



ACEVEDO & ASOCIADOS

AUDITORES Y ASESORES

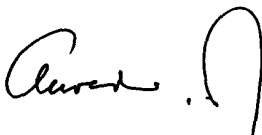
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

30 de marzo del 2001

A LOS SEÑORES SOCIOS Y MIEMBROS DEL DIRECTORIO DE SERVICIOS Y TRABAJOS FORESTALES - SETRAFOR CIA. LTDA.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de SERVICIOS Y TRABAJOS FORESTALES - SETRAFOR CIA. LTDA. al 31 de diciembre del 2000 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de SERVICIOS Y TRABAJOS FORESTALES - SETRAFOR CIA. LTDA., al 31 de diciembre del 2000, los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.
4. La compañía cambió durante el año su unidad monetaria de sucres a dólares estadounidenses, para dar cumplimiento a las disposiciones establecidas en la Ley de transformación económica del Ecuador, emitida en el mes de marzo del año 2000. Debido a este cambio los estados financieros de la compañía son expresados en dólares estadounidenses. (Véase Notas 2 y 3).

5. La compañía cambio durante el año el método para reconocer en los resultados del ejercicio el efecto por inflación, de conformidad con lo indicado en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. (Véase Nota 3, párrafo a).


Registro de la Superintendencia
de Compañías SC-RNAE- 223
GINDIER ACEVEDO U.
Socio - Director
Licencia Profesional
No. 16804

**SERVICIOS Y TRABAJOS FORESTALES-
SETRAFOR CIA. LTDA.**

BALANCE GENERAL
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES

Cuentas y Documentos por cobrar:

Anticipos a madereros	123.436
Compañías Relacionadas y Socios	56.829
Anticipos a transportistas	5.983
Anticipos a contratistas	3.686
Impuestos anticipados	1.454
Otras cuentas por cobrar	934

192.322

Menos: Provisión cuentas incobrables (1.039) 191.283

Inventarios 1.078

Total Activo Corriente 192.361

INVERSIONES EN SOCIEDADES 269.055

PROPIEDAD, MOBILIARIO, Y EQUIPO, Neto 2.365

CARGOS DIFERIDOS 4.437

468.218
=====

PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVOS CORRIENTES

Cuentas y documentos por pagar:

Socios	108.923	
Madereros y contratistas	16.350	
Impuestos	10.575	
Provisiones y Acumulaciones	47.361	183.209

Beneficios Sociales 17.527

Total Pasivo Corriente 200.736

PATRIMONIO - Estado Adjunto 267.482

468.218
=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

**SERVICIOS Y TRABAJOS FORESTALES -
SETRAFOR CIA. LTDA.**

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)

SERVICIOS PRESTADOS	1.044.054
GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACIÓN	(993.693)
Utilidad Operacional	50.361
Otros Ingresos (Egresos):	
Intereses ganados (Neto de intereses pagados por US\$ 408)	25.734
Utilidad en venta de maquinaria forestal	19.372
Diferencial cambiario neto	(33.121)
Resultado por exposición a la inflación - R.E.I. (Véanse Notas 3 y 9)	(17.454)
Otros ingresos	34.340
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuestos	79.232
Participación de los trabajadores en las utilidades	(6.323)
Impuesto a la circulación de capitales	(23.031)
Impuesto a la Renta	(8.957)
Utilidad neta del ejercicio	40.921

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

**SERVICIOS Y TRABAJOS FORESTALES -
SETRAFOR CIA. LTDA.**

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	CAPITAL SUSCRITO	APORTES FUTURA CA- PITALIZACION	RESERVA LEGAL	RESERVA POR REVA- LORIZACION PATRIMONIO	REEXPRESION MONETARIA	RESERVA DE CAPITAL (Capital Adicional)	UTILIDADES (PERDIDAS) ACUMULADAS		TOTAL
							RESERVA FACULTA- TIVA	PERDIDAS ACUMULADAS	
Saldos al 1° de enero del 2000 (Véase nota 3)	204.909	59.191	924	102.400	-	-	-	(231.503)	135.921
Apropiación Utilidades del año 1999	-	-	1.599	-	-	-	30.374	(31.973)	-
Aportes recibidos para futura capitalización	-	667	-	-	-	-	-	-	667
Ajustes por conversión de los estados financieros a dólares según NEC - 17	-	-	-	361.864	(21.657)	-	-	(250.234)	89.973
Transferencia a la cuenta Reserva de Capital	-	-	-	(464.264)	21.657	442.607	-	-	-
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	-	-	40.921	40.921
Saldos al 31 de diciembre del 2000	204.909	59.858	2.523	-	-	442.607	30.374	(472.789)	267.482

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

**SERVICIOS Y TRABAJOS FORESTALES -
SETRAFOR CIA. LTDA.**

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)

Flujo de efectivo por actividades de operación:

Utilidad neta del año	40.921
Ajustes que concilian la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:	
Depreciación de propiedad, mobiliario y equipo	38.741
Amortización de cargos diferidos	13.300
Utilidad en venta de maquinaria y equipo	(19.372)
Resultado por Exposición a la Inflación - R.E.I.	17.454
Cambios en activos y pasivos de operaciones:	
Disminución en cuentas y documentos por cobrar	473.916
Disminución en Inventarios	8.106
Disminución en Gastos pagados por anticipado	6.233
Disminución en Cuentas y Documentos por pagar	(40.828)
Incremento en Beneficios sociales	4.007
Total de ajustes a la utilidad neta	501.557
Efectivo neto provisto por actividades de operación	542.478

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

**SERVICIOS Y TRABAJOS FORESTALES -
SETRAFOR CIA. LTDA.**

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)
(Continuación)

Flujo de efectivo por actividades de inversión:

Incremento en inversiones en sociedades	(268.966)
Producto en la venta de activos fijos	329.581
Compras de equipos y vehículos	(191.703)

Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(131.088)

Flujo de efectivo por actividades de financiación:

Aportes recibidos para futuras capitalizaciones	667
Disminución en obligaciones bancarias	(420.694)

Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(420.027)

Disminución neta del efectivo	(8.637)

Efectivo al inicio del año	8.637

Efectivo al final del año	-
	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros

SERVICIOS Y TRABAJOS FORESTALES - SETRAFOR CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Cifras expresado en dólares estadounidenses)

NOTA 1 - OPERACIONES

La compañía fue establecida bajo las leyes ecuatorianas en el año 1991. Desde su formación ha estado dedicada a la extracción de bosques, forestación, reforestación y comercialización de madera. En el mes de septiembre del 2000, la compañía aportó al Consorcio Setrafor, los activos forestales para que esta entidad preste a las compañías relacionadas Endesa S.A. y Botrosa S.A., servicios forestales (compras, extracción y distribución de madera); a partir de esa fecha Setrafor Cia. Ltda. presta servicios forestales al Consorcio Setrafor, sociedad que administra los flujos de efectivo de la compañía.

NOTA 2 - UNIDAD MONETARIA

Hasta el 31 de marzo del año 2000, la compañía efectuó y registró sus transacciones en sucres, unidad monetaria del Ecuador y presentó sus estados financieros expresados en dicha moneda. A partir del 1° de abril, la compañía efectúa y registra sus transacciones en dólares estadounidenses, en base a las disposiciones de la "Ley 2000-4 Para La Transformación Económica del Ecuador" promulgada el 13 de marzo de dicho año y que introdujo entre otras reformas substanciales a la Ley de Régimen Tributario, la adopción del dólar estadounidense como unidad monetaria del país.

La conversión a dólares estadounidenses de los saldos que presentaban los registros contables en sucres al 31 de marzo del 2000, después de ser ajustados siguiendo ciertos parámetros técnicos (Véase Nota 3), se efectuó utilizando la tasa de S/. 25.000 por US\$ 1, establecida en la mencionada Ley.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las políticas de contabilidad que sigue la compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones, que se requiere presentar en las mismas. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en tales circunstancias.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

a. Preparación de los estados financieros

Tal como se indica en la nota 2 anterior, los registros contables de la compañía son llevados en dólares estadounidenses a partir del 1° de abril del año 2000. Los registros contables hasta el 31 de marzo fueron llevados en sucres. Para la conversión de los estados financieros de sucres a dólares estadounidenses se aplicó los procedimientos establecidos en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad N.E.C. - 17 "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización".

Esta Norma, definió los siguientes criterios a utilizar para ajustar los estados financieros expresados en sucres como procedimiento previo a la conversión a dólares estadounidenses:

1. Reexpresión de las partidas no monetarias del balance general (activos y pasivos no monetarios y patrimonio) al 31 de marzo del 2000, con el propósito de reconocer la inflación entre el 1° de enero y el 31 de marzo del 2000 (32,81%). Los estados de resultados no estuvieron sujetos a reexpresión monetaria. El resultado de la aplicación de esta Reexpresión Monetaria fue llevado al estado de pérdidas y ganancias del período, a la cuenta de "Resultados por Exposición a la Inflación" (R.E.I.).
2. Ajuste de las partidas no monetarias (activos y pasivos no monetarios y patrimonio) para reconocer el cambio del poder adquisitivo del sucre en relación al dólar estadounidense, por el índice especial de corrección de brecha que surge de la variación acumulada de la diferencia entre las tasas de inflación y devaluación por el período comprendido entre el 31 de diciembre de 1991 y el 31 de marzo del año 2000.

El efecto del ajuste de las partidas no monetarias producto de la aplicación de este índice especial de corrección de brecha fue registrado en la cuenta patrimonial Reexpresión Monetaria (el efecto acumulado hasta el 31 de diciembre de 1999) y en la cuenta de pérdidas y ganancias - Resultado por Exposición a la Inflación (R.E.I.), (el efecto por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo del 2000).

Véase la nota 10, para el efecto de la aplicación de los procesos indicados en los párrafos 1 y 2 anteriores.

Hasta el 31 de diciembre de 1999, la compañía de conformidad con el sistema de Corrección Monetaria, reexpresó por inflación sus activos y pasivos no monetarios y las cuentas patrimoniales incluidas en el balance general al fin de cada año, y el producto neto originado en el incremento de dichos activos y pasivos no monetarios y del patrimonio fue registrado en la cuenta patrimonial denominada "Reexpresión Monetaria".

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

b. Inversiones en sociedades

Se presentan al menor valor que resulta entre el valor patrimonial proporcional de las compañías emisoras y el valor de adquisición.

c. Provisión para cuentas incobrables

Se establecen con cargos a los resultados del ejercicio a fin de cubrir eventuales pérdidas que se puedan presentar en la recuperación de estas cuentas.

d. Diferencias en cambio

Las diferencias de cambio (US\$ 33.121), originadas en la actualización de las cuentas en moneda extranjera hasta la fecha de transición (31 de marzo del 2000), fueron registradas en los resultados del ejercicio.

e. Participación de los trabajadores en las utilidades.

De acuerdo con la legislación laboral vigente, la compañía debe reconocer a sus trabajadores una cifra equivalente al 15% de la utilidad anual. Se efectúa la provisión para este pago con cargo a resultados del ejercicio.

f. Impuesto a la renta.

La provisión para el impuesto a la renta se calcula utilizando la tasa de impuesto vigente para el año 2000 del 25% sobre la utilidad gravable. Esta provisión se efectúa con cargo a los resultados del período.

NOTA 4 - INVERSIONES EN SOCIEDADES

Las inversiones en sociedades y su información relevante se detalla a continuación:

	PORCENTAJE DE PARTICIPACION %	VALOR NOMINAL US\$	VALOR EN LIBROS US\$	VALOR PATRIMONIAL PROPORCIONAL US\$
Consorcio Setrafor	17	268.966	268.966	268.966 (1)
Corfaima S.A.	-	-	89	-
			----- 269.055 =====	

- (1) Constituyen aportes para la constitución del Consorcio Setrafor (US\$ 268.966) para la prestación de los servicios de tipo forestal (compras, extracción y distribución de maderas), a las compañías aportantes Endesa S.A. y Botrosa S.A.

NOTA 5 - PROPIEDAD , MOBILIARIO Y EQUIPO

A continuación se presenta el movimiento de la propiedad, mobiliario y equipo durante el año 2000:

	US\$
Saldo al 1° de enero	87.093
(+) Adiciones	191.703
(-) Depreciaciones del año	(38.741)
(-) Retiros y bajas, netas	(310.209)
(+) Efecto N.E.C. - 17	72.519
	----- 2.365 =====

NOTA 6 - TRANSACCIONES Y CUENTAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y SOCIOS

Servicios y Trabajos Forestales - Setrafor CIA. Ltda es una compañía miembro del Grupo Durini, está compuesto por varias compañías comerciales, industriales y de servicios.

NOTA 6 - TRANSACCIONES Y CUENTAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y SOCIOS
(Continuación)

Las transacciones que se realizan con estas compañías (en términos y condiciones similares a las realizadas con terceros) son básicamente de venta de madera, arrendamiento de maquinaria y contratación de servicios.

Los montos de transacciones con las compañías del Grupo y con sus Socios comprenden básicamente US\$. 1.036.000 por servicios de extracción de madera.

Los saldos con compañías relacionadas y socios al 31 de diciembre del 2000 comprenden:

<u>CUENTAS POR COBRAR:</u>	<u>US\$</u>
<u>Socio:</u>	
Enchapes Decorativos S.A. - Endesa (1)	55.090
<u>Compañía Relacionada:</u>	
Consortio Setrafor	1.739
	<u>56.829</u>
<u>CUENTAS POR PAGAR:</u>	
<u>Socio:</u>	
Bosques Tropicales S.A. - Botrosa (1)	108.923
	<u>108.923</u>

- (1) Saldos por cobrar y pagar originados en transacciones comerciales por servicios de extracción de madera.

NOTA 7 - BENEFICIOS SOCIALES

El siguiente es el movimiento de los beneficios sociales durante el año 2000:

	<u>US\$</u>
Saldo al 1° de enero del 2000	13.520
Incrementos	56.913
Pagos y/o utilización	(52.906)
	<u>17.527 (1)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2000	<u>17.527 (1)</u>

- (1) Beneficios sociales comprenden: fondos de reserva, décimo tercer, décimo cuarto sueldos, aportes patronales al I.E.S.S. y participación de los trabajadores en las utilidades.

NOTA 8 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación en vigor la compañía debe apropiar por lo menos el 5% de la utilidad anual a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 20% del capital social. Esta reserva puede ser utilizada para incrementar el capital o para absorber pérdidas.

NOTA 9 - APLICACION DE LA NORMA ECUATORIANA DE CONTABILIDAD - N.E.C. No. 17

Tal como se indica en las Notas 2 y 3 los estados financieros en sucres fueron convertidos a dólares estadounidenses, en el mes de marzo del año 2000, en base a los procedimientos establecidos en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (N.E.C.) No. 17.

A continuación se presenta el efecto contable neto de la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad N.E.C. No. 17:

<u>Descripción</u>	<u>Total</u> <u>US\$</u>	<u>Efecto en Patrimonio</u>			<u>Efecto en</u> <u>Resultados</u>
		<u>Reexpresión</u> <u>Monetaria</u> <u>US\$</u>	<u>Reserva</u> <u>Revalorización</u> <u>del Patrimonio</u> <u>US\$</u>	<u>Utilidades</u> <u>Acumuladas</u> <u>US\$</u>	<u>R.E.I.</u> <u>US\$</u>
Activo fijo	72.519	54.401	-	-	18.118
Patrimonio	-	(76.058)	361.864	(250.234)	(35.572)
Efectos netos	<u>72.519</u>	<u>(21.657)</u>	<u>361.864</u>	<u>(250.234)</u>	<u>(17.454)</u>

NOTA 10 - RESERVA DE CAPITAL

De acuerdo a la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (N.E.C.) No. 17 publicada en el Registro Oficial No. 57 del 13 de abril del 2000, de los saldos de las cuentas patrimoniales "Reserva por Revalorización del Patrimonio" y "Reexpresión Monetaria" deben ser transferidos a la cuenta patrimonial denominada "Reserva de Capital".

De acuerdo a lo anterior, los saldos de las cuentas Reexpresión Monetaria y de Reserva por Revalorización del Patrimonio por US\$ (21.657) y US\$ 464.264 respectivamente, fueron transferidas a la cuenta "Reserva de Capital".

El saldo de esta cuenta (US\$ 442.607 al 31 de diciembre) solo podrá ser utilizado para absorber pérdidas, incrementar el capital o para ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la compañía.

NOTA 11 - REFORMAS TRIBUTARIAS

El 18 de agosto del 2000, se publicó la “Ley para la Promoción de la Inversión y de la participación ciudadana”, en el que se eliminó el Impuesto a la Circulación de Capitales (I.C.C.) del 0,8%. Mediante Resolución del Servicio de Rentas Internas se estableció que las instituciones financieras continúen efectuando dicha retención hasta el 31 de diciembre del 2000, fecha en que se eliminó el impuesto.

NOTA 12 - IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES

A continuación se presenta la determinación de las cifras correspondientes a participación de trabajadores e impuesto a la renta por el año 2000:

	<u>Participación de Trabajadores</u>	<u>Impuesto a la Renta</u>
Utilidad antes de participación trabajadores	79.232	79.232
Menos - Impuesto a la circulación de capitales	(23.031)	(23.031)
Amortización pérdidas acumuladas	(14.050)	(14.050)

Base para participación trabajadores	42.151	

15% de participación a trabajadores	6.323	(6.323)
	-----	-----
Base para impuesto a la renta		35.828

25% de impuesto a la renta		8.957
		=====

NOTA 13 - CAPITAL SUSCRITO

De acuerdo a las disposiciones legales en vigencia, la compañía está en el proceso de sustituir los títulos de acciones con valor en sucres, por títulos de acciones con valores en dólares de los Estados Unidos de América, cuyo plazo legal vence el 30 de junio del 2001.

Actualmente el capital suscrito se halla representado por 5.122.732 participaciones de valor nominal de S/. 1.000 (mil sucres) cada una (valor de US\$ 0,04) por acción.

NOTA 14 - COMPENSACION TRIBUTARIA DE PERDIDAS

La Ley de régimen Tributario Interno, permite compensar las pérdidas sufridas en el ejercicio impositivo con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco periodos impositivos siguientes sin que se exceda en cada período del 25% de las utilidades obtenidas.

Al 31 de diciembre del 2000, la compañía mantiene pérdidas a su valor histórico por US\$ 122.441, que podrán ser deducidas de sus utilidades tributables de operaciones futuras.