

Informe de los Auditores Independientes

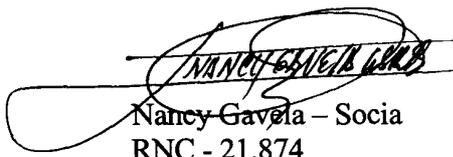
A los señores Socios y Junta Directiva de
Servicios y Trabajos Forestales "SETRAFOR Cía. Ltda."
Quito, Ecuador

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de Servicios y Trabajos Forestales "SETRAFOR Cía. Ltda." (Una Subsidiaria de Bosques Tropicales S.A. – Botrosa) al 31 de diciembre de 2003 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Las cifras al 31 de diciembre de 2002 han sido incluidas para efectos comparativos, estas cifras a la mencionada fecha no han sido auditadas.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, 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 relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Servicios y Trabajos Forestales "SETRAFOR Cía. Ltda." (Una Subsidiaria de Bosques Tropicales S.A. – Botrosa), al 31 de diciembre de 2003, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatoriana de Contabilidad.
4. Estos estados financieros deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de la Compañía Bosques Tropicales S.A. – Botrosa y Subsidiaria, los cuales se presentan por separado y sobre los que hemos emitido nuestro informe de auditoría con fecha 5 de abril de 2004.

5. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003, se emite por separado.



Abril 5, 2004
RNAE No. 193



Nancy Gaveta - Socia
RNC - 21.874

**Servicios y Trabajos Forestales "Setrafor Cía. Ltda."
(Una Subsidiaria de Bosques Tropicales S.A. - Botrosa)**

Balances Generales

(Expresados en dólares)

| Diciembre 31, | 2003 | 2002 |
|---|------------------|------------------|
| Activos | | |
| Activos corrientes: | | |
| Efectivo | 1,604 | 28,135 |
| Cuentas y documentos por cobrar (Nota A) | 1,263,004 | 1,109,641 |
| Inventarios (Nota B) | 17,905 | 80,239 |
| Gastos pagados por anticipado (Nota C) | 38,259 | 61,265 |
| Total activos corrientes | 1,320,772 | 1,279,280 |
| Propiedad, muebles y equipos (Nota D) | 467,367 | 602,930 |
| Inversiones permanentes (Nota E) | 89 | 1,468,264 |
| Otros activos (Nota F) | 850,149 | 891,448 |
| | 2,638,377 | 4,241,922 |
| Pasivos y patrimonio de los socios | | |
| Pasivos corrientes: | | |
| Sobregiros bancarios | 190,302 | 349,871 |
| Documentos y cuentas por pagar (Nota G) | 1,567,555 | 2,853,581 |
| Obligaciones con los trabajadores (Nota H) | 17,113 | 18,615 |
| Total pasivos corrientes | 1,774,970 | 3,222,067 |
| Patrimonio de los socios: | | |
| Capital social (Nota J) | 204,909 | 204,909 |
| Aportes para futura capitalización (Nota K) | 1,278,450 | 1,278,450 |
| Capital adicional (Nota L) | 442,606 | 442,606 |
| Reserva legal (Nota M) | 2,523 | 2,523 |
| Reserva facultativa (Nota N) | 30,374 | 30,374 |
| Pérdidas acumuladas (Nota O) | (1,095,455) | (939,007) |
| Total patrimonio de los socios | 863,407 | 1,019,855 |
| | 2,638,377 | 4,241,922 |

**Ver políticas de contabilidad significativas y
notas a los estados financieros.**

Servicios y Trabajos Forestales "Setrafor Cía. Ltda."
(Una Subsidiaria de Bosques Tropicales S.A. - Botrosa)

Estados de Resultados

(Expresados en dólares)

| Años terminados en Diciembre 31, | 2003 | 2002 |
|--|------------------|------------------|
| Ventas netas | 8,499,815 | 5,048,428 |
| Costo de ventas | (8,099,923) | (5,703,170) |
| Utilidad bruta en ventas | 399,892 | (654,742) |
| Gastos de administración y ventas | (404,604) | (290,567) |
| Pérdida en operación | (4,712) | (945,309) |
| Otros (gastos) ingresos: | | |
| Gastos financieros | (54,552) | (169,847) |
| Ingresos financieros | 2,297 | 72,720 |
| Otros ingresos | 36,053 | 571,203 |
| Otros egresos | (135,534) | - |
| | (151,736) | 474,076 |
| Pérdida neta | (156,448) | (471,233) |
| Pérdida neta por participación | 0.0305 | 0.0920 |
| Promedio ponderado del número de participaciones en circulación | 5,122,732 | 5,122,732 |

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

**Servicios y Trabajos Forestales "Setrafor Cía. Ltda."
(Una Subsidiaria de Bosques Tropicales S.A. - Botrosa)**

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

| Años terminados en Diciembre 31, | 2003 | 2002 |
|---|----------------|------------------|
| Capital social | | |
| Saldo inicial y final | 204,909 | 204,909 |
| Aportes para futura capitalización | | |
| Saldo inicial | 1,278,450 | 59,858 |
| Aportes con compensación de créditos (Nota K) | - | 1,218,592 |
| Saldo final | 1,278,450 | 1,278,450 |
| Capital adicional | | |
| Saldo inicial y final | 442,606 | 442,606 |
| Reserva legal | | |
| Saldo inicial y final | 2,523 | 2,523 |
| Reserva facultativa | | |
| Saldo inicial y final | 30,374 | 30,374 |
| Pérdidas acumuladas | | |
| Saldo inicial | (939,007) | (467,774) |
| Pérdida neta | (156,448) | (471,233) |
| Saldo final | (1,095,455) | (939,007) |
| Total patrimonio de los socios | 863,407 | 1,019,855 |

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Servicios y Trabajos Forestales "Setrafor Cía. Ltda."
(Una Subsidiaria de Bosques Tropicales S.A. - Botrosa)

Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares)

| Años terminados en Diciembre 31, | 2003 | 2002 |
|---|------------------|--------------------|
| Flujos de efectivo por las actividades de operación: | | |
| Efectivo recibido de clientes | 8,499,815 | 5,048,428 |
| Efectivo pagado a proveedores y empleados | (8,109,497) | (3,246,554) |
| Intereses recibidos | 2,297 | 72,720 |
| Intereses pagados | (54,552) | (169,847) |
| Otros ingresos, netos de gastos | 36,053 | 571,203 |
| Efectivo neto provisto por las actividades de operación | 374,116 | 2,275,950 |
| Flujos de efectivo por las actividades de inversión: | | |
| Producto de la venta de propiedad, muebles y equipos | 42,125 | 22,832 |
| Pago por compra de propiedad, muebles y equipos | (117,469) | (139,795) |
| Pago por aumento de otros activos | (165,734) | (1,866,217) |
| Pago por compra de propiedad, muebles y equipos adquiridos al Consortio Setrafor | - | (633,889) |
| Pago por aumento de inversiones permanentes | - | (1,199,209) |
| Efectivo neto utilizado en actividades de inversión | (241,078) | (3,816,278) |
| Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento: | | |
| Efectivo recibido por sobregiros bancarios | 190,302 | 349,871 |
| Efectivo (pagado) por sobregiros bancarios | (349,871) | - |
| Efectivo recibido por aportes para futura capitalización | - | 1,218,592 |
| Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de financiamiento | (159,569) | 1,568,463 |
| (Disminución) aumento neta de efectivo | (26,531) | 28,135 |
| Efectivo al inicio del año | 28,135 | - |
| Efectivo al final del año | 1,604 | 28,135 |

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

**Servicios y Trabajos Forestales "Setrafor Cía. Ltda."
(Una Subsidiaria de Bosques Tropicales S.A. - Botrosa)**

**Conciliación de la Pérdida Neta con el Efectivo Neto
Provisto por las Actividades de Operación**

(Expresadas en dólares)

| Años terminados en Diciembre 31, | 2003 | 2002 |
|---|----------------|------------------|
| Pérdida neta | (156,448) | (471,233) |
| Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación: | | |
| Depreciación | 206,846 | 149,807 |
| Amortización | 207,033 | 975,248 |
| Provisión para cuentas y documentos incobrables | 5,623 | - |
| Castigos de cuentas incobrables | (6,547) | - |
| Pérdida en venta propiedad, muebles y equipos | 4,061 | - |
| Ajuste a propiedad, muebles y equipos | - | 444,802 |
| Cambios en activos y pasivos operativos: | | |
| Aumento en cuentas y documentos por cobrar | (152,439) | (973,471) |
| Disminución (Aumento) en inventarios | 62,334 | (79,309) |
| Disminución (Aumento) en gastos pagados por anticipado | 23,006 | (61,265) |
| Aumento en documentos y cuentas por pagar | 182,149 | 2,290,304 |
| Disminución (aumento) en obligaciones con los trabajadores | (1,502) | 1,067 |
| Efectivo neto provisto por las actividades de operación | 374,116 | 2,275,950 |

**ACTIVIDADES DE INVERSION QUE SE REALIZARON
SIN DESEMBOLSOS DE EFECTIVO**

Al 31 de diciembre de 2003, en consecuencia de la disolución del Consorcio Setrafor según escritura del 25 de junio de 2003, se da de baja la inversión que la Compañía mantenía en dicho Consorcio, compensación de créditos a través de documentos y cuentas por pagar por 1,468,175.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, se dio de baja propiedad, muebles y equipos totalmente depreciados por 109,042 y 194,467 respectivamente.

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

Servicios y Trabajos Forestales "Setrafor Cía. Ltda." (Una Subsidiaria de Bosques Tropicales S.A. – Botrosa)

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio

Servicios y Trabajos Forestales "SETRAFOR Cía. Ltda.", fue constituida el 12 de Noviembre de 1990, en la ciudad de Quito - Ecuador. Su objetivo principal es la explotación para el aprovechamiento forestal del recurso maderero, desarrollando la infraestructura necesaria para el abastecimiento a terceros de madera proveniente de bosques nativos o reforestados.

La Compañía fue establecido bajo el Registro Mercantil el 15 de febrero de 1991. Desde su formación ha estado dedicada a la extracción de bosques, forestación, reforestación y comercialización de madera.

En el mes de septiembre de 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., los servicios forestales (compra, extracción y distribución de madera); de esta manera "Setrafor Cía. Ltda." presta servicios forestales al Consorcio Setrafor, sociedad que administra los flujos de efectivo de la Compañía.

Durante el año 2001, la actividad de la Compañía estuvo limitada a la administración de personal que labora en el Consorcio Setrafor. Por esta actividad la Compañía recibió honorarios equivalentes al 1% del valor pagado a los trabajadores.

Según Escritura Pública del 25 de junio de 2003, se realiza la Disolución de Contrato de Asociación o Cuentas en Participación entre Bosques Tropicales S.A. Botrosa, Enchapes Decorativos S.A. Endesa y la Compañía Servicios y Trabajos Forestales "Setrafor Cía. Ltda.", en donde las mencionadas compañías debidamente representadas por sus Representantes Legales declara disuelta la Asociación denominada "Consorcio Setrafor". De esta manera, los activos forestales fueron adquiridos por la Compañía Servicios y Trabajos Forestales "Setrafor Cía. Ltda."

La Compañía es poseída en un 57.71% por Bosques Tropicales S.A. – Botrosa.

Bases de presentación

La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

**Servicios y Trabajos Forestales “Setrafor Cía. Ltda.”
(Una Subsidiaria de Bosques Tropicales S.A. – Botrosa)**

Políticas de Contabilidad Significativas

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la provisión para documentos y cuentas incobrables, la depreciación de propiedad, muebles y equipos y la amortización de otros activos. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Durante el año 2002 se emitieron las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) de la 18 a la 27, relacionadas fundamentalmente con el tratamiento de inversiones temporales y permanentes, utilidades por acción, activos intangibles, contingencias, deterioro de activos, entre las principales.

Inventarios

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los inventarios de combustible, suministros y materiales, maderas y semillas se encuentran valorados a sus costos históricos.

El costo no excede al valor de mercado.

**Propiedad,
muebles y
equipos**

Al 31 de diciembre de 2003 la propiedad, muebles y equipos se encuentra registrada a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de marzo del 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha).

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

**Servicios y Trabajos Forestales “Setrafor Cía. Ltda.”
(Una Subsidiaria de Bosques Tropicales S.A. – Botrosa)**

Políticas de Contabilidad Significativas

Las tasas de depreciación anual de los activos, son las siguientes:

| Activos | Tasas |
|-------------------------------|-------------------|
| Equipo forestal | 20% |
| Vehículos | 20% |
| Muebles y enseres | 10% |
| Equipo de oficina computación | 10%, 20% y 33.33% |
| Otros activos | 20% |

Inversiones permanentes

Al 31 de diciembre de 2002, las inversiones permanentes se encuentran registradas en base al método de participación que certificó la Sociedad receptora de la inversión.

Otros activos

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 los rubros de otros activos se encuentran registrados a su costo de adquisición. Incluye principalmente caminos de explotación, reparaciones mayores, licencias forestales, campamentos y muelles; los cuales son amortizados en base a estudios técnicos en el caso de las reparaciones mayores, y en base a los metros cúbicos de madera ingresado en cuanto a los caminos de explotación y las licencias forestales.

Provisión para jubilación patronal y desahucio

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la Compañía no ha provisionado valores por este concepto.

Pérdida por acción

La Compañía determina la pérdida neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 “Utilidades por Acción”. Según este pronunciamiento las utilidades por acción se deben calcular dividiendo la utilidad o pérdida neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de acciones comunes vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.

Servicios y Trabajos Forestales "Setrafor Cía. Ltda."
(Una Subsidiaria de Bosques Tropicales S.A. - Botrosa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

| A. Cuentas y documentos por cobrar | Un resumen de esta cuenta, fue como sigue: | | |
|---|--|------------------|--|
| Diciembre 31, | 2003 | 2002 | |
| Compañías relacionadas (Nota P) | 761,338 | 726,667 | |
| Maderosos | 293,086 | 288,842 | |
| Impuesto a la renta (Nota I) | 151,639 | 61,739 | |
| Contratistas | 22,445 | 3,213 | |
| Empleados | 15,936 | 19,612 | |
| Transportistas | 8,268 | 4,577 | |
| Otras | 10,405 | 6,028 | |
| | 1,263,117 | 1,110,678 | |
| Menos provisión acumulada para documentos y cuentas incobrables | 113 | 1,037 | |
| | 1,263,004 | 1,109,641 | |

El movimiento de la provisión acumulada para cuentas y documentos incobrables, fue como sigue:

| | 2003 | 2002 |
|-------------------|------------|--------------|
| Saldo inicial | 1,037 | 1,037 |
| Provisión del año | 5,623 | - |
| Castigos | 6,547 | - |
| Saldo final | 113 | 1,037 |

B. Inventarios Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

| Diciembre 31, | 2003 | 2002 |
|--------------------------|---------------|---------------|
| Maderas y semillas | 9,263 | 68,862 |
| Suministros y materiales | 6,504 | 9,449 |
| Combustible | 2,138 | 1,928 |
| | 17,905 | 80,239 |

Servicios y Trabajos Forestales "Setrafor Cía. Ltda."
(Una Subsidiaria de Bosques Tropicales S.A. - Botrosa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

C. Gastos pagados por anticipado

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

| Diciembre 31, | 2003 | 2002 |
|---------------|---------------|---------------|
| Seguros | 26,712 | 26,060 |
| Otros (1) | 11,547 | 35,205 |
| | 38,259 | 61,265 |

(1) Corresponde al anticipo entregado para la implementación del sistema BPCS en la Compañía.

D. Propiedad, muebles y equipos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

| Diciembre 31, | 2003 | 2002 |
|-------------------------------|----------------|----------------|
| Terrenos | 1,886 | 1,886 |
| Equipo forestal | 736,653 | 840,493 |
| Vehículos | 134,694 | 96,212 |
| Muebles y enseres | 2,063 | 4,221 |
| Equipo de oficina-computación | 22,461 | 18,190 |
| Otros activos | 25,054 | 16,587 |
| | 922,811 | 977,589 |
| Menos depreciación acumulada | 455,444 | 374,659 |
| | 467,367 | 602,930 |

Servicios y Trabajos Forestales "Setrafor Cía. Ltda."
(Una Subsidiaria de Bosques Tropicales S.A. - Botrosa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de propiedad, planta y equipos, fue como sigue:

| | 2003 | 2002 |
|--|----------------|----------------|
| Costo ajustado: | | |
| Saldo inicial | 977,589 | 1,885 |
| Compras | 117,469 | 139,795 |
| Ventas | 63,205 | 48,315 |
| Bajas | 109,042 | 194,467 |
| Adquisición de activos Consorcio Setrafor | - | 1,078,691 |
| Saldo final | 922,811 | 977,589 |
| Depreciación acumulada ajustada: | | |
| Saldo inicial | 374,659 | - |
| Gasto del año | 206,846 | 149,807 |
| Ventas | 17,019 | 25,483 |
| Bajas | 109,042 | 194,467 |
| Depreciación activos adquiridos a Setrafor | - | 444,802 |
| Saldo final | 455,444 | 374,659 |

E. Inversiones permanentes

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

| Diciembre 31, | % de tenencia | Valor patrimonial proporcional | Valor nominal | costo ajustado 2003 | costo 2002 |
|------------------------|---------------|--------------------------------|---------------|---------------------|------------|
| Consorcio Setrafor (1) | - | - | - | - | 1,468,175 |
| Carfoaima S.A. | - | - | - | 89 | 89 |
| | | | | 89 | 1,468,264 |

Servicios y Trabajos Forestales "Setrafor Cía. Ltda."
(Una Subsidiaria de Bosques Tropicales S.A. - Botrosa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- (1) Según Escritura Pública del 25 de junio de 2003, se realiza la Disolución de Contrato de Asociación o Cuentas en Participación entre Bosques Tropicales S.A. Botrosa, Enchapes Decorativos S.A. Endesa y la Compañía Servicios y Trabajos Forestales "Setrafor Cía. Ltda.", en donde las mencionadas compañías debidamente representadas por sus Representante Legales declara disuelta la Asociación denominada "Consortio Setrafor". De esta disolución se dio de baja la inversión en el Consorcio, mediante compensación de créditos.

F. Otros activos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

| Diciembre 31, | 2003 | 2002 |
|-------------------------------------|------------------|----------------|
| Caminos de acceso de explotación | 1,843,929 | 1,461,654 |
| Reparaciones mayores | 141,988 | 281,883 |
| Licencias forestales | 41,233 | 114,741 |
| Campamentos y muelles | 3,280 | 2,200 |
| Gastos de constitución | 2,000 | 2,000 |
| Otros menores | - | 4,218 |
| | 2,032,430 | 1,866,696 |
| Menos amortización acumulada | 1,182,281 | 975,248 |
| | 850,149 | 891,448 |

El movimiento de la amortización acumulada, fue como sigue:

| | 2003 | 2002 |
|--------------------|------------------|----------------|
| Saldo inicial | 975,248 | - |
| Gasto del año | 207,033 | 975,248 |
| Saldo final | 1,182,281 | 975,248 |

Servicios y Trabajos Forestales "Setrafor Cía. Ltda."
(Una Subsidiaria de Bosques Tropicales S.A. - Botrosa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

G. Documentos y cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

| Diciembre 31, | 2003 | 2002 |
|---|------------------|------------------|
| Compañías relacionadas (Nota P) | 1,025,107 | 2,545,673 |
| Maderosos | 180,612 | 40,924 |
| Transportistas | 112,226 | 21,101 |
| Proveedores | 70,415 | 56,778 |
| Retenciones en la fuente e IVA | 70,242 | 47,330 |
| Fondos rotativos (1) | 59,389 | - |
| Cuentas por liquidar (2) | 10,644 | 40,819 |
| Provisiones por pagar (3) | 31,509 | 71,611 |
| Contratistas | 7,235 | 346 |
| Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social | - | 6,194 |
| Valores en garantía | - | 19,309 |
| Otros | 176 | 3,496 |
| | 1,567,555 | 2,853,581 |

(1) Corresponde al fondo para el pago mensual de Iva y retenciones de Ley pendiente de reposición al 31 de diciembre de 2003.

(2) Corresponde principalmente al pago pendiente de las cuotas del mes de diciembre por gastos de servicios básicos.

(3) Corresponde principalmente a la movilización pendiente de reposición a funcionarios de la Compañía.

H. Obligaciones con los trabajadores

El movimiento de las obligaciones con los trabajadores, fue como sigue:

| | 2003 | 2002 |
|-----------------------------|---------------|---------------|
| Beneficios sociales: | | |
| Saldo inicial | 18,615 | 15,503 |
| Provisión del año | 61,504 | 56,457 |
| Pagos efectuados | 63,006 | 53,345 |
| Saldo final | 17,113 | 18,615 |

**Servicios y Trabajos Forestales "Setrafor Cía. Ltda."
(Una Subsidiaria de Bosques Tropicales S.A. - Botrosa)**

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

I. Impuesto a la renta

El Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 325 del Mayo 14 del 2001, dispuso que a partir del año 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

La Compañía ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales hasta el año 1995 (inclusive).

El movimiento del impuesto a la renta, fue como sigue:

| | 2003 | 2002 |
|---|------------------|-----------------|
| Saldo inicial | (61,742) | (4,563) |
| Pagos efectuados | (89,897) | (57,176) |
| Saldo final cuentas y documentos por cobrar (Nota A) | (151,639) | (61,739) |

J. Capital social

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 está constituido por 5.122.732 aportaciones a valor nominal de 0.04 centavos de dólar cada una.

K. Aportes para futura capitalización

Según actas de la Junta General de Accionistas de Enchapes Decorativos Endesa y Bosques Tropicales Botrosa, con fecha 17 de diciembre de 2002, se acuerda un aporte para futura capitalización a través de compensación de créditos por US\$1,218,592.

L. Capital adicional

Corresponde a los saldos acreedores de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización, que han sido transferidos a esta cuenta.

El saldo acreedor de la cuenta capital adicional podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

**Servicios y Trabajos Forestales "Setrafor Cía. Ltda."
(Una Subsidiaria de Bosques Tropicales S.A. - Botrosa)**

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

| | | | |
|--|--|------------------|------------------|
| M. Reserva legal | La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 5% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 20% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los socios, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital. | | |
| N. Reserva facultativa | Corresponde a la apropiación de las utilidades de ejercicios anteriores de acuerdo a resoluciones que constan en acta de socios. | | |
| O. Pérdidas acumuladas | La Ley de Régimen Tributario Interno y el Reglamento General de Aplicación del Impuesto a la Renta permite amortizar las pérdidas de ejercicios anteriores dentro de los cinco ejercicios siguientes, a aquel en que se produjo la pérdida, siempre que su valor monetario no sobrepase el 25% de la utilidad gravable del año. | | |
| P. Transacciones con compañías relacionadas | Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fueron como sigue: | | |
| | <u>Diciembre 31,</u> | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
| | Cuentas y documentos por cobrar: (Nota A) | | |
| | Bosques Tropicales S.A.-Botrosa | 761,338 | 726,667 |
| | | <u>761,338</u> | <u>726,667</u> |
| | Cuentas y documentos por pagar: (Nota G) | | |
| | Enchapes Decorativos S.A.-Endesa | 709,637 | 698,716 |
| | Efocol S.A. | 315,470 | 359,900 |
| | "Consorcio Setrafor" | - | 1,468,175 |
| | Fundación Forestal Juan Manuel Durini | - | 18,882 |
| | | <u>1,025,107</u> | <u>2,545,673</u> |

Servicios y Trabajos Forestales "Setrafor Cía. Ltda."
(Una Subsidiaria de Bosques Tropicales S.A. - Botrosa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:

| Años terminados en Diciembre 31, | 2003 | 2002 |
|----------------------------------|------------------|------------------|
| Ventas: | | |
| Materia prima | | |
| Enchapes Decorativos S.A.-Endesa | 4,451,075 | 2,775,318 |
| Bosques Tropicales S.A.-Botrosa | 4,048,740 | 2,273,110 |
| | 8,499,815 | 5,048,428 |

Estas transacciones han sido efectuadas en condiciones equiparables a otras de igual naturaleza realizadas con terceros.

Q. Reclasificaciones Las cifras presentadas al 31 de diciembre de 2002, han sido incluidas solamente para propósitos comparativos, las cuales fueron reclasificadas para conformarlas a las cifras de 2003.

R. Contratos **Convenio de Autorización de Transito y Construcción de Vía.**

El 2 de enero de 2003, Servicios y Trabajos Forestales "Setrafor Cía. Ltda." y la Compañía Bosques Tropicales S.A. Botrosa, suscriben el convenio, entre sus principales cláusulas contractuales estipula:

- a) BOTROSA otorgará una autorización a SETRAFOR para que construya un camino en tierras de BOTROSA, camino que le permitirá a STERAFOR, en un futuro, explotar madera en tierras de ENDESA, de acuerdo al contrato que mantiene suscrita dichas Compañías.
- b) BOTROSA no cobrará ningún valor a SETRAFOR por concepto de la autorización otorgada para la construcción del camino mencionado anteriormente, ni tampoco por el uso del mismo.
- c) Finalmente, SETRAFOR se hará cargo de todos los costos y gastos que la construcción del camino mencionado demande, no pudiendo solicitar a BOTROSA reembolso de dinero alguno.

**Servicios y Trabajos Forestales “Setrafor Cía. Ltda.”
(Una Subsidiaria de Bosques Tropicales S.A. - Botrosa**

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Convenio de Autorización de Cosecha Forestal

El 2 de febrero de 2003, Servicios y Trabajos Forestales “Setrafor Cía. Ltda.” y la Compañía Enchapes Decorativos S.A. – Endesa, suscriben un convenio, entre sus principales cláusulas contractuales estipula:

La Compañía ENDESA conviene en autorizar a la empresa SETRAFOR para que realice la cosecha de su patrimonio forestal, permitiéndole ingresar a sus predios con la maquinaria y el personal especializado para el efecto. SETRAFOR podrá aprovechar todas las especies forestales que son de utilidad para la empresa, respetando el esquema de manejo forestal sustentable.

Se aclara que la madera cosechada transmitirá por el camino construido por SETRAFOR que se encuentra en tierras de BOTROSA con su debida autorización, será entregada en la planta industrial de BOTROSA y será recibida de acuerdo a las condiciones y precio de recepción de la empresa.

La empresa ENDESA venderá la madera cosechada a la empresa SETRAFOR a razón de US\$8 cada metro cúbico. SETRAFOR a su vez luego de darle valor agregado a la madera aprovechada venderá a las empresas ENDESA y o BOTROSA dicha madera en sus plantas industriales.

Contrato de Mutuo o Préstamo-Banco del Pichincha CA.

El 28 de agosto de 2003, el Banco del Pichincha C.A., ha entregado en préstamo a favor de la Compañía Bosques Tropicales S.A. Botrosa; en relación a este contrato la Cláusula Cuarta.-Vencimiento anticipo, en los numerales 8 y 19 determinan lo siguiente:

8. “Si los administradores y representantes legales del deudor no entregaran al Banco, semestralmente información consolidada interna de Enchapes Decorativos S.A. Endesa, Bosques Tropicales S.A. Botrosa y Servicios y Trabajos Forestales C.A. Ltda. Setrafor y anualmente, información financiera completa, auditada y consolidada del Grupo de Empresas madereras que incluyen a la fecha a Enchapes Decorativos S.A. Endesa, Bosques Tropicales S.A. Botrosa, aglomerados Cotopaxi S.A. Acosa, Empresa Durini Industria de madera C.A. y Servicios y Trabajos Forestales Cía. Ltda. Setrafor”.

**Servicios y Trabajos Forestales “Setrafor Cía. Ltda.”
(Una Subsidiaria de Bosques Tropicales S.A. - Botrosa**

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

-
19. Se determina que el cliente deberá cancelar al banco, como mínimo las cuotas fijas de la tabla de amortización que forma parte integral de este contrato. Cualquier exceso en el flujo de efectivo neto consolidado de Endesa, Botrosa y Setrafor, antes del reparto de dividendos.

**S. Eventos
subsecuentes**

Resolución de la Junta General de Socios sobre la Reforma del Estatuto Social de la Compañía, actualización del sistema monetario vigente, aumento de capital por compensación de créditos y cambio de domicilio de la Compañía.

Según Acta de la Junta Ordinaria Universal de los Socios de la Compañía de fecha 3 de marzo de 2004, resuelve:

- a) Que todas aquellas expresiones que indiquen el valor de las participaciones y del capital en sucres, sean convertidas a dólares norteamericanos, debiendo transformarse los valores en sucres a dólares norteamericanos, para lo cual se utilizará como referencia, que un dólar equivale a veinticinco mil sucres.
- b) Aumentar el capital social de la Compañía que al momento es de US\$204,909 a la cantidad de US\$1,712,172. Para este aumento se emite 1.507.262 participaciones de un dólar cada una. De esta manera a través de compensación de créditos, la Compañía Bosques Tropicales S.A. incrementa su aporte en la cantidad de US\$753,631; y Enchapes Decorativos S.A. lo hace en la cantidad de US\$753,631.
- c) Reformar el Artículo Primero del Estatuto de la Compañía en donde se establecerá como domicilio principal de la Compañía al Distrito Metropolitano de Quito, Provincia de Pichincha.

Confirmación de abogados tributarios – societarios.

Según carta del abogado de la Compañía de fecha 31 de marzo de 2004, manifiesta que se encuentra tramitando el aumento de capital y reforma de estatutos de la Compañía.