

**SERVICIOS Y TRABAJOS
FORESTALES
“SETRAFOR CIA. LTDA.”
(Una Subsidiaria de Bosques
Tropicales S.A. – BOTROSA)**

Estados Financieros
Años terminados en Diciembre 31, 2004 y 2003
Con Informe de los Auditores Independientes



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

Avenida Amazonas N21-276 y Carrión,
Edificio Londres Piso 5
Telf: (593 2) 254-4024 Fax: (593 2) 223-2621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI
Quito – Ecuador
Web Site: www.bdo-ecuador.com

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 los balances generales que se adjunta de Servicios y Trabajos Forestales “SETRAFOR Cía. Ltda.” (Una Subsidiaria de Bosques Tropicales S.A. – BOTROSA), al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proporcionan 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 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas 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 18 de marzo de 2005.

9 de Octubre 100 y Malecón,
Edificio La Previsora Piso 25 Oficina 2505
Telf: (593 4) 256-5394 Fax: (593 4) 256-1433
P.O. Box: 09-01-3493
Guayaquil – Ecuador



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

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 2004, se emite por separado.

Febrero 15, 2005
RNAE No. 193

Nancy Gavela - 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,	2004	2003
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo	-	1,604
Cuentas y documentos por cobrar (Nota A)	1,024,336	1,263,004
Inventarios (Nota B)	295	17,905
Gastos pagados por anticipado (Nota C)	19,223	38,259
Total activos corrientes	1,043,854	1,320,772
Propiedad, muebles y equipos (Nota D)	336,214	467,367
Inversiones permanentes (Nota E)	89	89
Otros activos (Nota F)	728,214	850,149
	2,108,371	2,638,377
Pasivos y patrimonio de los socios		
Pasivos corrientes:		
Sobregiros bancarios	340,943	190,302
Documentos y cuentas por pagar (Nota G)	637,626	1,567,555
Obligaciones con los trabajadores (Nota H)	25,650	17,113
Total pasivos corrientes	1,004,219	1,774,970
Patrimonio de los socios:		
Capital social (Nota J)	1,712,170	204,909
Aportes para futura capitalización (Nota K)	-	1,278,450
Capital adicional (Nota L)	442,606	442,606
Reserva legal (Nota M)	3,690	2,523
Reserva facultativa (Nota N)	30,374	30,374
Pérdidas acumuladas (Nota O)	(1,084,688)	(1,095,455)
Total patrimonio de los socios	1,104,152	863,407
	2,108,371	2,638,377

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,	2004	2003
Ventas netas	10,332,829	8,499,815
Costo de ventas	(9,395,298)	(8,099,923)
Utilidad bruta en ventas	937,531	399,892
Gastos de administración y ventas	(867,453)	(404,604)
Utilidad (pérdida) en operación	70,078	(4,712)
Otros (gastos) ingresos:		
Gastos financieros	(56,214)	(54,552)
Ingresos financieros	31,432	2,297
Otros ingresos	17,863	36,053
Otros egresos	(42,274)	(135,534)
	(49,193)	(151,736)
Utilidad (pérdida) antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	20,885	(156,448)
Participación a trabajadores (Nota H)	3,704	-
Impuesto a la renta (Nota I)	5,247	-
Utilidad (pérdida) neta	11,934	(156,448)

**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,	2004	2003
Capital social		
Saldo inicial	204,909	204,909
Aumento de capital (Nota J)	1,507,261	-
Saldo final	1,712,170	204,909
Aportes para futura capitalización		
Saldo inicial	1,278,450	1,278,450
Aportes en efectivo (Nota K)	228,811	-
Aumento de capital (Nota J)	(1,507,261)	-
Saldo final	-	1,278,450
Capital adicional		
Saldo inicial y final	442,606	442,606
Reserva legal		
Saldo inicial	2,523	2,523
Apropiación de utilidades año 2004	1,167	-
Saldo final	3,690	2,523
Reserva facultativa		
Saldo inicial y final	30,374	30,374
Pérdidas acumuladas		
Saldo inicial	(1,095,455)	(939,007)
Transferencia a reserva legal	(1,167)	-
Utilidad (pérdida) neta	11,934	(156,448)
Saldo final	(1,084,688)	(1,095,455)
Total patrimonio de los socios	1,104,152	863,407

**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,	2004	2003
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	10,615,496	8,499,815
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(10,634,812)	(8,109,497)
Intereses recibidos	31,432	2,297
Intereses pagados	(56,214)	(54,552)
Otros ingresos, netos de gastos	(22,841)	36,053
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación	(66,939)	374,116
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Producto de la venta de propiedad, muebles y equipos	20,269	42,125
Pago por compra de propiedad, muebles y equipos	(82,052)	(117,469)
Pago por aumento de otros activos	(252,334)	(165,734)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(314,117)	(241,078)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo recibido por sobregiros bancarios	150,641	190,302
Efectivo pagado por sobregiros bancarios	-	(349,871)
Efectivo recibido por aportes para futura capitalización	228,811	-
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de financiamiento	379,452	(159,569)
(Disminución) neta de efectivo	(1,604)	(26,531)
Efectivo al inicio del año	1,604	28,135
Efectivo al final del año	-	1,604

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)

Conciliaciones de la Utilidad (Pérdida) Neta con el Efectivo Neto
(Utilizado) Provisto en Actividades de Operación

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Utilidad (pérdida) neta	11,934	(156,448)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación:		
Depreciación	189,634	206,846
Amortización	374,269	207,033
Provisión para cuentas y documentos incobrables	-	5,623
Castigos de cuentas incobrables	-	(6,547)
Pérdida en venta propiedad, muebles y equipos	1,570	4,061
Pérdida en baja de propiedad, muebles y equipos	1,732	-
Provisión para obligaciones con los trabajadores	3,704	-
Provisión para impuesto a la renta	5,247	-
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Disminución (aumento) en cuentas y documentos por cobrar	238,668	(152,439)
Disminución en inventarios	17,610	62,334
Disminución en gastos pagados por anticipado	19,036	23,006
(Disminución) aumento en documentos y cuentas por pagar	(935,176)	182,149
Aumento (disminución) en obligaciones con los trabajadores	4,833	(1,502)
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación	(66,939)	374,116

ACTIVIDADES DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO
QUE SE REALIZARON SIN DESEMBOLSOS DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2004, mediante escritura pública de fecha 12 de abril de 2004, la Compañía aumento su capital social, mediante la capitalización de aportes para futura capitalización por 1,278,450.

Al 31 de diciembre de 2004, se dieron de baja otros activos, completamente amortizados por 444,197.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, se dio de baja propiedad, muebles y equipos totalmente depreciados por 67,611 y 109,042 respectivamente.

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

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 establecida 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 por Bosques Tropicales S.A. – BOTROSA y Enchapes Decorativos S.A. – ENDESA en un 50% cada una.

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 depreciación de propiedad, muebles, equipos, la amortización de otros activos y la provisión por participación trabajadores e impuesto a la renta. 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.

Inventarios

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, 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**

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.

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

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

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

Políticas de Contabilidad Significativas

Otros activos

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 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 2004 y 2003, la Compañía no ha provisionado valores por este concepto.

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,	2004	2003
	Compañías relacionadas (Nota P)	527,463	761,338
	Madereros	249,541	293,086
	Impuesto a la renta (Nota I)	219,254	151,639
	Empleados	18,569	15,936
	Contratistas	5,072	22,445
	Transportistas	631	8,268
	Otras	3,806	10,405
		1,024,336	1,263,117
	Menos provisión acumulada para documentos y cuentas incobrables	-	113
		1,024,336	1,263,004
El movimiento de la provisión acumulada para cuentas y documentos incobrables, fue como sigue:			
		2004	2003
	Saldo inicial	113	1,037
	Provisión del año	-	5,623
	Castigos	(113)	(6,547)
	Saldo final	-	113
B. Inventarios	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
	Diciembre 31,	2004	2003
	Maderas y semillas	295	9,263
	Suministros y materiales	-	6,504
	Combustible	-	2,138
		295	17,905

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,	2004	2003
Seguros	18,123	26,712
Otros (1)	1,100	11,547
	19,223	38,259

(1) Al 31 de diciembre de 2003, 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,	2004	2003
Terrenos	1,886	1,886
Equipo forestal	730,579	736,653
Vehículos	116,159	134,694
Muebles y enseres	1,348	2,063
Equipo de oficina y computación	25,405	22,461
Otros activos	22,427	25,054
	897,804	922,811
Menos depreciación acumulada	561,590	455,444
	336,214	467,367

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, muebles y equipos, fue como sigue:

	2004	2003
Costo ajustado:		
Saldo inicial	922,811	977,589
Compras	82,052	117,469
Ventas	37,716	63,205
Bajas	69,343	109,042
Saldo final	897,804	922,811
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	455,444	374,659
Gasto del año	189,634	206,846
Ventas	15,877	17,019
Bajas	67,611	109,042
Saldo final	561,590	455,444

E. Inversiones permanentes

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, corresponde a las acciones que la Compañía adquirió en la Empresa Carfoaima S.A. por un valor de US\$89.

F. Otros activos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Caminos de acceso de explotación	1,838,670	1,843,929
Reparaciones mayores	1,897	141,988
Licencias forestales	-	41,233
Campamentos y muelles	-	3,280
Gastos de constitución	-	2,000
	1,840,567	2,032,430
Menos amortización acumulada	1,112,353	1,182,281
	728,214	850,149

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 la amortización acumulada, fue como sigue:

	2004	2003
Saldo inicial	1,182,281	975,248
Gasto del año	374,269	207,033
Bajas	(444,197)	-
Saldo final	1,112,353	1,182,281

G. Documentos y cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Compañías relacionadas (Nota P)	349,199	1,025,107
Madereros	90,235	180,612
Transportistas	41,225	112,226
Proveedores	41,207	70,415
Retenciones en la fuente e IVA	64,834	70,242
Fondos rotativos (1)	-	59,389
Cuentas por liquidar	-	10,644
Provisiones por pagar (2)	42,948	31,509
Contratistas	6,246	7,235
Otros	1,732	176
	637,626	1,567,555

(1) Al 31 de diciembre de 2003, corresponde al fondo para el pago mensual de IVA y retenciones de Ley pendiente de reposición.

(2) Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, corresponde principalmente a la movilización pendiente de reposición a funcionarios de la Compañía.

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

H. Obligaciones con los trabajadores

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

	2004	2003
Participación de los trabajadores: (1)		
Saldo inicial	-	-
Provisión del año	3,704	-
Saldo final	3,704	-
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	17,113	18,615
Provisión del año	75,606	61,504
Pagos efectuados	70,773	63,006
Saldo final	21,946	17,113
	25,650	17,113

(1) De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

I. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta por el año terminado el 31 de diciembre de 2004, ha sido calculada aplicando la tasa del 25%.

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).

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

La conciliación del impuesto a la renta calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a operaciones, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Utilidad (pérdida) según libros antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	20,885	(156,448)
Más gastos no deducibles	9,053	74,325
Menos amortización de pérdidas	5,247	-
Base para la participación a trabajadores	24,691	(82,123)
15% participación a trabajadores	3,704	-
Utilidad (pérdida) después de participación a trabajadores	20,987	(82,123)
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	5,247	-

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

	2004	2003
Saldo inicial	(151,639)	(61,742)
Provisión del año	5,247	-
Retenciones del año	(77,892)	(89,897)
Ajustes	5,030	-
Saldo final (Nota A)	(219,254)	(151,639)

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

-
- | | |
|--|--|
| J. Capital social | <p>Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 está constituido por 1,712,170 y 5,122,732 participaciones sociales a valor nominal de 1 dólar y 0.04 centavos de dólar cada una respectivamente.</p> <p>Mediante escritura pública de fecha 12 de abril de 2004, la Compañía aumento el capital social, mediante la capitalización de aportes para futura capitalización por 1,507,261.</p> |
| K. Aportes para futura capitalización | <p>Durante el 2004, se realizó el aporte en efectivo para futuras capitalizaciones por 228,811.</p> |
| L. Capital adicional | <p>Corresponde a los saldos acreedores transferidos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización.</p> <p>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 socios en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.</p> |
| M. Reserva legal | <p>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.</p> |
| N. Reserva facultativa | <p>Corresponde a la apropiación de las utilidades de ejercicios anteriores de acuerdo a resoluciones que constan en acta de socios.</p> |
| O. Pérdidas acumuladas | <p>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> |

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

P. Transacciones con compañías relacionadas	Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fueron como sigue:		
	Diciembre 31,	2004	2003
	Cuentas y documentos por cobrar: (Nota A)		
	Bosques Tropicales S.A.-BOTROSA	527,463	761,338
		527,463	761,338
	Documentos y cuentas por pagar: (Nota G)		
	Enchapes Decorativos S.A.-ENDESA	-	709,637
	Efocol S.A.	348,430	315,470
	Fundación Forestal Juan Manuel Durini	769	-
		349,199	1,025,107
Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:			
	Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
	Ventas:		
	Materia prima		
	Enchapes Decorativos S.A.-ENDESA	5,407,752	2,775,318
	Bosques Tropicales S.A.-BOTROSA	4,933,693	2,273,110
		10,341,445	5,048,428

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

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Q. Contratos

Convenio de Autorización de Tránsito 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 SETRAFOR, 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.

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.

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

La empresa ENDESA venderá la madera cosechada a la empresa SETRAFOR a razón de 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 Cía. Ltda. Setrafor y anualmente información financiera completa, auditada y consolidación 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.
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.

**R. Eventos
subsecuentes**

Partes relacionadas y precios de transferencia:

Según Registro Oficial 494 publicado el 31 de diciembre de 2004, se reforma el artículo 4 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, referente a las partes relacionadas y se incorporan los artículos 66.1 al 66.6 referente a Precios de Transferencias en operaciones realizadas entre partes relacionadas. Estas reformas serán aplicables para el ejercicio económico del 2005.

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Ampliación de plazo para aumentos de capital:

La Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.ICQ.2004.007 del 13 de enero de 2005 publicada en el RO No. 503, resolvió ampliar hasta el 31 de diciembre de 2005, el plazo para que las Compañías aumenten su capital social a los montos mínimos establecidos en la Resolución No. 03.Q.IJ.008 del 6 de enero de 2004. Adicionalmente menciona que en el caso de incumplimiento con el aumento de capital en el plazo establecido, las compañías incurrirán en causal de disolución.
