



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

Avenida Amazonas N21-252 y Carrión,
Edificio Londres, Piso 5
Telfs.: (593-2) 254-4024 / 254-4623
Fax: (593-2) 223-2621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI • Quito - Ecuador

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 adjuntan de Servicios y Trabajos Forestales "SETRAFOR Cía. Ltda." al 31 de diciembre de 2005 y 2004 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 las 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.", al 31 de diciembre de 2005 y 2004, 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. 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 2005, se emite por separado.

Febrero 10, 2006
RNAE No. 193

Nancy Gavéla - Socia
RNC - CPA. 21.874

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

Servicios y Trabajos Forestales "SETRAFOR Cía. Ltda."

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,		2005	2004
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo		20,845	-
Documentos y cuentas por cobrar	(Nota A)	1,102,704	1,024,336
Inventarios	(Nota B)	840	295
Seguros pagados por anticipado	(Nota C)	13,997	19,223
Total activos corrientes		1,138,386	1,043,854
Propiedad, muebles y equipos	(Nota D)	272,386	336,214
Inversiones permanentes		-	89
Otros activos	(Nota E)	547,755	728,214
		1,958,527	2,108,371
Pasivos y patrimonio de los socios			
Pasivos corrientes:			
Sobregiros bancarios		162,126	340,943
Documentos y cuentas por pagar	(Nota F)	647,143	637,626
Obligaciones con los trabajadores	(Nota G)	30,068	25,650
Impuesto a la renta	(Nota H)	7,355	-
Total pasivos corrientes		846,692	1,004,219
Total pasivos		846,692	1,004,219
Patrimonio de los socios:			
Capital social	(Nota I)	1,712,170	1,712,170
Capital adicional	(Nota K)	442,606	442,606
Reserva legal	(Nota L)	4,459	3,690
Reserva facultativa	(Nota M)	30,374	30,374
Pérdidas acumuladas	(Nota N)	(1,077,774)	(1,084,688)
Total patrimonio de los socios		1,111,835	1,104,152
		1,958,527	2,108,371

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

Servicios y Trabajos Forestales "SETRAFOR Cía. Ltda."

Estados de Resultados

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Ventas netas	11,091,768	10,332,829
Costo de ventas	10,348,834	9,395,298
Utilidad bruta en ventas	742,934	937,531
Gastos de administración y ventas	924,534	867,453
(Pérdida) utilidad en operación	(181,600)	70,078
Otros ingresos (gastos):		
Ingresos financieros	18,298	31,432
Otros ingresos (egresos), netos	218,269	(24,411)
Gastos financieros	(33,514)	(56,214)
	203,053	(49,193)
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	21,453	20,885
Participación a trabajadores	(Nota G) 5,698	3,704
Impuesto a la renta	(Nota H) 8,072	5,247
Utilidad neta	7,683	11,934

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

Servicios y Trabajos Forestales "SETRAFOR Cía. Ltda."

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Capital social		
Saldo inicial	1,712,170	204,909
Aumento de capital (Nota I)	-	1,507,261
Saldo final	1,712,170	1,712,170
Aportes para futura capitalización		
Saldo inicial	-	1,278,450
Aportes en efectivo	-	228,811
Aumento de capital (Nota I)	-	(1,507,261)
Saldo final	-	-
Capital adicional		
Saldo inicial y final	442,606	442,606
Reserva legal		
Saldo inicial	3,690	2,523
Apropiación de utilidades	769	1,167
Saldo final	4,459	3,690
Reserva facultativa		
Saldo inicial y final	30,374	30,374
Pérdidas acumuladas		
Saldo inicial	(1,084,688)	(1,095,455)
Transferencia a reserva legal	(769)	(1,167)
Utilidad neta	7,683	11,934
Saldo final	(1,077,774)	(1,084,688)
Total patrimonio de los socios	1,111,835	1,104,152

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

Servicios y Trabajos Forestales "SETRAFOR Cía. Ltda."

Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	10,964,771	10,615,496
Efectivo pagado a proveedores	(10,419,885)	(10,634,812)
Impuesto a la renta pagado	(5,964)	-
Intereses pagados	(33,514)	(56,214)
Otros gastos (ingresos), netos	218,269	(22,841)
Intereses recibidos	18,298	31,432
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	741,975	(66,939)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de propiedad, muebles y equipos	(129,624)	(82,052)
Efectivo recibido por venta de propiedad, muebles y equipos	20,836	20,269
Aumento en otros activos	(436,532)	(252,334)
Disminución en inversiones permanentes	89	-
Efectivo recibido por siniestros de propiedad, muebles y equipos	2,918	-
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(542,313)	(314,117)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo (pagado) recibido por sobregiros bancarios	(178,817)	150,641
Efectivo recibido por aportes para futura capitalización	-	228,811
Efectivo neto (utilizado) provisto en las actividades de financiamiento	(178,817)	379,452
Aumento (disminución) neto de efectivo	20,845	(1,604)
Efectivo al inicio del año	-	1,604
Efectivo al final del año	20,845	-

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

Servicios y Trabajos Forestales "SETRAFOR Cía. Ltda."

Conciliaciones de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto Provisto (Utilizado) por las Actividades de Operación

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Utilidad neta	7,683	11,934
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación:		
Depreciación	171,047	189,634
Amortización	616,991	374,269
Provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta	13,770	8,951
Utilidad en venta propiedad, muebles y equipo	353	1,570
Pérdida siniestros y bajas de propiedad, muebles y equipo	(1,702)	1,732
Cambios en activos y pasivos operativos:		
(Aumento) disminución en documentos y cuentas por cobrar	(54,570)	238,668
Disminución en inventarios y gastos pagados por anticipado	4,681	36,646
Disminución en cuentas y gastos acumulados por pagar	(6,926)	(935,176)
(Disminución) aumento en obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	(9,352)	4,833
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	741,975	(66,939)

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

Servicios y Trabajos Forestales "SETRAFOR Cía. Ltda."

Conciliaciones de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto Provisto (Utilizado) por las Actividades de Operación

(Expresadas en dólares)

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

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, se dio de baja propiedad, muebles y equipos totalmente depreciados por 539,929 y 67,611 respectivamente.

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 2005 y 2004, se dieron de baja otros activos, completamente amortizados por 76,151 y 444,197 respectivamente.

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

Servicios y Trabajos Forestales "SETRAFOR Cía. Ltda."

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio	<p>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.</p> <p>La Compañía fue establecida bajo el Registro Mercantil el 15 de febrero de 1991. Desde su formación ha estado dedicada a la extracción.</p>
Bases de presentación	<p>La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).</p> <p>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 y equipos, la amortización de otros activos y los pasivos por impuesto a la renta y participación de los trabajadores. 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.</p>
Inventarios	<p>Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los inventarios de combustibles, lubricantes, maderas y semillas respectivamente se encuentran valorados a sus costos históricos.</p> <p>El costo no excede al valor de mercado</p>
Propiedad, muebles y equipos	<p>La propiedad, muebles y equipos se encuentran registrados a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de Marzo de 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha).</p> <p>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.</p>

Servicios y Trabajos Forestales "SETRAFOR Cía. Ltda."

Políticas de Contabilidad Significativas

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

Activos	Tasas
Muebles y enseres	10%
Equipo forestal	20%
Vehículos	20%
Otros activos	20%
Equipo de oficina y computación	10%, 20% y 33.3%

Otros activos

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 los rubros de otros activos se encuentran registrados a su costo de adquisición. Incluye principalmente caminos de explotación y reparaciones mayores, 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 2005 y 2004, la Compañía no ha provisionado valores por este concepto.

Servicios y Trabajos Forestales "SETRAFOR Cía. Ltda."

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Documentos y cuentas por cobrar Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Compañías relacionadas (Nota O)	583,780	527,463
Funcionarios y empleados	17,316	18,569
Impuesto a la renta (Nota H)	108,863	219,254
Otras	3,806	3,806
Contratistas	29,587	5,072
Transportistas	36,213	631
Madereros	323,139	249,541
	1,102,704	1,024,336

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

	2005	2004
Saldo inicial	-	113
Castigos	-	(113)
Saldo final	-	-

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

Diciembre 31,	2005	2004
Maderas y semillas	-	295
Combustibles y lubricantes	840	-
	840	295

Servicios y Trabajos Forestales "SETRAFOR Cía. Ltda."

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

C. Seguros pagados por anticipado

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Seguros anticipados	13,847	18,123
Otros	150	1,100
	13,997	19,223

D. Propiedad, muebles y equipos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Terrenos	1,886	1,886
Equipo de oficina y computación	15,781	25,405
Vehículos	133,474	116,159
Muebles y enseres	1,140	1,348
Otros activos	21,897	22,427
Equipos forestales	275,201	730,579
	449,379	897,804
Menos depreciación acumulada	176,993	561,590
	272,386	336,214

El movimiento de la propiedad, muebles y equipos, fue como sigue:

	2005	2004
Costo ajustado:		
Saldo inicial	897,804	922,811
Compras	129,624	82,052
Ventas	(36,904)	(37,716)
Bajas	(541,145)	(69,343)
Saldo final	449,379	897,804

Servicios y Trabajos Forestales "SETRAFOR Cía. Ltda."

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

	2005	2004
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	561,590	455,444
Gasto del año	171,047	189,634
Ventas	(15,715)	(15,877)
Bajas	(539,929)	(67,611)
Saldo final	176,993	561,590

E. Otros activos Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Camino de acceso de explotación	2,200,948	1,838,670
Reparaciones mayores	-	1,897
	2,200,948	1,840,567
Menos amortización acumulada	1,653,193	1,112,353
	547,755	728,214

El movimiento de la amortización acumulada, fue como sigue:

	2005	2004
Amortización acumulada:		
Saldo inicial	1,112,353	1,182,281
Gasto del año	616,991	374,269
Bajas	(76,151)	(444,197)
Saldo final	1,653,193	1,112,353

Servicios y Trabajos Forestales "SETRAFOR Cía. Ltda."

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

F. Documentos y cuentas por pagar Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Proveedores nacionales	43,426	41,207
Compañías relacionadas (Nota O)	261,503	349,199
Retenciones en la fuente	34,745	64,834
Provisiones varias (1)	77,999	42,948
Otras cuentas por pagar	37,625	1,732
Madereros	138,640	90,235
Transportistas	52,147	41,225
Contratistas	1,058	6,246
	647,143	637,626

(1) Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, corresponde principalmente a la movilización pendiente de reposición a funcionarios de la Compañía.

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

	2005	2004
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	21,946	17,113
Provisión del año	79,486	75,606
Pagos efectuados	(77,062)	(70,773)
Saldo final	24,370	21,946
Participación de los trabajadores:		
Saldo inicial	3,704	-
Provisión del año (1)	5,698	3,704
Pagos efectuados	(3,704)	-
Saldo final	5,698	3,704
	30,068	25,650

Servicios y Trabajos Forestales "SETRAFOR Cía. Ltda."

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

H. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 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 de Mayo 14 de 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).

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,	2005	2004
Utilidad según libros antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	21,453	20,885
Más gastos no deducibles	24,606	9,053
Menos amortización de pérdidas	(8,072)	(5,247)
Base para la participación a trabajadores	37,987	24,691
15% participación a trabajadores	5,698	3,704
Utilidad después de participación a trabajadores	32,289	20,987
Base imponible	32,289	20,987
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	8,072	5,247

Servicios y Trabajos Forestales "SETRAFOR Cía. Ltda."

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

	2005	2004
Saldo inicial	(219,254)	(151,639)
Provisión del año	8,072	5,247
Pagos efectuados	(5,247)	-
Retenciones del periodo	(717)	(77,892)
Compensación con retenciones del año	717	-
Devolución de impuestos	107,566	-
Ajuste	-	5,030
Saldo final por cobrar (Nota A)	(108,863)	(219,254)
Impuesto a la renta por pagar	7,355	-

I. Capital social Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 está constituido por 1,712,170 participaciones sociales a valor nominal de 1 dólar cada una.

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.

J. Aportes para futura capitalización Durante el 2004, se realizó el aporte en efectivo para futuras capitalizaciones por 228,811.

K. Capital adicional Corresponde a los saldos acreedores transferidos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización.

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.

Servicios y Trabajos Forestales "SETRAFOR Cía. Ltda."

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- L. 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.
- M. Reserva facultativa** Corresponde a la apropiación de las utilidades de ejercicios anteriores de acuerdo a resoluciones que constan en actas de junta general de socios.
- N. 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.
- O. Transacciones con compañías relacionadas** Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Documentos y cuentas por cobrar: (Nota A)		
Bosques Tropicales S.A.		
BOTROSA	52,437	527,463
Enchapes Decorativos S.A.		
ENDESA	531,343	-
	583,780	527,463
Documentos y cuentas por pagar: (Nota F)		
Efocol S.A.	261,503	348,430
Fundación Forestal Juan Manuel Durini	-	769
	261,503	349,199

Servicios y Trabajos Forestales "SETRAFOR Cía. Ltda."

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

Año terminado en Diciembre 31,	2005	2004
Ventas:		
Enchapes Decorativos S.A.- ENDESA	6,136,823	5,407,742
Bosques Tropicales S.A.- BOTROSA	4,954,944	4,933,693
	11,091,767	10,341,435

P. 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:

- 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.
- 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.
- 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:

Servicios y Trabajos Forestales "SETRAFOR Cía. Ltda."

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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 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:

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 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 "Setrafor Cía. Ltda."

Servicios y Trabajos Forestales "SETRAFOR Cía. Ltda."

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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.

Q. Precios de transferencia

Mediante Decreto Ejecutivo No.2430, del Suplemento del Registro Oficial No.494, del 31 de diciembre del 2004, se establece que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, que realicen operaciones con partes relacionadas, de acuerdo con el artículo 4 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta, presentarán en las oficinas del Servicio de Rentas Internas el Anexo de Precios de Transferencia referente a sus transacciones con estas partes, dentro de los 5 días siguientes a la fecha de declaración, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 58 del Reglamento, en la forma y con el contenido que establezca el Servicio de Rentas Internas mediante Resolución General, en función de los métodos y principios establecidos en los artículos del Suplemento.

Al respecto la Directora del Servicio de Rentas Internas con fecha diciembre 30 del 2005 emitió la resolución NAC DGER 2005-0640 publicada en el Registro Oficial No.188 del 16 de enero del 2006, en la cual se establece que los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un monto acumulado superior a 300,000, deben presentar el anexo y el informe integral de precios de transferencia en los plazos determinados en Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.

R. Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre de 2005 y la fecha de preparación de nuestro informe (Enero 10 de 2006) no se han producido eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
