

Av. 9 de Octubre 416 Y Chile

Edificio Citibank, piso 4

PBX: (593-4) 230 - 2742

Fax: (593-4) 230 - 2805

www.hansen-holm.com

Guayaquil-Ecuador

Mayo 30, 2008
GYE1090508

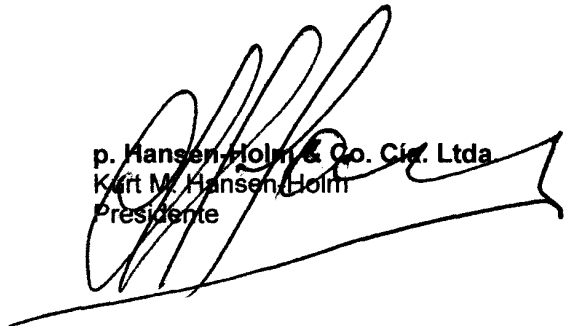
Señor
Intendente de Compañías
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS DE QUITO
Quito

De mi consideración:

Adjunto a la presente, sírvase encontrar un ejemplar del informe final de auditoría a los estados financieros de **SERVICIOS Y TRABAJOS FORESTALES CIA. LTDA. SETRAFOR** por el ejercicio económico que terminó el 31 de diciembre del 2007, compañía domiciliada en la ciudad de Quito y cuyo número de expediente es 50187.

Sin otro particular por el momento, quedo de Usted.

Atentamente,


p. Hansen-Holm & Co. Cia. Ltda
Karl M. Hansen-Holm
Presidente

SERVICIOS Y TRABAJOS FORESTALES CIA. LTDA. SETRAFOR

Estados Financieros

Al 31 de Diciembre del 2007

En conjunto con el informe de los Auditores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Av. 9 de Octubre 416 Y Chile

Edificio Citibank, piso 4

PBX: (593-4) 230 - 2742

Fax: (593-4) 230 - 2805

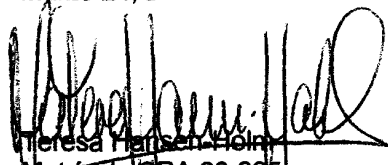
www.hansen-holm.com

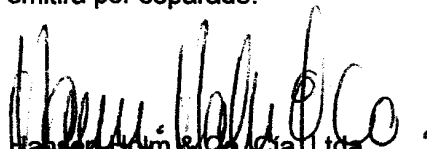
Guayaquil-Ecuador

A los miembros del Directorio y Accionistas 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 2007, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas 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 nuestras auditorías. Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2006 fueron examinados por otros auditores, cuyo informe de fecha 9 de febrero del 2007, contiene una opinión sin salvedades sobre los referidos estados financieros.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. 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 nuestras auditorías proveen 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 2007, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esas fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias de Servicios y Trabajos Forestales "SETRAFOR Cia. Ltda." al 31 de diciembre del 2007, como agente de retención y percepción se emitirá por separado.

Quito, Ecuador
Marzo 24, 2008


Teresa Hansen-Holm
Matrícula CPA 23.895


Hansen-Holm & Co. Cia. Ltda.
SC RNAE - 003

SERVICIOS Y TRABAJOS FORESTALES
"SETRAFOR CIA. LTDA."

BALANCES GENERALES

DICIEMBRE 31, 2007 Y 2006

(Expresados en dólares de E.U.A.)

<u>ACTIVOS</u>	Notas	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Caja y bancos		3,399	5,477
Cuentas por cobrar, neto	3	802,354	1,132,336
Inventarios		7,855	10,882
Gastos pagados por anticipado		26,670	14,879
Total activo corriente		<u>840,278</u>	<u>1,163,574</u>
Activos fijos, neto	5	390,029	468,528
Otros activos	6	<u>1,478,248</u>	<u>685,005</u>
Total activos		<u>2,708,555</u>	<u>2,317,107</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Sobregiros bancarios	7	429,374	360,774
Cuentas y documentos por pagar	8	1,138,717	794,887
Gastos acumulados y otros		13,821	36,550
Total pasivo corriente		<u>1,581,912</u>	<u>1,192,211</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Capital social	10	1,712,170	1,712,170
Aportes de capital		442,606	442,606
Reserva legal	10	5,872	5,805
Reserva facultativa		30,374	30,374
Perdidas acumulados		<u>(1,064,379)</u>	<u>(1,065,659)</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>1,126,643</u>	<u>1,125,296</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>2,708,555</u>	<u>2,317,107</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

SERVICIOS Y TRABAJOS FORESTALES
"SETRAFOR CIA. LTDA."

ESTADOS DE RESULTADOS

DICIEMBRE 31, 2007 Y 2006

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	Nota	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventas netas		10,617,165	10,013,260
Costo de ventas		<u>10,130,859</u>	<u>9,435,802</u>
Utilidad bruta en ventas		486,306	577,458
 Gastos de administración y ventas		 <u>1,082,889</u>	 <u>1,033,833</u>
PERDIDA OPERACIONAL		(596,583)	(456,375)
 Otros ingresos, neto		 <u>599,721</u>	 <u>476,930</u>
 UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		 3,138	 20,555
 Participación a trabajadores	9	 741	 2,935
Impuesto a la renta	9	<u>1,050</u>	<u>4,158</u>
 UTILIDAD DEL EJERCICIO		 <u>1,347</u>	 <u>13,462</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

SERVICIOS Y TRABAJOS FORESTALES
"SETRAFOR CIA. LTDA."

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

DICIEMBRE 31, 2007 Y 2006

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	Capital social	Aportes de capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Perdidas acumuladas	Total
Saldos diciembre 31, 2005	1,712,170	442,606	4,459	30,374	(1,077,775)	1,111,834
Utilidad del ejercicio					13,462	13,462
Transferencia a reserva legal			1,346		(1,346)	0
Saldos diciembre 31, 2006	1,712,170	442,606	5,805	30,374	(1,065,659)	1,125,296
Utilidad del ejercicio					1,347	1,347
Transferencia a reserva legal			67		(67)	0
Saldos diciembre 31, 2007	1,712,170	442,606	5,872	30,374	(1,064,379)	1,126,643

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

SERVICIOS Y TRABAJOS FORESTALES
"SETRAFOR CIA. LTDA."

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

DICIEMBRE 31, 2007 Y 2006

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
Utilidad del ejercicio	1,347	13,462
Ajustes para reconciliar la utilidad del ejercicio con el efectivo neto provisto en actividades de operación		
Depreciación	84,944	176,993
Participación a trabajadores e impuesto a la renta	1,790	7,093
Provisión servicios de reparación de maquinaria y repuestos	146,733	342,812
<u>Cambios netos en activos y pasivos:</u>		
Cuentas por cobrar y otros	318,191	(30,514)
Inventarios	3,027	(10,042)
Cuentas por pagar	172,578	139,781
Efectivo neto provisto en actividades de operación	<u>728,611</u>	<u>639,585</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u>		
Adquisición de activos, neto	(6,445)	(373,135)
Otros activos	<u>(793,243)</u>	<u>(480,062)</u>
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	(799,688)	(853,197)
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Préstamos bancarios y otros pasivos, neto	<u>69,000</u>	<u>198,248</u>
Efectivo neto provisto en actividades de financiamiento	69,000	198,248
 (Disminución) neto en efectivo	 (2,078)	 (15,368)
 Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	 5,477	 20,845
 Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	 3,399	 5,477

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

SERVICIOS Y TRABAJOS FORESTALES
"SETRAFOR CIA. LTDA."

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2007 Y 2006

(Expresadas en dólares de E.U.A.)

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONÓMICO

Servicios y Trabajos Forestales "SETRAFOR Cia. Ltda." fue constituida en 1990 y su actividad 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.

El 100% de sus ingresos corresponden a ventas a sus partes relacionadas, Ver Nota 4. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) involucra el uso de ciertas estimaciones contables para determinar los activos, pasivos y resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Las NEC están basadas en algunas Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), y se espera en el 2009 la adopción de todas las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF); hasta entonces, para ciertos aspectos no cubiertos por las NEC, las NIC proveen lineamientos a ser considerados por las NEC.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Cuentas por cobrar

Cuentas por cobrar incluyen principalmente anticipos entregados a los madereros para compra futura de trozas. La Administración no considera que se necesite una provisión para cubrir pérdidas probables.

Activos Fijos

Muebles enseres y equipos forestales se presentan al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares estadounidenses de acuerdo a lo establecido en la NEC No. 17.

Los costos de mantenimiento y reparación menores se cargan a las operaciones del año.

La depreciación de los activos se registra en los resultados del año, utilizando tasas de depreciación basadas en la vida útil estimada de los bienes, siguiendo el método de línea recta, así tenemos:

Muebles y enseres	10 años
Equipos forestales	5 años
Vehículos	5 años
Equipos de computación	3 años

Otros Activos

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los rubros de otros activos se encuentran registrados a su costo de adquisición. Incluye caminos de explotación, reparaciones mayores y licencias forestales, 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 ingresada en cuanto a los caminos de explotación y las licencias forestales.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta

La participación a trabajadores e impuesto a la renta se aplican sobre la utilidad del ejercicio corriente en base a normas legales, por lo tanto se provisionan estos valores al cierre del ejercicio.

3. CUENTA POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, cuentas por cobrar está compuesto por:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Partes relacionadas:</u>	188,430	527,087
Enchapes Decorativos S.A.		
ENDESA	0	527,087
Otros	188,430	0
Transportistas	83,753	111,877
Valores por liquidar	229,259	66,809
Anticipos madereros	184,813	385,048
Otros	116,099	41,515
	<u>802,354</u>	<u>1,132,336</u>

4. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las principales transacciones con partes relacionadas fueron las siguientes:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Ventas</u>		
Enchapes Decorativos S.A. ENDESA	6,541,150	6,704,524
Bosques Tropicales S.A. Botrosa	5,135,826	4,809,343
<u>Arrendamiento Equipo Forestal</u>		
Enchapes Decorativos S.A. ENDESA	541,588	0
<u>Compras</u>		
Bosques Tropicales S.A. Botrosa	125,191	130,990
<u>Servicios de reparación de maquinaria y repuestos</u>		
Efocol S.A.	1,356,919	0
<u>Provisión Servicios de reparación de maquinaria</u>		
Efocol S.A.	146,733	0

5. ACTIVOS FIJOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el movimiento de activos fijos es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo neto al inicio del año	468,528	272,386
Adiciones, neto	175,257	373,135
Ventas	(168,812)	0
Depreciación	(84,944)	(176,993)
Saldo neto al final del año	<u>390,029</u>	<u>468,528</u>

6. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, otros activos es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Caminos de acceso explotación	3,055,644	2,616,717
Reparaciones mayores	5,617	29,206
Licencias forestales	195,710	35,087
	<u>3,256,971</u>	<u>2,681,010</u>
Amortización acumulada	(1,778,723)	(1,996,005)
	<u>1,478,248</u>	<u>685,005</u>

7. SOBREGIRO BANCARIO

Al 31 de diciembre del 2007, incluye sobregiro bancario en la cuenta del Banco del Pichincha por US\$429,374 (2006: US\$360,374)

8. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las cuentas y documentos por pagar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Proveedores locales	71,741	162,199
<u>Compañías relacionadas</u>	<u>673,809</u>	<u>206,671</u>
Efocol S.A.	272,064	206,671
Enchapes Decorativos S.A. ENDESA	78,325	0
Bosques Tropicales S.A. Botrosa	323,420	0
Transportistas	25,125	42,710
Madereros	22,036	182,048
Otros	346,006	201,259
	<u>1,138,717</u>	<u>794,887</u>

9. IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo con disposiciones legales la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25%.

La conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	3,136	20,555
Gastos no deducibles	2,851	3,170
Amortización pérdidas	(1,049)	(4,158)
Base participación a trabajadores	4,938	19,567
Participación a trabajadores	(740)	(2,935)
Base imponible	4,198	16,632
Impuesto causado	1,049	4,158

10. PATRIMONIO

Capital social

El Capital suscrito y pagado de la Compañía es de 1,712,170 acciones ordinarias y nominativas de US\$1,00 cada una.

Reserva legal

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual se asigne como reserva hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos, pero puede destinarse a aumentar el capital social con la aprobación de los accionistas.

11. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Decreto Ejecutivo 498

Con fecha 25 de julio del 2007, se estableció en el territorio continental del Ecuador la veda de corto plazo a varias especies forestales del bosque nativo, prohibiéndose el aprovechamiento de madera rolliza (trozas) de las siguientes especies en peligro de extinción: Ceiba pentandra, Persea rigens, Hyeronima alchorneoides, Carapa guianensis, Ficus sp, (Matapalo) Ocotea sp (Jigua), Nectandra guararipo. La Administración considera que este Decreto no afecta la operación de la Compañía por cuanto no comercializa este tipo de especies.

Contrato con EFOCOL

Con fecha el 26 de junio del 2001, se firmo el contrato de mantenimiento, venta de repuestos y maquinaria con Equipos Forestales C. Ltda. EFOCOL, bajo las siguientes condiciones: 1) repuestos el precio de lista mas el costo de flete mas gastos de nacionalización mas un margen del 10%; 2) servicios mecánicos al costo de mano de obra mas el costo administrativo mas un 10% de los costos mencionados; y 3) el costo de la maquinaria mas un margen negociable.

Convenio de Autorización de Transito y Construcción de Vía

El 2 de enero de 2003, Servicios y Trabajos Forestales "SETRAFOR Cia. Ltda." y la Compañía Bosques Tropicales S.A. Botrosa suscriben el contrato de la referencia y entre sus principales cláusulas se estipula:

- a) Bosques Tropicales S.A. Botrosa otorgara una autorización a Servicios y Trabajos Forestales "SETRAFOR Cia. Ltda." para que construya un camino en tierras de Bosques Tropicales S.A. Botrosa, camino que le permitía a Servicios y Trabajos Forestales "SETRAFOR Cia. Ltda.", en un futuro, explotar madera en tierras Enchapes Decorativos S.A. ENDESA, de acuerdo al contrato que mantiene suscrita dichas Compañías.
- b) Bosques Tropicales S.A. Botrosa no cobrara ningún valor a Servicios Trabajos Forestales "SETRAFOR Cia. Ltda." por concepto de la autorización otorgada para la construcción del camino mencionado anteriormente, ni tampoco por el uso del mismo.
- c) Servicios y Trabajos Forestales "SETRAFOR Cia. Ltda." se hará cargo de todos los costos y gastos para la construcción del camino, no pudiendo solicitar a Bosques Tropicales S.A. Botrosa reembolso por dichos conceptos.

Convenio de Autorización de Cosecha Forestal

El 2 de febrero del 2003, Servicios y Trabajos Forestales "SETRAFOR Cia. Ltda." y la Compañía Enchapes Decorativos S.A. ENDESA suscriben un convenio, por el cual Enchapes Decorativos S.A. ENDESA autoriza a Servicios y Trabajos Forestales "SETRAFOR Cia. Ltda." para aprovechar todas las especies forestales que son de utilidad para la empresa, respetando el esquema de manejo forestal sustentable.

12. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Marzo 24, 2008) no se produjeron eventos, en la opinión de la Administración de la Compañía, que pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no hayan sido ajustados o revelados en los mismos.