



## **Servicios y Trabajos Forestales Cía. Ltda.**

*Estados Financieros (No Consolidados) por los  
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2008 y  
2007 e Informe de los Auditores Independientes*

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Socios de  
Servicios y Trabajos Forestales SETRAFOR Cía. Ltda.:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Servicios y Trabajos Forestales SETRAFOR Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2008 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los socios y de flujos de caja 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 basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de Servicios y Trabajos Forestales SETRAFOR Cía. Ltda. por el año terminado el 31 de diciembre del 2007 fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su dictamen de fecha 24 de marzo del 2008.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas 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 selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Servicios y Trabajos Forestales SETRAFOR Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2008, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Tal como se menciona con mayor detalle en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, en parte influenciadas por la crisis financiera mundial. A la fecha de emisión de este informe, no ha sido factible determinar las implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando la situación antes mencionada.



Marzo 6, 2009  
Registro No. 019



Rodolfo Jativa  
Licencia No. 15238

Member of  
Deloitte Touche Tohmatsu

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

**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		225	3
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	3	1,486	-
Inventarios		16	8
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	4	<u>795</u>	<u>829</u>
Total activos corrientes		<u>2,522</u>	<u>840</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS:	5		
Terreno		213	213
Maquinaria y equipo		124	121
Muebles y enseres		52	46
Equipos de oficina		14	19
Vehículos		<u>76</u>	<u>85</u>
Total		479	484
Menos depreciación acumulada		<u>98</u>	<u>94</u>
Propiedades y equipos, neto		<u>381</u>	<u>390</u>
OTROS ACTIVOS	6	<u>1,434</u>	<u>1,478</u>
TOTAL		<u>4,337</u>	<u>2,708</u>

Ver notas a los estados financieros



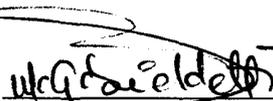
Eco. Juan Manuel Durini  
Gerente General

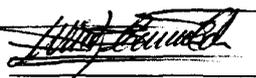
---

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS SOCIOS**

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Sobregiros bancarios		-	429
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	7	2,311	674
Cuentas por pagar		396	234
Participación a trabajadores		5	1
Impuesto a la renta		7	1
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>320</u>	<u>243</u>
Total pasivos corrientes		<u>3,039</u>	<u>1,582</u>
PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN		<u>180</u>	<u>-</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:</b>			
	8		
Capital social		1,712	1,712
Reserva legal		6	6
Reserva de capital		443	443
Reserva facultativa		30	30
Déficit acumulado		<u>(1,073)</u>	<u>(1,065)</u>
Patrimonio de los socios		<u>1,118</u>	<u>1,126</u>
TOTAL		<u>4,337</u>	<u>2,708</u>

---

  
Gabriela Tello  
Gerente Financiero

  
Marco Carrera  
Contador General

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

**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

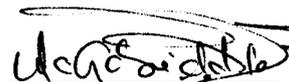
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Nota</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
VENTAS NETAS	9	11,419	10,617
COSTO DE VENTAS		<u>11,049</u>	<u>10,378</u>
MARGEN BRUTO		370	239
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN		<u>1,171</u>	<u>836</u>
PÉRDIDA OPERACIONAL		<u>801</u>	<u>597</u>
OTROS INGRESOS:			
Intereses ganados		1	1
Utilidad en venta de propiedades y equipos		15	48
Otros ingresos, neto		<u>789</u>	<u>551</u>
Total		<u>805</u>	<u>600</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>4</u>	<u>3</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores		5	1
Impuesto a la renta		<u>7</u>	<u>1</u>
Total		<u>12</u>	<u>2</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA		<u>(8)</u>	<u>1</u>

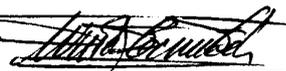
Ver notas a los estados financieros



Eco. Juan Manuel Durini  
Gerente General



Gabriela Tello  
Gerente Financiero



Marco Carrera  
Contador General

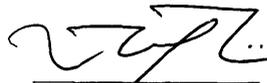
**SERVICIOS Y TRABAJOS FORESTALES SETRAFOR CIA. LTDA.**

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

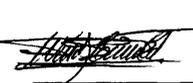
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	1,712	6	443	30	(1,066)	1,125
Utilidad neta	—	—	—	—	1	1
Saldos al 31 de diciembre del 2007	1,712	6	443	30	(1,065)	1,126
Pérdida neta	—	—	—	—	(8)	(8)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>1,712</u>	<u>6</u>	<u>443</u>	<u>30</u>	<u>(1,073)</u>	<u>1,118</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Eco. Juan Manuel Durini  
Gerente General

  
Gabriela Tello  
Gerente Financiero

  
Marco Carrera  
Contador General

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

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
<b>FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Recibido de clientes	10,121	10,617
Pagado a proveedores y trabajadores	(11,846)	(10,079)
Intereses ganados	1	1
Participación a trabajadores	(1)	(3)
Impuesto a la renta	(1)	(4)
Otros ingresos, neto	<u>789</u>	<u>551</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(937)</u>	<u>1,083</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(111)	(175)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	84	217
Adquisición de otros activos	<u>(22)</u>	<u>(793)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(49)</u>	<u>(751)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Sobregiros bancarios	(429)	68
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	<u>1,637</u>	<u>(402)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>1,208</u>	<u>(334)</u>
<b>CAJA Y BANCOS:</b>		
Disminución neta durante el año	222	(2)
Saldos al comienzo del año	<u>3</u>	<u>5</u>
<b>SALDOS AL FIN DEL AÑO</b>	<u><u>225</u></u>	<u><u>3</u></u>

(Continúa...)

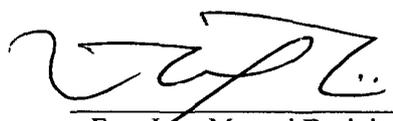
**SERVICIOS Y TRABAJOS FORESTALES SETRAFOR CIA. LTDA.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

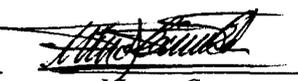
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad (pérdida) neta	(8)	1
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	51	85
Amortización de otros activos	66	
Provisión para jubilación	180	
Ganancia en venta de propiedades y equipos	(15)	(48)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	(1,486)	
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	34	318
Inventarios	(8)	3
Cuentas por pagar	162	515
Participación a trabajadores	4	(2)
Impuesto a la renta	6	(3)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>77</u>	<u>214</u>
<b>EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b><u>(937)</u></b>	<b><u>1,083</u></b>

Ver notas a los estados financieros

  
Eco. Juan Manuel Durini  
Gerente General

  
Gabriela Tello  
Gerente Financiero

  
Marco Carrera  
Contador General

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

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

---

#### **1. OPERACIONES**

Servicios y Trabajos Forestales SETRAFOR Cia. Ltda. fue constituida en el Ecuador el 12 de noviembre de 1990 y tiene por objeto principal la explotación para el aprovechamiento forestal del recurso maderero, desarrollando la infraestructura necesaria para el abastecimiento a terceros de madera provenientes de bosques nativos o reforestados. La totalidad de sus ingresos corresponden a ventas a sus compañías relacionadas.

Durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, tales como: reducción drástica de los precios de exportación del petróleo ecuatoriano, disminución de las remesas que los emigrantes envían al país, moratoria en el pago de ciertos tramos de la deuda externa pública e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. Estos eventos han afectado las condiciones económicas del Ecuador, lo cual se ve reflejado en la alta calificación del riesgo país, incremento en la tasa de inflación y restricciones en el acceso a las líneas internacionales de crédito, lo que podría generar una disminución consecutiva de las actividades económicas de las empresas en el país.

El Gobierno Ecuatoriano se encuentra diseñando ciertas estrategias para poder cubrir los efectos generados por los asuntos mencionados precedentemente, entre las cuales, constan reajustes al presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de bonos del estado, restricción de importación de algunos productos y creación de nuevos impuestos.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando los acontecimientos antes mencionados.

#### **2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, dichas normas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. 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.

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

**Ventas y Costo de Ventas** - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

**Cuentas por Cobrar** - Han sido valuadas a su valor nominal

**Valuación de Inventarios** - Al costo de adquisición que no excede a los correspondientes valores netos de realización.

**Valuación de Propiedades y Equipos** - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de para 10 para muebles y enseres, maquinaria y equipo y equipos de oficina y 5 para vehículos. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

**Otros Activos** - Corresponden a adecuaciones, construcciones de caminos y licencias forestales que son devengados de acuerdo a la utilización.

**Provisión para Participación de Trabajadores** - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas y es registrada en los resultados del año.

**Provisión para Impuesto a la Renta** - De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna y es registrada en los resultados del año.

**Provisión para Jubilación** - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

**Reclasificaciones** - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2007, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2008.

### 3. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de cuentas por cobrar a compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2008	2007
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Bosques Tropicales S.A. Botrosa	879	-
Enchapes Decorativos S.A. Endesa	<u>607</u>	<u>-</u>
Total	<u>1,486</u>	<u>-</u>

#### 4. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipado madereros y transportistas	381	279
Gastos pagados por anticipado y otras cuentas por cobrar	163	444
Impuesto a la renta	133	86
Empleados	48	20
Otras cuentas por cobrar a compañías relacionadas	<u>70</u>	<u>-</u>
Total	<u>795</u>	<u>829</u>

#### 5. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	390	469
Adquisiciones	111	175
Ventas	(69)	(169)
Depreciación	<u>(51)</u>	<u>(85)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>381</u>	<u>390</u>

#### 6. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caminos de acceso	3,081	3,056
Licencias forestales	160	196
Reparaciones mayores	38	5
Amortización acumulada	<u>(1,845)</u>	<u>(1,779)</u>
Total	<u>1,434</u>	<u>1,478</u>

Los movimientos de otros activos fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	1,478	685
Adiciones	22	793
Amortización	<u>(66)</u>	<u>-</u>
Saldos netos al fin del año	<u>1,434</u>	<u>1,478</u>

## 7. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de cuentas por pagar a compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Enchapes Decorativos S.A. Endesa	1,604	78
Bosques Tropicales S.A. Botrosa	483	324
Efocol	<u>224</u>	<u>272</u>
Total	<u>2,311</u>	<u>674</u>

## 8. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 1,712,170 participaciones de US\$1 valor nominal unitario.

**Reserva Legal** - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 5% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 20% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

**Reserva de Capital** - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

## **9. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

Durante los años 2008 y 2007, la Compañía realizó la totalidad de las ventas de materia prima a las compañías relacionadas Bosques Tropicales S.A., y Enchapes Decorativos S.A. por US\$11.4 millones y US\$10.6 millones, respectivamente.

## **10. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 6 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

---