



ACEVEDO & ASOCIADOS

AUDITORES Y ASESORES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

9 de febrero del 2001

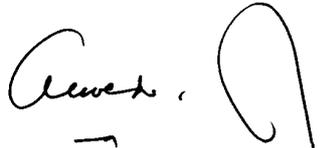
A LOS SEÑORES ACCIONISTAS Y MIEMBROS DEL DIRECTORIO DE ENCHAPES DECORATIVOS S.A. - ENDESA:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **ENCHAPES DECORATIVOS S.A. - ENDESA**, al 31 de diciembre del 2000 y los correspondientes Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio 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 nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. 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 nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. La compañía acogiéndose al mecanismo de conversión de los estados financieros, para efectos de aplicar el esquema de dolarización, y a los procedimientos establecidos en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (N.E.C. - 16 y 17), reexpresó las pérdidas en cambio que había diferido al 31 de diciembre de 1999. El efecto de esta reexpresión incrementa las pérdidas diferidas y el resultado del ejercicio en la suma de US\$ 1.608.208 respectivamente (Véase Nota 9).

De igual manera durante el año, se amortizó con cargo a los resultados del ejercicio, pérdidas en cambio diferidas por la suma de US\$ 769.322.

4. En nuestra opinión, excepto por el efecto económico originado por el tema indicado en el párrafo 3 anterior, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **ENCHAPES DECORATIVOS S.A. - ENDESA**, al 31 de diciembre del 2000, los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.

5. La compañía cambió durante el año su unidad monetaria de sucres a dólares estadounidenses, para dar cumplimiento a las disposiciones establecidas en la Ley de transformación económica del Ecuador, emitida en el mes de marzo del año 2000. Debido a este cambio los estados financieros de la compañía son expresados en dólares estadounidenses (Véase Notas 2 y 3).
6. La compañía cambió durante el año el método para reconocer en los resultados del año el efecto por inflación, y las diferencias de cambio originadas en la actualización de las cuentas en moneda extranjera, de conformidad con lo indicado en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. (Véase Nota 3, párrafos a y h).



Registro de la Superintendencia
de Compañías SC-RNAE-223



GINDIER ACEVEDO U.
Socio - Director
Licencia profesional
No. 16804



**ENCHAPES DECORATIVOS S.A. -
ENDESA**

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS

ACTIVO CORRIENTE

Caja y Bancos		18.767
Inversiones temporales		2.965
Cuentas por Cobrar:		
Clientes	558.323	
Compañías Relacionadas y Accionistas	966.168	
Impuestos anticipados	276.053	
Otros	36.079	
	<u>1.836.623</u>	
Menos: Provisión cuentas incobrables	(24.810)	1.811.813
	<u>(24.810)</u>	
Inventarios		1.924.028
Gastos Pagados por anticipado		120.952
		<u>3.878.525</u>
Total Activo Corriente		3.878.525

**CUENTAS POR COBRAR A LARGO
PLAZO A COMPAÑÍAS RELACIONADA**

INVERSIONES FORESTALES		7.221.101
INVERSIONES EN SOCIEDADES		1.685.469
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, Neto		8.141.420
PERDIDA EN CAMBIO DIFERIDA		6.575.283
		<u>28.151.360</u>

PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVO CORRIENTE

Sobregiros bancarios		89.501	
Porción corriente de la deuda a largo plazo		2.664.865	
Obligaciones bancarias		2.172.450	4.926.816
		<u>2.664.865</u>	
Cuentas por Pagar :			
Proveedores		613.163	
Impuestos		12.499	
Compañías Relacionadas y Accionistas		732.639	
Comisiones por pagar		313.207	
Intereses		201.722	
Provisiones y acumulaciones		367.662	2.240.892
		<u>367.662</u>	
Prestaciones y beneficios sociales			73.734
			<u>73.734</u>
Total Pasivo Corriente			7.241.442

PASIVOS DE LARGO PLAZO:

Obligaciones Bancarias y financieras	5.546.511	
Aporte Futuras Capitalizaciones	570.000	
Jubilacion Patronal	121.216	6.237.727
	<u>5.546.511</u>	
PATRIMONIO - Estado Adjunto		14.672.191
		<u>28.151.360</u>

28.151.360

31 de diciembre 2000

Las notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros

**ENCHAPES DECORATIVOS S.A. -
ENDESA**

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)

Ventas Netas	13.005.010
Costo de productos vendidos	(8.769.846)

Utilidad bruta en ventas	4.235.164
Mantenimiento forestal	(277.125)
Gastos de ventas y administración	(1.103.981)

Utilidad operacional	2.854.058
Intereses pagados (neto de intereses ganados por US\$ 311.385)	(1.404.232)
Diferencias de cambio, netas	(3.201.775)
Utilidad en venta de activo fijo	295.033
Amortización diferencia en cambio diferida	(769.322)
Resultados por exposición a la inflación (R.E.I.) (Véase Notas 3 y 16)	2.455.610
Otros egresos	(87.975)
Impuesto a la circulación de capitales	(141.397)

Resultado neto	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros

**ENCHAPES DECORATIVOS S.A. -
ENDESA**

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>CAPITAL SUSCRITO</u>	<u>APORTES PARA FUTURA CAPITA- LIZACION</u>	<u>RESERVA LEGAL</u>	<u>RESERVA POR REVALO- RIZACION PATRIMONIO</u>	<u>REEXPRESION MONETARIA</u>	<u>RESERVA DE CAPITAL (Capital Adicional)</u>	<u>RESULTADOS ACUMULADOS</u>	<u>TOTAL</u>
Saldo al 1° de enero del 2000 (Véase Nota 3)	2.280.000	-	8.477	1.393.077	-	-	290.975	3.972.529
Apropiación de utilidades	-	-	16.340	-	-	-	(16.340)	-
Ajustes por conversión de los estados financieros a dólares según N.E.C. - 17	-	-	-	2.897.187	4.048.900	-	81.575	7.027.662
Aportes recibidos para futura capitalización (Véase Nota 19)	-	3.672.000	-	-	-	-	-	3.672.000
Transferencia a la cuenta Reserva de Capital	-	-	-	(4.290.264)	(4.048.900)	8.339.164	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2000	<u>2.280.000</u>	<u>3.672.000</u>	<u>24.817</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>8.339.164</u>	<u>356.210</u>	<u>14.672.191</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros

**ENCHAPES DECORATIVOS S.A. -
ENDESA**

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)

Flujo de efectivo por actividades de operación:

Cargos (créditos) a resultados que no utilizan (originan)
efectivo:

Depreciaciones activo fijo	903.810
Diferencia en cambio no realizada	604.011
Amortización de diferencias en cambio diferidas	769.322
Provisión cuentas incobrables	12.000
Explotación de bosques propios	72.093
Provisión jubilación patronal	24.243
Resultado por exposición a la inflación - R.E.I.	(2.455.610)
Cambios en activos y pasivos de operaciones	
Incremento en cuentas por cobrar	(391.235)
Incremento en inventarios	(226.710)
Disminución de gastos anticipados	28.368
Disminución en cuentas por pagar	(30.398)
Disminución en prestaciones y beneficios sociales	(24.694)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u><u>(714.800)</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros

**ENCHAPES DECORATIVOS S.A. -
ENDESA**

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)
(Continuación)

Flujo de efectivo por actividades de inversión:

Adiciones neto en inversiones forestales	(355.626)
Incremento de inversiones en sociedades	(779.198)
Valor neto en libros de activo fijo vendido	578.485

Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(556.339)

Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:

Disminución en obligaciones bancarias y financieras corto plazo	(1.433.824)
Incremento en obligaciones bancarias y financieras a largo plazo	1.452.858
Aportes recibidos para futuras capitalizaciones	1.226.565

Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	1.245.599

Disminución neta del efectivo	(25.540)
Efectivo al inicio del año	47.272

Efectivo al final del año	21.732
	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros

**ENCHAPES DECORATIVOS S.A -
ENDESA**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

NOTA 1 - OPERACIONES

La compañía fue establecida bajo las leyes ecuatorianas en el año 1975 y su objeto social es a la producción y comercialización de tableros de madera, chapas, maderas aserradas y otros productos afines con la industria maderera en general.

NOTA 2 - UNIDAD MONETARIA

Hasta el 31 de marzo del año 2000, la compañía efectuó y registró sus transacciones en sucres, unidad monetaria del Ecuador y presentó sus estados financieros expresados en dicha moneda. A partir del 1° de abril, la compañía efectúa y registra sus transacciones en dólares estadounidenses, en base a las disposiciones de la "Ley 2000-4 Para La Transformación Económica del Ecuador" promulgada el 13 de marzo de dicho año y que introdujo entre otras reformas substanciales a la Ley de Régimen Tributario, la adopción del dólar estadounidense como unidad monetaria del país.

La conversión a dólares estadounidenses de los saldos que presentaban los registros contables en sucres al 31 de marzo del 2000, después de ser ajustados siguiendo ciertos parámetros técnicos (Véase Nota 3), se efectuó utilizando la tasa de S/. 25.000 por US\$ 1, establecida en la mencionada Ley.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las políticas de contabilidad que sigue la compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones, que se requiere presentar en las mismas. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en tales circunstancias.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

a. Preparación de los estados financieros

Tal como se indica en la nota 2 anterior, los registros contables de la compañía son llevados en dólares estadounidenses a partir del 1° de abril del año 2000. Los registros contables hasta el 31 de marzo fueron llevados en sucres. Para la conversión de los estados financieros de sucres a dólares estadounidenses se aplicó los procedimientos establecidos en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad N.E.C. - 17 "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización".

Esta Norma, definió los siguientes criterios a utilizar para ajustar los estados financieros expresados en sucres como procedimiento previo a la conversión a dólares estadounidenses:

1. Reexpresión de las partidas no monetarias del balance general (activos y pasivos no monetarios y patrimonio) al 31 de marzo del 2000, con el propósito de reconocer la inflación entre el 1° de enero y el 31 de marzo del 2000 (32,81%). Los estados de resultados no estuvieron sujetos a reexpresión monetaria. El resultado de la aplicación de esta Reexpresión Monetaria fue llevado al estado de pérdidas y ganancias del período, a la cuenta de "Resultados por Exposición a la Inflación" (R.E.I.).
2. Ajuste de las partidas no monetarias (activos y pasivos no monetarios y patrimonio) para reconocer el cambio del poder adquisitivo del sucre en relación al dólar estadounidense, por el índice especial de corrección de brecha que surge de la variación acumulada de la diferencia entre las tasas de inflación y devaluación por el período comprendido entre el 31 de diciembre de 1991 y el 31 de marzo del año 2000.

El efecto del ajuste de las partidas no monetarias producto de la aplicación de este índice especial de corrección de brecha fue registrado en la cuenta patrimonial Reexpresión Monetaria (el efecto acumulado hasta el 31 de diciembre de 1999) y en la cuenta de pérdidas y ganancias - Resultado por Exposición a la Inflación (R.E.I.), (el efecto por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo del 2000).

Véase la nota 16, para el efecto de la aplicación de los procesos indicados en los párrafos 1 y 2 anteriores.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

Hasta el 31 de diciembre de 1999, la compañía de conformidad con el sistema de Corrección Monetaria, reexpresó por inflación sus activos y pasivos no monetarios y las cuentas patrimoniales incluidas en el balance general al fin de cada año, y el producto neto originado en el incremento de dichos activos y pasivos no monetarios y del patrimonio fue registrado en la cuenta patrimonial denominada "Reexpresión Monetaria".

b. Inventarios

Los inventarios, excepto los inventarios en tránsito, se valoran al costo de adquisición y/o producción, utilizando el sistema de costos promedio, que no excede al valor de mercado.

Inventarios en tránsito, representan el costo de las facturas de los proveedores, más otros cargos relacionados con las importaciones.

c. Propiedad, Planta y Equipo

Se muestran al valor acumulado al 31 de diciembre de 1999, más las adiciones al costo, y el ajuste por la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 17 efectuada el 31 de marzo del 2000. Los cargos por depreciación se hacen a los resultados del ejercicio en base al método de línea recta, utilizando tasas que se consideran adecuadas para extinguir el valor de los activos durante su vida útil estimada.

Los valores y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes al momento de producirse su venta o retiro (Véase Nota 6).

d. Inversiones en Sociedades

Se presentan al menor valor que resulta entre el valor patrimonial proporcional de las compañías emisoras y el valor de adquisición ajustados por la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (N.E.C.) No. 17 efectuada al 31 de marzo del 2000.

La compañía no consolida sus estados financieros, con los de sus subsidiarias por considerar que la Ley de Compañías, reformada con Ley de Mercado de Valores y Ley Reformativa de la Ley de Régimen Tributario Interno, establece que, las compañías tenedoras de acciones deben elaborar y mantener estados financieros individuales para fines de control y distribución de utilidades de los trabajadores y para el pago de impuestos fiscales; y para cualquier otro propósito, éstas compañías podrán mantener estados financieros consolidados.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

e. Inversiones Forestales

Corresponden a inversiones en terrenos y plantaciones de bosques con el fin de explotar sus recursos forestales, más el ajuste por la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad N.E.C. - 17, efectuada el 31 de marzo del 2000. El costo acumulado en plantaciones es amortizado a partir de la fecha en que se inicia la explotación del bosque forestal en función de la explotación de sus recursos. (Véase Nota 7).

f. Provisión para cuentas de dudoso cobro

Se establecen con cargo a los resultados del ejercicio a fin de cubrir eventuales pérdidas que se puedan presentar en la recuperación de estas cuentas.

g. Ingresos por ventas

Los ingresos por ventas son reconocidos en base a la facturación, elaborada al momento del despacho de la mercadería correspondiente.

h. Diferencia en cambio

1. Las diferencias de cambio (US\$ 3.201.775), originadas en la actualización de las cuentas en moneda extranjera hasta la fecha de transición (31 de marzo del 2000), fueron registradas en los resultados del ejercicio.
2. Las diferencias de cambio (S/.M. 143.409.944), originadas con la actualización de las cuentas en moneda extranjera, al 31 de diciembre de 1999, fueron registradas en la cuenta patrimonial "Reexpresión Monetaria", para luego ser transferidas a la cuenta de pérdidas en cambio diferidas, de conformidad con lo estipulado por la Superintendencia de Compañías (Véase Nota 9).

NOTA 4 - IMPUESTOS ANTICIPADOS

Impuestos anticipados al 31 de diciembre del 2000, corresponden:

	<u>US\$</u>
Crédito tributario IVA	218.548 (1)
Retención en fuente de renta	49.164
Anticipo impuesto a la renta	8.341

	<u>276.053</u>

- (1) Corresponde básicamente al impuesto al valor agregado (IVA) pagado en la adquisición local e importación de activos fijos, materias primas, químicos e insumos para la producción, sobre los cuales se están realizando los trámites de reclamo de devolución en la proporción en que tiene derecho la compañía por exportar su producción.

NOTA 5 - INVENTARIOS

Inventarios al 31 de diciembre del 2000 comprenden:

	<u>US\$</u>
Materia prima	344.082
Productos en proceso	514.432
Productos terminados	344.375
Repuestos y suministros	653.312

	1.856.201
Mercaderías en tránsito	67.827

	<u>1.924.028</u>

Al 31 de diciembre del 2000, existían inventarios de producto terminado por US\$ 355.189, dados en garantía de obligaciones bancarias de corto plazo.

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

A continuación se presenta el movimiento de las propiedades, planta y equipo durante el año 2000:

	Saldo al 1° de enero	Adiciones	Retiros y Bajas	Transferencias	Efecto N.E.C. - 17	Saldo al 31 de diciembre	Tasa anual de depreciación
	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	%
ACTIVO							
Edificios	697.645	5.197	-	-	739.026	1.441.868	5
Patios y lagunas	85.145	-	-	6.809	87.294	179.248	10
Maquinaria	4.756.134	85.561	(5.842)	80.995	5.542.455	10.459.303	10 y 6.67
Herramientas mecánicas	18.069	3.735	-	-	17.333	39.137	10
Equipo Forestal	753.452	370.527	(829.198)	20.090	197.943	512.814	20
Vehículos	80.098	26.241	(637)	-	49.770	155.472	20
Muebles y enseres	30.070	1.568	-	8.362	29.985	69.985	10
Equipo de oficina	60.455	20.765	(2.344)	8.775	44.800	132.451	10
	<u>6.481.068</u>	<u>513.594</u>	<u>(838.021)</u>	<u>125.031</u>	<u>6.708.606</u>	<u>12.990.278</u>	
Menos: Depreciación Acumulada	<u>(2.206.603)</u>	<u>(903.810)</u>	<u>216.017</u>	<u>-</u>	<u>(2.068.929)</u>	<u>(4.963.325)</u>	
	<u>4.274.465</u>	<u>(390.216)</u>	<u>(622.004)</u>	<u>125.031</u>	<u>4.639.677</u>	<u>8.026.953</u>	
Terrenos	731.064	6.446	(710.446)	-	16.903	43.967	
Artes	111	-	-	75	-	186	
Obras en curso	45.398	140.568	(25.233)	(125.106)	34.687	70.314	
	<u>5.051.038</u>	<u>(243.202)</u>	<u>(1.357.683)</u>	<u>-</u>	<u>4.691.267</u>	<u>8.141.420</u>	

Al 31 de diciembre del 2000 existían maquinarias, equipos, edificios, terrenos e instalaciones por un valor de US\$ 14.958.911 (determinado en función de un avalúo técnico) dados en garantía de obligaciones bancarias de largo plazo.

NOTA 7 - INVERSIONES FORESTALES

A continuación se presenta el movimiento de las inversiones forestales durante el año del 2000:

	Saldo al 1° de enero	Adiciones	Retiros	Explotación y Amortización	Efecto N.E.C. - 17	Saldo al 31 de diciembre
	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Terrenos	1.847.867	123.341	-	-	1.709.243	3.680.451
Plantaciones	2.479.409	251.672	(19.521)	(71.488)	899.624	3.539.696 (1)
Construcciones forestales	811	134	-	(605)	614	954
	<u>4.328.087</u>	<u>375.147</u>	<u>(19.521)</u>	<u>(72.093)</u>	<u>2.609.481</u>	<u>7.221.101</u>

(1) Corresponde a aproximadamente 5.478 hectáreas de bosques en proceso de crecimiento.

Al 31 de diciembre del 2000 existían terrenos forestales por aproximadamente US\$ 10.229.819 dados en garantía de obligaciones bancarias a largo plazo.

NOTA 8 - INVERSIONES EN SOCIEDADES

Las inversiones en sociedades y su información relevante se detalla a continuación:

	PORCENTAJE DE <u>PARTICIPACION</u> %	VALOR <u>NOMINAL</u> US\$	VALOR <u>EN LIBROS</u> US\$	VALOR <u>PATRIMONIAL</u> <u>PROPORCIONAL</u> US\$
<u>Compañías:</u>				
Pacific Forest S.A.	37,76	-	1.050.653	1.047.711
Consortio Setrafor	34,42	-	619.508	-
Setrafor Cia. Ltda.	46,38	47.848	8.007	124.058
Otras	-	-	7.301	-
			----- 1.685.469 =====	

El movimiento de las inversiones en sociedades durante el año 2000, fue el siguiente:

	US\$
Saldo al 1° de enero	645.928
(+) Aportes realizados	779.198 (1)
(+) Efecto N.E.C. - 17	260.343

Saldo al 31 de diciembre	1.685.469 =====

- (1) Constituyen aportes para la constitución del Consorcio Setrafor (US\$ 619.508) para la prestación de los servicios de tipo forestal (compras, extracción y distribución de maderas) a las compañías aportantes Endesa S.A. y Botrosa S.A., y aportes para futuras capitalizaciones a Pacific Forest S.A. (US\$ 157.789).

NOTA 9 - DIFERENCIA EN CAMBIO DIFERIDA

La Superintendencia de Compañías, emitió en el mes de octubre de 1999, la Resolución No. 99-1-3-3-0011, en la cual estableció que el saldo deudor originado en la actualización de las cuentas de activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1999, podía ser transferido a una cuenta de "Activo Diferido", para ser amortizado en un período de hasta cinco años, a partir del siguiente ejercicio económico.

Aquellas compañías que decidieron registrar con "Activo Diferido" las pérdidas en cambio originadas en la actualización de sus cuentas en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1999, no pueden distribuir las utilidades de ejercicios futuros, hasta tanto el cargo diferido este completamente amortizado.

NOTA 9 - DIFERENCIA EN CAMBIO DIFERIDA
(Continuación)

La compañía se acogió al planteamiento anterior y difirio pérdidas en cambio por S/.M. 143.409.944 al 31 de diciembre de 1999, valor que deberá ser amortizado hasta el 31 de diciembre del año 2005. Durante el año 2000 se amortizaron con cargo a los resultados del ejercicio, US\$ 769.322 (S/.M. 19.233.050) de diferencias en cambio diferidas.

El valor de S/.M. 143.409.944 diferido al 31 de diciembre de 1999, fue reexpresado al 31 de marzo del año 2000, aplicando el porcentaje de inflación (32.81%), y de brecha entre la inflación y devaluación(-3,60%), correspondiente al período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de dicho año. Este ajuste representa un incremento de la pérdida en cambio diferida de US\$ 1.608.208 valor que fue acreditado a la cuenta de resultados denominada Resultado por Exposición a la Inflación (R.E.I.).

NOTA 10 - TRANSACCIONES Y CUENTAS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS

ENCHAPES DECORATIVOS S.A. - ENDESA, es una compañía miembro del Grupo Durini compuesto por compañías industriales, comerciales forestales y de explotación de madera.

Las transacciones que se realizan con estas compañías (en términos y condiciones similares a las realizadas con terceros) son básicamente de compra, venta de tableros y maderas, y prestación de servicios.

Los montos globales de las principales transacciones con las compañías del Grupo durante el 2000 se resumen a continuación:

	<u>US\$</u>
Venta de productos	2.605.825
Compra de materia prima	2.005.823
Mantenimiento de maquinaria	150.562
Servicio de transporte	190.278

NOTA 10 - TRANSACCIONES Y CUENTAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS
(Continuación)

El siguiente es un detalle de los saldos de las principales compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2000; sobre estos saldos no se han estipulado intereses.

<u>CUENTAS POR COBRAR:</u>	<u>CORTO</u> <u>PLAZO</u> <u>US\$</u>	<u>LARGO</u> <u>PLAZO</u> <u>US\$</u>	<u>TOTAL</u> <u>US\$</u>
<u>Compañías Relacionadas</u>			
Aglomerados Cotopaxi S.A.	357.194	-	357.194
Edimca C.A.	228.560	420.000 (3)	648.560
Maderotecnia S.A.	140.262	-	140.262
Botrosa S.A.	109.618	229.562	339.180 (1)
Consortio Setrafor	89.804		89.804
Otras compañías	2.712	-	2.712
	<u>928.150</u>	<u>649.562</u>	<u>1.577.712</u>
 <u>Accionistas</u>			
Manuel Francisco Durini	30.901		
Yolanda de Durini	620		
Pedro José Arteta	497		
Varios	6.000		
	<u>38.018</u>		
TOTAL	<u>966.168</u>		
 <u>CUENTAS POR PAGAR:</u>			
<u>Compañías Relacionadas</u>			
Transporte Onix S.A.	294.485		
Fundación Forestal Juan Manuel Durini	61.596		
Setrafor Cia. Ltda.	116.209		
Efocol S.A.	349		
	<u>472.639</u>		

NOTA 10 - TRANSACCIONES Y CUENTAS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS
(Continuación)

Accionistas:

Héctor Fernández	70.000	(2)
Sebastián Guarderas	190.000	(2)

	260.000	

Total	732.639	
	=====	

- (1) Saldo a ser cobrado en dividendos trimestrales hasta junio del 2004, devenga una tasa de interés del 9.35% anual.
- (2) Préstamos que generan interés con tasas que fluctúan entre el 8% y 13,5%, y con vencimiento final en marzo del 2001.
- (3) Préstamo que genera interés con una tasa del 10% anual.

NOTA 11 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

Las obligaciones bancarias y financieras al 31 de diciembre del 2000 comprenden:

- Corto plazo

Obligaciones que ascienden a US\$ 2.172.450 por créditos obtenidos en instituciones bancarias con plazos hasta de 90 días, con vencimientos finales hasta marzo del año 2001; estas obligaciones generan intereses a tasas que fluctúan entre el 13.5% y 18% anual.

- Largo plazo

Obligaciones con las siguientes entidades:

	<u>TASA ANUAL</u> %	<u>PORCION CORRIENTE</u> US\$	<u>PORCION LARGO PLAZO</u> US\$	<u>TOTAL</u> US\$
Banco Pichincha - Quito Crédito multisectorial pagadero en dividendos trimestrales con vencimiento final en junio del 2004	10.34	1.186.632	3.001.551	4.188.183
Citibank Crédito pagadero en dividendos trimestrales con vencimiento final en febrero del 2005	14.81	95.200	309.400	404.600

NOTA 11 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS
(Continuación)

	<u>TASA</u> <u>ANUAL</u> %	<u>PORCION</u> <u>CORRIENTE</u> US\$	<u>PORCION</u> <u>LARGO PLAZO</u> US\$	<u>TOTAL</u> <u>US\$</u>
Citibank - Quito Crédito multisectorial pagadero en dividendos trimestrales con vencimiento final en junio del 2001	12.87	529.412	-	529.412
Produbanco - Quito Crédito pagadero en dividendos trimestrales con vencimiento final en agosto del 2004	17.00	84.081	415.919	500.000
Banco Pacífico - Quito Crédito pagadero en dividendos semestrales con vencimiento final en junio del 2003	14.93	316.404	327.500	643.904
North Star Trade Finance Inc- Canadá Crédito pagadero en dividendos trimestrales con vencimiento final en junio del 2004.	9.25	194.798	464.630	659.428
Otros (1) Crédito pagadero en dividendos trimestrales con vencimiento final en el año 2005	9.25	258.338	1.027.511	1.285.849
		----- 2.664.865	----- 5.546.511	----- 8.211.376

(1) Constituyen valores adeudados por compra de certificados de depósito reprogramados (CDR's).

Los vencimientos anuales de las obligaciones de largo plazo:

<u>Año</u> <u>Vencimiento</u>	<u>Total</u> <u>US\$</u>
2001	2.664.865
2002	2.148.252
2003	2.000.289
2004	1.327.374
2005	70.596
	----- 8.211.376

Préstamos garantizados con hipotecas sobre terrenos, inventarios y con prenda industrial sobre maquinarias y equipos por un monto de US\$ 25.543.918. (Véanse Notas 5, 6 y 7).

NOTA 12.- PROVISIONES Y ACUMULACIONES

Provisiones y acumulaciones al 31 de diciembre del 2000 comprenden:

	<u>US\$</u>
Provisión para pago compañías de Seguros	67.717
Fletes exportaciones	14.638
Anticipos de transportistas	81.098
Provisión Bono Empleados	70.000
Cuentas por liquidar en compra madera	29.195
Otros menores	105.014

	<u>367.662</u>

NOTA 13 - OTRAS PROVISIONES

El siguiente es el movimiento de las provisiones efectuadas por la Compañía durante el año 2000:

	<u>Saldos al</u> <u>1° de enero</u> <u>US\$</u>	<u>Incrementos</u> <u>US\$</u>	<u>Pagos y/o</u> <u>utilizaciones</u> <u>US\$</u>	<u>Saldos al</u> <u>31 de diciembre</u> <u>US\$</u>
<u>Corrientes:</u>				
Prestaciones y beneficios sociales (1)	98.427	695.847	(720.540)	73.734
Provisión para cuentas dudosas	(12.810)	(12.000)	-	(24.810)
<u>Largo Plazo:</u>				
Jubilación Patronal	96.973	24.243	-	121.216

(1) Incluye participación de los trabajadores en las utilidades, fondo de reserva, décimo tercer, décimo cuarto, décimo quinto sueldos y aportes patronales.

NOTA 14 - PRESTACIONES SOCIALES A LARGO PLAZO

Las leyes laborales en vigencia requieren el pago de beneficios jubilatorios por parte de los empleadores a aquellos trabajadores que hayan completado por lo menos veinticinco años de trabajo con ellos. La provisión se efectúa en base a un estudio actuarial, practicado por un profesional independiente.

NOTA 15 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación en vigor la compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad anual a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. Esta reserva puede ser utilizada para incrementar el capital o para absorber pérdidas.

NOTA 16 - APLICACION DE LA NORMA ECUATORIANA DE CONTABILIDAD - N.E.C. No. 17

Tal como se indica en las Notas 2 y 3 los estados financieros en sucres fueron convertidos a dólares estadounidenses, en el mes de marzo del año 2000, en base a los procedimientos establecidos en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (N.E.C.) No. 17.

A continuación se presenta el efecto contable neto de la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad N.E.C. No. 17:

Descripción	Total US\$	Efecto en Patrimonio			Efecto en Resultados
		Reexpresión Monetaria US\$	Revalorización del Patrimonio US\$	Utilidad Acumulada US\$	R.E.I.
					US\$
Inventarios	313.974	157.081	-	-	156.893
Inversiones forestales	2.609.481	1.922.654	-	-	686.827
Activos fijos	4.691.267	3.643.460	-	-	1.047.807
Diferencia en cambio diferida	1.608.207	-	-	-	1.608.207
Inversiones en sociedades	260.343	260.343	-	-	-
Patrimonio	-	(1.934.638)	2.897.187	81.575	(1.044.124)
	<u>9.483.272</u>	<u>4.048.900</u>	<u>2.897.187</u>	<u>81.575</u>	<u>2.455.610</u>

NOTA 17 - RESERVA DE CAPITAL

De acuerdo a la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (N.E.C.) No. 17 publicada en el Registro Oficial No. 57 del 13 de abril del 2000, los saldos de las cuentas patrimoniales "Reserva por Revalorización del Patrimonio" y "Reexpresión Monetaria" deben ser transferidos a la cuenta patrimonial denominada "Reserva de Capital".

De acuerdo a lo anterior, los saldos de las cuentas la Reexpresión Monetaria y de Reserva por Revalorización del Patrimonio por US\$ 4.048.900 y US\$ 4.290.264 respectivamente, fueron transferidas a la cuenta "Reserva de Capital".

NOTA 17 - RESERVA DE CAPITAL
(Continuación)

El saldo de esta cuenta (US\$ 8.339.164 al 31 de diciembre) solo podrá ser utilizado para absorber pérdidas, incrementar el capital o para ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la compañía.

NOTA 18 - REFORMAS TRIBUTARIAS

El 18 de agosto del 2000, se publicó la "Ley para la Promoción de la Inversión y de la participación ciudadana", en el que se eliminó el Impuesto a la Circulación de Capitales (I.C.C.) del 0,8%. Mediante Resolución del Servicio de Rentas Internas se estableció que las instituciones financieras continúen efectuando dicha retención hasta el 31 de diciembre del 2000, fecha en que se eliminó el impuesto.

NOTA 19 - AUMENTO DE CAPITAL Y CAMBIO DEL VALOR NOMINAL DE LAS ACCIONES

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en Octubre del 2000, aprobó incrementar el capital de la compañía en la suma total de US\$ 6.720.000 a través de la capitalización de la cuenta patrimonial "Reserva de Capital" por US\$ 2.897.188, Resultados Acumulados por US\$ 150.812 y parte del valor de los aportes recibidos de años anteriores para futura capitalización por US\$ 3.672.000.

En la misma Junta se decidió que los títulos de acciones con valores en sucres sean sustituidos por nuevos títulos de acciones con valor de un dólar de los Estados Unidos de América, en cumplimiento de las regulaciones establecidas para la conversión de los estados financieros a dólares. Actualmente el capital suscrito de la compañía se halla representado por 57.000.000 acciones de valor nominal de S/. 1.000 (mil sucres) cada una (valor en US\$ 0,04 por acción).

A la fecha se encuentra en trámite legal el incremento de capital y emisión de los nuevos títulos de acciones en dólares estadounidenses.

NOTA 20 - DEFICIENCIAS EN CAPITAL DE TRABAJO

La compañía ha sufrido deficiencias de capital de trabajo en los últimos años (1998 al 2000), debido a un alto nivel de endeudamiento a corto plazo.

NOTA 20 - DEFICIENCIAS EN CAPITAL DE TRABAJO
(Continuación)

Para cubrir esta deficiencia la administración de la compañía ha desarrollado un plan integral de reestructuración de su endeudamiento, que le permita operar con un capital de trabajo adecuado a sus necesidades, generar la rentabilidad requerida para sus operaciones y los flujos necesarios.

En adición, los accionistas de la compañía han ofrecido y mantenido su apoyo financiero, a través de nuevos aportes de capital por US\$ 1.226.565 (Véase Nota 19), los cuales se oficializaron en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Octubre del 2000.

NOTA 21 - BENEFICIOS TRIBUTARIOS

1. La Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento otorga a la compañía los siguientes beneficios tributarios (deducciones especiales), que sin que se tomen en cuenta para el cálculo de la participación de utilidades a los trabajadores, son deducibles del ingreso para determinar la utilidad gravable:

- Las inversiones efectuadas por actividades de forestación y reforestación propias realizadas según planes aprobados por el INEFAN.
- Las inversiones que se realicen en la adquisición de activos fijos destinados al incremento de la producción exportable (deben mantenerse en propiedad de la compañía un período no inferior a cinco años).

Las inversiones efectuadas para las actividades de forestación y reforestación hasta el 31 de diciembre de 1996, estaban limitadas a un 40% de la base imponible del ejercicio anterior. Las inversiones realizadas en la adquisición en activos fijos destinadas al incremento de la producción exportable, no tienen límite alguno.

En el mes de diciembre de 1996, se dictó la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario Interno, la cual entre otras reformas, establece que serán deducibles del ingreso gravable el 100% del valor de los activos fijos que constituyan nuevas inversiones y que están destinadas a incrementar la exportación de productos no tradicionales o destinadas a las actividades de forestación o reforestación, debiendo permanecer en propiedad del contribuyente por un lapso no menor a cinco años, estableciendo que las deducciones son aplicables a partir del ejercicio en que se adquieran los activos sin exceder el 50% de la base imponible del ejercicio anterior y pudiendo diferir la diferencia de la inversión a ejercicios futuros.

En agosto de 1998, se publicó la Ley No. 124, Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario Interno, en la cual se eliminan las deducciones especiales por inversiones en actividades de forestación y de adquisiciones de activos destinados al incremento de exportaciones, indicadas en los párrafos anteriores.

NOTA 21 - BENEFICIOS TRIBUTARIOS
(Continuación)

La compañía en base a los criterios de sus asesores tributarios, considera que los cambios y limitaciones establecidos en estas reformas aplican únicamente para las inversiones que se realicen a partir del año de 1998 y que por lo tanto, para las inversiones realizadas hasta el 31 de diciembre de 1997, continúan vigentes los derechos adquiridos hasta esa fecha, y sus limitaciones específicas.

Al 31 de diciembre del 2000, la compañía tiene inversiones en activos fijos e inversiones forestales, por US\$ 556.637 y US\$ 335.109 respectivamente, efectuados hasta el 31 de diciembre de 1997, que podrán deducirse de las utilidades gravables de años futuros.