



Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas y Junta Directiva de  
Enchapes Decorativos S.A. ENDESA  
Quito, Ecuador

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de Enchapes Decorativos S.A. ENDESA al 31 de diciembre de 2003 y 2002 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. Excepto por lo mencionado en el párrafo tercero, nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre de 2002, no se nos proporcionó la conformación del saldo que la Compañía mantiene registrado en proveedores por US\$927,028 a esta fecha. En razón de esta circunstancia y de no poder aplicar otros procedimientos de auditoría, no nos fue factible determinar los posibles efectos sobre los estados financieros adjuntos.

4. La Compañía tomando como base la resolución No.99-1-3-3-0011, publicada en el Registro Oficial No. 310 del 3 de noviembre de 1999, decidió diferir la pérdida en cambio neta por US\$7,344,605 y amortizarla a partir del año 2000, en un período de hasta cinco años. Durante los años 2003 y 2002 la Compañía afectó a resultados US\$948,209 y US\$3,590,000 respectivamente. De acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las pérdidas en cambio deben registrarse en los resultados del año en que se originan. El efecto de los referidos registros fueron sobrevalorar la pérdida neta de los años 2003 y 2002 en los referidos importes.
5. Como se menciona en las políticas de contabilidad significativas, los estados financieros adjuntos fueron preparados para cumplir con requerimientos de información de la Superintendencia de Compañías, y se presentan con base en los registros contables individuales de Enchapes Decorativos S.A. ENDESA y no sobre una base consolidada. Los estados financieros individuales de Enchapes Decorativos S.A. ENDESA, que se adjuntan muestran la inversión en sus subsidiarias al valor patrimonial proporcional determinado al 31 de diciembre del 2003.
6. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, que pudieran haberse determinado como necesarios, si no hubiera existido la limitación mencionada en el párrafo tercero respecto al año 2002 y excepto por los efectos sobre los estados financieros respecto al asunto mencionado en el párrafo cuarto para los años 2003 y 2002, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Enchapes Decorativos S.A. ENDESA, al 31 de diciembre de 2003 y 2002, 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.
7. Estos estados financieros deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de Enchapes Decorativos S.A. ENDESA y Subsidiarias, los cuales se presentan por separado y sobre los que hemos emitido nuestro informe de auditoría con fecha 5 de abril de 2004.
8. 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 2003, se emite por separado.



Abril 5, 2004  
RNAE No. 193



Nancy Gavela – Socia  
RNC - 21.874

# Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

## Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,	2003	2002
<b>Activos</b>		
<b>Activos corrientes:</b>		
Efectivo	35,901	35,082
Inversiones temporales	5,613	1,205
Documentos y cuentas por cobrar (Nota A)	3,469,929	2,490,714
Inventarios (Nota B)	2,759,740	2,820,307
Gastos pagados por anticipado (Nota C)	202,793	155,340
<b>Total activos corrientes</b>	<b>6,473,976</b>	<b>5,502,648</b>
Cuentas por cobrar largo plazo (Nota U)	95,904	186,784
Propiedad, planta y equipo (Nota D)	6,499,569	7,582,834
Inversiones forestales (Nota E)	8,123,253	8,570,710
Aportes a fondos de fideicomisos (Nota F)	1,056,937	-
Inversiones permanentes (Nota G)	1,026,738	1,076,693
Otros activos (Nota H)	1,353,108	2,301,317
	<b>24,629,485</b>	<b>25,220,986</b>
<b>Pasivos y patrimonio de los accionistas</b>		
<b>Pasivos corrientes:</b>		
Préstamos y sobregiros bancarios (Nota I)	1,698,819	870,348
Cuentas por pagar (Nota J)	1,568,370	1,936,677
Obligaciones con los trabajadores (Nota K)	152,421	105,780
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota M)	815,547	3,735,795
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>4,235,157</b>	<b>6,648,600</b>
Préstamos a largo plazo (Nota M)	6,113,778	4,755,880
Valores recibidos en garantía (Nota N)	594,651	-
Jubilación patronal y desahucio (Nota O)	211,216	181,216
<b>Total pasivos</b>	<b>11,154,802</b>	<b>11,585,696</b>
<b>Patrimonio de los accionistas:</b>		
Capital social (Nota P)	9,000,000	9,000,000
Capital adicional (Nota Q)	5,291,164	5,291,164
Reserva legal (Nota R)	24,817	24,817
Pérdidas acumuladas (Nota S)	(841,298)	(680,691)
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>13,474,683</b>	<b>13,635,290</b>
	<b>24,629,485</b>	<b>25,220,986</b>

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

# Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

## Estados de Resultados

(Expresados en dólares)

<b>Años terminados en Diciembre 31,</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Ventas netas	16,592,496	14,116,946
Costo de ventas	(13,440,127)	(11,103,293)
Utilidad bruta en ventas	3,152,369	3,013,653
Gastos de administración y ventas	(1,443,911)	(1,316,632)
<b>Utilidad en operación</b>	<b>1,708,458</b>	<b>1,697,021</b>
<b>Otros (gastos) ingresos:</b>		
Mantenimiento forestal	(16,253)	(91,217)
Gastos financieros, netos	(1,065,175)	(1,231,069)
Amortización diferencia en cambio (Nota H)	(948,209)	(3,590,000)
Ingreso extraordinario (Nota N)	-	3,003,290
Otros ingresos (gastos), netos	160,572	(176,937)
	(1,869,065)	(2,085,933)
<b>Pérdida neta</b>	<b>(160,607)</b>	<b>(388,912)</b>
<b>Pérdida neta por acción</b>	<b>(0.02)</b>	<b>(0.04)</b>
<b>Promedio ponderado del número de acciones en circulación</b>	<b>9,000,000</b>	<b>9,000,000</b>

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

# Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

## Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

<b>Años terminados en Diciembre 31,</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
<b>Capital social</b>		
Saldo inicial y final	9,000,000	9,000,000
<b>Capital adicional</b>		
Saldo inicial y final	5,291,164	5,291,164
<b>Reserva legal</b>		
Saldo inicial y final	24,817	24,817
<b>Pérdidas acumuladas</b>		
Saldo inicial	(680,691)	(291,779)
Pérdida neta	(160,607)	(388,912)
Saldo final	(841,298)	(680,691)
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>13,474,683</b>	<b>13,635,290</b>

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

# Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

## Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares)

<b>Años terminados en Diciembre 31,</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de operación:</b>		
Efectivo recibido de clientes	16,158,176	14,114,231
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(14,034,170)	(11,986,513)
Intereses pagados	(1,065,175)	(1,187,726)
Impuesto a la renta pagado	(60,536)	(26,488)
Otros ingresos, neto de (gastos)	160,572	491,167
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<b>1,158,867</b>	<b>1,404,671</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de inversión:</b>		
Efectivo (pagado) recibido por inversiones temporales	(4,408)	1,968
Pago por compra de propiedad, planta y equipo	(481,467)	(694,261)
Pago por aumento de inversiones forestales	(788,644)	(520,185)
Efectivo recibido por venta de propiedad, planta y equipo	255,699	173,271
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>	<b>(1,018,820)</b>	<b>(1,039,207)</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:</b>		
Efectivo pagado por obligaciones bancarias largo plazo	(733,879)	(802,258)
Efectivo recibido por valores en garantía	594,651	375,000
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento</b>	<b>(139,228)</b>	<b>(427,258)</b>
Aumento (disminución) neto de efectivo	819	(61,794)
Efectivo al inicio del año	35,082	96,876
<b>Efectivo al final del año</b>	<b>35,901</b>	<b>35,082</b>

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

**Enchapes Decorativos S.A. ENDESA**  
**Conciliación de la Pérdida Neta con el Efectivo Neto**  
**Provisto por las Actividades de Operación**  
**(Expresadas en dólares)**

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
<b>Pérdida neta</b>	(160,607)	(388,912)
<b>Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:</b>		
Depreciación	1,183,642	1,199,885
Amortización de diferencial cambiario	948,209	3,590,000
Provisión para documentos y cuentas incobrables	12,000	12,000
Provisión para jubilación patronal	30,000	30,000
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	(3,030)	(12,855)
Pérdida por actualización de valor patrimonial en inversiones	49,955	641,329
Transferencia de materia prima explotada a bosques propios	238,398	184,140
Ajustes a propiedad, planta y equipo	69,187	-
Ajuste por reversión de valores garantía a favor de la Compañía	-	(3,003,290)
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>		
Aumento en documentos y cuentas por cobrar	(900,335)	(968,076)
Disminución en inventarios y gastos pagados por anticipado	13,114	291,479
Disminución en cuentas por pagar	(368,307)	(218,254)
Aumento en obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	46,641	47,225
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<b>1,158,867</b>	<b>1,404,671</b>

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

Durante el año 2003, la Compañía constituyó dos fideicomisos a favor de acreedores y del Banco del Pichincha por 449,862 y 607,075 respectivamente sobre una parte de sus inversiones forestales, para garantizar acreencias.

Durante el año 2003, la Compañía incrementó sus inversiones forestales por 59,234 a través de la transferencia de sus obras en curso.

Durante los años 2003 y 2002, la Compañía registró al Valor Patrimonial Proporcional las inversiones permanentes por 49,955 y 641,329 respectivamente, registrándose en resultados del ejercicio.

Durante los años 2003 y 2002, la Compañía utilizó 238,398 y 184,140 respectivamente de materia prima madera, producto de la explotación de bosques de propiedad de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2002 la Compañía registró en resultados 3,003,290 aplicando contra la cuenta valores recibidos en garantía.

En el año 2002, la Compañía realizó la transferencia del arreglo de camión que fue dado de baja en el 2001, aplicando a una cuenta por pagar por 11,297.

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

# Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

## Políticas de Contabilidad Significativas

### Descripción del negocio

Enchapes Decorativos S.A. ENDESA, fue constituida el 12 de enero de 1975, en la ciudad de Quito - Ecuador. Su objetivo principal es la producción con fines industriales de tableros de madera terciada y contrachapada; de chapas de madera decorativa; de tableros decorativos y madera aserrada en general y más artículos afines con la industria maderera en general.

A finales del año 2001, la administración decidió adquirir e implementar un nuevo sistema informático que integra en un mismo paquete las áreas de producción, inventario, compras, ventas y finanzas.

El proceso de implantación arrancó en enero 2002 y el sistema entró en operación en noviembre de ese mismo año.

### Bases de presentación

La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

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 provisión para documentos y cuentas incobrables, la depreciación de propiedad, planta y equipo y la amortización de otros activos. 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.

Durante el año 2002 se emitieron las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) de la 18 a la 27, relacionadas fundamentalmente con el tratamiento de inversiones temporales y permanentes, utilidades por acción, activos intangibles, contingencias, deterioro de activos, entre las principales.

### Inversiones temporales

Son valores negociables y corresponden a inversiones en valores comercializados en mercados líquidos y se mantienen con el propósito de invertir en fondos líquidos y no con intención de retenerlos a largo plazo. Los valores negociables se registran a su valor de costo o mercado, el menor. Los ajustes que resultan por el cambio en la valuación de estos valores se incluyen en el estado de resultados. La utilidad o pérdida en la enajenación de inversiones se registra en los resultados del ejercicio.

# Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

## Políticas de Contabilidad Significativas

### **Inventarios**

Los inventarios de materia prima, materiales y repuestos incluyendo los productos en proceso se encuentran valorados a costos estándar a partir del 1 de noviembre de 2002 o al valor neto de realización, el menor. El valor neto de realización es el precio de venta en el curso normal del negocio, menos los costos para poner las existencias en condición de venta y los gastos de comercialización y distribución.

El costo se determina sobre la base de costos estándar y ajustado al cierre del ejercicio a costos reales. Para los productos en proceso, el costo incluye la distribución de los costos fijos y variables utilizados en su producción. El costo de los inventarios antes mencionados no excede al valor de mercado.

### **Propiedad, planta y equipo**

La propiedad, planta y equipo se encuentra registrada a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de marzo del 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha).

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

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

Activos	Tasas
Edificios	5%
Patios y lagunas	10%
Maquinaria	10% y 6.67%
Herramientas mecánicas	10%
Equipo forestal	20%
Vehículos	20%
Muebles y enseres	10%
Equipo de oficina	10%
Equipo de computación	33.33%

### **Inversiones forestales**

Corresponden a inversiones en terrenos y plantaciones de bosques con el fin de explotar sus recursos forestales, estos se encuentran valorados a costos históricos. El costo acumulado en plantaciones es amortizado a partir de la fecha en que se inicia la explotación del bosque forestal la misma que es transferida a inventario en función de la porción corriente estimada.

# Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

## Políticas de Contabilidad Significativas

---

### Otros activos

Los rubros de otros activos se encuentran registrados a su costo reexpresado (para los activos registrados hasta el 31 de marzo del 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha). Incluye diferencial cambiario el cual será amortizado en un período de hasta cinco años.

Acogiéndose a disposiciones de la Superintendencia de Compañías, la Compañía activó la pérdida por diferencial cambiario (pérdida), producto de la actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera.

### Inversiones permanentes

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 las inversiones permanentes se encuentran registradas en base al método de participación que certificó la sociedad receptora de la inversión. En el caso de la inversión en el Banco del Pichincha C. A. se ha valorado el valor patrimonial proporcional reportado al 31 de diciembre de 2002.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecen que cuando existen inversiones en acciones en compañías subsidiarias con una participación mayor al 50%, se requiere que la Compañía prepare estados financieros consolidados con las compañías subsidiarias, para presentar razonablemente su situación financiera, los resultados de las operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La Compañía procedió a consolidar sus estados financieros con los de sus compañías subsidiarias en el año 2003 de acuerdo a la Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 03.Q.ICI.002, publicada en el Registro Oficial No. 33 del 5 de marzo de 2003.

### Provisión para jubilación patronal y desahucio

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la Compañía ha provisionado valores inferiores a los recomendados por el estudio actuarial practicado por un perito independiente.

La Administración de la Compañía considera que el registrar el valor total de la provisión no es necesario ya que los valores que se estiman pagar en el corto plazo están plenamente cubiertos con las provisiones registradas.

# Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

## Políticas de Contabilidad Significativas

---

### **Pérdida por acción**

La Compañía determina la pérdida neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidades por Acción". Según este pronunciamiento las utilidades por acción se deben calcular dividiendo la utilidad o pérdida neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de acciones comunes vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.

---

# Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Documentos y cuentas por cobrar	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
	Diciembre 31,	2003	2002
	Compañías relacionadas (Nota U)	1,825,501	1,732,115
	Impuesto al valor agregado	686,928	329,764
	Clientes	566,277	73,927
	Impuesto a la renta (Nota L)	186,241	125,705
	Accionistas	10,763	10,116
	Otras	255,029	267,897
		3,530,739	2,539,524
	Menos provisión acumulada para documentos y cuentas incobrables	60,810	48,810
		3,469,929	2,490,714
	El movimiento de la provisión acumulada para documentos y cuentas incobrables, fue como sigue:		
		2003	2002
	Saldo inicial	48,810	36,810
	Provisión del año	12,000	12,000
	Saldo final	60,810	48,810
B. Inventarios	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
	Diciembre 31,	2003	2002
	Materia prima	490,849	641,813
	Productos en proceso	1,192,023	1,126,884
	Productos terminados	360,262	454,131
	Repuestos y suministros	630,292	493,415
	Mercaderías en tránsito	86,314	104,064
		(1) 2,759,740	2,820,307

# Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- (1) Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la Compañía mantiene bajo prendas comerciales sus inventarios, para garantizar obligaciones con entidades financieras y otros acreedores, las mismas que están vigentes a esas fechas (Ver Nota M numeral 2).

### C. Gastos pagados por anticipado

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Seguros	137,573	123,502
Otros	65,220	31,838
	202,793	155,340

### D. Propiedad, planta y equipo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Terrenos	43,967	43,967
Edificios	1,457,024	1,453,287
Patios y lagunas	198,324	198,324
Maquinaria	10,889,962	10,622,215
Herramientas mecánicas	81,975	51,361
Equipo forestal	1,300,434	1,611,395
Vehículos	310,750	186,742
Muebles y enseres	80,703	75,481
Equipo de oficina	53,995	162,470
Equipo de computación	129,402	861
Artes	186	186
Obras en curso	171,699	198,091
	14,718,421	14,604,380
Menos depreciación acumulada	8,218,852	7,021,546
(1)	6,499,569	7,582,834

# Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

(1) Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la Compañía mantiene hipotecados ciertos activos fijos, para garantizar obligaciones con entidades financieras y otros acreedores, las mismas que están vigentes a esas fechas (Ver Nota M numerales 1, 2, 3, 4, 5).  
El movimiento de propiedad, planta y equipo, fue como sigue:

	2003	2002
<b>Costo ajustado:</b>		
Saldo inicial	14,604,380	14,166,272
Compras	481,467	694,261
Ventas	369,129	244,856
Transferencia a cuentas por pagar	-	(11,297)
Ajustes	60,937	-
Transferencias a inversiones forestales (Nota E)	(59,234)	-
<b>Saldo final</b>	<b>14,718,421</b>	<b>14,604,380</b>
<b>Depreciación acumulada ajustada:</b>		
Saldo inicial	7,021,546	5,906,101
Gasto del año	1,183,642	1,199,885
Ventas	116,460	84,440
Ajustes	130,124	-
<b>Saldo final</b>	<b>8,218,852</b>	<b>7,021,546</b>

### E. Inversiones forestales

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Terrenos	4,201,656	4,522,986
Plantaciones	3,861,918	4,041,686
Construcciones forestales	10,738	6,038
Caminos	48,941	-
	<b>8,123,253</b>	<b>8,570,710</b>

# Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de inversiones forestales, fue como sigue:

	2003	2002
<b>Costo ajustado:</b>		
Saldo inicial	8,570,710	8,234,665
Adiciones	788,644	520,185
Transferencia de obras en curso (Nota D)	59,234	-
Materia prima explotada	(238,398)	(184,140)
Transferencias a fideicomisos (Notas F y T literales b y c)	(1,056,937)	-
<b>Saldo final</b>	<b>(1) 8,123,253</b>	<b>8,570,710</b>

(1) Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la Compañía mantiene entregadas ciertas inversiones forestales a fideicomisos, para garantizar obligaciones con entidades financieras y otros acreedores, las mismas que están vigentes a esas fechas (Ver Nota F y M numeral 1).

### F. Aportes a fondos de fideicomisos

Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía ha realizado los siguientes aportes a Fondos de Fideicomisos, los cuales garantizan operaciones de la Compañía, relacionadas con su negocio.

Diciembre 31,	2003	2002
Fideicomiso Mercantil Endesa – Botrosa 001 (Notas E y T, literal b)	607,075	-
Fideicomiso Mercantil de Administración y Garantía “Pitzara-Forestal” (Notas E y T literal c),	449,862	-
	<b>1,056,937</b>	<b>-</b>

# Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de aportes a fondos de fideicomisos, fue como sigue:

	2003	2002
<b>Costo:</b>		
Saldo inicial	-	-
Transferencia de inversiones forestales	1,056,937	-
<b>Saldo final</b>	<b>1,056,937</b>	<b>-</b>

### G. Inversiones permanentes

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	% de tenencia	Valor patrimonial proporcional	Valor nominal	costo 2003	costo 2002
Banco Pichincha C.A.	0.32	501,614	203,200	501,614	482,686
Setrafor Cía. Ltda.	42.29	86,738	86,652	86,738	102,455
Bosques Tropicales S.A.	1.89	150,685	132,300	153,424	156,145
Transportes Onix S.A.(1) (3)	50.00	-	-	2,053	2,053
Otras	-	-	-	4,357	4,357
				<b>748,186</b>	<b>747,696</b>
<b>Aportes para aumento de capital:</b>					
Setrafor Cía. Ltda.	42.29	278,398	540,657	278,398	328,843
Corfaima S. A.				154	154
				<b>278,552</b>	<b>328,997</b>
				<b>1,026,738</b>	<b>1,076,693</b>

# Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de inversiones permanentes, fue como sigue:

	2003	2002
Saldo inicial	1,076,693	1,718,022
Ajuste contra resultados (2)	(49,955)	(641,329)
<b>Saldo final</b>	<b>1,026,738</b>	<b>1,076,693</b>

- (1) Información no disponible.
- (2) Durante los años 2003 y 2002, la Compañía procedió a reconocer el valor patrimonial proporcional de las inversiones permanentes, cuyos efectos se registró como utilidad y pérdida en los resultados del ejercicio respectivamente.
- (3) La Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19 determina que la compañía que posee inversiones en compañías subsidiarias cuya participación es mayor al 50%, debe presentar estados financieros consolidados. La Compañía presentará los estados financieros consolidados con la compañía Transportes Onix S. A. ya que posee el 50% de capital de esta compañía y tiene influencia significativa en la operación de la misma.

### H. Otros activos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Diferencia en cambio (1)	7,344,605	7,344,605
	7,344,605	7,344,605
Menos amortización acumulada	5,991,497	5,043,288
	<b>1,353,108</b>	<b>2,301,317</b>

- (1) Acogiéndose a disposiciones de la Superintendencia de Compañías al 31 de diciembre de 1999, la Compañía activó el diferencial cambiario producto de la actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera, el cual será amortizado hasta en cinco años. En este período la Compañía no podrá distribuir utilidades acumuladas o del ejercicio a sus accionistas, hasta que se haya amortizado la totalidad del diferencial cambiario.

# Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de la amortización acumulada, fue como sigue:

	2003	2002
Saldo inicial	5,043,288	1,453,288
Gasto del año	948,209	3,590,000
Saldo final	5,991,497	5,043,288

### I. Préstamos y sobregiros bancarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
<b>Banco Pichincha C.A.</b>		
Préstamo al 12% de interés anual con vencimiento en febrero de 2004. (3)	200,000	200,000
<b>Sebastián Cevallos</b>		
Préstamo al 13% de interés anual con vencimiento indefinido. (1)	250,000	-
<b>Blue Star</b>		
Préstamo al 12.50% de interés anual, con vencimiento en diciembre de 2003. (1)	233,353	147,897
<b>North Star Trade Finance Inc. Canadá:</b>		
Préstamos al 9.25% de interés anual pagaderos en dividendos trimestrales con vencimientos hasta junio de 2004. (2)	150,825	-
<b>Héctor Fernández</b>		
Préstamo al 12,50% de interés anual, con vencimiento en noviembre de 2004. (1)	145,000	-
<b>Fundación Forestal Juan Manuel Durini</b>		
Préstamo al 12.50% de interés anual, con vencimiento en junio de 2004. (1)	100,539	-
<b>Nicolás Kostallas</b>		
Préstamo al 10% de interés anual pagadero en dividendos trimestrales con vencimiento en diciembre de 2004. (1)	100,000	-
<b>Carmen Cordero</b>		
Préstamo al 12% de interés anual, con vencimiento en enero de 2004. (1)	52,850	40,000
Pasan:...	1,232,567	387,897

# Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2003	2002
Vienen:...	1,232,567	387,897
<b>Convento de Santo Domingo</b>		
Préstamo al 11% de interés anual con vencimiento en diciembre de 2004. (1)	81,916	81,916
<b>Cléver Cordero</b>		
Préstamo al 12% de interés anual, con vencimiento en marzo de 2004. (1)	40,190	31,283
<b>Carlos Argudo</b>		
Préstamo al 12.50% de interés anual, con vencimiento en mayo de 2004. (1)	35,000	-
<b>Columbia Forest</b>		
Préstamo al 6% de interés anual, con vencimiento en el 2003. (1)	-	124,537
<b>Otros menores:</b>		
Préstamos al 8.50%, 10%, y 12.50% de interés anual, con vencimientos en el 2004. (1)	285,228	198,403
	1,674,901	824,036
Sobregiros bancarios	23,918	46,312
	1,698,819	870,348

- (1) Préstamos garantizados con pagarés firmados por la Administración de la Compañía.
- (2) Préstamo garantizado con firmas solidarias de Endesa y Botrosa.
- (3) Préstamo garantizado con financiamiento comercial.

# Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

### J. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Proveedores	1,002,980	927,028
Compañías relacionadas (Nota U)	129,031	55,401
Cuentas por liquidar	102,593	300,769
Seguros por pagar	100,394	154,830
Intereses por pagar	64,783	265,462
Retenciones de nómina	49,095	52,618
Retenciones en la fuente e IVA	36,184	34,996
Comisiones por pagar	23,385	62,300
Empresa Eléctrica	22,093	22,160
Fletes de exportación	19,389	10,634
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	18,443	13,358
Otros	-	37,121
	<b>1,568,370</b>	<b>1,936,677</b>

### K. Obligaciones con los trabajadores

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

	2003	2002
<b>Beneficios sociales:</b>		
Saldo inicial	105,780	58,555
Provisión del año	407,090	419,786
Pagos efectuados	360,449	372,561
<b>Saldo final</b>	<b>152,421</b>	<b>105,780</b>

### L. Impuesto a la renta

El Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 325 del Mayo 14 del 2001, dispuso que a partir del año 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

La Compañía ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales hasta el año 1995 (inclusive). Sin embargo existen actas de determinación del IVA y de retenciones del IVA de los años 1999 a 2001 por un monto total de 265,528.

# Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

	2003	2002
Saldo inicial	(125,705)	(99,217)
Pagos efectuados	(60,536)	(26,488)
Saldo final, documentos y cuentas por cobrar (Nota A)	(186,241)	(125,705)

### M. Pasivo a largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
<b>Banco Pichincha C.A.:</b>		
Préstamo al 12% anual pagadero en dividendos cuatrimestrales con vencimiento final en marzo de 2009. (1)	5,586,000	-
Préstamo al 8.89% anual pagadero en dividendos trimestrales con vencimiento en junio de 2004.	-	2,135,526
Préstamos al 13% anual pagadero en dividendos trimestrales con vencimiento final en marzo de 2006.	-	3,453,104
<b>Citibank N.A.:</b>		
Préstamo al 9.47% anual pagadero en dividendos trimestrales con vencimiento final en marzo de 2006. (2)	318,025	377,000
<b>Produbanco S.A.:</b>		
Préstamo al 16% anual, pagadero en dividendos mensuales con vencimiento final en noviembre de 2006. (3)	282,000	376,000
Préstamo al 16% anual con vencimiento en junio de 2003. (4)	-	115,877
<b>Banco Pacífico S.A.:</b>		
Préstamo al 13.50% anual pagadero en dividendos mensuales con vencimiento final en mayo de 2005. (5)	238,631	327,500
Pasan:...	6,424,656	6,785,007

# Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2003	2002
Vienen:...	6,424,656	6,785,007
<b>North Star Trade Finance Inc. Canadá:</b>		
Préstamo al 9.25% anual pagadero en dividendos trimestrales con vencimiento final en junio de 2004. (6)	-	336,298
<b>Inmobiliaria Tinajillas S.A.:</b>		
Préstamo al 10% anual pagadero en dividendos trimestrales con vencimiento final el 21 de enero de 2005. (7)	233,971	421,147
Préstamo al 10% de interés anual pagadero en dividendos trimestrales con vencimiento final el 29 de diciembre de 2004. (7)	-	72,573
<b>Tumac Lumber.</b>		
Préstamo al 6.75% de interés anual pagadero en dividendos mensuales con vencimiento final en abril de 2006. (6)	270,698	350,000
<b>Stephen Wilde</b>		
Préstamo al 12.50% de interés anual pagadero en dividendos trimestrales con vencimiento final en mayo de 2004. (6)	-	225,000
<b>Varios</b>		
Préstamos que fluctúan del 10% al 12% de interés anual pagadero en dividendos trimestrales con vencimientos finales en el 2005. (7)	-	301,650
	6,929,325	8,491,675
Menos porción corriente del pasivo a largo plazo	815,547	3,735,795
	6,113,778	4,755,880

# Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Los vencimientos de los pasivos a largo plazo, son los siguientes:

Años	2003	2002
2004	-	2,984,700
2005	741,841	1,637,459
2006	575,937	133,721
2007	575,000	-
2008	720,000	-
2009	3,501,000	-
	6,113,778	4,755,880

- (1) Préstamos garantizados con contrato de hipoteca abierta de cuantía indeterminada sobre terreno avaluado en US\$1,497,254 e hipoteca sobre las instalaciones de la Compañía ubicadas en la Av. Morán Valverde con una superficie aproximada de 95.000 metros cuadrados y prenda industrial sobre maquinaria avaluada en US\$10,889,966. La valoración de estas garantías está revelada a valor de mercado (Ver Nota D).

Adicionalmente se creó un fideicomiso denominado Fideicomiso Mercantil Endesa – Botrosa 001 con bienes transferidos por la Compañía al patrimonio autónomo con valor en libros de 607,075 sobre inversiones forestales de Río Verde, Quinde y Eloy Alfaro en la Provincia de Esmeraldas de propiedad de la Compañía (Ver Nota E numeral 1 y T literal b).

- (2) Préstamo garantizado por contratos de hipoteca abierta sobre terrenos avaluados en 6,138,248 (Nota D numeral 1) y prendas comerciales por 1,213,700 a favor del Citibank N.A. (Ver Nota B y T literal a).
- (3) Préstamo garantizado con prenda industrial de equipos por 691,300 (Ver Nota D numeral 1).
- (4) Préstamo garantizado con prenda industrial de equipos de 6 camiones Mercedes Benz por 528,745 y firmas solidarias de Endesa y Botrosa (Ver Nota D numeral 1).

# Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

---

(5) Préstamo garantizado con hipoteca abierta sobre el lote denominado "La Poncita" de 531 hectáreas (Ver Nota D numeral 1).

(6) Préstamos garantizado con firmas solidarias de Endesa y Botrosa.

(7) Constituyen valores adeudados por compra de certificados de depósito reprogramados (CDR's). Préstamos garantizados con firmas solidarias de compañías relacionadas.

**N. Valores recibidos en garantía**

Al 31 de diciembre de 2003, corresponde a valores en garantía entregados por Blue Star International Trading Inc. El valor al 31 de diciembre de 2002 fueron revertidos a favor de la Compañía; como reconocimiento a los incrementos de costos de producción no reflejados en el precio de exportación.

**O. Jubilación patronal y desahucio**

El movimiento de la provisión para jubilación patronal y desahucio, fue como sigue:

	2003	2002
<b>Jubilación patronal:</b>		
Saldo inicial	174,649	144,649
Provisión del año	30,000	30,000
Saldo final	204,649	174,649
<b>Desahucio:</b>		
Saldo inicial y final	6,567	6,567
	211,216	181,216

---

**P. Capital social**

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 está constituido por 9,000,000 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación, a valor nominal de 1 dólar cada una.

**Q. Capital adicional**

Corresponde a los saldos acreedores de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización, que han sido transferidos a esta cuenta.

# Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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 accionistas en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

**R. Reserva legal**

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

**S. 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.

**T. Garantías**

**(a) Contrato de hipoteca abierta y prohibición de enajenar a favor de Citibank N.A.**

De conformidad con la escritura pública, celebrada el 13 de julio de 2001, ante el Notario Trigésimo Séptimo del cantón Quito, las Compañías Enchapes Decorativos S.A., Bosques Tropicales S.A. y Aglomerados Cotopaxi S.A. como partes deudoras y como garantes hipotecarios, entregan a favor de Citibank N.A. la primera hipoteca en calidad de abierta, de cuantía indeterminada, veinte y tres terrenos de propiedad de Enchapes Decorativos S.A. para garantizar el pago completo y oportuno de todos y cada uno de los créditos concedidos o que se concediera a las partes deudoras: Enchapes Decorativos S.A. Bosques Tropicales S.A. y Aglomerados Cotopaxi S.A. por la ejecución de líneas de crédito, sus respectivas novaciones o renovaciones que se efectuaren a juicio del Banco, los intereses, comisiones, gastos que se hicieren, inclusive los judiciales y extrajudiciales a los que hubiere lugar. (Nota M numeral 2).

# **Enchapes Decorativos S.A. ENDESA**

## **Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

---

**(b) Fideicomiso Mercantil Endesa – Botrosa 001**

Mediante escritura pública de fecha 15 de diciembre de 2002 las Compañías Enchapes Decorativos S.A. y Bosques Tropicales S.A., el Banco del Pichincha C.A. y Fideval S.A. suscriben el contrato de constitución de un fideicomiso mercantil de garantía, en el cual los constituyentes transfieren al patrimonio autónomo del Fideicomiso Mercantil Endesa – Botrosa 001, terrenos y vuelo forestal de su propiedad (de los cantones de Río Verde, Quinindé y Eloy Alfaro de la Provincia de Esmeraldas), a título de comodato precario, que sirva como garantía y segunda fuente de pago, de todas las obligaciones contraídas o por contraer por las deudoras con el Banco del Pichincha C.A. y cuya vigencia se entenderá hasta la total cancelación de las obligaciones que las constituyentes mantengan para con el Banco. (Nota D y M numeral 1).

**(c) Fideicomiso Mercantil de Administración y Garantía “Pitzara – Forestal”.**

Mediante escritura pública de fecha 25 de junio de 2003 las compañías: Enchapes Decorativos S.A., Bosques Tropicales S.A., Enlacefondos S.A. suscriben el contrato de constitución de un fideicomiso mercantil de garantía y administración, en el cual los constituyentes transfieren al patrimonio autónomo del Fideicomiso Mercantil Pizará - Forestal, inmuebles de propiedad de Endesa ( de los cantones de Quito, Los Bancos, Pedro Vicente Maldonado de la Provincia de Pichincha y del cantón Quinindé de la Provincia de Esmeraldas) que sirva como garantía y segunda fuente de pago, a favor de los beneficiarios acreedores designados y tendrá la duración necesaria para dar cumplimiento a las finalidades que por él se establecen, sin sobrepasar el límite establecido en la Ley de Mercado de Valores. A esta fecha no existen beneficiarios acreedores asignados para este fideicomiso.

# Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

U. Transacciones con compañías relacionadas	Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fueron como sigue:		
	Diciembre 31,	2003	2002
	<b>Documentos y cuentas por cobrar: (Nota A)</b>		
	Aglomerados Cotopaxi S.A.	173,497	53,989
	Empresa Durini Industria de Madera C.A., Edimca	446,095	364,282
	Maderotecnia C.A.	27,761	27,761
	Bosques Tropicales S.A. Botrosa	467,283	286,727
	Servicios y Trabajos Forestales "Setrafor Cía. Ltda..	709,637	705,162
	Menatlas Quito C.A.	1,228	-
	Blue Star	-	287,704
	Otros menores	-	6,490
		<b>1,825,501</b>	<b>1,732,115</b>
	<b>Cuentas por cobrar largo plazo</b>		
	Bosques Tropicales S.A. Botrosa (1)	95,904	186,784
		<b>95,904</b>	<b>186,784</b>
	(1) Corresponde a un crédito al 9.25% anual pagadero en dividendos semestrales con vencimiento final en junio de 2004.		
	Diciembre 31,	2003	2002
	<b>Cuentas por pagar: (Nota J)</b>		
	Fundación Forestal Juan Manuel Durini	74,441	55,401
	Transportes Onix S.A.	50,653	-
	Efocol S.A.	3,812	-
	Hacienda Medrano	125	-
		<b>129,031</b>	<b>55,401</b>

# Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
<b>Compras:</b>		
<b>Materia prima</b>		
Servicios y Trabajos Forestales "Setrafor Cía. Ltda..	4,451,075	2,775,318
	<b>4,451,075</b>	<b>2,775,318</b>
<b>Ventas:</b>		
Blue Star	11,457,016	9,489,070
Empresa Durini Industria de Madera C.A., EDIMCA	3,723,581	3,988,570
	<b>15,180,597</b>	<b>13,477,640</b>

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

### V. Eventos subsecuentes

Según Acta de la Junta Ordinaria Universal de los Accionistas de la Compañía de fecha 3 de marzo de 2004, resuelve aumentar su participación de capital en su relacionada Servicios y Trabajos Forestales "Setrafor Cía. Ltda." a través de compensación de créditos en 753,631.



**BDO Stern Cía. Ltda.**  
Auditores

Av. Amazonas 540 y Carrión • Edificio Londres, 5to. piso  
Telfs.: 593-2 2544-024 - 2544-263 - 2552-271 Fax: 593-2 2232-621  
P.O. Box: 17-11-5058 CCI • Web: www.bdo-ecuador.com  
Quito - Ecuador

## Informe de los Auditores Independientes

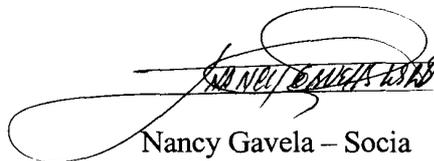
A los señores Accionistas y Junta Directiva de  
Enchapes Decorativos S.A. ENDESA y Subsidiaria  
Quito, Ecuador

1. Hemos auditado el balance general consolidado que se adjunta de Enchapes Decorativos S.A. ENDESA y Subsidiaria al 31 de diciembre de 2003 y los correspondientes estados consolidados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración 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 Ecuatorianas de Auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros consolidados 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 consolidados. 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 consolidados en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. Enchapes Decorativos S.A. ENDESA, tomando como base la resolución No.99-1-3-3-0011, publicada en el Registro Oficial No. 310 del 3 de noviembre de 1999, decidió diferir la pérdida en cambio neta por US\$7,344,605 y amortizarla a partir del año 2000, en un período de hasta cinco años. Durante el año 2003 Enchapes Decorativos S.A. ENDESA afectó a resultados US\$948,209. De acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las pérdidas en cambio deben registrarse en los resultados del año en que se originan. El efecto del referido registro fue sobrevalorar la pérdida neta consolidada del año 2003 en el referido importe.

4. Como se menciona en las políticas de contabilidad significativas, Enchapes Decorativos S.A. ENDESA y Subsidiaria acogiéndose a la Resolución No. 03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías, decidió no presentar los estados financieros consolidados en forma comparativa con los del año anterior.
5. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros consolidados respecto al asunto mencionado en el párrafo tercero, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Enchapes Decorativos S.A. ENDESA y Subsidiaria, al 31 de diciembre de 2003, los resultados consolidados de sus operaciones, la evolución del patrimonio consolidado y los flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
6. Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en conjunto. La información de consolidación se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados en lugar de utilizarse para presentar la situación financiera, los resultados de operación, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo de cada una de las compañías en forma individual. Esta información ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestra auditoría de los estados financieros, y en nuestra opinión, se presentan razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.



Abril 5, 2004  
RNAE No. 193



Nancy Gavela – Socia  
RNC - 21.874

# Enchapes Decorativos S.A. ENDESA y Subsidiaria

## Balance General Consolidado

(Expresado en dólares)

Diciembre 31,	2003
<b>Activos</b>	
<b>Activo corriente:</b>	
Efectivo	36,615
Inversiones temporales	5,613
Documentos y cuentas por cobrar (Nota A)	3,470,551
Inventarios (Nota B)	2,759,740
Gastos pagados por anticipado (Nota C)	213,955
<b>Total activo corriente</b>	<b>6,486,474</b>
Cuentas por cobrar largo plazo (Nota V)	95,904
Propiedad, planta y equipos (Nota D)	6,511,107
Inversiones forestales (Nota E)	8,123,253
Aportes a fondos de fideicomiso (Nota F)	1,056,937
Inversiones permanentes (Nota G)	1,024,685
Otros activos (Nota H)	1,353,108
	<b>24,651,468</b>
<b>Pasivos y patrimonio de los accionistas</b>	
<b>Pasivo corriente:</b>	
Préstamos y sobregiros bancarios (Nota I)	1,706,668
Cuentas por pagar (Nota J)	1,543,320
Gastos acumulados por pagar (Nota K)	11,628
Obligaciones con los trabajadores (Nota L)	183,057
Porción corriente de préstamos a largo plazo (Nota N)	815,547
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>4,260,220</b>
Préstamos a largo plazo (Nota N)	6,113,778
Valores recibidos en garantías (Nota O)	594,651
Jubilación patronal y desahucio (Nota P)	211,216
<b>Total pasivos</b>	<b>11,179,865</b>
<b>Interés minoritario</b>	<b>-</b>
<b>Patrimonio de los accionistas:</b>	
Capital social (Nota Q)	9,000,000
Capital adicional (Nota R)	5,291,164
Reserva legal (Nota S)	24,817
Pérdidas acumuladas (Nota T)	(844,378)
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>13,471,603</b>
	<b>24,651,468</b>

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

# Enchapes Decorativos S.A. ENDESA y Subsidiaria

## Estado de Resultados Consolidado

(Expresado en dólares)

<b>Año terminado en Diciembre 31,</b>	<b>2003</b>
Ventas netas	16,592,496
Costo de ventas	(13,176,101)
Utilidad bruta en ventas	3,416,395
Gastos de administración y ventas	(1,713,212)
<b>Utilidad en operación</b>	<b>1,703,183</b>
<b>Otros (gastos) ingresos:</b>	
Ingresos por servicios de transporte	3,021
Mantenimiento forestal	(16,253)
Gastos financieros, netos	(1,067,504)
Amortización diferencia en cambio	(948,209)
Otros ingresos (gastos), netos	160,572
	(1,868,373)
<b>Pérdida antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta</b>	<b>(165,190)</b>
Participación a trabajadores (Nota L)	(2,638)
Impuesto a la renta (Nota M)	(3,737)
Interés minoritario	-
<b>Pérdida neta</b>	<b>(171,565)</b>
<b>Pérdida neta por acción</b>	<b>(0.0191)</b>
<b>Promedio ponderado del número de acciones en circulación</b>	<b>9,000,000</b>

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

# Enchapes Decorativos S.A. ENDESA y Subsidiaria

## Estado de Evolución del Patrimonio Consolidado

(Expresado en dólares)

<b>Año terminado en Diciembre 31,</b>	<b>2003</b>
<b>Capital social</b>	
Saldo inicial y final	9,000,000
<b>Capital adicional</b>	
Saldo inicial y final	5,291,164
<b>Reserva legal</b>	
Saldo inicial y final	24,817
<b>Pérdidas acumuladas</b>	
Saldo inicial	(680,691)
Pérdida neta	(171,565)
Resultados por consolidación	7,878
Saldo final	(844,378)
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>13,471,603</b>

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

# Enchapes Decorativos S.A. ENDESA y Subsidiaria

## Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

(Expresado en dólares)

<b>Año terminado en Diciembre 31,</b>	<b>2003</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de operación:</b>	
Efectivo recibido de clientes	16,537,465
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(14,415,610)
Intereses pagados	(1,067,504)
Impuesto a la renta pagado	(63,191)
Otros ingresos	160,572
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<b>1,151,732</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de inversión:</b>	
Efectivo pagado por inversiones temporales	(4,408)
Pago por compra de propiedad, planta y equipos	(481,467)
Pago por aumento de inversiones forestales	(788,644)
Efectivo recibido por venta de propiedad, planta y equipos	255,699
<b>Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión</b>	<b>(1,018,820)</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:</b>	
Efectivo pagado por obligaciones bancarias largo plazo	(726,030)
Efectivo recibido por valores en garantía	594,651
<b>Efectivo neto (utilizado) en actividades de financiamiento</b>	<b>(131,379)</b>
Aumento neto de efectivo	1,533
<b>Efectivo al inicio del año</b>	<b>35,082</b>
<b>Efectivo al final del año</b>	<b>36,615</b>

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

**Enchapes Decorativos S.A. ENDESA y Subsidiaria**  
**Conciliación Consolidada de la Pérdida Neta con el Efectivo Neto**  
**Provisto por las Actividades de Operación**  
**(Expresada en dólares)**

Año terminado en Diciembre 31,	2003
<b>Pérdida neta</b>	(171,565)
<b>Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:</b>	
Depreciación	1,189,744
Amortización de diferencial cambiario	948,209
Provisión para documentos y cuentas incobrables	12,000
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipos	(3,030)
Provisión para jubilación patronal	30,000
Provisión para obligaciones a trabajadores e impuesto a la renta	6,375
Pérdida por actualización de valor patrimonial en inversiones	49,955
Transferencia de materia prima explotada a bosques propios	238,398
Ajustes a propiedad, planta y equipos	69,187
Retenciones en la fuente de años anteriores no devueltas por el SRI	21,782
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>	
(Aumento) en documentos y cuentas por cobrar	(788,093)
Disminución en inventarios y gastos pagados por anticipado	13,917
(Aumento) en gastos pagados por anticipado	(11,162)
(Disminución) en cuentas por pagar	(519,826)
Aumento en gastos acumulados por pagar	11,628
Aumento en obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	54,213
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<b>1,151,732</b>

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

Durante el año 2003, Endesa constituyó dos fideicomisos a favor de acreedores y del Banco del Pichincha por 449,862 y 607,075 respectivamente sobre una parte de sus inversiones forestales, para garantizar acreencias.

Durante el año 2003, Endesa incrementó sus inversiones forestales por 59,234 a través de la transferencia de sus obras en curso.

Durante el año 2003, Endesa registró al Valor Patrimonial Proporcional las inversiones permanentes por 49,955, registrándose en resultados del ejercicio.

Durante el año 2003, Endesa utilizó 238,398 de materia prima de madera, producto de la explotación de bosques de propiedad de la Compañía.

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

# Enchapes Decorativos S.A. ENDESA y Subsidiaria

## Políticas de Contabilidad Significativas Consolidadas

### Descripción del negocio

**Enchapes Decorativos S.A. ENDESA**, fue constituida el 12 de enero de 1975, en la ciudad de Quito - Ecuador. Su objetivo principal es la producción con fines industriales de tableros de madera terciada y contrachapada; de chapas de madera decorativa; de tableros decorativos y madera aserrada en general y más artículos afines con la industria maderera en general.

**Transportes Onix S.A.** fue constituida el 27 de febrero de 1998, en la ciudad de Quito – Ecuador. Su objetivo principal es la explotación del transporte terrestre de carga en todo el territorio nacional y fuera del país, la Compañía podrá además representar, distribuir, adquirir, importar y exportar y en general comercializar equipos y productos de uso industrial, maquinarias, equipos, repuestos e implementos aplicables a todos tipo de motores, productos agrícolas, productos en la rama metalmecánica, máquinas industriales y agrícolas y de todo tipo y clase.

### Principios de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de Enchapes Decorativos S.A. ENDESA y Transportes Onix S.A., de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad después de haber eliminado las principales cuentas y transacciones entre compañías.

### Bases de presentación

Las Compañías mantienen sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Las políticas de contabilidad que sigue las Compañías 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 provisión para documentos y cuentas incobrables, la depreciación de propiedad, planta y equipo, la amortización de otros activos y la provisión de participación trabajadores e impuesto a la renta. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Durante el año 2002 se emitieron las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) de la 18 a la 27, relacionadas fundamentalmente con el tratamiento de inversiones temporales y permanentes, utilidades por acción, activos intangibles, contingencias, deterioro de activos, entre las principales.

# Enchapes Decorativos S.A. ENDESA y Subsidiaria

## Políticas de Contabilidad Significativas Consolidadas

**Inversiones temporales** Son valores negociables y corresponden a inversiones en valores comercializados en mercados líquidos y se mantienen con el propósito de invertir en fondos líquidos y no con intención de retenerlos a largo plazo. Los valores negociables se registran a su valor de costo o mercado, el menor. Los ajustes que resultan por el cambio en la valuación de estos valores se incluyen en el estado de resultados. La utilidad o pérdida en la enajenación de inversiones se registra en los resultados del ejercicio.

**Inventarios** Los inventarios de materia prima, repuestos y suministros incluyendo los productos en proceso y productos terminados se encuentran valorados a costos estándar a partir del 1 de noviembre de 2002 o al valor neto de realización, el menor. El valor neto de realización es el precio de venta en el curso normal del negocio, menos los costos para poner las existencias en condición de venta y los gastos de comercialización y distribución.

El costo se determina sobre la base de costos estándar y ajustado al cierre del ejercicio a costos reales. Para los productos en proceso, el costo incluye la distribución de los costos fijos y variables utilizados en su producción. El costo de los inventarios antes mencionados no excede al valor de mercado.

**Propiedad, planta y equipos** La propiedad, planta y equipos se encuentra registrada a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de marzo del 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha).

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

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

Activos	Tasas
Edificios	5%
Patios y lagunas	10%
Maquinaria	10% y 6.67%
Herramientas mecánicas	10%
Equipo forestal	20%
Vehículos	20%
Muebles y enseres	10%
Equipo de oficina	10%
Equipo de computación	33.33%
Otros equipos	10% y 33.33%

# Enchapes Decorativos S.A. ENDESA y Subsidiaria

## Políticas de Contabilidad Significativas Consolidadas

---

<b>Inversiones forestales</b>	Corresponden a inversiones en terrenos y plantaciones de bosques con el fin de explotar sus recursos forestales, estos se encuentran valorados a costos históricos. El costo acumulado en plantaciones es amortizado a partir de la fecha en que se inicia la explotación del bosque forestal la misma que es transferida a inventario en función de la porción corriente estimada.
<b>Otros activos</b>	<p>Los rubros de otros activos se encuentran registrados a su costo reexpresado (para los activos registrados hasta el 31 de marzo del 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha). Incluye diferencial cambiario el cual será amortizado en un período de hasta cinco años.</p> <p>Acogiéndose a disposiciones de la Superintendencia de Compañías, la Compañía activó la pérdida por diferencial cambiario (pérdida), producto de la actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera.</p>
<b>Inversiones permanentes</b>	Al 31 de diciembre de 2003 las inversiones permanentes se encuentran registradas en base al método de participación que certificó la sociedad receptora de la inversión.
<b>Provisión para jubilación patronal y desahucio</b>	<p>Al 31 de diciembre de 2003, Enchapes Decorativos S.A ENDESA ha provisionado valores inferiores a los recomendados por el estudio actuarial practicado por un perito independiente.</p> <p>La Administración de Enchapes Decorativos S.A ENDESA considera que el registrar el valor total de la provisión no es necesario ya que los valores que se estiman pagar en el corto plazo están plenamente cubiertos con las provisiones registradas.</p>
<b>Pérdida por acción</b>	<p>Las Compañías determinan la pérdida neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidades por Acción". Según este pronunciamiento las utilidades por acción se deben calcular dividiendo la utilidad o pérdida neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.</p> <p>De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de acciones comunes vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.</p>

---

# Enchapes Decorativos S.A. ENDESA y Subsidiaria

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

<b>A. Documentos y cuentas por cobrar</b>	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:	
	Diciembre 31,	2003
	Compañías relacionadas (Nota V)	1,825,501
	Impuesto al valor agregado	686,928
	Clientes	566,277
	Impuesto a la renta (Nota M)	186,241
	Accionistas	10,763
	Empleados	622
	Otras	255,029
		3,531,361
Menos provisión acumulada para documentos y cuentas incobrables	60,810	
	<u>3,470,551</u>	
El movimiento de la provisión acumulada para documentos y cuentas incobrables, fue como sigue:		
	2003	
Saldo inicial	48,810	
Provisión del año	12,000	
Saldo final	<u>60,810</u>	
<b>B. Inventarios</b>	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:	
	Diciembre 31,	2003
	Materia prima	490,849
	Productos en proceso	1,192,023
	Productos terminados	360,262
	Repuestos y suministros	630,292
Mercaderías en tránsito	86,314	
	(1) <u>2,759,740</u>	

# Enchapes Decorativos S.A. ENDESA y Subsidiaria

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

(1) Al 31 de diciembre de 2003, Enchapes Decorativos S.A. ENDESA mantiene bajo prendas comerciales sus inventarios, para garantizar obligaciones con entidades financieras y otros acreedores, las mismas que están vigentes a esas fechas (Ver Nota N numeral 2).

### C. Gastos pagados por anticipado

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003
Seguros	137,573
Otros	65,220
Matriculas y permisos de operación	9,183
Licencias profesionales	1,979
	<u>213,955</u>

### D. Propiedad, planta y equipos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003
Terrenos	43,967
Edificios	1,457,024
Patios y lagunas	198,324
Maquinaria	10,889,962
Herramientas mecánicas	81,975
Equipo forestal	1,300,434
Equipo para vehículo	21,824
Vehículos	310,750
Muebles y enseres	80,950
Equipo de oficina	61,532
Equipo de computación	129,402
Artes	186
Obras en curso	171,699
	<u>14,748,029</u>
Menos depreciación acumulada	<u>8,236,922</u>
	<u>(1) 6,511,107</u>

# Enchapes Decorativos S.A. ENDESA y Subsidiaria

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

- (1) Al 31 de diciembre de 2003, Enchapes Decorativos S.A. ENDESA mantiene hipotecados ciertos activos fijos, para garantizar obligaciones con entidades financieras y otros acreedores, las mismas que están vigentes a esas fechas (Ver Nota N numerales 1, 2, 3, 4).

El movimiento de propiedad, planta y equipos, fue como sigue:

	2003
<b>Costo ajustado:</b>	
Saldo inicial	14,633,988
Compras	481,467
Ventas	369,129
Ajustes	60,937
Transferencias a inversiones forestales (Nota E)	(59,234)
<b>Saldo final</b>	<b>14,748,029</b>
<b>Depreciación acumulada ajustada:</b>	
Saldo inicial	7,033,514
Gasto del año	1,189,744
Ventas	116,460
Ajustes	130,124
<b>Saldo final</b>	<b>8,236,922</b>

### E. Inversiones forestales

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003
Terrenos	4,201,656
Plantaciones	3,861,918
Construcciones forestales	10,738
Caminos	48,941
	<b>8,123,253</b>

# Enchapes Decorativos S.A. ENDESA y Subsidiaria

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

---

El movimiento de inversiones forestales, fue como sigue:		2003
<b>Costo ajustado:</b>		
Saldo inicial		8,570,710
Adiciones		788,644
Transferencia de obras en curso (Nota D)		59,234
Materia prima explotada		(238,398)
Transferencias a fideicomisos (Notas F y U literales b y c)		(1,056,937)
Saldo final	(1)	8,123,253

---

(1) Al 31 de diciembre de 2003, Enchapes Decorativo S.A. ENDESA mantiene entregadas ciertas inversiones forestales a fideicomisos, para garantizar obligaciones con entidades financieras y otros acreedores, las mismas que están vigentes a esas fechas (Ver Nota F y Nota N numeral l).

### F. Aportes a fondos de fideicomisos

Al 31 de diciembre de 2003, Enchapes Decorativos S.A. ENDESA ha realizado los siguientes aportes a Fondos de Fideicomisos, los cuales garantizan operaciones de la Compañía, relacionadas con su negocio.

---

Diciembre 31,		2003
Fideicomiso Mercantil Endesa – Botrosa 001 (Notas E y U, literal b)		607,075
Fideicomiso Mercantil de Administración y Garantía “Pitzara-Forestal” (Notas E y U literal c),		449,862
		1,056,937

---

El movimiento de aportes a fondos de fideicomisos, fue como sigue:

---

		2003
<b>Costo:</b>		
Saldo inicial		-
Transferencia de inversiones forestales (Nota E)		1,056,937
Saldo final		1,056,937

---

# Enchapes Decorativos S.A. ENDESA y Subsidiaria

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

### G. Inversiones permanentes

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	% de tenencia	Valor patrimonial proporcional	Valor nominal	Costo 2003
Banco Pichincha C.A.	0.32	501,614	203,200	501,614
Setrafor Cía. Ltda.	42.29	86,738	86,652	86,738
Bosques Tropicales S.A.	1.89	150,685	132,300	153,424
Otras	-	-	-	4,357
				746,133

#### Aportes para aumento de capital:

Setrafor Cía. Ltda.	42.29	278,398	540,657	278,398
Corfaima S. A.				154
				278,552
				1,024,685

El movimiento de inversiones permanentes, fue como sigue:

		2003
Saldo inicial		1,074,640
Ajuste contra resultados	(1)	(49,955)
Saldo final		1,024,685

- (1) Durante el año 2003, Enchapes Decorativos S.A. ENDESA procedió a reconocer el valor patrimonial proporcional de las inversiones permanentes, cuyo efecto se registró como pérdida en los resultados del ejercicio.

# Enchapes Decorativos S.A. ENDESA y Subsidiaria

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

### H. Otros activos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003
Diferencia en cambio (1)	7,344,605
	7,344,605
Menos amortización acumulada	5,991,497
	1,353,108

(1) Acogiéndose a disposiciones de la Superintendencia de Compañías al 31 de diciembre de 1999, Enchapes Decorativos S.A. ENDESA activó el diferencial cambiario producto de la actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera, el cual será amortizado hasta en cinco años. En este período la Compañía no podrá distribuir utilidades acumuladas o del ejercicio a sus accionistas, hasta que se haya amortizado la totalidad del diferencial cambiario.

El movimiento de la amortización acumulada, fue como sigue:

	2003
Saldo inicial	5,043,288
Gasto del año	948,209
Saldo final	5,991,497

### I. Préstamos y sobregiros bancarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003
<b>Banco Pichincha C.A.</b>	
Préstamo al 12% de interés anual con vencimiento en febrero de 2004. (3)	200,000
<b>Sebastián Cevallos</b>	
Préstamo al 13% de interés anual con vencimiento indefinido. (1)	250,000
Pasan:...	450,000

# Enchapes Decorativos S.A. ENDESA y Subsidiaria

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2003
Vienen:...	450,000
<b>Blue Star</b>	
Préstamo al 12.50% de interés anual, con vencimiento en diciembre de 2003. (1)	233,353
<b>North Star Trade Finance Inc. Canadá:</b>	
Préstamos al 9.25% de interés anual pagaderos en dividendos trimestrales con vencimientos hasta junio de 2004. (2)	150,825
<b>Héctor Fernández</b>	
Préstamo al 12,50% de interés anual, con vencimiento en noviembre de 2004. (1)	145,000
<b>Fundación Forestal Juan Manuel Durini</b>	
Préstamo al 12.50% de interés anual, con vencimiento en junio de 2004. (1)	100,539
<b>Nicolás Kostallas</b>	
Préstamo al 10% de interés anual pagadero en dividendos trimestrales con vencimiento en diciembre de 2004. (1)	100,000
<b>Carmen Cordero</b>	
Préstamo al 12% de interés anual, con vencimiento en enero de 2004. (1)	52,850
<b>Convento de Santo Domingo</b>	
Préstamo al 11% de interés anual con vencimiento en diciembre de 2004. (1)	81,916
<b>Cléver Cordero</b>	
Préstamo al 12% de interés anual, con vencimiento en marzo de 2004. (1)	40,190
<b>Carlos Argudo</b>	
Préstamo al 12.50% de interés anual, con vencimiento en mayo de 2004. (1)	35,000
<b>Otros menores:</b>	
Préstamos al 8.50%, 10%, y 12.50% de interés anual, con vencimientos en el 2004. (1)	285,228
	1,674,901
Sobregiros bancarios	31,767
	1,706,668

# Enchapes Decorativos S.A. ENDESA y Subsidiaria

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

(1) Préstamos garantizados con pagarés firmados por la Administración de Enchapes Decorativos S.A. ENDESA.

(2) Préstamo garantizado con firmas solidarias de Endesa y Botrosa.

(3) Préstamo garantizado con financiamiento comercial.

### J. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003
Proveedores	1,004,441
Compañías relacionadas (Nota V)	94,329
Cuentas por liquidar	102,593
Sueldos por pagar	106,556
Intereses por pagar	64,783
Retenciones de nómina	49,095
Retenciones en la fuente e IVA	36,184
Comisiones por pagar	23,385
Empresa Eléctrica	22,093
Fletes de exportación	19,389
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	19,390
Impuesto a la renta (Nota M)	1,082
	<u>1,543,320</u>

### K. Gastos acumulados por pagar

Un resumen de esta cuenta fue como sigue:

Diciembre 31,	2003
Aceites y lubricantes	11,628
	<u>11,628</u>

# Enchapes Decorativos S.A. ENDESA y Subsidiaria

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

<b>L. Obligaciones con los trabajadores</b>	El movimiento de las obligaciones con los trabajadores, fue como sigue:	
		2003
	<b>Beneficios sociales:</b>	
	Saldo inicial	123,468
	Provisión del año	426,438
	Pagos efectuados	369,487
	<b>Saldo final</b>	<b>180,419</b>
	<b>Participación a trabajadores: (1)</b>	
	Saldo inicial	83
	Provisión del año	2,638
	Pagos efectuados	83
<b>Saldo final</b>	<b>2,638</b>	
	<b>183,057</b>	

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

### M. Impuesto a la renta

La provisión para impuesto a la renta de Transportes Onix S.A. por el año terminado el 31 de diciembre de 2003, ha sido calculada aplicando la tasa del impuesto del 25%.

El Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 325 del Mayo 14 del 2001, dispuso que a partir del año 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

Enchapes Decorativos S.A. ENDESA ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales hasta el año 1995 (inclusive). Sin embargo, existen actas de determinación del IVA y de retenciones del IVA de los años 1999 a 2001 por un monto total de 265,528. Transporte Onix S.A. no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales hasta el año 2003 (inclusive).

# Enchapes Decorativos S.A. ENDESA y Subsidiaria

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

El movimiento del impuesto a la renta en Enchapes Decorativos S.A. ENDESA, fue como sigue:

	2003
Saldo inicial	(125,705)
Pagos efectuados	(60,536)
Saldo final, documentos y cuentas por cobrar (Nota A)	(186,241)

El movimiento del impuesto a la renta en Transportes Onix S. A., fue como sigue:

	2003
Saldo inicial	(32,574)
Provisión del año	3,737
Pagos efectuados	(2,655)
Valores devueltos por el SRI	10,792
Valores no devueltos por el SRI, años anteriores	21,782
Saldo final, cuentas por pagar (Nota J)	1,082

### N. Préstamos a largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003
<b>Banco Pichincha C.A.:</b>	
Préstamo al 12% anual pagadero en dividendos cuatrimestrales con vencimiento final en marzo de 2009. (1)	5,586,000
<b>Citibank N.A.:</b>	
Préstamo al 9.47% anual pagadero en dividendos trimestrales con vencimiento final en marzo de 2006. (2)	318,025
Pasan:...	5,904,025

# Enchapes Decorativos S.A. ENDESA y Subsidiaria

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2003
Vienen:...	5,904,025
<b>Produbanco S.A.:</b>	
Préstamo al 16% anual, pagadero en dividendos mensuales con vencimiento final en noviembre de 2006. (3)	282,000
<b>Banco Pacífico S.A.:</b>	
Préstamo al 13.50% anual pagadero en dividendos mensuales con vencimiento final en mayo de 2005. (4)	238,631
<b>Inmobiliaria Tinajillas S.A.:</b>	
Préstamo al 10% anual pagadero en dividendos trimestrales con vencimiento final el 21 de enero de 2005. (5)	233,971
<b>Tumac Lumber.</b>	
Préstamo al 6.75% de interés anual pagadero en dividendos mensuales con vencimiento final en abril de 2006. (6)	270,698
	6,929,325
Menos porción corriente de préstamos a largo plazo	815,547
	6,113,778

Los vencimientos de los préstamos a largo plazo, son los siguientes:

Años	2003
2005	741,841
2006	575,937
2007	575,000
2008	720,000
2009	3,501,000
	6,113,778

# Enchapes Decorativos S.A. ENDESA y Subsidiaria

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

- 
- (1) Préstamos garantizados con contrato de hipoteca abierta de cuantía indeterminada sobre terreno avaluado en US\$1,497,254 e hipoteca sobre las instalaciones de Enchapes Decorativas S.A. ENDESA ubicadas en la Av. Morán Valverde con una superficie aproximada de 95.000 metros cuadrados y prenda industrial sobre maquinaria avaluada en US\$10,889,966. La valoración de estas garantías está revelada a valor de mercado (Ver Nota D numeral 1).

Adicionalmente se creó un fideicomiso denominado Fideicomiso Mercantil Endesa – Botrosa 001 con bienes transferidos por Enchapes Decorativas S.A. ENDESA al patrimonio autónomo con valor en libros de 607,075 sobre inversiones forestales de Río Verde, Quinde y Eloy Alfaro en la Provincia de Esmeraldas de propiedad de la Compañía (Ver Nota E numeral 1 y Nota U literal b).

- (2) Préstamo garantizado por contratos de hipoteca abierta sobre terrenos avaluados en 6,138,248 (Nota D numeral 1) y prendas comerciales por 1,213,700 a favor del Citibank N.A. (Ver Nota B numeral 1 y Nota U literal a).
- (3) Préstamo garantizado con prenda industrial de equipos por 691,300 (Ver Nota D numeral 1).
- (4) Préstamo garantizado con hipoteca abierta sobre el lote denominado “La Poncita” de 531 hectáreas (Ver Nota D numeral 1).
- (5) Constituyen valores adeudados por compra de certificados de depósito reprogramados (CDR’s). Préstamos garantizados con firmas solidarias de compañías relacionadas.
- (6) Préstamos garantizado con firmas solidarias de Endesa y Botrosa.

**O. Valores recibidos en garantía**

Al 31 de diciembre de 2003, corresponde a valores en garantía entregados por Blue Star International Trading Inc..

# Enchapes Decorativos S.A. ENDESA y Subsidiaria

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

---

<b>P. Jubilación patronal y desahucio</b>	El movimiento de la provisión para jubilación patronal y desahucio, fue como sigue:	
		2003
	<b>Jubilación patronal:</b>	
	Saldo inicial	174,649
	Provisión del año	30,000
	<b>Saldo final</b>	<b>204,649</b>
	<b>Desahucio:</b>	
	Saldo inicial y final	6,567
		211,216

---

<b>Q. Capital social</b>	Al 31 de diciembre de 2003 está constituido por 9,000,000 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación, a valor nominal de 1 dólar cada una.
<b>R. Capital adicional</b>	<p>Corresponde a los saldos acreedores de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización, que han sido transferidos a esta cuenta.</p> <p>El saldo acreedor de la cuenta capital adicional podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de las Compañías. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.</p>
<b>S. Reserva legal</b>	La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de las Compañías, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

# Enchapes Decorativos S.A. ENDESA y Subsidiaria

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

---

**T. 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.

**U. Garantías** (a) **Contrato de hipoteca abierta y prohibición de enajenar a favor de Citibank N.A.**

De conformidad con la escritura pública, celebrada el 13 de julio de 2001, ante el Notario Trigésimo Séptimo del cantón Quito, las Compañías Enchapes Decorativos S.A., Bosques Tropicales S.A. y Aglomerados Cotopaxi S.A. como partes deudoras y como garantes hipotecarios, entregan a favor de Citibank N.A. la primera hipoteca en calidad de abierta, de cuantía indeterminada, veinte y tres terrenos de propiedad de Enchapes Decorativos S.A. para garantizar el pago completo y oportuno de todos y cada uno de los créditos concedidos o que se concediera a las partes deudoras: Enchapes Decorativos S.A. Bosques Tropicales S.A. y Aglomerados Cotopaxi S.A. por la ejecución de líneas de crédito, sus respectivas novaciones o renovaciones que se efectuaren a juicio del Banco, los intereses, comisiones, gastos que se hicieren, inclusive los judiciales y extrajudiciales a los que hubiere lugar. (Nota N numeral 2).

(b) **Fideicomiso Mercantil Endesa – Botrosa 001**

Mediante escritura pública de fecha 15 de diciembre de 2002 las Compañías Enchapes Decorativos S.A. y Bosques Tropicales S.A., el Banco del Pichincha C.A. y Fideval S.A. suscriben el contrato de constitución de un fideicomiso mercantil de garantía, en el cual los constituyentes transfieren al patrimonio autónomo del Fideicomiso Mercantil Endesa – Botrosa 001, terrenos y vuelo forestal de su propiedad (de los cantones de Río Verde, Quinindé y Eloy Alfaro de la Provincia de Esmeraldas), a título de comodato precario, que sirva como garantía y segunda fuente de pago, de todas las obligaciones contraídas o por contraer por las deudoras con el Banco del Pichincha C.A. y cuya vigencia se entenderá hasta la total cancelación de las obligaciones que las constituyentes mantengan para con el Banco (Nota E numeral 1, Nota F y Nota N numeral 1).

# Enchapes Decorativos S.A. ENDESA y Subsidiaria

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

### (c) Fideicomiso Mercantil de Administración y Garantía "Pitzara - Forestal".

Mediante escritura pública de fecha 25 de junio de 2003 las compañías: Enchapes Decorativos S.A., Bosques Tropicales S.A., Enlacefondos S.A. suscriben el contrato de constitución de un fideicomiso mercantil de garantía y administración, en el cual los constituyentes transfieren al patrimonio autónomo del Fideicomiso Mercantil Pitzara - Forestal, inmuebles de propiedad de Endesa ( de los cantones de Quito, Los Bancos, Pedro Vicente Maldonado de la Provincia de Pichincha y del cantón Quinindé de la Provincia de Esmeraldas) que sirva como garantía y segunda fuente de pago, a favor de los beneficiarios acreedores designados y tendrá la duración necesaria para dar cumplimiento a las finalidades que por él se establecen, sin sobrepasar el límite establecido en la Ley de Mercado de Valores. A esta fecha no existen beneficiarios acreedores asignados para este fideicomiso (Nota E numeral 1 y Nota F).

### V. Transacciones con compañías relacionadas

Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Diciembre 31,	2003
<b>Documentos y cuentas por cobrar: (Nota A)</b>	
Aglomerados Cotopaxi S.A.	173,497
Empresa Durini Industria de Madera C.A., Edimca	446,095
Maderotecnia C.A.	27,761
Bosques Tropicales S.A. Botrosa	467,283
Servicios y Trabajos Forestales "Setrafor Cía. Ltda..	709,637
Menatlas Quito C.A.	1,228
	<b>1,825,501</b>
<b>Cuentas por cobrar largo plazo</b>	
Bosques Tropicales S.A. Botrosa (1)	95,904
	<b>95,904</b>

(1) Corresponde a un crédito al 9.25% anual pagadero en dividendos semestrales con vencimiento final en junio de 2004.

# Enchapes Decorativos S.A. ENDESA y Subsidiaria

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

---

Diciembre 31, 2003

---

**Cuentas por pagar: (Nota J)**

Fundación Forestal Juan Manuel Durini	74,441
Efocol S.A.	11,993
Hacienda Medrano	125
Bosques Tropicales - BOTROSA	7,723
Empresa Durini Industria de Madera C.A., Edimca	47

---

94,329

---

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

---

Año terminado en Diciembre 31, 2003

---

**Compras:**

**Materia prima**

Servicios y Trabajos Forestales "Setrafor Cía. Ltda..	4,451,075
--	-----------

---

4,451,075

---

**Ventas:**

Blue Star	11,457,016
Empresa Durini Industria de Madera C.A., EDIMCA	3,723,581

---

15,180,597

---

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

**W. Eventos  
subsecuentes**

Según Acta de la Junta Ordinaria Universal de los Accionistas de Enchapes Decorativos S.A. ENDESA de fecha 3 de marzo de 2004, resuelve aumentar su participación de capital en su relacionada Servicios y Trabajos Forestales "Setrafor Cía. Ltda." a través de compensación de créditos en 753,631.

Enchapes Decorativos S.A. ENDESA y Subsidiaria

Balance General de Consolidación  
Al 31 de Diciembre de 2003

(Expresado en dólares)

Anexo No. 1

	ENDESA S.A. (Matriz)	ONIX S.A. (Subsidiaria)	Total Matriz y Subsidiaria	Ajustes y eliminaciones		Saldo
				Debe	Haber	Consolidado
<b>Activos</b>						
<b>Activos corrientes:</b>						
Efectivo	35,901	714	36,615	-	-	36,615
Inversiones temporales	5,613	-	5,613	-	-	5,613
Documentos y cuentas por cobrar (Nota A)	3,469,929	51,275	3,521,204	-	50,653	3,470,551
Inventarios (Nota B)	2,759,740	-	2,759,740	-	-	2,759,740
Gastos pagados por anticipado (Nota C)	202,793	11,162	213,955	-	-	213,955
<b>Total activos corrientes</b>	<b>6,473,976</b>	<b>63,151</b>	<b>6,537,127</b>	<b>-</b>	<b>50,653</b>	<b>6,486,474</b>
Cuentas por cobrar largo plazo (Nota V)	95,904	-	95,904	-	-	95,904
Propiedad, planta y equipo (Nota D)	6,499,569	11,538	6,511,107	-	-	6,511,107
Inversiones forestales (Nota E)	8,123,253	-	8,123,253	-	-	8,123,253
Aportes a fondos de fideicomiso (Nota F)	1,056,937	-	1,056,937	-	-	1,056,937
Inversiones permanentes (Nota G)	1,026,738	-	1,026,738	-	2,053	1,024,685
Otros activos (Nota H)	1,353,108	-	1,353,108	-	-	1,353,108
	<b>24,629,485</b>	<b>74,689</b>	<b>24,704,174</b>	<b>-</b>	<b>52,706</b>	<b>24,651,468</b>
<b>Pasivos y patrimonio de los accionistas</b>						
<b>Pasivos corrientes:</b>						
Préstamos y sobregiros bancarios (Nota I)	1,698,819	7,849	1,706,668	-	-	1,706,668
Cuentas por pagar (Nota J)	1,568,370	25,603	1,593,973	50,653	-	1,543,320
Gastos acumulados por pagar (Nota K)	-	11,628	11,628	-	-	11,628
Obligaciones con los trabajadores (Nota L)	152,421	30,636	183,057	-	-	183,057
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota N)	815,547	-	815,547	-	-	815,547
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>4,235,157</b>	<b>75,716</b>	<b>4,310,873</b>	<b>50,653</b>	<b>-</b>	<b>4,260,220</b>
Préstamos a largo plazo (Nota M)	6,113,778	-	6,113,778	-	-	6,113,778
Valores recibidos en garantías (Nota O)	594,651	-	594,651	-	-	594,651
Jubilación patronal y desahucio (Nota P)	211,216	-	211,216	-	-	211,216
<b>Total pasivos</b>	<b>11,154,802</b>	<b>75,716</b>	<b>11,230,518</b>	<b>50,653</b>	<b>-</b>	<b>11,179,865</b>
<b>Interés minoritario</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Patrimonio de los accionistas:</b>						
Capital social (Nota Q)	9,000,000	4,000	9,004,000	4,000	-	9,000,000
Capital adicional (Nota R)	5,291,164	3,410	5,294,574	3,410	-	5,291,164
Reserva legal (Nota S)	24,817	17	24,834	17	-	24,817
Reserva facultativa	-	235	235	235	-	-
Pérdidas acumuladas (Nota T)	(841,298)	(8,689)	(849,987)	266,295	271,904	(844,378)
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>13,474,683</b>	<b>(1,027)</b>	<b>13,473,656</b>	<b>273,957</b>	<b>271,904</b>	<b>13,471,603</b>
	<b>24,629,485</b>	<b>74,689</b>	<b>24,704,174</b>	<b>324,610</b>	<b>271,904</b>	<b>24,651,468</b>

**Enchapes Decorativos S.A. ENDESA y Subsidiaria**

**Estado de Resultados de Consolidación**

**Año terminado en Diciembre 31, 2003**

**(Expresado en dólares)**

**Anexo No. 2**

	ENDESA S.A. (Matriz)	ONIX S.A. (Subsidiaria)	Total Matriz y Subsidiaria	Ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
				Debe	Haber	
Ventas netas	16,592,496	-	16,592,496	-	-	16,592,496
Costo de ventas	(13,440,127)	-	(13,440,127)	-	264,026	(13,176,101)
Utilidad bruta en ventas	3,152,369	-	3,152,369	-	264,026	3,416,395
Gastos de administración y ventas	(1,443,911)	(269,301)	(1,713,212)	-	-	(1,713,212)
<b>Utilidad en operación</b>	<b>1,708,458</b>	<b>(269,301)</b>	<b>1,439,157</b>	<b>-</b>	<b>264,026</b>	<b>1,703,183</b>
<b>Otros (gastos) ingresos:</b>						
Ingresos por servicios de transporte	-	267,047	267,047	264,026	-	3,021
Mantenimiento forestal	(16,253)	-	(16,253)	-	-	(16,253)
Gastos financieros, netos	(1,065,175)	(2,329)	(1,067,504)	-	-	(1,067,504)
Amortización diferencial en cambio	(948,209)	-	(948,209)	-	-	(948,209)
Otros ingresos (gastos), netos	160,572	-	160,572	-	-	160,572
	(1,869,065)	264,718	(1,604,347)	264,026	-	(1,868,373)
<b>Pérdida antes de participación trabajadores e impuesto a la renta</b>	<b>(160,607)</b>	<b>(4,583)</b>	<b>(165,190)</b>	<b>264,026</b>	<b>264,026</b>	<b>(165,190)</b>
Participación trabajadores	-	(2,638)	(2,638)	-	-	(2,638)
Impuesto a la renta	-	(3,737)	(3,737)	-	-	(3,737)
Interes minoritario	-	-	-	-	-	-
<b>Pérdida neta</b>	<b>(160,607)</b>	<b>(10,958)</b>	<b>(171,565)</b>	<b>264,026</b>	<b>264,026</b>	<b>(171,565)</b>

**Enchapes Decorativos S.A. ENDESA y Subsidiaria**

**Estado de Evolución del Patrimonio de Consolidación**

Año terminado en Diciembre 31, 2003

(Expresado en dólares)

**Anexo No. 3**

	ENDESA S.A. (Matriz)	ONIX S.A. (Subsidiaria)	Total Matriz y Subsidiaria	Ajustes y eliminaciones		Saldo
				Debe	Haber	Consolidado
<b>Capital social</b>						
Saldo inicial y final	9,000,000	4,000	9,004,000	4,000	-	9,000,000
<b>Capital adicional</b>						
Saldo inicial y final	5,291,164	3,410	5,294,574	3,410	-	5,291,164
<b>Reserva legal</b>						
Saldo inicial y final	24,817	17	24,834	17	-	24,817
<b>Reserva facultativa</b>						
Saldo inicial y final	-	235	235	235	-	-
<b>Pérdidas acumuladas</b>						
Saldo inicial	(680,691)	2,269	(678,422)	2,269	-	(680,691)
Pérdida neta	(160,607)	(10,958)	(171,565)	264,026	264,026	(171,565)
Resultados por consolidación	-	-	-	-	7,878	7,878
Saldo final	(841,298)	(8,689)	(849,987)	266,295	271,904	(844,378)
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	13,474,683	(1,027)	13,473,656	273,957	271,904	13,471,603

Enchapes Decorativos S.A. ENDESA y Subsidiaria

Estado de Flujo del efectivo de Consolidación  
Año terminado en Diciembre 31, 2003

(Expresado en dólares)

Anexo No. 4

	ENDESA S.A. (Matriz)	ONIX S.A. (Subsidiaria)	Total Matriz y Subsidiaria	Ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
				Debe	Haber	
<b>Flujos de efectivo por las actividades de operación:</b>						
Efectivo recibido de clientes	16,158,176	328,636	16,486,812	-	50,653	16,537,465
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(14,034,170)	(330,787)	(14,364,957)	50,653	-	(14,415,610)
Intereses ganados	(1,065,175)	(2,329)	(1,067,504)	-	-	(1,067,504)
Impuesto a la renta pagado	(60,536)	(2,655)	(63,191)	-	-	(63,191)
Otros ingresos (egresos), netos	160,572	-	160,572	-	-	160,572
<b>Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación</b>	<b>1,158,867</b>	<b>(7,135)</b>	<b>1,151,732</b>	<b>50,653</b>	<b>50,653</b>	<b>1,151,732</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de inversión:</b>						
Efectivo pagado por inversiones temporales	(4,408)	-	(4,408)	-	-	(4,408)
Pago por compra de propiedad, planta y equipos	(481,467)	-	(481,467)	-	-	(481,467)
Pago por aumento de inversiones forestales	(788,644)	-	(788,644)	-	-	(788,644)
Efectivo recibido por venta de propiedad, planta y equipos	255,699	-	255,699	-	-	255,699
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>	<b>(1,018,820)</b>	<b>-</b>	<b>(1,018,820)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1,018,820)</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:</b>						
Efectivo pagado por obligaciones bancarias largo plazo	(733,879)	7,849	(726,030)	-	-	(726,030)
Efectivo recibido por valores en garantías	594,651	-	594,651	-	-	594,651
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento</b>	<b>(139,228)</b>	<b>7,849</b>	<b>(131,379)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(131,379)</b>
Aumento neto de efectivo	819	714	1,533	-	-	1,533
Efectivo al inicio del año	35,082	-	35,082	-	-	35,082
<b>Efectivo al final del año</b>	<b>35,901</b>	<b>714</b>	<b>36,615</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>36,615</b>

**Enchapes Decorativos S.A. ENDESA y Subsidiaria**  
**Conciliación Consolidada de la Pérdida Neta con el Efectivo Neto**  
**Provisto por las Actividades de Operación**  
**Año terminado en Diciembre 31, 2003**

(Expresada en dólares)

Anexo No. 5

Año terminado en Diciembre 31, 2003	ENDESA S.A. (Matriz)	ONIX S.A. (Subsidiaria)	Total Matriz y Subsidiaria	Ajustes y eliminaciones		Saldo
				Debe	Haber	Consolidado
<b>Pérdida neta</b>	(160,607)	(10,958)	(171,565)	264,026	264,026	(171,565)
<b>Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación:</b>						
Depreciación	1,183,642	6,102	1,189,744	-	-	1,189,744
Amortización de diferencia cambiario	948,209	-	948,209	-	-	948,209
Provisión para documentos y cuentas incobrables	12,000	-	12,000	-	-	12,000
Utilidad en venta de propiedad, maquinaria y equipos	(3,030)	-	(3,030)	-	-	(3,030)
Provisión para jubilación patronal	30,000	-	30,000	-	-	30,000
Provisión para obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	-	6,375	6,375	-	-	6,375
Pérdidas por actualización de valor patrimonial en inversiones	49,955	-	49,955	-	-	49,955
Transferencias de materia prima explotada a bosques propios	238,398	-	238,398	-	-	238,398
Ajuste a de propiedad, maquinaria y equipos	69,187	-	69,187	-	-	69,187
Retenciones en la fuente de años anteriores no devueltos por el SRI	-	21,782	21,782	-	-	21,782
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>						
(Aumento) disminución en documentos y cuentas por cobrar	(900,335)	61,589	(838,746)	50,653	-	(788,093)
Disminución en inventarios y gastos pagados por anticipado	13,114	803	13,917	-	-	13,917
(Aumento) en gastos pagados por anticipado	-	(11,162)	(11,162)	-	-	(11,162)
(Disminución) en cuentas por pagar	(368,307)	(100,866)	(469,173)	-	50,653	(519,826)
Aumento en obligaciones con los trabajadores e impuestos a la renta	46,641	7,572	54,213	-	-	54,213
Aumento en gastos acumulados por pagar	-	11,628	11,628	-	-	11,628
<b>Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación</b>	<b>1,158,867</b>	<b>(7,135)</b>	<b>1,151,732</b>	<b>314,679</b>	<b>314,679</b>	<b>1,151,732</b>

**Enchapes Decorativos S.A. ENDESA y Subsidiaria**

**Asientos de Consolidación  
Al 31 de diciembre de 2003**

**(Expresado en dólares)**

**ANEXO No. 6**

Detalle	Debe	Haber
- 1 -		
Capital social	4,000.0	
Transportes Onix S.A.		
Capital adicional	3,410.0	
Transportes Onix S.A.		
Reserva legal	17.0	
Transportes Onix S.A.		
Reserva facultativa	235.0	
Transportes Onix S.A.		
Utilidades retenidas saldo inicial	2,269.0	
Transportes Onix S.A.		
Resultados por consolidación		7,878
Transportes Onix S.A.		
Inversiones permanentes		2,053
Enchapes Decorativos S.A.		
	9,931.0	9,931.0
V./ Determinar el interés minoritario de cuentas de patrimonio		
- 2 -		
Documentos y cuentas por pagar		
Transportes Onix S.A.	50,653	
Documentos y cuentas por cobrar		
Enchapes Decorativos S.A.		50,653
V./ Eliminar cuentas por cobrar y pagar relacionadas		
- 3 -		
Ingresos		
Transportes Onix S.A.	264,026	
Gastos		
Enchapes Decorativos S.A.		264,026
V./ Eliminar servicios prestados por la Subsidiaria a la matriz por concepto de transporte		