



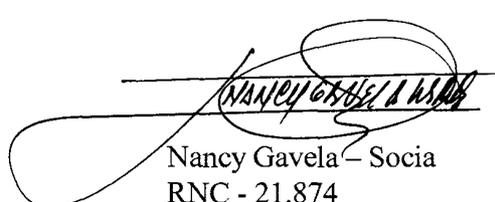
## Informe de los Auditores Independientes

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 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con 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. 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. Al 31 de diciembre de 2004, se amortizó la totalidad del diferencial cambiario. Durante los años 2004 y 2003, la Compañía afectó a resultados US\$1,353,108 y US\$948,209 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 utilidad y pérdida netas de los años 2004 y 2003 en los referidos importes.

4. 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 de 2004 y 2003.
5. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros respecto al asunto mencionado en el párrafo tercero para los años 2004 y 2003, 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 2004 y 2003, 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.
6. 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 18 de marzo de 2005.
7. 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 2004, se emite por separado.

  
Marzo 18, 2005  
RNAE No. 193

  
Nancy Gavela - Socia  
RNC - 21.874

# Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

## Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,	2004	2003
<b>Activos</b>		
<b>Activos corrientes:</b>		
Efectivo	137,461	35,901
Inversiones temporales	7,289	5,613
Documentos y cuentas por cobrar (Nota A)	3,639,251	3,469,929
Inventarios (Nota B)	3,225,530	2,759,740
Gastos pagados por anticipado (Nota C)	170,710	202,793
<b>Total activos corrientes</b>	<b>7,180,241</b>	<b>6,473,976</b>
Cuentas por cobrar largo plazo (Nota U)	-	95,904
Propiedad, planta y equipo (Nota D)	5,780,639	6,499,569
Inversiones forestales (Nota E)	8,625,161	8,123,253
Aportes a fondos de fideicomisos (Nota F)	1,056,937	1,056,937
Inversiones permanentes (Nota G)	1,279,146	1,026,738
Otros activos (Nota H)	-	1,353,108
	<b>23,922,124</b>	<b>24,629,485</b>
<b>Pasivos y patrimonio de los accionistas</b>		
<b>Pasivos corrientes:</b>		
Préstamos y sobregiros bancarios (Nota I)	629,745	1,698,819
Cuentas por pagar (Nota J)	1,943,015	1,507,498
Gastos acumulados por pagar	42,988	88,168
Obligaciones con los trabajadores (Nota K)	116,215	125,125
Impuesto a la renta (Nota L)	71,439	-
Porción corriente de pasivos a largo plazo (Nota M)	741,840	815,547
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>3,545,242</b>	<b>4,235,157</b>
Pasivos a largo plazo (Nota M)	5,371,937	6,113,778
Valores recibidos en garantía (Nota N)	1,199,651	594,651
Jubilación patronal y desahucio (Nota O)	241,216	211,216
<b>Total pasivos</b>	<b>10,358,046</b>	<b>11,154,802</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)	33,756	24,817
Pérdidas acumuladas (Nota S)	(760,842)	(841,298)
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>13,564,078</b>	<b>13,474,683</b>
	<b>23,922,124</b>	<b>24,629,485</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>2004</b>	<b>2003</b>
Ventas netas	19,758,385	16,592,496
Costo de ventas	15,340,829	13,440,127
Utilidad bruta en ventas	4,417,556	3,152,369
Gastos de administración y ventas	1,701,509	1,443,911
<b>Utilidad en operación</b>	<b>2,716,047</b>	<b>1,708,458</b>
<b>Otros (gastos) ingresos:</b>		
Mantenimiento forestal	-	(16,253)
Gastos financieros, netos	(841,937)	(1,065,175)
Amortización diferencia en cambio (Nota H)	(1,353,108)	(948,209)
Otros (gastos) ingresos, netos	(331,785)	160,572
	<b>(2,526,830)</b>	<b>(1,869,065)</b>
<b>Utilidad (pérdida) antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta</b>	<b>189,217</b>	<b>(160,607)</b>
Participación a trabajadores (Nota K)	28,383	-
Impuesto a la renta (Nota L)	71,439	-
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	<b>89,395</b>	<b>(160,607)</b>
<b>Utilidad (pérdida) neta por acción</b>	<b>0.01</b>	<b>(0.02)</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>2004</b>	<b>2003</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	24,817	24,817
Apropiación de utilidades	8,939	-
Saldo final	33,756	24,817
<b>Pérdidas acumuladas</b>		
Saldo inicial	(841,298)	(680,691)
Apropiación a reserva legal	(8,939)	-
Utilidad (pérdida) neta	89,395	(160,607)
Saldo final	(760,842)	(841,298)
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>13,564,078</b>	<b>13,474,683</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>2004</b>	<b>2003</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de operación:</b>		
Efectivo recibido de clientes	19,088,948	16,158,176
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(15,970,604)	(14,034,170)
Intereses pagados	(846,928)	(1,065,175)
Impuesto a la renta pagado	(60,342)	(60,536)
Otros (gastos), neto de ingresos	(355,382)	160,572
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<b>1,855,692</b>	<b>1,158,867</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de inversión:</b>		
Efectivo pagado por inversiones temporales	(1,676)	(4,408)
Pago por compra de propiedad, planta y equipo	(399,258)	(481,467)
Pago por aumento de inversiones forestales	(685,695)	(788,644)
Efectivo recibido por venta de propiedad, planta y equipo	26,744	255,699
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>	<b>(1,059,885)</b>	<b>(1,018,820)</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:</b>		
Efectivo pagado por préstamos y sobregiros bancarios y pasivos a largo plazo	(1,299,247)	(733,879)
Efectivo recibido por valores en garantía	605,000	594,651
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento</b>	<b>(694,247)</b>	<b>(139,228)</b>
Aumento neto de efectivo	101,560	819
Efectivo al inicio del año	35,901	35,082
<b>Efectivo al final del año</b>	<b>137,461</b>	<b>35,901</b>

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

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

<b>Años terminados en Diciembre 31,</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	89,395	(160,607)
<b>Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:</b>		
Depreciación	1,109,293	1,183,642
Amortización de diferencial cambiario	1,353,108	948,209
Provisión para documentos y cuentas incobrables	13,786	12,000
Provisión para jubilación patronal	30,000	30,000
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	-	(3,030)
Utilidad (pérdida) por actualización de valor patrimonial en inversiones	(23,609)	49,955
Transferencia de materia prima explotada de bosques propios	183,787	238,398
Ajustes a propiedad, planta y equipo	(6,538)	69,187
Baja de inversiones permanentes	12	-
Condonación de intereses	(23,796)	-
Provisión para obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	99,822	-
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>		
Aumento en documentos y cuentas por cobrar	(436,859)	(900,335)
(Aumento) disminución en inventarios y gastos pagados por anticipado	(374,295)	13,114
Disminución en cuentas por pagar	(121,121)	(368,307)
(Disminución) aumento en obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	(37,293)	46,641
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<b>1,855,692</b>	<b>1,158,867</b>

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

Durante el año 2004, se procedió a la regularización de varias cuentas de los estados financieros por 70,723 de propiedad, planta y equipos; proveedores por (1,994,993); compañías relacionada por 2,034,708; cuentas por cobrar por 5,372; otros ingresos (119,454).

Durante el año 2004 la Compañía aumentó sus inversiones permanentes en 228,811 mediante la compensación de cuentas por cobrar relacionadas.

Durante el año 2004 la Compañía compensó obligaciones financieras por 120,844 con cuentas por cobrar relacionadas.

Durante el año 2004 la Compañía reguló obligaciones financieras por 350,000 mediante anticipos de clientes del exterior.

Durante el año 2004 la Compañía capitalizó intereses de obligaciones financieras por 34,190.

Durante el año 2004 la Compañía compensó las obligaciones financieras por 160,249 debido a la operación que mantiene con la compañía Ales-Oleagro.

Durante el año 2004 Bosques Tropicales S.A. Botrosa subrogó la cuenta por pagar que Servicios de Trabajos Forestales Setrafor Cía Ltda., mantenía con Enchapes Decorativos S.A. Endesa por 811,911.

Durante el año 2004 la Compañía aumento la reserva legal mediante la apropiación de sus utilidades por 8,939.

Durante los años 2004 y 2003, la Compañía registró al Valor Patrimonial Proporcional las inversiones permanentes por (23,609) y 49,955 respectivamente, registrándose en resultados del ejercicio.

Durante los años 2004 y 2003, la Compañía utilizó 183,787 y 238,398 respectivamente de materia prima madera, producto de la explotación de bosques de propiedad de la Compañía.

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.

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

# Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

## Políticas de Contabilidad Significativas

---

<b>Descripción del negocio</b>	<p>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.</p>
<b>Bases de presentación</b>	<p>La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).</p> <p>Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la provisión para documentos y cuentas incobrables, la depreciación de propiedad, planta y equipo, la amortización de otros activos, la provisión para jubilación patronal y la provisión para obligaciones con los 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.</p>
<b>Inversiones temporales</b>	<p>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.</p>
<b>Inventarios</b>	<p>Los inventarios de materia prima, repuestos y suministros, 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.</p> <p>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.</p>

# Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

## Políticas de Contabilidad Significativas

### 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%, 7.22% 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.

### 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 fue 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. Al 31 de diciembre de 2004, se amortizó la totalidad del diferencial cambiario.

### Inversiones permanentes

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, las inversiones permanentes se encuentran registradas en base al método de participación que certificó la sociedad receptora de la inversión.

# Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

## Políticas de Contabilidad Significativas

---

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 los años 2004 y 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 2004 y 2003, 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.

### **Utilidad (pérdida) por acción**

La Compañía determina la utilidad (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,	2004	2003
	Compañías relacionadas (Nota U)	2,383,965	1,825,501
	Impuesto al valor agregado	455,171	686,928
	Empleados y obreros (1)	127,351	81,259
	Anticipos varios	18,246	122,834
	Clientes	423,499	566,277
	Impuesto a la renta (Nota L)	246,583	186,241
	Accionistas	11,745	10,763
	Otras	47,287	50,936
		3,713,847	3,530,739
	Menos provisión acumulada para documentos y cuentas incobrables	74,596	60,810
		3,639,251	3,469,929

(1) Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus empleados y obreros.

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

	2004	2003
Saldo inicial	60,810	48,810
Provisión del año	13,786	12,000
Saldo final	74,596	60,810

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

Diciembre 31,	2004	2003
Materia prima	852,600	490,849
Productos en proceso	1,097,558	1,192,023
Productos terminados	551,926	360,262
Repuestos y suministros	694,753	630,292
Mercaderías en tránsito	28,693	86,314
	3,225,530	2,759,740

# Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

### C. Gastos pagados por anticipado

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Seguros	81,646	137,573
Otros	89,064	65,220
	170,710	202,793

### D. Propiedad, planta y equipo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Terrenos	43,967	43,967
Maquinaria	11,113,311	10,889,962
Edificios	1,454,475	1,457,024
Equipo forestal	1,367,355	1,300,434
Vehículos	310,400	310,750
Equipo de computación	293,504	129,402
Patios y lagunas	207,115	198,324
Obras en curso	97,547	171,699
Muebles y enseres	81,230	80,703
Herramientas mecánicas	56,824	81,975
Equipo de oficina	78,373	53,995
Obras de artes	186	186
	15,104,287	14,718,421
Menos depreciación acumulada	9,323,648	8,218,852
	(1) 5,780,639	6,499,569

(1) Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, 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) y (4).).

# Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

	2004	2003
<b>Costo ajustado:</b>		
Saldo inicial	14,718,421	14,604,380
Compras	399,258	481,467
Ventas	128,059	369,129
Transferencia de cargos diferidos	7,450	-
Transferencia a inventarios	(66,862)	-
Transferencias a inversiones forestales (Nota E)	-	(59,234)
Ajustes	6,538	60,937
Regulación de cuentas (1)	167,541	-
<b>Saldo final</b>	<b>15,104,287</b>	<b>14,718,421</b>
<b>Depreciación acumulada ajustada:</b>		
Saldo inicial	8,218,852	7,021,546
Gasto del año	1,109,293	1,183,642
Ventas	101,315	116,460
Ajustes	-	130,124
Regulación de cuentas (1)	96,818	-
<b>Saldo final</b>	<b>9,323,648</b>	<b>8,218,852</b>

(1) Durante el año 2004, se procedió a la regularización de varias cuentas de los estados financieros por 70,723 de propiedad, planta y equipos; proveedores por (1,994,993); compañías relacionadas por 2,034,708; cuentas por cobrar por 5,372; otros ingresos (119,454).

### E. Inversiones forestales

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Terrenos	4,320,737	4,201,656
Plantaciones	3,933,404	3,861,918
Construcciones forestales	6,862	10,738
Caminos	48,941	48,941
Coordinación	208,100	-
Proyectos y programas	107,117	-
	<b>8,625,161</b>	<b>8,123,253</b>

# Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de inversiones forestales, fue como sigue:

	2004	2003
<b>Costo ajustado:</b>		
Saldo inicial	8,123,253	8,570,710
Adiciones	685,695	788,644
Transferencia de obras en curso (Nota D)	-	59,234
Materia prima explotada	(183,787)	(238,398)
Transferencias a fideicomisos (Notas F y T, literales (b) y (c))	-	(1,056,937)
<b>Saldo final</b>	<b>(1) 8,625,161</b>	<b>8,123,253</b>

(1) Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, 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 2004 y 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,	2004	2003
Fideicomiso Mercantil Endesa – Botrosa 001 (Ver Notas E y T, literal (b))	607,075	607,075
Fideicomiso Mercantil de Administración y Garantía “Pitzara-Forestal” (Ver Notas E y T, literal (c))	449,862	449,862
	<b>1,056,937</b>	<b>1,056,937</b>

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

	2004	2003
<b>Costo:</b>		
Saldo inicial	1,056,937	-
Transferencia de inversiones forestales	-	1,056,937
<b>Saldo final</b>	<b>1,056,937</b>	<b>1,056,937</b>

# Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

**G. Inversiones permanentes** Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	% de tenencia	Valor patrimonial proporcional	Valor nominal	Costo 2004	Costo 2003
Banco Pichincha C.A.	0.29	567,093	250,373	567,093	501,614
Setrafor Cía. Ltda.	50.00	552,076	856,085	552,076	86,738
Bosques Tropicales S.A.	1.89	148,496	132,055	153,425	153,424
Transportes Onix S.A. (2)	50.00	2,037	2,000	2,053	2,053
Otras	-	-	-	4,499	4,357
				1,279,146	748,186
<b>Aportes para aumento de capital:</b>					
Setrafor Cía. Ltda.				-	278,398
Corfaima S. A.				-	154
					278,552
				1,279,146	1,026,738

El movimiento de inversiones permanentes, fue como sigue:

	2004	2003
Saldo inicial	1,026,738	1,076,693
Ajuste contra resultados (1)	23,609	(49,955)
Aumento de inversiones mediante compensación de cuentas por cobrar	228,811	-
Baja de inversiones	(12)	-
Saldo final	1,279,146	1,026,738

(1) Durante los años 2004 y 2003, 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.

# Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

(2) 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,	2004	2003
Diferencia en cambio (1)	7,344,605	7,344,605
	7,344,605	7,344,605
Menos amortización acumulada	7,344,605	5,991,497
	-	1,353,108

(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. Al 31 de diciembre de 2004, se amortizó la totalidad del diferencial cambiario.

El movimiento de la amortización acumulada, fue como sigue:

	2004	2003
Saldo inicial	5,991,497	5,043,288
Gasto del año	1,353,108	948,209
Saldo final	7,344,605	5,991,497

# Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

### I. Préstamos y sobregiros bancarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
<b>Banco Pichincha C.A.:</b>		
Préstamo al 12% de interés anual con vencimiento en febrero de 2004. (3)	-	200,000
<b>Sebastián Ceballos:</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 junio del 2005. (1)	55,000	-
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 10% de interés anual, con vencimiento en marzo de 2005. (1)	131,718	-
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 10% de interés anual, con vencimiento en junio de 2005. (1)	120,044	-
Préstamo al 12.50% de interés anual, con vencimiento en junio de 2004. (1)	-	100,539
Pasan:...	306,762	1,079,717

# Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2004	2003
Vienen:...	306,762	1,079,717
<b>Nicolás Kostalla:</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 2005. (1)	60,730	-
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 vencido en diciembre de 2004. (1)	84,056	-
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 2005. (1)	58,197	-
Préstamo al 12% de interés anual, con vencimiento en marzo de 2004. (1)	-	40,190
<b>Carlos Argudo:</b>		
Préstamo al 12% de interés anual, con vencimiento en febrero de 2005. (1)	60,000	-
Préstamo al 12.50% de interés anual, con vencimiento en mayo de 2004. (1)	-	35,000
<b>Luis Sánchez:</b>		
Préstamo al 15% de interés anual, con vencimiento enero de 2005. (1)	16,000	-
Pasan:...	585,745	1,389,673

# Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2004	2003
Vienen:...	585,745	1,389,673
<b>Consuelo López:</b>		
Préstamo al 15% de interés anual, con vencimiento en julio de 2005. (1)	11,000	-
<b>Rosario Espinosa:</b>		
Préstamo al 15% de interés anual, con vencimiento en julio de 2005. (1)	33,000	-
<b>Otros menores:</b>		
Préstamos al 8.50%, 10%, y 12.50% de interés anual, con vencimientos en el 2004. (1)	-	285,228
	629,745	1,674,901
Sobregiros bancarios	-	23,918
	629,745	1,698,819

- (1) Para los años 2004 y 2003, los préstamos están garantizados con pagarés firmados por el Representante Legal de la Compañía.
- (2) Para el año 2003, préstamo está garantizado con firmas solidarias de Endesa y Botrosa.
- (3) Para el año 2003, el préstamo garantizado con financiamiento comercial.

### J. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Proveedores	980,478	1,002,980
Compañías relacionadas (Nota U)	207,646	129,031
Cuentas por liquidar	194,594	102,593
Seguros por pagar	1,221	100,394
Retenciones de nómina	83,845	49,095
Retenciones en la fuente e IVA	15,459	36,184
Pasan:...	1,483,243	1,420,277

# Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

	Diciembre 31,	2004	2003
Vienen:		1,483,243	1,420,277
Anticipo clientes del exterior		350,000	-
Empresa Eléctrica		23,188	22,093
Fletes de exportación		48,769	19,389
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social		37,630	33,429
Otros		185	12,310
		<u>1,943,015</u>	<u>1,507,498</u>
<b>K. Obligaciones con los trabajadores</b>	El movimiento de las obligaciones con los trabajadores, fue como sigue:		
		2004	2003
<b>Beneficios sociales:</b>			
Saldo inicial		125,125	76,909
Provisión del año		317,925	170,531
Pagos efectuados		355,218	122,315
		<u>Saldo final</u>	<u>Saldo final</u>
		87,832	125,125
<b>Participación de los trabajadores: (1)</b>			
Saldo inicial		-	-
Provisión del año		28,383	-
Pagos efectuados		-	-
		<u>Saldo final</u>	<u>Saldo final</u>
		28,383	-
		<u>116,215</u>	<u>125,125</u>

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

### L. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta por el año terminado el 31 de diciembre de 2004, ha sido calculada aplicando la tasa del 25%.

# Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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 de 2001, dispuso que a partir del año 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

La Compañía ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales hasta el año 1995 (inclusive).

La conciliación del impuesto a la renta calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a operaciones, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Utilidad (pérdida) según libros antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	189,217	(160,607)
Más gastos no deducibles	-	110,657
Base para la participación a trabajadores	189,217	(49,950)
15% participación a trabajadores	28,383	-
Utilidad después de participación a trabajadores	160,834	(49,950)
Más gastos no deducibles	124,925	-
Base imponible sobre utilidades no reinvertidas	285,759	(49,950)
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	71,439	-

# Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

	2004	2003
Saldo inicial	(186,241)	(125,705)
Provisión del año	71,439	-
Pagos efectuados	(60,342)	(60,536)
Saldo final, documentos y cuentas por cobrar (Nota A)	(246,583)	(186,241)
Saldo final por pagar	71,439	-

**M. Pasivo a largo plazo**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	2004	2003
<b>Diciembre 31,</b>		
<b>Banco del Pichincha C.A.:</b>		
Préstamo al 12% anual pagadero en dividendos cuatrimestrales con vencimiento en marzo de 2009. (1)	5,496,000	5,586,000
<b>Citibank N.A.:</b>		
Préstamo al 9.47% anual pagadero en dividendos trimestrales con vencimiento en marzo de 2006. (2)	157,776	318,025
<b>Banco de la Producción S.A. Produbanco S.A.:</b>		
Préstamo al 16% anual, pagadero en dividendos mensuales con vencimiento en noviembre de 2006. (3)	188,000	282,000
<b>Banco del Pacífico S.A.:</b>		
Préstamo al 13.50% anual pagadero en dividendos mensuales con vencimiento en mayo de 2005. (4)	71,175	238,631
<b>Tumac Lumber:</b>		
Préstamo al 6.5% de interés anual pagadero en dividendos mensuales con vencimiento en abril de 2006. (5)	154,032	270,698
Pasan:...	6,066,983	6,695,354

# Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2004	2003
Vienen:...	6,066,983	6,695,354
<b>Inmobiliaria Tinajillas II:</b>		
Préstamo al 12.50% de interés anual, con vencimiento en mayo de 2005 (6)	46,794	-
Préstamo al 10% anual pagadero en dividendos trimestrales con vencimiento en enero de 2005 (6)	-	233,971
	6,113,777	6,929,325
Menos porción corriente del pasivo a largo plazo	741,840	815,547
	5,371,937	6,113,778

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

Años	2004	2003
2004	-	-
2005	-	741,841
2006	575,937	575,937
2007	575,000	575,000
2008	720,000	720,000
2009	3,501,000	3,501,000
	5,371,937	6,113,778

- (1) Préstamos garantizados con contrato de hipoteca abierta de cuantía indeterminada sobre terreno avaluado en 3,794,873 e hipoteca sobre las instalaciones de la Compañía ubicadas en la Av. Morán Valverde con una superficie aproximada de 95.000 metros cuadrados por 3,524,621 y prenda industrial sobre maquinaria avaluada en 6,889,417. La valoración de estas garantías está revelada a valor de mercado (Ver Nota D, numeral (1)).

# Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Adicionalmente se creó un fideicomiso denominado Fideicomiso Mercantil Endesa – Botrosa 001 con bienes transferidos por la Compañía al patrimonio autónomo con valor en 2,330,700 sobre inversiones forestales de Río Verde, Quininde 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 4,441,652 (Nota D, numeral (1)) a favor del Citibank N.A. (Ver Nota T, literal (a)).
- (3) Préstamo garantizado con prenda industrial de equipos por 1,440,800 (Ver Nota D, numeral (1)).
- (4) Préstamo garantizado con hipoteca abierta sobre el lote denominado “La Poncita” de 531 hectáreas por 2,178,325 (Ver Nota D, numeral (1)).
- (5) Préstamos garantizado con firmas solidarias de Endesa y Botrosa.
- (6) Constituyen valores adeudados por compra de certificados de depósito reprogramados (CDR’s). Préstamo garantizado con firmas solidarias de compañías relacionadas.

**N. Valores recibidos en garantía**

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, corresponden a valores en garantía entregados por Blue Star International Trading Inc.

**O. Jubilación patronal y desahucio**

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

	2004	2003
<b>Jubilación patronal:</b>		
Saldo inicial	204,649	174,649
Provisión del año	30,000	30,000
Saldo final	234,649	204,649
Pasan:...	234,649	204,649

# Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

	2004	2003
Vienen:...	234,649	204,649
<b>Desahucio:</b>		
Saldo inicial y final	6,567	6,567
	241,216	211,216

- P. Capital social** Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, 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 transferidos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización.
- El saldo acreedor de la cuenta capital adicional podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación o devuelto a los 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.

# Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

### 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)).

#### (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, numeral (1) y M, numeral (1)).

# Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

## Notas a los Estados Financieros

(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).

**U. Transacciones con compañías relacionadas**

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

Diciembre 31,	2004	2003
<b>Documentos y cuentas por cobrar: (Nota A)</b>		
Aglomerados Cotopaxi S.A.	266,291	173,497
Empresa Durini Industria de Madera C.A., Edimca	671,210	446,095
Maderotecnia C.A.	28,106	27,761
Bosques Tropicales S.A. Botrosa	1,376,324	467,283
Menatlas Quito C.A.	1,285	1,228
Transporte Onix	40,749	-
Servicios y Trabajos Forestales “Setrafor Cía. Ltda.	-	709,637
	<b>2,383,965</b>	<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 en junio de 2004.

# Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2004	2003
<b>Cuentas por pagar: (Nota J)</b>		
Servicios y Trabajos Forestales		
"Setrafor Cía. Ltda."	151,861	-
Fundación Forestal Juan Manuel Durini	49,239	74,441
Transportes Onix S.A.	-	50,653
Efocol S.A.	10,834	3,812
Hacienda Medrano	(4,288)	125
	<b>207,646</b>	<b>129,031</b>
Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:		
Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
<b>Compras:</b>		
<b>Materia prima</b>		
Servicios y Trabajos Forestales		
"Setrafor Cía. Ltda."	5,407,752	4,451,075
<b>Gastos:</b>		
<b>Reembolso de gastos</b>		
Servicios y Trabajos Forestales		
"Setrafor Cía. Ltda."	916,929	906,193
Bosques Tropicales S.A. BOTROSA	493,116	11,369
Enchapes Decorativos S.A. ENDESA	268,204	-
	<b>7,086,001</b>	<b>5,368,637</b>
<b>Ventas:</b>		
Blue Star	13,541,009	11,457,016
Empresa Durini Industria de Madera C.A., EDIMCA	3,515,735	3,723,581
Servicios y Trabajos Forestales		
"Setrafor Cía. Ltda."	916,929	906,193
Bosques Tropicales S.A. BOTROSA	493,116	11,369
Enchapes Decorativos S.A. ENDESA	268,204	-
	<b>18,734,993</b>	<b>16,098,159</b>

# Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

---

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

### V. Eventos subsecuentes

#### **Partes relacionadas y precios de transferencia:**

Según Registro Oficial 494 publicado el 31 de diciembre de 2004, se reforma el artículo 4 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, referente a las partes relacionadas y se incorporan los artículos 66.1 al 66.6 referente a Precios de Transferencias en operaciones realizadas entre partes relacionadas. Estas reformas serán aplicables para el ejercicio económico del 2005.

#### **Ampliación de plazo para aumentos de capital:**

La Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.ICQ.2004.007 del 13 de enero de 2005 publicada en el RO No. 503, resolvió ampliar hasta el 31 de diciembre de 2005, el plazo para que las Compañías aumenten su capital social a los montos mínimos establecidos en la Resolución No. 03.Q.IJ.008 del 6 de enero de 2004. Adicionalmente menciona que en el caso de incumplimiento con el aumento de capital en el plazo establecido, las compañías incurrirán en causal de disolución.

---