



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

Avenida Amazonas N21-252 y Carrión,
Edificio Londres, Piso 5
Telfs.: (593-2) 254-4024 / 254-4623
Fax: (593-2) 223-2621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI • Quito - Ecuador

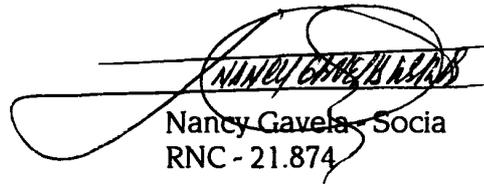
Informe de los Auditores Independientes

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 2005 y 2004 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 Internacionales 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 el año 2004, la Compañía afectó a resultados US\$1,353,108. 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 subvaluar la utilidad neta del año 2004 en el referido importe.
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 2005 y 2004.

9 de Octubre 100 y Malecón
Edificio La Previsora, Piso 25 Oficina 2505
Telf.: (593-4) 256-5394 • Fax: (593-4) 256-1433
P.O. Box: 09-01-3493
Guayaquil - Ecuador

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros respecto al asunto mencionado en el párrafo tercero para el año 2004, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de la Compañía Enchapes Decorativos S.A. ENDESA, al 31 de diciembre de 2005 y 2004, 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 8 de marzo de 2006.
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 2005, se emite por separado.

Marzo 8 de 2006
RNAE No. 193
Nancy Gaveta - Socia
RNC - 21.874

Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,		2005	2004
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo		314,746	137,461
Inversiones temporales	(Nota A)	308,440	7,289
Cuentas por cobrar	(Nota B)	2,365,102	3,639,251
Inventarios	(Nota C)	3,885,684	3,225,530
Gastos pagados por anticipado	(Nota D)	187,150	170,710
Total activos corrientes		7,061,122	7,180,241
Propiedad, planta y equipo	(Nota E)	5,260,268	5,780,639
Inversiones forestales	(Nota F)	8,978,362	8,625,161
Aportes a fondos de fideicomisos	(Nota G)	1,056,937	1,056,937
Inversiones permanentes	(Nota H)	2,380,637	1,279,146
		24,737,326	23,922,124
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Pasivos corrientes:			
Pasivos a corto plazo	(Nota I)	635,934	629,745
Cuentas por pagar	(Nota J)	2,291,324	1,943,015
Gastos acumulados por pagar		67,464	42,988
Obligaciones con los trabajadores	(Nota K)	362,958	116,215
Impuesto a la renta	(Nota L)	263,829	71,439
Porción corriente del pasivo a largo plazo	(Nota M)	434,811	741,840
Total pasivos corrientes		4,056,320	3,545,242
Pasivo a largo plazo	(Nota M)	5,415,539	5,371,937
Valores recibidos en garantía	(Nota N)	60,000	1,199,651
Jubilación patronal y desahucio	(Nota O)	469,247	241,216
Total pasivos		10,001,106	10,358,046
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	(Nota P)	9,000,000	9,000,000
Capital adicional	(Nota Q)	5,291,164	5,291,164
Reserva legal	(Nota R)	150,970	33,756
Utilidades retenidas (pérdidas acumuladas)	(Nota S)	294,086	(760,842)
Total patrimonio de los accionistas		14,736,220	13,564,078
		24,737,326	23,922,124

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

Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

Estados de Resultados

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Ventas netas	22,114,013	19,758,385
Costo de ventas	17,304,153	15,340,829
Utilidad bruta en ventas	4,809,860	4,417,556
Gastos de administración y ventas	2,097,877	1,701,509
Utilidad en operación	2,711,983	2,716,047
Otros (gastos) ingresos:		
Gastos financieros	(721,794)	(841,937)
Otros (gastos) ingresos, netos	(227,127)	(331,785)
Diferencia en cambio	-	(1,353,108)
	(948,921)	(2,526,830)
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	1,763,062	189,217
Participación a trabajadores	(Nota K) 264,459	28,383
Impuesto a la renta	(Nota L) 326,461	71,439
Utilidad neta	1,172,142	89,395
Utilidad neta por acción	0.13	0.01
Promedio ponderado del número de acciones en circulación	9,000,000	9,000,000

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

Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Capital social		
Saldo inicial y final	9,000,000	9,000,000
Capital adicional		
Saldo inicial y final	5,291,164	5,291,164
Reserva legal		
Saldo inicial	33,756	24,817
Apropiación de utilidades	117,214	8,939
Saldo final	150,970	33,756
Utilidades retenidas (pérdidas acumuladas)		
Saldo inicial	(760,842)	(841,298)
Transferencia a reserva legal	(117,214)	(8,939)
Utilidad neta	1,172,142	89,395
Saldo final	294,086	(760,842)
Total patrimonio de los accionistas	14,736,220	13,564,078

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

Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	24,223,587	19,088,948
Efectivo pagado a proveedores	(18,925,763)	(15,970,604)
Impuesto a la renta pagado	(48,755)	(60,342)
Intereses pagados	(693,643)	(846,928)
Otros (gastos), neto de ingresos	(369,023)	(355,382)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	4,186,403	1,855,692
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Efectivo pagado por inversiones temporales	(301,151)	(1,676)
Pago por compra de propiedad, planta y equipo	(1,470,803)	(399,258)
Pago por aumento de inversiones forestales	(796,427)	(685,695)
Efectivo recibido por venta de propiedad, planta y equipo	971,372	26,744
Pago por aumento de inversiones permanentes	(1,114,279)	-
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(2,711,288)	(1,059,885)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo pagado por préstamos y sobregiros bancarios y pasivos a largo plazo	(99,462)	(1,299,247)
Efectivo (pagado) recibido por valores en garantía	(1,139,651)	605,000
Pago por jubilación patronal y desahucio	(58,717)	-
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(1,297,830)	(694,247)
Aumento neto de efectivo	177,285	101,560
Efectivo al inicio del año	137,461	35,901
Efectivo al final del año	314,746	137,461

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

Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

Conciliaciones de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto Provisto por las Actividades de Operación

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Utilidad neta	1,172,142	89,395
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	1,113,217	1,109,293
Amortización diferencial cambiario	-	1,353,108
Provisión para cuentas incobrables	12,478	13,786
Provisión para jubilación patronal y desahucio	286,748	30,000
Utilidad (pérdida) por actualización de valor patrimonial en inversiones	12,788	(23,609)
Transferencia de materia prima explotada de bosques propios	443,226	183,787
Ajustes a propiedad, planta y equipo	17,016	(6,538)
Baja de inversiones permanentes	-	12
Condonación de intereses	-	(23,796)
Provisión para obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	590,920	99,822
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	(153,326)	-
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	2,103,116	(436,859)
Aumento en inventarios y gastos pagados por anticipado	(633,699)	(374,295)
Disminución en cuentas y gastos acumulados por pagar	(653,036)	(121,121)
Disminución en obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	(125,187)	(37,293)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	4,186,403	1,855,692

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

Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

Conciliaciones de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto Provisto por las Actividades de Operación

(Expresadas en dólares)

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

Durante el año 2005 y 2004 la Compañía capitalizó intereses de obligaciones financieras por 42,703 y 34,190 respectivamente .

Durante el año 2005 y 2004 la Compañía compensó las obligaciones financieras por 157,776 y 160,249 respectivamente debido a la operación que mantiene con la compañía Ales-Oleagro.

Durante el año 2005 y 2004 la Compañía aumento la reserva legal mediante la apropiación de sus utilidades por 117,214 y 8,939.

Durante los años 2005 y 2004 , la Compañía registró al Valor Patrimonial Proporcional las inversiones permanentes por 12,788 y (23,609) respectivamente, registrándose en resultados del ejercicio.

Durante los años 2005 y 2004 , la Compañía utilizó 443,226 y 183,787 respectivamente de materia prima madera, producto de la explotación de bosques de propiedad de la Compañía.

Durante el período 2005, la Compañía realizó la compensación de cuentas compañías relacionadas por 712,356.

Durante el año 2004, se procedió a la regularización de varias cuentas de los estados financieros por 70,723 de propiedad, planta y equipo; 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 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.

**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.

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 cuentas incobrables, la depreciación de propiedad, planta y equipo, la amortización de otros activos, la provisión para jubilación patronal y los pasivos por impuesto a la renta y participación a trabajadores. 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.

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 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.

Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

Políticas de Contabilidad Significativas

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 encuentran registrados a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de Marzo de 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 estos activos, son las siguientes:

Activos	Tasas
Edificios	5%
Patios y lagunas	10%
Maquinarias	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).

Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

Políticas de Contabilidad Significativas

Acogiéndose a disposiciones de la Superintendencia de Compañías, la Compañía activó el 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

Las inversiones permanentes de la Compañía Enchapes Decorativos S.A. ENDESA se encuentran registradas en base al método de participación que certificó la Sociedad receptora de la inversión.

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 2005 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 del 2003.

Provisión para Jubilación patronal y desahucio

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, 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 por acción

La Compañía determina la utilidad 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.

Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

Políticas de Contabilidad Significativas

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. Inversiones temporales

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Administradora de Fondos del Pichincha S.A. (Una subsidiaria del Banco del Pichincha C.A.) - Fondo Real:		
Fondo administrado de rentabilidad variable, que fluctuó entre el 2,57% al 3,30% de interés anual.	308,440	-
Otros	-	7,289
	308,440	7,289

B. Cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Clientes	689,985	423,499
Compañías relacionadas (Nota V)	934,756	2,383,965
Anticipo de gastos	70,254	18,246
Funcionarios y empleados (1)	112,475	127,351
Impuesto a la renta (Nota L)	161,267	246,583
Accionistas	15,657	11,745
Impuesto al Valor Agregado	439,067	455,171
Otras	28,715	47,287
	2,452,176	3,713,847
Menos provisión acumulada para cuentas incobrables	87,074	74,596
	2,365,102	3,639,251

Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

(1) Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus empleados y obreros.

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

	2005	2004
Saldo inicial	74,596	60,810
Provisión del año	12,478	13,786
Saldo final	87,074	74,596

C. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Inventarios productos terminados	592,329	551,926
Inventarios en proceso	818,353	1,097,558
Materia prima	1,757,620	852,600
Repuestos y suministros	717,306	694,753
Mercadería en tránsito	76	28,693
	3,885,684	3,225,530

D. Gastos pagados por anticipado

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Seguros anticipados	152,989	81,646
Otros anticipados	34,161	89,064
	187,150	170,710

Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

E. Propiedad, planta y equipo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Terrenos	73,437	43,967
Edificios	1,454,475	1,454,475
Instalaciones	11,159,102	11,113,311
Equipo de oficina	65,217	78,373
Equipo de transporte	777,811	-
Vehículos	407,910	310,400
Muebles y enseres	85,616	81,230
Equipos de computación	315,269	293,504
Herramientas	66,319	56,824
Obras en curso (2)	336,155	97,547
Obras de arte	186	186
Otros activos	207,115	207,115
Equipo forestal	214,434	1,367,355
	15,163,046	15,104,287
Menos depreciación acumulada	9,902,778	9,323,648
	(1) 5,260,268	5,780,639

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

	2005	2004
Costo ajustado:		
Saldo inicial	15,104,287	14,718,421
Compras	1,470,803	399,258
Ventas y bajas	(1,341,974)	(128,059)
Transferencia a otros activos	(53,054)	7,450
Transferencia a inventarios	-	(66,862)
Ajuste	(17,016)	6,538
Regulación cuenta (3)	-	167,541
Saldo final	15,163,046	15,104,287

Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

	2005	2004
Depreciación acumulada ajustada		
Saldo inicial	9,323,648	8,218,852
Gasto del año	1,113,217	1,109,293
Ventas y bajas	(523,928)	(101,315)
Transferencia a otros activos	(10,159)	96,818
Saldo final	9,902,778	9,323,648

- (1) Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la Compañía mantiene hipotecados y prendados 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), (3), (4) y (7)).
- (2) Incluye 249,000 por anticipo de contrato de promesa de venta PC2005-004-Q. (Ver Nota W, literal (b))
- (3) 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).

F. Inversiones forestales

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Terrenos	4,663,219	4,320,737
Plantaciones	4,059,960	3,933,404
Camino y carreteros	239,095	6,862
Construcciones	3,431	48,941
Coordinación	12,657	208,100
Programas y proyectos	-	107,117
	8,978,362	8,625,161

Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de inversiones forestales, fue como sigue:

	2005	2004
Costo ajustado		
Saldo inicial	8,625,161	8,123,253
Adiciones	796,427	685,695
Materia prima explotada	(443,226)	(183,787)
Saldo final	(1) 8,978,362	8,625,161

(1) Al 31 de diciembre de 2005 Y 2004, 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 G y M, numeral (2) y (4)).

G. Aportes a fondos de fideicomisos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Fideicomiso Mercantil de Administración y Garantía "Pitzara-Forestal" (Ver Notas F y T, literal (c))	449,862	449,862
Fideicomiso Mercantil Endesa - Botrosa 001 (Ver Notas F y T, literal (b))	607,075	607,075
	1,056,937	1,056,937

H. Inversiones permanentes

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	% de Tenencia	Valor Patrimonial proporcional	Valor Nominal	Costo 2005	Costo 2004
Banco Pichincha C.A.	0.277 %	(3)	250,373	398,995	567,093
Setrafor Cia. Ltda.	50,000 %	555,917	250,373	555,917	552,076
Bosques Tropicales S.A.	15,847 %	1,419,173	1,267,744	1,419,173	153,425
Transportes Onix S.A (1)	50,000 %	2,053	2,000	2,053	2,053
Otras (1)	- %	-	-	4,499	4,499
				2,380,637	1,279,146

Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de inversiones permanentes, fue como sigue:

	2005	2004
Saldo inicial	1,279,146	1,026,738
Ajuste contra resultados (2)	(12,788)	23,609
Aumento de inversiones mediante compensación de cuentas por cobrar	-	228,811
Baja de inversiones	-	(12)
Adiciones	1,114,279	-
Saldo final	2,380,637	1,279,146

- (1) La Compañía al 31 de diciembre de 2005 y 2004, no dispuso de los estados financieros de las Compañías en las cuales mantiene inversiones, con el propósito de efectuar el cálculo del valor patrimonial proporcional.
- (2) Durante los años 2005 y 2004, 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 Compañía realizó la actualización de esta inversión mediante el método de valor de mercado.

I. Pasivos a corto plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Blue Star:		
Préstamo al 12.50% de interés anual, con vencimiento en junio del 2005. (1)	-	55,000
Héctor Fernández:		
Préstamo al 10% de interés anual, con vencimiento en marzo de 2005. (1)	-	131,718
Suman y pasan	-	186,718

Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2005	2004
Suman y vienen	-	186,718
Préstamo al 10% de interés anual, con vencimiento en enero de 2006. (1)	120,843	-
Julio Fernandez:		
Préstamo al 9% de interés anual, con vencimiento en mayo de 2006. (1)	22,000	-
Fundación Forestal Juan Manuel Durini:		
Préstamo al 10% de interés anual, con vencimiento en junio de 2005. (1)	-	120,044
Préstamo al 10% de interés anual, con vencimiento en julio de 2006. (1)	126,080	-
Carmen Cordero:		
Préstamo al 12% de interés anual, con vencimiento en enero de 2005. (1)	-	60,730
Préstamo al 10% de interés anual, con vencimiento en enero de 2006. (1)	67,403	-
Convento de Santo Domingo:		
Préstamo al 11% de interés anual vencido en diciembre de 2004. (1)	-	84,056
Préstamo al 10% de interés anual vencido en enero de 2006. (1)	93,068	-
Suman y pasan	407,394	451,548

Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2005	2004
Suman y vienen	407,394	451,548
Cléver Cordero:		
Préstamo al 12% de interés anual, con vencimiento en marzo de 2005. (1)	-	58,197
Préstamo al 10% de interés anual, con vencimiento en enero de 2006. (1)	85,553	-
Carlos Argudo:		
Préstamo al 12% de interés anual, con vencimiento en febrero de 2005. (1)	-	60,000
Préstamo al 10% de interés anual, con vencimiento en enero de 2006. (1)	50,000	-
Luis Sánchez:		
Préstamo al 15% de interés anual, con vencimiento enero de 2005. (1)	-	16,000
Préstamo al 10% de interés anual, con vencimiento enero de 2006. (1)	16,000	-
Consuelo López:		
Préstamo al 15% de interés anual, con vencimiento en julio de 2005. (1)	-	11,000
Préstamo al 10% de interés anual, con vencimiento en enero de 2006. (1)	11,000	-
Suman y pasan	569,947	596,745

Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2005	2004
Suman y vienen	569,947	596,745
Rosario Espinosa:		
Préstamo al 15% de interés anual, con vencimiento en julio de 2005. (1)	-	33,000
Préstamo al 10% de interés anual, con vencimiento en julio de 2005 (fecha no negociada). (1)	28,987	-
Irene Miño López:		
Préstamo al 10% de interés anual, con vencimiento en julio de 2005 (1)	15,000	-
	635,934	629,745

(1) Para los años 2005 y 2004, los préstamos están garantizados con pagarés firmados por el Representante Legal de la Compañía.

J. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Proveedores	534,998	980,478
Compañías relacionadas (Nota V)	963,638	207,646
Retenciones en la fuente	28,166	15,459
Anticipos del exterior	182,871	350,000
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	43,731	37,630
Otras cuentas por pagar	600	185
Cuentas por liquidar	362,259	194,594
Retenciones de nómina	123,888	83,845
Empresa eléctrica	21,819	23,188
Fletes de exportación	22,682	48,769
Seguros por pagar	6,672	1,221
	2,291,324	1,943,015

Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

K. Obligaciones con los trabajadores

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

Diciembre 31,	2005	2004
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	87,832	125,125
Provisión del año	360,400	317,925
Pagos efectuados	(349,733)	(355,218)
Saldo final	98,499	87,832
Participación de los trabajadores: (1)		
Saldo inicial	28,383	-
Provisión del año	264,459	28,383
Pagos efectuados	(28,383)	-
Saldo final	264,459	28,383
	362,958	116,215

(1) De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de la 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 los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004, ha sido calculada aplicando la tasa 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 de 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).

Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

Diciembre 31,	2005	2004
Utilidad según libros antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	1,763,062	189,217
15% participación a trabajadores	264,459	28,383
Utilidad después de participación a trabajadores	1,498,603	160,834
Más gastos no deducibles	133,704	124,925
Menos amortización de pérdidas	(326,461)	-
Base imponible	1,305,846	285,759
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	326,461	71,439

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

	2005	2004
Saldo inicial	(175,144)	(186,241)
Provisión del año	326,461	71,439
Pagos efectuados	(48,755)	(60,342)
Saldo por cobrar (Nota B)	161,267	246,583
Saldo por pagar	(263,829)	(71,439)

Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

M. Pasivo a largo plazo Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Banco del Pichincha C.A.:		
Préstamo al 12% anual pagadero en dividendos cuatrimestrales con vencimiento en marzo de 2009. (1)	3,156,000	5,496,000
Citibank N.A.:		
Préstamo al 9.47% anual pagadero en dividendos trimestrales con vencimiento en marzo de 2006. (2)	-	157,776
Banco de la Producción S.A. Produbanco S.A.:		
Préstamo al 16% anual, pagadero en dividendos mensuales con vencimiento en noviembre de 2006. (3)	-	188,000
Banco del Pacífico S.A.:		
Préstamo al 13.50% anual pagadero en dividendos mensuales con vencimiento en mayo de 2005. (4)	-	71,175
Tumac Lumber:		
Préstamo al 6.5% de interés anual pagadero en dividendos mensuales con vencimiento en abril de 2006. (5)	27,643	154,032
Suman y pasan	3,183,643	6,066,983

Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2005	2004
Suman y vienen	3,183,643	6,066,983
Inmobiliaria Tinajillas II:		
Préstamo al 12.50% de interés anual, con vencimiento en mayo de 2005. (6)	-	46,794
Michael Theodore Kincaid :		
Préstamo al 12% de interés anual, con vencimiento marzo de 2007. (7)	516,707	-
Pro Capital Finance Corp:		
Préstamo al 10,50% de interés anual, con vencimientos en julio, agosto y diciembre de 2010. (8)	2,150,000	-
	5,850,350	6,113,777
Menos porción corriente del pasivo a largo plazo	434,811	741,840
	5,415,539	5,371,937

Los vencimientos del pasivo a largo plazo, son los siguientes:

Años	2005	2004
2006	-	575,937
2007	187,039	575,000
2008	468,750	720,000
2009	3,878,500	3,501,000
2010	881,250	-
	5,415,539	5,371,937

Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- (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 E, numeral (1)).

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, Quinde y Eloy Alfaro en la Provincia de Esmeraldas de propiedad de la Compañía (Ver Nota F, numeral (1) y T, literal (b)).

- (2) Préstamo garantizado por contratos de hipoteca abierta sobre terrenos avaluados en 4,441,652 (Nota F, 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 E, numeral (1)).
- (4) Préstamo garantizado con hipoteca abierta sobre el lote denominado "La Poncita" de 531 hectáreas por 2,178,325 (Ver Nota F, 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.
- (7) Préstamo garantizado con prenda industrial abierta de vehículos de transporte pesado por 1,170,000 (Ver Nota E, numeral (1)).
- (8) Préstamos garantizados con firma de contratos de crédito externo.

Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

N. Valores recibidos en garantía Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, 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

	2005	2004
Jubilación patronal:		
Saldo inicial	234,649	204,649
Provisión del año	264,022	30,000
Pagos	(31,292)	-
Saldo final	467,379	234,649
Desahucio:		
Saldo inicial	6,567	6,567
Provisión del año	22,726	-
Pagos	(27,425)	-
Saldo final	1,868	6,567
	469,247	241,216

P. Capital social Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, está constituido por 9,000,000 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación, a valor nominal de 1 dólar cada una.

O. 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.

Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

-
- 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. Utilidades retenidas (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 E, numeral (1) y G).

(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. (Nota F, numeral (1) y Nota G).

Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

U. Precios de transferencia

Mediante Decreto Ejecutivo No.2430, del Suplemento del Registro Oficial No.494, del 31 de diciembre del 2004, se establece que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, que realicen operaciones con partes relacionadas, de acuerdo con el artículo 4 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta, presentarán en las oficinas del Servicio de Rentas Internas el Anexo de Precios de Transferencia referente a sus transacciones con estas partes, dentro de los 5 días siguientes a la fecha de declaración, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 58 del Reglamento, en la forma y con el contenido que establezca el Servicio de Rentas Internas mediante Resolución General, en función de los métodos y principios establecidos en los artículos del Suplemento.

Al respecto la Directora del Servicio de Rentas Internas con fecha diciembre 30 del 2005 emitió la resolución NAC DGER 2005-0640 publicada en el Registro Oficial No.188 del 16 de enero del 2006, en la cual se establece que los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un monto acumulado superior a US\$300,000.00 dólares, deben presentar el anexo y el informe integral de precios de transferencia en los plazos determinados en Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.

A la fecha de emisión de este informe, la Administración de la Compañía se encuentra analizando la incidencia de las referidas normas en la medición del resultado tributable de tales operaciones.

V. Transacciones con compañías relacionadas

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

Diciembre 31,	2005	2004
Cuentas por cobrar (Nota B)		
Aglomerados Cotopaxi S.A.	240,409	266,291
Empresa Durini Industria de Madera C.A., Edimca	645,791	671,210
Maderotecnia C.A.	-	28,106
Suman y pasan	886,200	965,607

Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2005	2004
Suman y vienen	886,200	965,607
Bosques Tropicales S.A.		
Botrosa	47,271	1,376,324
Menatlas Quito C.A.	1,285	1,285
Transporte Onix	-	40,749
	934,756	2,383,965

Cuentas por pagar: (Nota J)

Servicios y Trabajos		
Forestales "Setrafor Cía. Ltda."	531,343	151,861
Fundación Forestal Juan		
Manuel Durini	40,154	49,239
Efocol S.A.	12,172	10,834
Hacienda Medrano	344	(4,288)
Bosques Tropicales S.A.		
BOTROSA	300,000	-
Transportes Onix S.A.	79,625	-
	963,638	207,646

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

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Ventas:		
Blue Star	13,108,106	13,541,009
Empresa Durini Industria de Madera C.A., EDIMCA	4,053,992	3,515,735
Servicios y Trabajos		
Forestales "Setrafor Cía. Ltda."	-	916,929
Bosques Tropicales S.A.		
BOTROSA	555,769	493,116
Enchapes Decorativos S.A.		
ENDESA	300,007	268,204
	18,017,874	18,734,993

Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Compras:		
Servicios y Trabajos Forestales "Setrafor Cía. Ltda."	6,136,823	5,407,752
	6,136,823	5,407,752
Gastos:		
Servicios y Trabajos Forestales "Setrafor Cía. Ltda."	-	916,929
Bosques Tropicales S.A. BOTROSA	555,769	493,116
Enchapes Decorativos S.A. ENDESA	300,007	268,204
	855,776	1,678,249

W. Contratos

(a) Cesión de derechos fiduciarios " Fideicomiso MCH ".

El 14 de noviembre de 2005 el Sr. Fausto Fernández Salvador y la Sra. Josefina Ayala Manrique, mediante escritura pública celebrada en la Ciudad de Quito, ceden el 45% de los derechos fiduciarios de los cuales son titulares en el " Fideicomiso MCH " (que tiene por objeto el desarrollo de proyectos hidroeléctricos), en partes iguales a favor de las compañías Enchapes Decorativos S.A. ENDESA, Bosques Tropicales S.A. BOTROSA y Pyganflor S.A.. En virtud de la cesión de derechos fiduciarios realizada, los cesionarios adquieren todos los derechos y obligaciones en proporción a sus derechos fiduciarios, constantes del contrato de fideicomiso, el mismo que declaran conocer y aceptar en todos sus términos. Los comparecientes acuerdan que el precio de la cesión del 45% de los derechos fiduciarios es de 112,500. A la fecha del presente informe la Compañía ha realizado el pago de 37,500 que constituye el anticipo a la firma de la escritura antes indicada.

Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

(b) Contrato de promesa de venta PC2005-004-Q.

Con fecha 21 de octubre de 2005, la Compañía Importadora Industrial Agrícola S.A. IIASA y Enchapes Decorativos S.A. ENDESA, celebran el contrato de promesa de venta PC2005-004-Q de diez arrastradores de troncos, marca Caterpillar modelo 527 C.A, por un monto de 2,075,000 más el valor del IVA, se realizarán pagos periódicos de anticipos por el valor de 518,750 y el saldo de 1,556,250 será financiado mediante crédito aprobado de Caterpillar Financial Services. Al 31 de diciembre de 2005 la Compañía a entregado como anticipo 249,000. (Nota E, numeral (2))

X. Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre de 2005 y la fecha de preparación de nuestro informe (Marzo 8 de 2006) no se han producido eventos que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
