

*Acordado general* 1836  
*Departamento. P*

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

*Estados Financieros por los Años Terminados  
el 31 de Diciembre del 2008 y 2007 e Informe  
de los Auditores Independientes*

---

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de  
Enchapes Decorativos S.A. ENDESA:

1. Hemos auditado el balance general adjunto (no consolidado) de Enchapes Decorativos S.A. ENDESA al 31 de diciembre del 2008 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros (no consolidados) de Enchapes Decorativos S.A. ENDESA. por el año terminado el 31 de diciembre del 2007, fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su dictamen de fecha marzo 7 del 2008.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros (no consolidados) no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros (no consolidados). Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros (no consolidados) mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador modificados por normas de la Superintendencia de Compañías en lo relativo a la consolidación de estados financieros.
4. En nuestra opinión, los referidos estados financieros (no consolidados) presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Enchapes Decorativos S.A. ENDESA al 31 de diciembre del 2008, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con la base de contabilidad descrita en la Nota 2.
5. Tal como se menciona en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, durante el segundo semestre del año 2008, imperaron en el país ciertas condiciones adversas en la economía nacional, en parte influenciadas por la crisis financiera mundial. A la fecha de emisión de este informe, no ha sido factible determinar las implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando la situación antes mencionada.

6. Este informe se emite únicamente para información y uso por parte de los Directores y Accionistas de Enchapes Decorativos S.A. ENDESA y para su presentación ante la Superintendencia de Compañías en cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución No. 03.Q.ICI.002, y no debe ser usado para otro propósito.



Marzo 17, 2009  
Registro No. 019



Rodolfo Játiva  
Licencia No. 15238

**ENCHAPES DECORATIVOS S.A. ENDESA****BALANCES GENERALES (NO CONSOLIDADOS) AL 31 DE DICIEMBRE DEL  
2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja		259	167
Cuentas por cobrar comerciales		502	816
Inventarios	3	3,838	3,301
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	4	2,815	1,548
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>1,102</u>	<u>1,357</u>
Total activos corrientes		<u>8,516</u>	<u>7,189</u>
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO A COMPAÑÍA RELACIONADA	6	<u>3,463</u>	<u>2,225</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:	7,18		
Terreno		73	73
Edificio		1,496	1,496
Maquinaria y equipo		11,949	11,548
Equipo y campamento forestal		4,681	2,765
Vehículos		1,764	1,364
Equipo de computación		339	329
Muebles y enseres		96	93
Equipo de oficina		72	70
Obras en curso		<u>356</u>	<u>429</u>
Total		20,826	18,167
Menos depreciación acumulada		<u>13,644</u>	<u>12,191</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>7,182</u>	<u>5,976</u>
INVERSIONES FORESTALES	8	<u>10,258</u>	<u>9,538</u>
INVERSIONES EN ACCIONES	9	<u>9,538</u>	<u>5,006</u>
OTROS ACTIVOS	10	<u>2,188</u>	<u>1,063</u>
TOTAL		<u>41,145</u>	<u>30,997</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Manuel Durini  
Presidente Ejecutivo



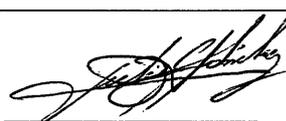
---

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Obligaciones por pagar	11	6,957	3,788
Cuentas por pagar		1,196	763
Participación a trabajadores		430	392
Impuesto a la renta	12	509	561
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		323	99
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	14	<u>1,549</u>	<u>761</u>
Total pasivos corrientes		<u>10,964</u>	<u>6,364</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	15	<u>10,835</u>	<u>7,029</u>
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO		<u>952</u>	<u>685</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
Capital social	16	11,000	10,000
Reserva de capital		5,028	5,141
Reserva legal		617	428
Utilidades retenidas		<u>1,749</u>	<u>1,350</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>18,394</u>	<u>16,919</u>
TOTAL		<u>41,145</u>	<u>30,997</u>

---

  
Ing. Fernando Ramos  
Gerente Financiero

  
Lic. Julio Sánchez  
Contador General

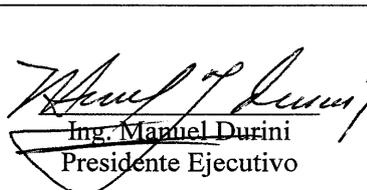
## **ENCHAPES DECORATIVOS S.A. ENDESA**

### **ESTADOS DE RESULTADOS (NO CONSOLIDADOS) POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

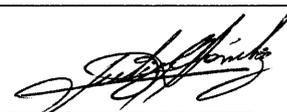
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
VENTAS NETAS	17	28,519	25,334
COSTO DE VENTAS	17	<u>20,939</u>	<u>18,798</u>
MARGEN BRUTO		<u>7,580</u>	<u>6,536</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:			
Gastos de ventas		1,065	847
Gastos de administración		<u>2,336</u>	<u>1,922</u>
Total		<u>3,401</u>	<u>2,769</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>4,179</u>	<u>3,767</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados		(1,142)	(757)
Ganancia por ajuste de valor patrimonial proporcional de acciones		446	331
Otros gastos, neto		<u>(169)</u>	<u>(447)</u>
Total		<u>(865)</u>	<u>(873)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>3,314</u>	<u>2,894</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores		430	392
Impuesto a la renta	12	<u>509</u>	<u>561</u>
Total		<u>939</u>	<u>953</u>
UTILIDAD NETA		<u>2,375</u>	<u>1,941</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Ing. Manuel Durini  
Presidente Ejecutivo

  
Ing. Fernando Ramos  
Gerente Financiero

  
Lic. Julio Sánchez  
Contador General

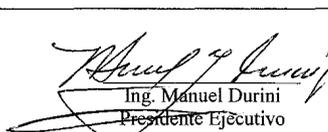
**ENCHAPES DECORATIVOS S.A. ENDESA**

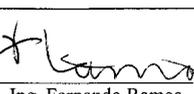
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS (NO CONSOLIDADOS)  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

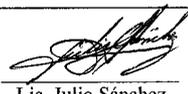
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	9,000	5,291	274	1,223	15,788
Utilidad neta				1,941	1,941
Transferencia			154	(154)	
Distribución de dividendos				(810)	(810)
Capitalización	<u>1,000</u>	<u>(150)</u>	—	<u>(850)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2007	10,000	5,141	428	1,350	16,919
Utilidad neta				2,375	2,375
Transferencia			189	(189)	
Distribución de dividendos				(900)	(900)
Capitalización	<u>1,000</u>	<u>(113)</u>	—	<u>(887)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>11,000</u>	<u>5,028</u>	<u>617</u>	<u>1,749</u>	<u>18,394</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Ing. Manuel Durini  
Presidente Ejecutivo

  
Ing. Fernando Ramos  
Gerente Financiero

  
Lic. Julio Sánchez  
Contador General

**ENCHAPES DECORATIVOS S.A. ENDESA**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (NO CONSOLIDADOS)  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Recibido de clientes	28,879	25,302
Pagado a proveedores y trabajadores	(22,108)	(19,789)
Intereses pagados	(983)	(742)
Participación a trabajadores	(392)	(380)
Impuesto a la renta	(561)	(219)
Otros gastos, neto	<u>(300)</u>	<u>(457)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>4,535</u>	<u>3,715</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(4,921)	(964)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	859	31
Adquisiciones de inversiones forestales, neto	(1,132)	(2,655)
Inversiones en acciones	<u>(4,086)</u>	<u>(1,104)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(9,280)</u>	<u>(4,692)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Obligaciones por pagar	6,975	4,159
Cuentas por cobrar a largo plazo	(1,238)	(2,225)
Distribución de dividendos	<u>(900)</u>	<u>(810)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>4,837</u>	<u>1,124</u>
<b>CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:</b>		
Incremento neto durante el año	92	147
Saldos al comienzo del año	<u>167</u>	<u>20</u>
<b>SALDOS AL FIN DEL AÑO</b>	<b><u>259</u></b>	<b><u>167</u></b>

(Continúa...)

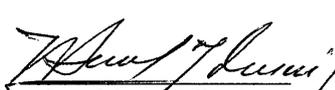
**ENCHAPES DECORATIVOS S.A. ENDESA**

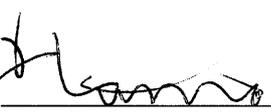
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (NO CONSOLIDADOS) (Continuación...)  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

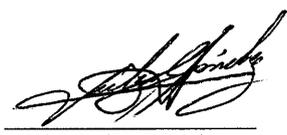
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	2,375	1,941
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	1,862	1,575
Baja de inversiones forestales	412	761
Provisión (reversión) para cuentas dudosas	(46)	1
Provisiones para jubilación y desahucio	267	28
Ganancia en venta de propiedades, planta y equipo	(131)	(10)
Ganancia por ajuste de valor patrimonial proporcional de acciones	(446)	(331)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	360	(32)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	(1,267)	(951)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	255	555
Inventarios	(537)	173
Cuentas por pagar	433	274
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	224	(524)
Participación a trabajadores	38	12
Impuesto a la renta	(52)	342
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>788</u>	<u>(99)</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<u><b>4,535</b></u>	<u><b>3,715</b></u>

Ver notas a los estados financieros

  
Ing. Mantel Durini  
Presidente Ejecutivo

  
Ing. Fernando Ramos  
Gerente Financiero

  
Lic. Julio Sánchez  
Contador General

## **ENCHAPES DECORATIVOS S.A. ENDESA**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS) POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

---

#### **1. OPERACIONES**

Enchapes Decorativos S.A. ENDESA está constituida en el Ecuador el 31 de enero de 1975 y su actividad principal es la fabricación, industrialización, elaboración, transformación y comercialización de todo tipo de productos agrícolas y forestales.

Durante el segundo semestre del año 2008, imperaron en el país ciertas condiciones adversas en la economía nacional, tales como: reducción drástica de los precios de exportación del petróleo ecuatoriano, disminución de las remesas que los emigrantes envían al país, moratoria en el pago de ciertos tramos de la deuda externa pública, déficit en la balanza comercial no petrolera e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. Estos eventos han generado que el país haya deteriorado su imagen hacia el exterior, lo cual se ve reflejado en la alta calificación del riesgo país, altas tasas de interés, incremento en la tasa de inflación y restricciones en el acceso a las líneas internacionales de crédito, lo que podría generar una disminución consecutiva de las actividades económicas de las empresas en el país.

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

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

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

Los estados financieros (no consolidados) han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, excepto por el requerimiento de presentar estados financieros individuales tal como lo determina la Resolución No. 03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas normas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros (no consolidados). En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

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

**Caja y sus Equivalentes** - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

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

**Cuentas por Cobrar Comerciales** - Han sido valuadas a su valor nominal. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

**Valuación de Inventarios** - Al costo de adquisición o producción que no excede a los correspondientes valores netos de realización. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

**Valuación de Propiedades, Planta y Equipo** - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 12 para maquinaria y equipo, 7 y 5 para equipo y campamento forestal, 8 para muebles y enseres, 10 para equipo de oficina, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

**Inversiones Forestales** - Corresponden a inversiones en terrenos y plantaciones de bosques, estos se encuentran valorados a su costo histórico. La explotación de las plantaciones es cargada al costo de producción al momento de la cosecha.

**Bienes en Arrendamiento Mercantil** - Los cargos (cánones) originados en contratos de arrendamiento mercantil se registran en los resultados del año en función a su devengamiento.

**Valuación de Inversiones en Acciones** - Se encuentran registradas al costo de adquisición más las ganancias (o pérdidas) de la Compañía emisora de las acciones. Tales ganancias (o pérdidas) se llevan a resultados, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en la que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas.

**Provisiones para Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta** - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación a trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

**Provisiones para Jubilación y Desahucio** - Se llevan a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

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

### 3. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Producto en proceso	1,089	950
Producto terminado	924	605
Repuestos	802	795
Insumos	514	417
Materias primas	450	507
Importaciones en tránsito	<u>59</u>	<u>27</u>
Total	<u>3,838</u>	<u>3,301</u>

### 4. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Empresa Durini Industria de Madera C.A. EDIMCA	1,432	1,012
Servicios y Trabajos Forestales Setrafor Cía. Ltda.	998	79
Río Verde - Seragroforest	116	
Aglomerados Cotopaxi S.A. ACOSA	162	188
Bosques Tropicales S.A. BOTROSA	61	259
Otras	<u>46</u>	<u>10</u>
Total	<u>2,815</u>	<u>1,548</u>

## 5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto a la renta	438	325
Reclamos SRI - Impuesto al Valor Agregado	318	461
Seguros	184	209
Empleados	125	115
Otras cuentas por cobrar	<u>37</u>	<u>247</u>
Total	<u>1,102</u>	<u>1,357</u>

## 6. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO A COMPAÑÍA RELACIONADA

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, corresponde a cuentas por cobrar a largo plazo a la Compañía relacionada Servicios Provemundo S.A. entregados para la adquisición de terrenos.

## 7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	5,976	6,608
Adquisiciones	4,921	964
Transferencia a otros activos	(1,125)	
Ventas y/o retiros	(728)	(21)
Depreciación	<u>(1,862)</u>	<u>(1,575)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>7,182</u>	<u>5,976</u>

Durante el año 2008, la Compañía registró US\$119 mil con cargo a resultados, en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de maquinaria y equipo (US\$119 mil en el año 2007). Al 31 de diciembre del 2008, no existe saldo pendiente de pago por este concepto. El saldo pendiente de pago al 31 de diciembre del 2007 fue de US\$289 mil.

## 8. INVERSIONES FORESTALES

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, incluyen terrenos, plantaciones e inversiones agroindustriales. Un resumen de inversiones forestales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Río Pizará	3,407	3,689
Río Silanche	1,451	1,445
Provemundo (1)	1,320	537
La Mayronga	1,255	1,239
San José de Cachavi	911	902
Maizal - Quevedeños	843	854
Río Sabalo	382	381
Pedernales	205	205
Ventanas	200	
Poza Chile	180	180
Otros	<u>104</u>	<u>106</u>
	<u>10,258</u>	<u>9,538</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2008, corresponde a inversiones en plantaciones realizadas por la Compañía en terrenos de dicha entidad (compañía relacionada).

Los movimientos de inversiones forestales fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	9,538	10,145
Adquisiciones	1,132	2,655
Reclasificación a cuentas por cobrar		(2,501)
Transferencia a costo de producción	<u>(412)</u>	<u>(761)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>10,258</u>	<u>9,538</u>

## 9. INVERSIONES EN ACCIONES

Un resumen de inversiones en acciones es como sigue:

Compañía	% de Propiedad		Valor Nominal		Valor Patrimonial Proporcional		Saldo Contable	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
... (en miles de U.S. dólares) ...								
World Forest Inc.	100%	100%			5,559	1,305	5,559	1,305
Transportes Onix S.A.	50%	50%	2	2	2	2	2	2
Servicios y Trabajos Forestales Cía. Ltda.	50%	50%	856	856	559	562	559	562
Hidronanegal S.A.	26.40%	24%	224	204	295	279	295	279
Bosques Tropicales S.A. BOTROSA	21.24%	20.91%	1,699	1,673	2,345	2,209	2,345	2,209
Banco Pichincha S.A.	0.02%	0.02%			777	648	777	648
Otras					<u>1</u>	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>1</u>
Total					<u>9,538</u>	<u>5,006</u>	<u>9,538</u>	<u>5,006</u>

Los estados financieros de Enchapes Decorativos S.A. ENDESA por los años terminados el 31 de diciembre del 2008, no se presentan consolidados con las compañías subsidiarias en las cuales posee una participación accionaria de más del 50% o ejerce un control, tal como lo recomiendan las normas ecuatorianas de contabilidad. Sin embargo, por separado la Compañía presenta los estados financieros consolidados por los años terminados el 31 de diciembre del 2008.

Los movimientos de inversiones en acciones fueron como sigue:

	2008	2007
(en miles de U.S. dólares)		
Saldos al comienzo del año	5,006	3,622
Aportes entregados	4,285	1,104
Dividendos recibidos	(199)	
Ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional	<u>446</u>	<u>331</u>
Saldos al fin del año	<u>9,538</u>	<u>5,006</u>

## 10. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	2008	2007
(en miles de U.S. dólares)		
Propiedades, planta y equipos disponibles para la venta	1,125	
Fideicomiso Mercantil (Nota 19)	1,057	1,057
Otros	<u>6</u>	<u>6</u>
Total	<u>2,188</u>	<u>1,063</u>

***Propiedades, Planta y Equipos Disponibles para la Venta*** - Al 31 de diciembre del 2008, corresponde a una inversión en un terreno e instalaciones en la ciudad de Santo Domingo, que según la Administración de la Compañía será vendido a mediano plazo.

## 11. OBLIGACIONES POR PAGAR

Un resumen de obligaciones por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos con bancos locales con vencimientos hasta octubre del 2009 y que devenga una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 8.92% y 9.1%	1,836	
Préstamos de terceros con vencimientos hasta enero del 2009 (diciembre del 2008 en el año 2007) y que devenga una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 8% y 9% (10% en el año 2007)	1,006	1,125
Préstamos de un banco del exterior con vencimiento hasta diciembre del 2008 a una tasa de interés anual del 5.14% en el 2007.		1,710
Vencimientos corrientes de las obligaciones a largo plazo (Nota 15)	<u>4,115</u>	<u>953</u>
Total obligaciones por pagar	<u>6,957</u>	<u>3,788</u>

## 12. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	2,884	2,502
Amortización de pérdidas tributarias		(82)
Gastos no deducibles	319	509
Ingresos exentos	<u>(486)</u>	<u>(329)</u>
Utilidad gravable	<u>2,717</u>	<u>2,600</u>
Impuesto a la renta 15%	255	133
Impuesto a la renta 25%	<u>254</u>	<u>428</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>509</u>	<u>561</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	561	219
Provisión del año	509	561
Pagos efectuados	<u>(561)</u>	<u>(219)</u>
Saldos al fin del año	<u>509</u>	<u>561</u>

De acuerdo con disposiciones legales, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) períodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables.

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias.

### 13. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio definitivo de precios de transferencia correspondiente al año 2008, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2009. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía, basado en un análisis preliminar proporcionado por el profesional independiente, considera que los efectos del mismo, si hubieran, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía no dispone del estudio definitivo de precios de transferencia.

### 14. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Comité de Empresa "13 de septiembre"	399	
Interés por pagar	242	83
Beneficios sociales	204	152
Anticipos varios	203	
Préstamos caja ahorro	114	194
Anticipo clientes	135	106
Retención de IVA	31	24
Retención de impuesto a la renta	22	28
Otras cuentas por pagar	<u>199</u>	<u>174</u>
Total	<u>1,549</u>	<u>761</u>

Comité de Empresa "13 de Septiembre" - Corresponde a valores por pagar a por la compra de un terreno e instalaciones en la ciudad de Santo Domingo.

Préstamos Caja Ahorro - Corresponde a aportes entregados por los empleados a la Compañía en calidad de préstamos, sobre los cuales se cancela un interés anual que fluctúa entre el 8.5% y el 10%.

## 15. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos de bancos locales y del exterior con vencimientos hasta junio del 2013 (diciembre del 2010 en el año 2007) y una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 9.1% y el 12% (entre el 9.9% y el 12% en el año 2007)	10,185	1,750
Préstamos con terceros con vencimientos hasta septiembre del 2013 (noviembre del 2011 en el año 2007) y una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 6.03% y el 10.5% (entre el 9% y el 10.5% en el año 2007)	4,411	5,972
Valores recibidos en garantía	354	260
Vencimientos corrientes (Nota 11)	<u>(4,115)</u>	<u>(953)</u>
Total obligaciones a largo plazo	<u>10,835</u>	<u>7,029</u>

Los vencimientos futuros de obligaciones a largo plazo son como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2009		4,745
2010	6,170	1,122
2011	2,098	1,162
2012	1,342	
2013	871	
Valores en garantía	<u>354</u>	
Total	<u>10,835</u>	<u>7,029</u>

## 16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 11,000,000 de acciones de US\$1,00 valor nominal unitario (10,000,000 acciones de US\$1,00 valor nominal unitario en el 2007).

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

**Reserva Legal** - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

## 17. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas se desglosan como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	<u>14,573</u>	<u>19,919</u>
Compras	<u>7,275</u>	<u>6,541</u>

## 18. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2008, existen las siguientes garantías por obligaciones propias:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Valor</u>	<u>Pasivos Garantizados</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Time deposit	4,700	Obligaciones bancarias
Fideicomiso Mercantil Pitzará - Forestal	450	Obligaciones bancarias
Fideicomiso Mercantil Endesa - Botrosa	607	Obligaciones bancarias
Propiedad, planta y equipo	11,658	Obligaciones bancarias

## 19. COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Compañía, al 31 de diciembre del 2008, se detallan a continuación:

**Fideicomiso Mercantil de Garantía Pizará - Forestal** - Con fecha 25 de junio del 2003, se celebró el contrato de fideicomiso mercantil de garantía Fideicomiso Mercantil "Pizará Forestal", con el objeto de crear un patrimonio autónomo con varios inmuebles de su propiedad que sirva como garantía y segunda fuente de pago de las obligaciones contraídas por Enchapes Decorativos S.A. Endesa y Bosques Tropicales S.A. Botrosa (Constituyentes), a favor de los respectivos Beneficiarios Acreedores del Fideicomiso.

<u>Bienes Transferidos</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)
Terrenos Enchapes Decorativos S.A. Endesa	450
Terrenos Bosques Tropicales S.A. Botrosa	152

**Fideicomiso de Garantía Endesa - Botrosa** - Con fecha 15 de noviembre del 2002, se celebró el contrato de fideicomiso de garantía Fideicomiso en Garantía Endesa - Botrosa, con el objeto de crear un patrimonio autónomo con varios inmuebles de su propiedad que sirva como garantía y segunda fuente de pago de las obligaciones contraídas por Enchapes Decorativos S.A. Endesa y Bosques Tropicales S.A. Botrosa (Constituyentes), a favor del Banco del Pichincha C.A..

<u>Bienes Transferidos</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)
Terrenos Enchapes Decorativos S.A. Endesa	607
Terrenos Bosques Tropicales S.A. Botrosa	370

## **20. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 17 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.