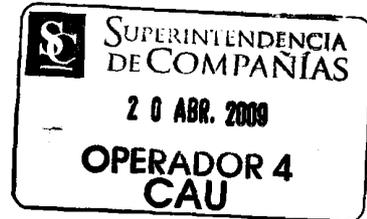


# **Empresa Durini Industria de Madera C.A. EDIMCA**

*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/o Junta de Directores de  
Empresa Durini Industria de Madera C.A. EDIMCA.:

1. Hemos auditado el balance general adjunto (no consolidados) de Empresa Durini Industria de Madera C.A. EDIMCA 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 Empresa Durini Industria de Madera C.A. EDIMCA 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 3 de abril 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 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 Empresa Durini Industria de Madera C.A. EDIMCA 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. En la Nota 1 a los estados financieros (no consolidados) adjuntos, se revelan ciertas condiciones de la crisis financiera mundial y local, así como, los planes de la administración para mitigar sus posibles efectos.

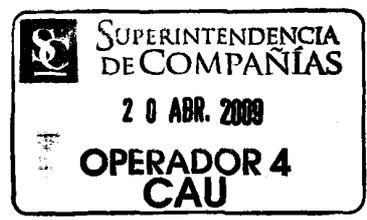
6. Este informe se emite únicamente para información y uso por parte de los Directores y Accionistas de Empresa Durini Industria de Madera C.A. EDIMCA y para su presentación ante la Superintendencia de Compañías en cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución No. 03.Q.ICI.002, y no debe ser usado para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

*Roberto L. Fuchs*

Marzo 6, 2009  
Registro No. 019

*Rodolfo Jativa*

Rodolfo Jativa  
Licencia No. 15238



465

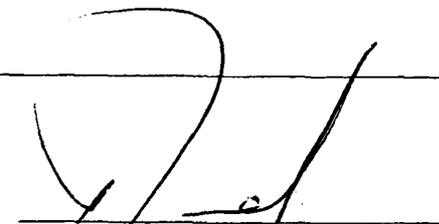
**EMPRESA DURINI INDUSTRIA DE MADERA C.A. EDIMCA**

**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		896	737
Cuentas por cobrar comerciales	3	6,334	5,371
Inventarios	4	6,124	4,557
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	991	1,223
Total activos corrientes		<u>14,345</u>	<u>11,888</u>
DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO		<u>188</u>	<u>122</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS:	6, 16		
Terreno		10	10
Edificios y adecuaciones		115	113
Maquinaria y equipo		1,084	927
Instalaciones		92	78
Muebles y enseres		562	518
Equipos de oficina		202	201
Equipos de computación		590	534
Vehículos		667	576
Total		<u>3,322</u>	<u>2,957</u>
Menos depreciación acumulada		<u>1,690</u>	<u>1,420</u>
Propiedades y equipos, neto		<u>1,632</u>	<u>1,537</u>
INVERSIONES EN ACCIONES	7	<u>5,166</u>	<u>4,137</u>
OTROS ACTIVOS	8	<u>1,030</u>	<u>1,122</u>
TOTAL		<u>22,361</u>	<u>18,806</u>

Ver notas a los estados financieros



---

Martin Dassum  
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Obligaciones por pagar	9	3,636	4,077
Cuentas por pagar	10	8,664	7,472
Participación a trabajadores		424	192
Impuesto a la renta	11	71	
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	<u>1,073</u>	<u>839</u>
Total pasivos corrientes		<u>13,868</u>	<u>12,580</u>
<b>OBLIGACIONES A LARGO PLAZO</b>			
		<u>-</u>	<u>50</u>
<b>PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN</b>			
	13	<u>617</u>	<u>515</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
	14		
Capital social		5,000	4,700
Reserva legal		413	172
Utilidades retenidas		<u>2,463</u>	<u>789</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>7,876</u>	<u>5,661</u>
<b>TOTAL</b>		<u>22,361</u>	<u>18,806</u>

  
 Ramiro Vaca  
 Gerente Financiero

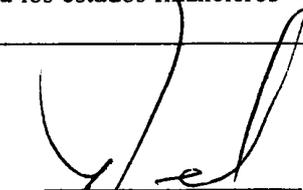
  
 Jorge Lemus  
 Contador General

**EMPRESA DURINI INDUSTRIA DE MADERA C.A. EDIMCA****ESTADOS DE RESULTADOS (NO CONSOLIDADOS)  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

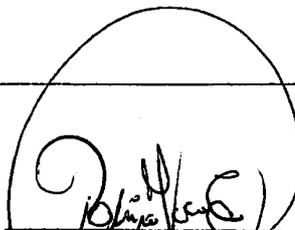
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
VENTAS NETAS		59,316	47,897
COSTO DE VENTAS	15	<u>48,017</u>	<u>39,107</u>
MARGEN BRUTO		<u>11,299</u>	<u>8,790</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:			
Gastos de ventas		6,596	5,845
Gastos de administración		<u>1,319</u>	<u>1,136</u>
Total		<u>7,915</u>	<u>6,981</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>3,384</u>	<u>1,809</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados		(713)	(760)
Ganancia por ajuste de valor patrimonial proporcional de acciones		594	43
Otros ingresos, neto		<u>157</u>	<u>234</u>
Total		<u>38</u>	<u>(483)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>3,422</u>	<u>1,326</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores		424	192
Impuesto a la renta	11	<u>588</u>	<u>257</u>
Total		<u>1,012</u>	<u>449</u>
UTILIDAD NETA		<u>2,410</u>	<u>877</u>

Ver notas a los estados financieros



Martín Dassum  
Gerente General



Ramiro Yaca  
Gerente Financiero



Jorge Lemus  
Contador General

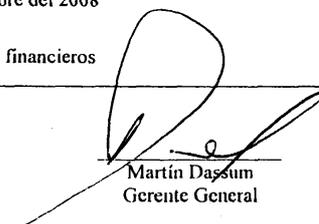
**EMPRESA DURINI INDUSTRIA L. MADERA C.A. EDIMCA**

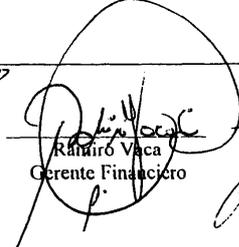
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS (NO CONSOLIDADOS)  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

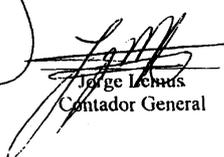
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva de Capital	Utilidades Retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2006	4,200	50	63	671	4,984
Utilidad neta				877	877
Transferencia		67		(67)	
Capitalización	500	(33)	(63)	(404)	
Distribución de dividendos				(200)	(200)
Transferencia		88		(88)	
Saldos al 31 de diciembre del 2007	4,700	172	-	789	5,661
Utilidad neta				2,410	2,410
Capitalización	300			(300)	
Ajuste del valor patrimonial proporcional de acciones de años anteriores				275	275
Distribución de dividendos				(470)	(470)
Transferencia		241		(241)	
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>5,000</u>	<u>413</u>	<u>=</u>	<u>2,463</u>	<u>7,876</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Martín Dassum  
Gerente General

  
Raúl Vaca  
Gerente Financiero

  
Jorge Lemus  
Contador General

507

465

**EMPRESA DURINI INDUSTRIA DE MADERA C.A. EDIMCA****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)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Recibido de clientes	58,218	47,414
Pagado a proveedores y trabajadores	(55,453)	(45,047)
Intereses pagados	(700)	(782)
Participación a trabajadores	(192)	(77)
Impuesto a la renta	(265)	(257)
Otros ingresos, neto	<u>132</u>	<u>233</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,740</u>	<u>1,484</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisición de propiedades y equipos	(439)	(596)
Precio de venta de propiedades y equipo	75	
Adquisición de otros activos	(96)	(290)
Adquisición de inversiones en acciones	(213)	
Dividendos recibidos	<u>53</u>	<u>      </u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(620)</u>	<u>(886)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Disminución de obligaciones por pagar	(491)	(506)
Distribución de dividendos	<u>(470)</u>	<u>(200)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(961)</u>	<u>(706)</u>
<b>CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:</b>		
Incremento (disminución) neto durante el año	159	(108)
Saldo al comienzo del año	<u>737</u>	<u>845</u>
<b>SALDOS AL FIN DEL AÑO</b>	<u><u>896</u></u>	<u><u>737</u></u>

(Continúa...)

465

**EMPRESA DURINI INDUSTRIA DE MADERA C.A. EDIMCA**

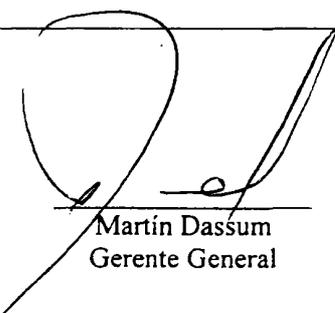
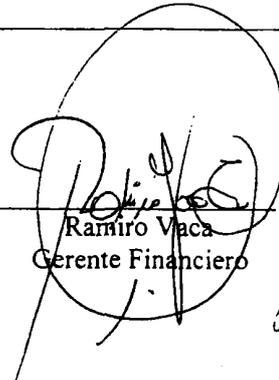
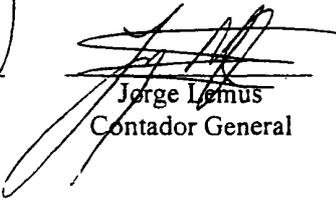
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (NO CONSOLIDADOS) (Continuación...)  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(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:	2,410	877
Utilidad neta		
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	294	273
Amortización de otros activos	188	136
Ganancia por ajuste del valor patrimonial proporcional de acciones	(594)	(43)
Provisión para cuentas dudosas, neto	135	19
Provisión para jubilación, neto de pagos	102	4
Ganancia en venta de propiedades y equipos	(25)	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(1,098)	(455)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	232	(634)
Inventarios	(1,567)	243
Documentos por cobrar a largo plazo	(66)	(28)
Cuentas por pagar	1,192	1,022
Impuesto a la renta	71	
Participación a trabajadores	232	115
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>234</u>	<u>(45)</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<u>1,740</u>	<u>1,484</u>

Ver notas a los estados financieros

---

 Martín Dassum Gerente General	 Ramiro Vaca Gerente Financiero	 Jorge Lemus Contador General
---	--	---

465

## **EMPRESA DURINI INDUSTRIA DE MADERA C.A. EDIMCA**

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

#### **1. OPERACIONES**

Empresa Durini Industria de Madera C.A. EDIMCA fue constituida en el Ecuador el 28 de julio de 1964 y tiene por objeto principal la comercialización y distribución de productos de madera especialmente la fabricada, producida o importada por sus compañías relacionadas Aglomerados Cotopaxi S.A. ACOSA, Bosques Tropicales S.A. BOTROSA y Enchapes Decorativos S.A. ENDESA.

Durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron 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 e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. Estos eventos han afectado las condiciones económicas del Ecuador, lo cual se ve reflejado en la alta calificación del riesgo país, 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 (no consolidados) adjuntos deben ser leídos y analizados considerando los acontecimientos antes mencionados.

De acuerdo con la opinión de la Administración, la Compañía tiene algunas estrategias para afrontar los posibles impactos que pudieran originarse por las situaciones antes descritas, las cuales se detallan como sigue:

- Aplicar ventajas competitivas y atributos de las líneas de productos como resistencia físico mecánica, calidad de superficies, disponibilidad en volumen de producto y portafolio de colores que nos diferencian de la oferta existente en el mercado.
- Consolidación del departamento de proyectos ofertando el portafolio de servicios en obra. Oferta de portafolio de servicios para el recambio y remodelación de ambientes del hogar existentes.
- Aprovechar las ventajas competitivas en precios por economías de escala y proveer el portafolio complementario de herrajes para abastecer los segmentos de negocio que deciden en función de precio, calidad y disponibilidad.

- Planes de desarrollo para la fuerza de ventas externa con el objetivo de mejorar su gestión y eficiencia a través de planes de ruteo y supervisión de visitas, para solidificar la participación en los mercados de constructores, fabricantes de sistemas de oficina, mueblistas de líneas para el hogar y artesanos.
- Continuar con los planes intensivos de publicidad, promoción y capacitación a los segmentos de clientes de EDIMCA.
- Control y reducción de gastos operativos que no agreguen valor mediante la gestión del comité COPAC, así como aplicar permanentemente el control de gestión presupuestario, forecast, tesorería, calificación de crédito y recuperación de cartera.
- Incrementar la participación de mercado mediante franquicias y distribuidores en los lugares del país donde no tenemos estructura.
- Incrementar la variedad de productos para los segmentos claves de la empresa.
- Incrementar la variedad de servicios para los segmentos claves de la empresa.

## 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 políticas 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 (no consolidados):

**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** - 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 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 y Equipos** - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios y adecuaciones, 10 para muebles y enseres, maquinaria y equipo, instalaciones y equipos de oficina, 5 para vehículos y 3 para equipo de computación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

**Valuación de Inversiones en Subsidiarias y Compañías Asociadas** - 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.

**Otros Activos** - Corresponden a adecuaciones y construcciones en locales arrendados que son devengados de acuerdo a la vigencia de los respectivos contratos.

**Provisión para Impuesto a la Renta** - Está constituida de acuerdo con disposiciones legales a la tasa del 25% y es registrada en el resultado del año.

**Provisión para Participación de Trabajadores** - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas.

**Provisión para Jubilación** - Se lleva 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 reclasificadas para hacerlas comparables con la presentación del año 2008.

### 3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	6,453	5,444
Aglomerados Cotopaxi S.A. Acosa - compañía relacionada	89	
Provisión para cuentas dudosas	<u>(208)</u>	<u>(73)</u>
Total	<u>6,334</u>	<u>5,371</u>

465

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	73	55
Provisión del año	163	28
Bajas	<u>(28)</u>	<u>(10)</u>
Saldos al fin del año	<u>208</u>	<u>73</u>

#### 4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	5,913	4,246
Importaciones en tránsito	<u>211</u>	<u>311</u>
Total	<u>6,124</u>	<u>4,557</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)	
Anticipos de impuesto a la renta de años anteriores	479	388
Otras cuentas por cobrar	175	268
Anticipos a proveedores	172	72
Empleados	79	88
Gastos pagados por anticipado	48	59
Otras cuentas por cobrar a compañías relacionadas	38	96
Impuesto a la renta (Nota 11)	<u>—</u>	<u>252</u>
Total	<u>991</u>	<u>1,223</u>

**Anticipos Impuesto a la Renta de Años Anteriores** - Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, representan saldos de anticipos de impuesto a la renta desde el año 2005, los mismos que se encuentran pendientes de reclamo de devolución al Servicio de Rentas Internas; dichos reclamos serán presentados en marzo del 2009.

## 6. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	1,537	1,214
Adquisiciones	439	596
Ventas	(50)	
Depreciación	<u>(294)</u>	<u>(273)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>1,632</u>	<u>1,537</u>

## 7. INVERSIONES EN ACCIONES

Un resumen de inversiones en acciones es como sigue:

<u>Compañía</u>	% de Tenencia		Valor Nominal		Valor Patrimonial Proporcional		Saldo Contable	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...							
Aglomerados Cotopaxi								
S.A. ACOSA	14	13	2,512	2,192	3,435	2,619	3,435	2,619
Actitrans S.A.	99	99	10	10	1,401	1,244	1,401	1,244
Bosques Tropicales S.A.								
Botrosa	1	1	94	94	129	120	129	120
Banco Pichincha C.A.	2	-			190	143	190	143
Otras					—	—	11	11
Total					<u>5,155</u>	<u>4,126</u>	<u>5,166</u>	<u>4,137</u>

Los estados financieros de Empresa Durini Industria de Madera C.A. EDIMCA por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007, no se presentan consolidados con la compañía subsidiaria en la cual posee una participación accionaria de más del 50% o ejerce 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 y 2007.

Los movimientos de inversiones en acciones fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	4,137	4,095
Adquisiciones	213	
Ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional	594	43
Ajuste valor patrimonial proporcional de años anteriores	275	
Transferencias		(1)
Dividendos recibidos	<u>(53)</u>	<u>—</u>
Saldos al fin del año	<u>5,166</u>	<u>4,137</u>

## 8. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, corresponden a adecuaciones y construcciones en locales arrendados que son devengados de acuerdo a la vigencia de los respectivos contratos. Los movimientos de otros activos fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	1,122	968
Adquisiciones	96	290
Amortización	<u>(188)</u>	<u>(136)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>1,030</u>	<u>1,122</u>

## 9. 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)	
Préstamo de banco del exterior con vencimiento en marzo del 2009 (noviembre del 2008 en el año 2007) y que devenga una tasa de interés nominal anual de 7.25%.	3,160	3,160
Préstamos de bancos locales con vencimientos en enero del 2009 (febrero del 2008 en el año 2007) y que devengan una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 9.25% y 11%.	250	585
Préstamos de terceros con vencimientos hasta agosto del 2009 (diciembre del 2008 en el año 2007) y que devengan tasas de interés anual que fluctúan entre el 8% y el 9.5%.	226	239
Sobregiro bancario	<u>          </u>	<u>93</u>
Total obligaciones por pagar	<u>3,636</u>	<u>4,077</u>

465

## 10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Aglomerados Cotopaxi S.A. ACOSA	5,120	4,712
Enchapes Decorativos S.A. ENDESA	1,419	996
Bosques Tropicales S.A. BOTROSA	1,099	1,174
Proveedores locales y del exterior	<u>1,026</u>	<u>590</u>
Total	<u>8,664</u>	<u>7,472</u>

## 11. 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	2,998	1,134
Gastos no deducibles	212	172
Ingresos exentos	<u>(639)</u>	<u>(218)</u>
Utilidad gravable	<u>2,571</u>	<u>1,088</u>
Impuesto a la renta 15%	82	23
Impuesto a la renta 25%	<u>506</u>	<u>234</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>588</u>	<u>257</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	(252)	(155)
Provisión del año	588	257
Reclamos recibidos	117	
Pagos efectuados	<u>(382)</u>	<u>(354)</u>
Saldos al fin del año (Nota 5)	<u>71</u>	<u>(252)</u>

## 12. 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)	
Otras cuentas por pagar	377	290
Anticipos clientes	327	273
Beneficios sociales	175	138
Impuesto al Valor Agregado - IVA	104	25
Retenciones de impuesto a la renta	52	88
Intereses por pagar	<u>38</u>	<u>25</u>
Total	<u>1,073</u>	<u>839</u>

## 13. PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 3 trabajadores jubilados;
- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 40 trabajadores que al 31 de diciembre del 2008 tenían entre 10 y 25 años de trabajo;

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 4% y una tasa de interés de capitalización de reservas del 6.5%.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	515	511
Provisión del año	163	84
Pagos	<u>(61)</u>	<u>(80)</u>
Saldos al fin del año	<u>617</u>	<u>515</u>

465

#### 14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social pagado se compone de 5,000,000 de acciones de US\$1 valor nominal unitario (en el año 2007 se compuso de 4,700,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario).

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 alcance como mínimo el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

#### 15. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Durante los años 2008 y 2007, la Compañía realizó compras de mercaderías a las compañías relacionadas Aglomerados Cotopaxi S.A., Bosques Tropicales S.A. y Enchapes Decorativos S.A. por US\$19 millones, US\$7 millones y US\$9 millones, respectivamente. En el año 2007 se realizaron compras de mercaderías por US\$23 millones, US\$6 millones y US\$6 millones, respectivamente.

#### 16. GARANTÍAS

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

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Pasivos Garantizados</u>
Terreno	532	Obligaciones por pagar a bancos
Maquinaria	70	Obligaciones por pagar a bancos

#### 17. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 6 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.