



Tel: +593 2 254 4024  
Fax: +593 2 223 2621  
www.bdo.ec

Amazonas N21-252 y Carrión  
Edificio Londres, Piso 5  
Quito - Ecuador  
Código Postal: 17-11-5058 CCI

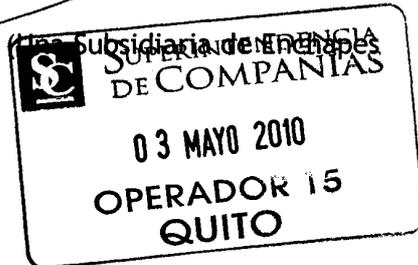
Tel: +593 4 256 5394  
Fax: +593 4 256 1433

9 de Octubre 100 y Malecón  
Edificio La Previsora, Piso 25, Oficina 2505  
Guayaquil - Ecuador  
Código Postal: 09-01-3493

## Informe de los Auditores Independientes

50187

A los señores Socios y Junta Directiva de  
Servicios y Trabajos Forestales SETRAFOR Cía. Ltda. (Una Subsidiaria de Enchapes  
Decorativos S.A. ENDESA)  
Quito, Ecuador



### Dictamen sobre los estados financieros

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de Servicios y Trabajos Forestales SETRAFOR Cía. Ltda. (Una Subsidiaria de Enchapes Decorativos S.A. ENDESA), al 31 de diciembre de 2009 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de políticas de contabilidad significativas y otras notas aclaratorias. Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2008, fueron examinados por otros auditores, cuyo informe de fecha marzo 6 de 2009, expresó una opinión sin salvedades, las cifras por el año terminado en esa fecha, se incluyen únicamente para propósitos comparativos.

### Responsabilidad de la administración sobre los estados financieros

2. La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debido a fraude o a error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

### Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros con base a nuestra auditoría. Condujimos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento NIAA. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.

4. Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debido a fraude o a error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros por Servicios y Trabajos Forestales SETRAFOR Cía. Ltda. (Una Subsidiaria de Enchapes Decorativos S.A. ENDESA), para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de Servicios y Trabajos Forestales SETRAFOR Cía. Ltda. (Una Subsidiaria de Enchapes Decorativos S.A. ENDESA). Una auditoría también incluye, evaluar la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

#### Opinión

5. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Servicios y Trabajos Forestales SETRAFOR Cía. Ltda. (Una Subsidiaria de Enchapes Decorativos S.A. ENDESA), al 31 de diciembre de 2009, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

#### Énfasis

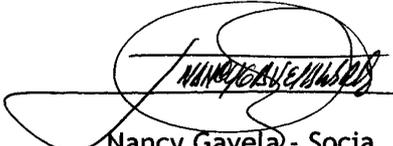
6. Tal como se menciona en la Nota Q, según Resolución No. 08.G.DSC.010 en el año 2008, se dispone que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), serán de aplicación obligatoria de acuerdo al cronograma establecido en dicha resolución para las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías; y la Resolución No.SC.DS.G.09.006 en el año 2009 emite el Instructivo complementario para la implementación de los principios contables establecidos en las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF. La Compañía prepara sus estados financieros sobre la base de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
7. Mediante Resoluciones No. 06.Q.IC1003 del 21 de agosto de 2006 y No. ADM-08-199 del 3 de julio de 2008, emitidas por la Superintendencia de Compañías, dispone adoptar las Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento "NIAA" y su aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2009.

**Informe sobre otros requisitos legales y reguladores**

8. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009, se emite por separado.

*BDO Ecuador*

Febrero 26, 2010  
RNAE No. 193

  
Nancy Gavela - Socia

**Servicios y Trabajos Forestales SETRAFOR Cía. Ltda.**  
**(Una Subsidiaria de Enchapes Decorativos S.A. ENDESA)**

**Balances Generales**  
**(Expresados en dólares)**

| <b>Diciembre 31,</b>                      |          | <b>2009</b>      | <b>2008</b>      |
|---|----------|------------------|------------------|
| <b>Activos</b>                            |          |                  |                  |
| <b>Activos corrientes:</b>                |          |                  |                  |
| Efectivo                                  |          | -                | 225,553          |
| Cuentas por cobrar                        | (Nota A) | 1,860,038        | 2,253,038        |
| Inventarios                               | (Nota B) | 37,193           | 16,320           |
| Seguros pagados por anticipado            |          | 31,077           | 26,703           |
| <b>Total activos corrientes</b>           |          | <b>1,928,308</b> | <b>2,521,614</b> |
| Propiedad, vehículos y equipos            | (Nota C) | 424,963          | 381,132          |
| Otros activos                             | (Nota D) | 1,880,762        | 1,434,248        |
|   |          | <b>4,234,033</b> | <b>4,336,994</b> |
| <b>Pasivos y patrimonio de los socios</b> |          |                  |                  |
| <b>Pasivos corrientes:</b>                |          |                  |                  |
| Obligaciones financieras                  | (Nota E) | 945,694          | 1,156,096        |
| Cuentas por pagar                         | (Nota F) | 1,448,533        | 1,812,010        |
| Obligaciones con los trabajadores         | (Nota G) | 129,646          | 63,768           |
| Impuesto a la renta                       | (Nota H) | -                | 6,813            |
| <b>Total pasivos corrientes</b>           |          | <b>2,523,873</b> | <b>3,038,687</b> |
| Jubilación patronal                       | (Nota I) | 223,875          | 180,025          |
| <b>Total pasivos</b>                      |          | <b>2,747,748</b> | <b>3,218,712</b> |
| <b>Patrimonio de los socios:</b>          |          |                  |                  |
| Capital social                            | (Nota J) | 1,712,170        | 1,712,170        |
| Capital adicional                         | (Nota K) | 442,950          | 442,950          |
| Reserva legal                             | (Nota L) | 23,928           | 5,528            |
| Reserva facultativa                       | (Nota M) | 30,374           | 30,374           |
| Pérdidas acumuladas                       | (Nota N) | (723,137)        | (1,072,740)      |
| <b>Total patrimonio de los socios</b>     |          | <b>1,486,285</b> | <b>1,118,282</b> |
|   |          | <b>4,234,033</b> | <b>4,336,994</b> |

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

**Servicios y Trabajos Forestales SETRAFOR Cía. Ltda.**  
**(Una Subsidiaria de Enchapes Decorativos S.A. ENDESA)**

**Estados de Resultados**

**(Expresados en dólares)**

| <b>Años terminados en Diciembre 31,</b>                                       | <b>2009</b>         | <b>2008</b>      |
|---|---------------------|------------------|
| Ventas netas  | 14,245,950          | 12,014,324       |
| Costo de ventas   | 12,909,032          | 11,049,347       |
| <b>Utilidad bruta en ventas</b>   | <b>1,336,918</b>    | <b>964,977</b>   |
| Gastos de administración  | 993,483             | 1,167,896        |
| <b>Utilidad (pérdida) en operación</b>  | <b>343,435</b>      | <b>(202,919)</b> |
| <b>Otros ingresos (gastos):</b>   |                     |                  |
| Ingresos financieros  | 7,875               | 12,731           |
| Reclamos al seguro  | 239,960             | 198              |
| Otros ingresos  | 25,114              | 195,878          |
| Gastos financieros  | (7,013)             | (2,625)          |
|   | <b>265,936</b>      | <b>206,182</b>   |
| <b>Utilidad antes de participación<br/>trabajadores e impuesto a la renta</b> | <b>609,371</b>      | <b>3,263</b>     |
| Participación a trabajadores  | (Nota G)<br>100,753 | 4,809            |
| Impuesto a la renta   | (Nota H)<br>140,615 | 6,813            |
| <b>Utilidad (pérdida) neta</b>  | <b>368,003</b>      | <b>(8,359)</b>   |

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

**Servicios y Trabajos Forestales SETRAFOR Cía. Ltda.**  
**(Una Subsidiaria de Enchapes Decorativos S.A. ENDESA)**

**Estados de Evolución del Patrimonio**

**(Expresados en dólares)**

| <b>Años terminados en Diciembre 31,</b> | <b>2009</b>      | <b>2008</b>      |
|---|------------------|------------------|
| <b>Capital social</b>                   |                  |                  |
| Saldo inicial y final                   | 1,712,170        | 1,712,170        |
| <b>Capital adicional</b>                |                  |                  |
| Saldo inicial y final                   | 442,950          | 442,950          |
| <b>Reserva legal</b>                    |                  |                  |
| Saldo inicial                           | 5,528            | 5,528            |
| Apropiación de utilidades               | 18,400           | -                |
| Saldo final                             | 23,928           | 5,528            |
| <b>Reserva facultativa</b>              |                  |                  |
| Saldo inicial y final                   | 30,374           | 30,374           |
| <b>Utilidades retenidas</b>             |                  |                  |
| Saldo inicial                           | (1,072,740)      | (1,064,381)      |
| Transferencia a reserva legal           | (18,400)         | -                |
| Utilidad (pérdida) neta                 | 368,003          | (8,359)          |
| Saldo final                             | (723,137)        | (1,072,740)      |
| <b>Total patrimonio de los socios</b>   | <b>1,486,285</b> | <b>1,118,282</b> |

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

**Servicios y Trabajos Forestales SETRAFOR Cía. Ltda.**  
**(Una Subsidiaria de Enchapes Decorativos S.A. ENDESA)**

**Estados de Flujos de Efectivo**

**(Expresados en dólares)**

| <b>Años terminados en Diciembre 31,</b>                                    | <b>2009</b>        | <b>2008</b>      |
|--|--------------------|------------------|
| <b>Flujos de efectivo por las actividades de operación:</b>                |                    |                  |
| Efectivo recibido de clientes  | 14,121,897         | 9,863,042        |
| Efectivo pagado a proveedores  | (13,661,508)       | (11,119,288)     |
| Impuesto a la renta pagado   | (150,465)          | (1,049)          |
| Intereses pagados  | (7,014)            | (2,625)          |
| Otros ingresos   | 1,123,560          | 804,237          |
| Intereses ganados  | 7,875              | -                |
| <b>Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación</b> | <b>1,434,345</b>   | <b>(455,683)</b> |
| <b>Flujos de efectivo por las actividades de inversión:</b>                |                    |                  |
| Pago por compra de propiedad, vehículos y equipos                          | (165,245)          | (111,000)        |
| Efectivo pagado en adiciones de otros activos                              | (1,356,190)        | (21,885)         |
| Efectivo recibido en venta de propiedad, vehículos y equipos               | 71,939             | 84,000           |
| <b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>                 | <b>(1,449,496)</b> | <b>(48,885)</b>  |
| <b>Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:</b>           |                    |                  |
| Efectivo (pagado) recibido por préstamos de compañías relacionadas         | (495,413)          | 1,070,825        |
| Efectivo recibido (pagado) por sobregiros bancarios                        | 285,011            | (344,103)        |
| <b>Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de financiamiento</b> | <b>(210,402)</b>   | <b>726,722</b>   |
| <b>(Disminución) aumento neta de efectivo</b>                              | <b>(225,553)</b>   | <b>222,154</b>   |
| <b>Efectivo al inicio del año</b>  | <b>225,553</b>     | <b>3,399</b>     |
| <b>Efectivo al final del año</b>   | <b>-</b>           | <b>225,553</b>   |

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

**Servicios y Trabajos Forestales SETRAFOR Cía. Ltda.**  
**(Una Subsidiaria de Enchapes Decorativos S.A. ENDESA)**

**Conciliaciones de la Utilidad (Pérdida) Neta con el Efectivo Neto  
Provisto (Utilizado) por las Actividades de Operación**

**(Expresadas en dólares)**

| <b>Años terminados en Diciembre 31,</b>  | <b>2009</b>      | <b>2008</b>      |
|--|------------------|------------------|
| <b>Utilidad (Pérdida) neta</b>   | 368,003          | (8,359)          |
| <b>Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación:</b> |                  |                  |
| Depreciación   | 58,787           | 51,234           |
| Amortización   | 909,676          | 65,637           |
| Provisión para jubilación patronal   | 43,850           | 180,025          |
| Provisión participación trabajadores e impuesto a la renta   | 241,368          | 11,622           |
| Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo  | (9,312)          | (15,336)         |
| <b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>  |                  |                  |
| Disminución (aumento) en cuentas por cobrar  | 393,003          | (1,450,685)      |
| (Aumento) en inventarios y seguros pagados por anticipado  | (25,247)         | (8,498)          |
| (Disminución) aumento en cuentas por pagar   | (363,479)        | 692,597          |
| (Disminución) aumento en obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta   | (182,304)        | 26,080           |
| <b>Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación</b>   | <b>1,434,345</b> | <b>(455,683)</b> |

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

**Servicios y Trabajos Forestales SETRAFOR Cía. Ltda.**  
**(Una Subsidiaria de Enchapes Decorativos S.A. ENDESA)**

**Políticas de Contabilidad Significativas**

---

|                                       |  |
|---------------------------------------|--|
| <b>Descripción del negocio</b>        | <p>Servicios y Trabajos Forestales "SETRAFOR Cía. Ltda.", fue constituida el 12 de Noviembre de 1990 e inscrita en el Registro Mercantil el 15 de febrero de 1991, en la ciudad de Quito - Ecuador. Su objetivo principal es la explotación para el aprovechamiento forestal del recurso maderero, desarrollando la infraestructura necesaria para el abastecimiento a terceros de madera proveniente de bosques nativos o reforestados.</p> <p>La Compañía es poseída en el 50% por Enchapes Decorativos S.A. ENDESA y el 50% por Bosques Tropicales S.A. BOTROSA; ejerciendo mayor control Enchapes Decorativos S.A. ENDESA.</p>   |
| <b>Bases de presentación</b>          | <p>La Compañía mantiene sus registros contables en dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).</p> <p>Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la depreciación de propiedad, vehículos y equipos, la amortización de otros activos y los pasivos por impuesto a la renta, participación de los trabajadores y jubilación patronal. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.</p> |
| <b>Inventarios</b>                    | <p>Al 31 de diciembre de 2009, los inventarios de combustibles, lubricantes, suministros y materiales respectivamente se encuentran valorados a sus costos históricos. El costo no excede al valor de mercado.</p>   |
| <b>Propiedad, vehículos y equipos</b> | <p>La propiedad, vehículos y equipos 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).</p> <p>Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan.</p> <p>La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.</p>   |

**Servicios y Trabajos Forestales SETRAFOR Cía. Ltda.**  
**(Una Subsidiaria de Enchapes Decorativos S.A. ENDESA)**

**Políticas de Contabilidad Significativas**

---

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

| <u>Activos</u>                  | <u>Tasas</u>        |
|---------------------------------|---------------------|
| Muebles y enseres               | 10%                 |
| Equipos forestales              | 20%                 |
| Vehículos                       | 20%                 |
| Equipo de oficina y computación | 10% y 33%           |
| Otros activos                   | 10%, 20%, 33% y 50% |

**Otros activos** Al 31 de diciembre de 2009, los rubros de otros activos se encuentran registrados a su costo de adquisición. Incluye caminos de explotación, reparaciones mayores y licencias forestales, los cuales son amortizados en base a estudios técnicos en el caso de las reparaciones mayores y en base a los metros cúbicos de madera ingresada en cuanto a los caminos de explotación y las licencias forestales.

**Provisión para jubilación patronal** Se registran de acuerdo a un estudio actuarial practicado por un perito independiente.

---

**Servicios y Trabajos Forestales SETRAFOR Cía. Ltda.**  
**(Una Subsidiaria de Enchapes Decorativos S.A. ENDESA)**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

|  |  |  |                  |
|--|--|--|------------------|
| <b>A. Cuentas por cobrar</b>             | Un resumen de esta cuenta, fue como sigue: |  |                  |
|  | Diciembre 31,                              | 2009                                       | 2008             |
|  | Títulos de crédito                         | 74,195                                     | -                |
|  | Compañías relacionadas (Nota O)            | 812,109                                    | 1,555,852        |
|  | Funcionarios y empleados                   | 17,829                                     | 48,106           |
|  | Impuesto a la renta (Nota H)               | 3,037                                      | -                |
|  | Anticipos madera                           | 601,601                                    | 325,738          |
|  | Impuestos anticipados                      | 126,062                                    | 132,875          |
|  | Anticipo honorarios                        | 30,433                                     | -                |
|  | Valores por liquidar terceros              | 5,279                                      | 5,279            |
|  | Otras cuentas por cobrar                   | 110,509                                    | 135,611          |
|  | Transportistas                             | 72,172                                     | 42,471           |
|  | Contratistas                               | 6,812                                      | 7,106            |
|  |  | <b>1,860,038</b>                           | <b>2,253,038</b> |
|  | <b>B. Inventarios</b>                      | Un resumen de esta cuenta, fue como sigue: |                  |
| Diciembre 31,                            |  | 2009                                       | 2008             |
| Suministros y materiales                 |  | 19,441                                     | -                |
| Combustibles, lubricantes y repuestos    |  | 17,752                                     | 16,320           |
|  |  | <b>37,193</b>                              | <b>16,320</b>    |
| <b>C. Propiedad, vehículos y equipos</b> | Un resumen de esta cuenta, fue como sigue: |  |                  |
|  | Diciembre 31,                              | 2009                                       | 2008             |
|  | Terrenos                                   | 213,347                                    | 213,347          |
|  | Equipo de oficina y computación            | 16,238                                     | 13,673           |
|  | Vehículos                                  | 141,355                                    | 76,443           |
|  | Muebles y enseres                          | 56,714                                     | 51,564           |
|  | Otros activos                              | 36,367                                     | 25,980           |
|  | Equipo forestal                            | 68,219                                     | 98,219           |
|  |  | <b>532,240</b>                             | <b>479,226</b>   |
|  | Menos depreciación acumulada               | 107,277                                    | 98,094           |
|  |  | <b>424,963</b>                             | <b>381,132</b>   |

**Servicios y Trabajos Forestales SETRAFOR Cía. Ltda.**  
**(Una Subsidiaria de Enchapes Decorativos S.A. ENDESA)**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

El movimiento de la propiedad, vehículos y equipos, fue como sigue:

|   | 2009           | 2008           |
|---|----------------|----------------|
| <b>Costo ajustado:</b>                  |                |                |
| Saldo inicial                           | 479,226        | 484,487        |
| Compras                                 | 165,245        | 111,000        |
| Ventas y bajas                          | (112,231)      | (116,261)      |
| <b>Saldo final</b>                      | <b>532,240</b> | <b>479,226</b> |
| <b>Depreciación acumulada ajustada:</b> |                |                |
| Saldo inicial                           | 98,094         | 94,457         |
| Gasto del año                           | 58,787         | 51,234         |
| Ventas y bajas                          | (49,604)       | (47,597)       |
| <b>Saldo final</b>                      | <b>107,277</b> | <b>98,094</b>  |

**D. Otros activos**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

| Diciembre 31,                       | 2009             | 2008             |
|-------------------------------------|------------------|------------------|
| Caminos acceso explotación forestal | 3,819,525        | 3,080,916        |
| Reparaciones mayores                | 44,591           | 37,568           |
| Licencias forestales                | 104,051          | 160,401          |
|                                     | 3,968,167        | 3,278,885        |
| <b>Menos amortización acumulada</b> | <b>2,087,405</b> | <b>1,844,637</b> |
|                                     | <b>1,880,762</b> | <b>1,434,248</b> |

**Servicios y Trabajos Forestales SETRAFOR Cía. Ltda.**  
**(Una Subsidiaria de Enchapes Decorativos S.A. ENDESA)**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

El movimiento de otros activos, fue como sigue:

|   | 2009             | 2008             |
|---|------------------|------------------|
| <b>Costo ajustado:</b>                      |                  |                  |
| Saldo inicial                               | 3,278,885        | 3,257,000        |
| Adiciones                                   | 1,356,190        | 21,885           |
| Amortización reparaciones<br>mayores        | (258,099)        | -                |
| Amortización planes y licencias             | (408,809)        | -                |
| <b>Saldo final</b>                          | <b>3,968,167</b> | <b>3,278,885</b> |
| <b>Amortización acumulada<br/>ajustada:</b> |                  |                  |
| Saldo inicial                               | 1,844,637        | 1,779,000        |
| Gasto del año                               | 242,768          | 65,637           |
| <b>Saldo final</b>                          | <b>2,087,405</b> | <b>1,844,637</b> |

**E. Obligaciones  
financieras**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

| Diciembre 31,  | 2009                       | 2008                        |
|--|----------------------------|-----------------------------|
| <b>Compañías relacionadas:</b>   |                            |                             |
| <b>Enchapes Decorativos S.A.<br/>ENDESA:</b>                                   |                            |                             |
| Préstamos que no generan<br>intereses y sin fechas de<br>vencimiento. (Nota O) | 575,412                    | 725,411                     |
| <b>Bosques Tropicales S.A.<br/>BOTROSA:</b>                                    |                            |                             |
| Préstamos que no generan<br>intereses y sin fechas de<br>vencimiento. (Nota O) | -                          | 345,414                     |
| <b>Sobregiros bancarios</b>  | <b>575,412<br/>370,282</b> | <b>1,070,825<br/>85,271</b> |
|  | <b>945,694</b>             | <b>1,156,096</b>            |

**Servicios y Trabajos Forestales SETRAFOR Cía. Ltda.**  
**(Una Subsidiaria de Enchapes Decorativos S.A. ENDESA)**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

**F. Cuentas por pagar**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

| Diciembre 31,                             | 2009             | 2008             |
|---|------------------|------------------|
| Proveedores nacionales                    | 154,662          | 297,625          |
| Madereros y transportistas                | 65,919           | 40,100           |
| Compañías relacionadas (Nota O)           | 966,114          | 1,240,221        |
| Impuesto al valor agregado                | 89,576           | 61,702           |
| Retenciones en la fuente                  | 20,521           | 15,458           |
| Provisiones varias                        | 36,661           | 48,218           |
| Cuentas por pagar empleados               | 69,133           | 63,255           |
| Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social | 22,455           | 25,615           |
| Cuentas por liquidar                      | 23,492           | 19,816           |
|   | <b>1,448,533</b> | <b>1,812,010</b> |

**G. Obligaciones con los trabajadores**

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

|   | 2009           | 2008          |
|---|----------------|---------------|
| <b>Beneficios sociales:</b>               |                |               |
| Saldo inicial                             | 58,959         | 31,830        |
| Provisión del año                         | 209,367        | 198,367       |
| Pagos efectuados                          | (239,253)      | (171,238)     |
| Saldo final                               | 29,073         | 58,959        |
| <b>Participación de los trabajadores:</b> |                |               |
|   | (1)            |               |
| Saldo inicial                             | 4,809          | 741           |
| Provisión del año                         | 100,573        | 4,809         |
| Pagos efectuados                          | (4,809)        | (741)         |
| Saldo final                               | 100,573        | 4,809         |
|   | <b>129,646</b> | <b>63,768</b> |

(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.

**Servicios y Trabajos Forestales SETRAFOR Cía. Ltda.**  
**(Una Subsidiaria de Enchapes Decorativos S.A. ENDESA)**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

---

**H. Impuesto a la renta** La provisión para el impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008, ha sido calculada aplicando la tasa del 25% % para cada año.

El Art. 37 de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y el Art. 47 del Reglamento para su Aplicación reformados mediante No. 497-S de Diciembre 30 de 2008 y No. 479 de Diciembre 2 de 2008, respectivamente dispuso que a partir del año 2008, 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.

Al 31 de diciembre de 2009, el valor de la reinversión deberá destinarse exclusivamente a la adquisición de maquinaria nueva o equipo nuevo y que se relacionen directamente con su actividad económica. La maquinaria y equipo adquirido deberá permanecer entre sus activos en uso mínimo dos años contados desde la fecha de su adquisición, de lo contrario se procederá a la re-liquidación del impuesto a la renta.

Esta reinversión se efectuará con el correspondiente aumento de capital y se perfeccionará con la inscripción en el respectivo Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de la reinversión.

La Compañía no sido revisada por parte de las autoridades fiscales desde 1996.

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

**Servicios y Trabajos Forestales SETRAFOR Cía. Ltda.**  
**(Una Subsidiaria de Enchapes Decorativos S.A. ENDESA)**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

| Diciembre 31,  | 2009      | 2008    |
|--|-----------|---------|
| Utilidad según libros antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta | 609,371   | 3,263   |
| Más gastos no deducibles   | 62,313    | 35,611  |
| Menos amortización de pérdidas   | -         | (6,813) |
| Base para la participación a trabajadores  | 671,684   | 32,061  |
| 15% participación a trabajadores   | 100,753   | 4,809   |
| Utilidad después de participación a trabajadores                                   | 570,931   | 27,252  |
| Menos ingresos exentos   | (237,389) | -       |
| Ajuste rentas exentas  | 227,425   | -       |
| 15% rentas exentas trabajadores  | 1,494     | -       |
| Base imponible   | 562,461   | 27,252  |
| Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros        | 140,615   | 6,813   |
| El movimiento del impuesto a la renta, fue como sigue:                             |           |         |
|  | 2009      | 2008    |
| Saldo inicial  | 6,813     | -       |
| Provisión del año  | 140,615   | 6,813   |
| Pagos efectuados   | (6,813)   | -       |
| Menos retención del año  | (74,659)  | -       |
| Anticipo impuesto a la renta   | (68,993)  | -       |
| (Saldo final por cobrar Nota A)  |           |         |
| Saldo final por pagar  | (3,037)   | 6,813   |

**Servicios y Trabajos Forestales SETRAFOR Cía. Ltda.**  
**(Una Subsidiaria de Enchapes Decorativos S.A. ENDESA)**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

| <b>I. Jubilación patronal</b> | <p>El movimiento de la provisión para jubilación patronal, fue como sigue:</p> <table border="0" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="width: 60%;"></th> <th style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">2009</th> <th style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">2008</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="3"><b>Jubilación patronal:</b></td> </tr> <tr> <td style="padding-left: 20px;">Saldo inicial</td> <td style="text-align: right;">180,025</td> <td style="text-align: right;">-</td> </tr> <tr> <td style="padding-left: 20px;">Provisión del año</td> <td style="text-align: right;">43,850</td> <td style="text-align: right;">180,025</td> </tr> <tr> <td colspan="3"><hr/></td> </tr> <tr> <td style="padding-left: 20px;">Saldo final</td> <td style="text-align: right;">223,875</td> <td style="text-align: right;">180,025</td> </tr> </tbody> </table> |         | 2009 | 2008 | <b>Jubilación patronal:</b> |  |  | Saldo inicial | 180,025 | - | Provisión del año | 43,850 | 180,025 | <hr/> |  |  | Saldo final | 223,875 | 180,025 |
|-------------------------------|--|---------|------|------|-----------------------------|--|--|---------------|---------|---|-------------------|--------|---------|-------|--|--|-------------|---------|---------|
|                               | 2009   | 2008    |      |      |                             |  |  |               |         |   |                   |        |         |       |  |  |             |         |         |
| <b>Jubilación patronal:</b>   |  |         |      |      |                             |  |  |               |         |   |                   |        |         |       |  |  |             |         |         |
| Saldo inicial                 | 180,025  | -       |      |      |                             |  |  |               |         |   |                   |        |         |       |  |  |             |         |         |
| Provisión del año             | 43,850   | 180,025 |      |      |                             |  |  |               |         |   |                   |        |         |       |  |  |             |         |         |
| <hr/>                         |  |         |      |      |                             |  |  |               |         |   |                   |        |         |       |  |  |             |         |         |
| Saldo final                   | 223,875  | 180,025 |      |      |                             |  |  |               |         |   |                   |        |         |       |  |  |             |         |         |
| <b>J. Capital social</b>      | <p>Está constituido al 31 de diciembre de 2009 y 2008, por 1,712,170 participaciones sociales a valor nominal de un dólar cada una.</p>  |         |      |      |                             |  |  |               |         |   |                   |        |         |       |  |  |             |         |         |
| <b>K. Capital adicional</b>   | <p>Corresponde a los saldos acreedores transferidos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización.</p> <p>El saldo acreedor de la cuenta 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 socios en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.</p>   |         |      |      |                             |  |  |               |         |   |                   |        |         |       |  |  |             |         |         |
| <b>L. Reserva legal</b>       | <p>La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 5% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 20% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los socios, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.</p>  |         |      |      |                             |  |  |               |         |   |                   |        |         |       |  |  |             |         |         |
| <b>M. Reserva facultativa</b> | <p>Corresponde a la apropiación de las utilidades de ejercicios anteriores de acuerdo a resoluciones que constan en actas de junta general de socios.</p>  |         |      |      |                             |  |  |               |         |   |                   |        |         |       |  |  |             |         |         |
| <b>N. Pérdidas acumuladas</b> | <p>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.</p>   |         |      |      |                             |  |  |               |         |   |                   |        |         |       |  |  |             |         |         |

**Servicios y Trabajos Forestales SETRAFOR Cía. Ltda.**  
**(Una Subsidiaria de Enchapes Decorativos S.A. ENDESA)**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

- O. Transacciones con compañías relacionadas** Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fueron como sigue:

| Diciembre 31,                       | 2009           | 2008             |
|-------------------------------------|----------------|------------------|
| <b>Cuentas por cobrar: (Nota A)</b> |                |                  |
| Bosques Tropicales S.A.             |                |                  |
| BOTROSA                             | -              | 879,118          |
| Enchapes Decorativos S.A.           |                |                  |
| ENDESA                              | 736,132        | 606,986          |
| Transportes Onix                    | 75,803         | 69,748           |
| Rio Verde Servicios Técnicos        | 174            | -                |
|                                     | <b>812,109</b> | <b>1,555,852</b> |

|  |                |                  |
|--|----------------|------------------|
| <b>Obligaciones financieras (Nota E)</b> |                |                  |
| Enchapes Decorativos S.A.                |                |                  |
| ENDESA                                   | 575,412        | 725,411          |
| Bosques Tropicales S.A.                  |                |                  |
| BOTROSA                                  | -              | 345,414          |
|  | <b>575,412</b> | <b>1,070,825</b> |

|                                    |                |                  |
|------------------------------------|----------------|------------------|
| <b>Cuentas por pagar: (Nota F)</b> |                |                  |
| Bosques Tropicales S.A.            |                |                  |
| BOTROSA                            | 41,507         | 136,890          |
| Efocol S.A.                        | 345,368        | 224,042          |
| Enchapes Decorativos S.A.          |                |                  |
| ENDESA                             | 579,239        | 879,289          |
|                                    | <b>966,114</b> | <b>1,240,221</b> |

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

| Años terminados en Diciembre 31, | 2009              | 2008              |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Ventas:</b>                   |                   |                   |
| Enchapes Decorativos S.A. ENDESA | 6,887,374         | 11,400,000        |
| Bosques Tropicales S.A. BOTROSA  | 7,304,258         | 10,600,000        |
|                                  | <b>14,191,632</b> | <b>22,000,000</b> |

**Servicios y Trabajos Forestales SETRAFOR Cía. Ltda.**  
**(Una Subsidiaria de Enchapes Decorativos S.A. ENDESA)**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

- P. Reclasificaciones** Las cifras presentadas al 31 de diciembre de 2008, han sido incluidas solamente para propósitos comparativos, las cuales fueron reclasificadas para conformarlas a las cifras de 2009.

Al 31 de diciembre de 2009, ciertas cifras difieren con los estados financieros, debido a reclasificaciones realizadas, detalladas a continuación:

| Diciembre 31, 2009                         | Reclasificaciones         |         |         | Según informe de auditoría |
|--|---------------------------|---------|---------|----------------------------|
|  | Según registros contables | Débito  | Crédito |                            |
| Activos:                                   |                           |         |         |                            |
| Cuentas por cobrar - impuestos anticipados | 269,715                   | -       | 143,652 | 126,063                    |
| Impuesto a la renta                        | -                         | 143,652 | 140,615 | 3,037                      |
| Impuesto a la renta por pagar              | (140,615)                 | 140,615 | -       | -                          |
|  | 129,100                   | 284,267 | 284,267 | 129,100                    |

- Q. Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera** Con fecha 4 de septiembre de 2006, mediante R.O. No. 348, se publicó la Resolución No. 06.Q.ICI-004, que resuelve en su artículo 2, disponer que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías para el registro, preparación y presentación de los estados financieros a partir del 1 de enero de 2009.

La convergencia de los estados financieros a la normativa internacional (NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera), busca homologar los estados financieros de las compañías con la normativa local.

En noviembre de 2008, la Superintendencia de Compañías emitió una resolución, que establece un cronograma de aplicación obligatoria para la presentación de los estados financieros bajo NIIF. En dicha resolución se establece que como parte del proceso de transición, las compañías que conforman el grupo que presenta estados financieros bajo NIIF a partir del 1 de enero de 2010, elaborarán obligatoriamente hasta marzo de 2009, un cronograma de implementación de dicha disposición, el cual tendrá, al menos, lo siguiente:.

Un plan de capacitación  
 El respectivo plan de implementación  
 La fecha del diagnóstico de los principales impactos en la empresa.

**Servicios y Trabajos Forestales SETRAFOR Cía. Ltda.  
(Una Subsidiaria de Enchapes Decorativos S.A. ENDESA)**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

---

“Esta información deberá ser aprobada por la junta general de socios o accionistas, o por el organismo que estatutariamente esté facultado para tales efectos; o, por el apoderado en caso de entes extranjeros que ejerzan actividades en el país.”

“Adicionalmente, estas empresas elaborarán, para sus respectivos períodos de transición, lo siguiente:

Conciliaciones del patrimonio neto reportado bajo NEC al patrimonio bajo NIIF, al 01 de enero y al 31 de diciembre del período de transición.

Conciliaciones del estado de resultados del 2009, bajo NEC al estado de resultados bajo NIIF Explicar cualquier ajuste material si lo hubiere al estado de flujos efectivo del 2009, previamente presentado bajo NEC.”

“Las conciliaciones se efectuarán con suficiente detalle para permitir a los usuarios (accionistas, proveedores, entidades de control, etc.) la comprensión de los ajustes significativos realizados en el balance y en el estado de resultados. La conciliación del patrimonio neto al inicio de cada período de transición, deberá ser aprobada por el directorio o por el organismo que estatutariamente esté facultado para tales efectos, hasta el 30 de septiembre de 2009 y ratificada por la junta general de socios o accionistas, o por el apoderado en caso de entes extranjeros que ejerzan actividades en el país, cuando conozca y apruebe los primeros estados financieros del ejercicio bajo NIIF.”

“Los ajustes efectuados al término del período de transición, al 31 de diciembre de 2009, deberán contabilizarse el 01 de enero de 2010.”

Estos nuevos requerimientos pueden tener no sólo consecuencia significativa en las cifras y contenido de los estados financieros de su empresa, sino también en la presentación de sus balances, en los conceptos y en los sistemas de contabilidad, en la preparación de su personal financiero y contable, entre otros.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la Compañía preparó sus Estados Financieros sobre la base de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

**Servicios y Trabajos Forestales SETRAFOR Cía. Ltda.  
(Una Subsidiaria de Enchapes Decorativos S.A. ENDESA)**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

---

Según Registro Oficial No. 94 del 23 de diciembre de 2009, la Superintendencia de Compañías a través de la resolución No.SC.DS.G.09.006 dicta el Instructivo complementario para la implementación de los principios contables establecidos en las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, aplicable a todos los entes bajo su control, el cual señala lo siguiente:

Presentación de los estados y reportes financieros:

Los estados y reportes financieros se prepararán, registrarán y presentarán con sujeción a los principios contables establecidos en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en la versión vigente, traducida oficialmente al idioma castellano por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en idioma Inglés), siguiendo el cronograma de implementación -para los años 2010, 2011 y 2012- fijado en la Resolución No. 08.G.DSC.010, publicada en el Registro Oficial No. 498 (31-12-2008), (Art 1).

Todas las transacciones u operaciones económicas de las compañías serán contabilizadas bajo los principios contables vigentes, independientemente del tratamiento que sobre determinada transacción u operación establezca la legislación tributaria, lo que corresponderá sólo para efectos impositivos (Art 2).

Las compañías y entes obligados a aplicar las NIIF, generarán sobre la misma base reportes contables financieros y reportes contables tributarios, cada uno con su respectiva información complementaria, que deberá sustentarse y revelarse mediante notas explicativas (Art 3).

Cuando la legislación tributaria describa una forma diferente de registrar transacciones, será considerada como un ajuste en la conciliación tributaria y aplicada solo para efectos tributarios.

Opciones para presentar los estados financieros (1er grupo de compañías) que aplicarán NIIF a partir del 01 de enero de 2010 (Art 5):

Opción 1: Presentación de estados financieros trimestrales y anuales de 2010 (incluidas notas explicativas) comparativos con 2009, aplicando íntegramente las NIIF.

**Servicios y Trabajos Forestales SETRAFOR Cía. Ltda.  
(Una Subsidiaria de Enchapes Decorativos S.A. ENDESA)**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

---

Opción 2: Presentación de estados financieros bajo normas locales NEC los primeros tres trimestres del 2010, y presentación de estados financieros anuales de 2010 (incluidas notas explicativas) comparativos con 2009, aplicando íntegramente las NIIF. A partir del 2011 deben presentar estados financieros comparativos con 2010, aplicando íntegramente las NIIF.

No obstante las alternativas de presentación de estados financieros, la Superintendencia de Compañías en uso de sus facultades de vigilancia y control, efectuará la supervisión pertinente para que se cumpla con lo estipulado en los artículos 2 y 3 de la Resolución No. 08.G.DSC.010, publicada en el Registro Oficial No. 498 (31-12-2008).

Aplicación de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) (Art 6):

Las NEC de la 1 a la 15 y de la 18 a la 27, serán de cumplimiento obligatorio hasta el 31 de diciembre por los años 2009, 2010 y 2011 por las compañías y entes mencionados en los numerales 1, 2 y 3 del artículo 1 de la Resolución No. 08.G.DSC.010, publicada en el Registro Oficial No. 498 (31-12-2008).

Todas las disposiciones emitidas en resoluciones expedidas por la Superintendencia de Compañías, que se contrapongan a los principios contables vigentes, quedan derogadas.

- R. **Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador** En el Suplemento del Registro Oficial No. 95, del 23 de diciembre de 2009, se publicó la "LEY REFORMATORIA A LA LEY DE RÉGIMEN TRIBUTARIO INTERNO" Y A LA "LEY REFORMATORIA PARA LA EQUIDAD TRIBUTARIA DEL ECUADOR", la misma que introduce importantes reformas al Código Tributario, a la Ley de Régimen Tributario Interno (LRTI) y otros cuerpos legales, cuya vigencia rige a partir de Enero de 2010.
- S. **Eventos subsecuentes** Entre el 31 de diciembre de 2009 y la fecha de preparación de este informe (Febrero 26 de 2010), no se han producido eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
-