



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

Avenida Amazonas N21-276 y Carrión,
Edificio Londres Piso 5
Telf: (593 2) 254-4024 Fax: (593 2) 223-2621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI
Quito - Ecuador
Web Site: www.bdo-ecuador.com

Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas y Junta Directiva de
Transportes Onix S.A.
Quito, Ecuador

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de Transportes Onix S.A. (Una Subsidiaria de Enchapes Decorativos S.A. - ENDESA) al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Transportes Onix S.A. (Una Subsidiaria de Enchapes Decorativos S.A. - ENDESA), al 31 de diciembre de 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2003, fueron preparados considerando que Transportes Onix S.A. (Una Subsidiaria de Enchapes Decorativos S.A.-ENDESA) continuará como negocio en marcha, como se explica en la Nota L a los estados financieros, la Compañía al 31 de diciembre de 2003, ha incurrido en una pérdida neta por US\$(10,958) y mantiene una pérdida acumulada de US\$(8,689), lo cual ha resultado en un déficit en la situación patrimonial por US\$(1,027). La situación financiera de la Compañía y sus resultados en las operaciones nos llevan a pensar que existen importantes dudas en cuanto a su capacidad para continuar como negocio en marcha, el futuro de la Compañía dependerá de la habilidad de la administración para obtener fondos adicionales para el normal desenvolvimiento de las operaciones, así como generar operaciones rentables. Los estados financieros no incluyen ningún ajuste relacionado con la recuperación y clasificación de los montos de los activos y los pasivos que podrían resultar de esta incertidumbre.

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



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

5. Estos estados financieros deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de Enchapes Decorativos S.A. – ENDESA y Subsidiaria, los cuales se presentan por separado y sobre los que hemos emitido nuestro informe de auditoría con fecha 18 de marzo de 2005.

Marzo 11, 2005
RNAE No. 193

Nancy Gavela – Socia
RNC - 21.874

Transportes Onix S.A.
(Una Subsidiaria de Enchapes Decorativos S.A. ENDESA)

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,	2004	2003
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo	382	714
Cuentas por cobrar (Nota A)	58,361	51,275
Gastos pagados por anticipado (Nota B)	13	11,162
Total activos corrientes	58,756	63,151
Muebles y equipos (Nota C)	4,438	11,538
	63,194	74,689
Pasivo y patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes:		
Sobregiros bancarios	1,940	7,849
Cuentas por pagar (Nota D)	22,062	24,521
Gastos acumulados por pagar (Nota E)	1,153	11,628
Obligaciones con los trabajadores (Nota F)	33,714	30,636
Impuesto a la renta (Nota G)	251	1,082
Total pasivos corrientes	59,120	75,716
Patrimonio de los accionistas:		
Capital social (Nota H)	4,000	4,000
Capital adicional (Nota I)	3,410	3,410
Reserva legal (Nota J)	17	17
Reserva facultativa (Nota K)	235	235
Pérdidas acumuladas (Nota L)	(3,588)	(8,689)
Total patrimonio de los accionistas	4,074	(1,027)
	63,194	74,689

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

Transportes Onix S.A.
(Una Subsidiaria de Enchapes Decorativos S.A. ENDESA)

Estados de Resultados
(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Ingresos	239,514	267,047
Gastos de administración	(229,689)	(269,301)
Utilidad (pérdida) en operación	9,825	(2,254)
Otros gastos:		
Gastos financieros	(711)	(2,329)
	(711)	(2,329)
Utilidad (pérdida) antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	9,114	(4,583)
Participación a trabajadores (Nota F)	(1,367)	(2,638)
Impuesto a la renta (Nota G)	(2,646)	(3,737)
Utilidad (pérdida) neta	5,101	(10,958)
Utilidad (pérdida) neta por acción	1.28	(2.74)
Promedio ponderado de número de acciones en circulación	4,000	4,000

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

Transportes Onix S.A.
(Una Subsidiaria de Enchapes Decorativos S.A. ENDESA)

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Capital social		
Saldo inicial y final	4,000	4,000
Capital adicional		
Saldo inicial y final	3,410	3,410
Reserva legal		
Saldo inicial y final	17	17
Reserva facultativa		
Saldo inicial y final	235	235
Pérdidas acumuladas		
Saldo inicial	(8,689)	2,269
Utilidad (pérdida) neta	5,101	(10,958)
Saldo final	(3,588)	(8,689)
Total patrimonio de los accionistas	4,074	(1,027)

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

Transportes Onix S.A.
(Una Subsidiaria de Enchapes Decorativos S.A. ENDESA)

Estados de Flujos de Efectivo
(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	240,806	328,636
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(231,041)	(330,787)
Intereses pagados	-	(2,329)
Impuesto a la renta pagado	(3,477)	(2,655)
Otros gastos	(711)	-
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	5,577	(7,135)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo (pagado) recibido por sobregiro bancarios	(5,909)	7,849
Efectivo neto utilizado (provisto) en actividades de financiamiento	(5,909)	7,849
(Disminución) aumento neto de efectivo	(332)	714
Efectivo al inicio del año	714	-
Efectivo al final del año	382	714

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

Transportes Onix S.A.
(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)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Utilidad (pérdida) neta	5,101	(10,958)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación:		
Depreciación	7,100	6,102
Amortización matrículas y licencias	11,162	-
Retenciones en la fuente de años anteriores no devueltas por el SRI	-	21,782
Provisión para obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	4,013	6,375
Cambios en activos y pasivos operativos:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(7,086)	61,589
Disminución en inventario	-	803
Disminución en gastos pagados por anticipado	(13)	(11,162)
Disminución en cuentas por pagar	(2,459)	(100,866)
(Disminución) aumento en gastos acumulados por pagar	(10,475)	11,628
(Disminución) aumento en obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	(1,766)	7,572
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	5,577	(7,135)

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

Al 31 de diciembre de 2003 el SRI, a través de notas de crédito, devolvió a la Compañía 10,792 que corresponden a retenciones en la fuente de impuesto a la renta realizadas en el año 2001; compensándose contra cuentas por cobrar.

Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía registró como gastos, 21,782 que corresponden a retenciones en la fuente del año 2000 y 2002, que las autoridades fiscales no consideraron para la devolución.

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

Transportes Onix S.A.
(Una Subsidiaria de Enchapes Decorativos S.A. – ENDESA)

Políticas de Contabilidad Significativas

**Descripción
del negocio**

Transportes Onix S.A., fue constituida el 27 de febrero de 1998, en la ciudad de Quito - Ecuador. Su objetivo principal es la explotación del transporte terrestre de carga en todo el territorio nacional y fuera del país, la Compañía podrá además representar, distribuir, adquirir, importar y exportar y en general comercializar equipos y productos de uso industrial, maquinarias, equipos, repuestos e implementos aplicables a todo tipo de motores, productos agrícolas, productos en la rama metalmecánica, máquinas industriales y agrícolas y de todo tipo y clase.

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.

**Bases de
presentación**

La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la depreciación de muebles y equipos y provisión de participación trabajadores e impuesto a la renta. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

**Muebles y
equipos**

Los muebles 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).

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Transportes Onix S.A.
(Una Subsidiaria de Enchapes Decorativos S.A. – ENDESA)

Políticas de Contabilidad Significativas

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

Activos	Tasas
Muebles y enseres	10%
Equipos de oficina	10%
Otros equipos	10 y 33.33%

**Utilidad
(pérdida) por
acción**

La Compañía determina la utilidad (pérdida) neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidades por Acción". Según este pronunciamiento las utilidades por acción se deben calcular dividiendo la utilidad o pérdida neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de acciones comunes vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.

Transportes Onix S.A.
(Una Subsidiaria de Enchapes Decorativos S.A. – ENDESA)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Compañías relacionadas (Nota M)	49,361	50,653
Otras cuentas por cobrar	6,677	-
Empleados (1)	2,323	622
	58,361	51,275

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

B. Gastos pagados por anticipado

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Matrículas y permisos de operación	-	9,183
Licencias profesionales	-	1,979
Seguros	13	-
	13	11,162

C. Muebles y equipos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Equipo para vehículos	21,824	21,824
Equipo de oficina	7,537	7,537
Muebles y enseres	247	247
	29,608	29,608
Menos depreciación acumulada	25,170	18,070
	4,438	11,538

Transportes Onix S.A.
(Una Subsidiaria de Enchapes Decorativos S.A. – ENDESA)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de muebles y equipos, fue como sigue:

	2004	2003
Costo ajustado:		
Saldo inicial y final	29,608	29,608
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	18,070	11,968
Gasto del año	7,100	6,102
Saldo final	25,170	18,070

D. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	2004	2003
Diciembre 31,		
Compañías relacionadas (Nota M)	15,951	15,951
Empleados (1)	2,169	-
Proveedores del país	1,764	1,461
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	1,321	947
Sueldos por pagar	829	6,162
Retenciones en la fuente e IVA	28	-
	22,062	24,521

(1) Al 31 de diciembre de 2004, corresponde a reembolsos de gastos en la operación de sus actividades.

E. Gastos acumulados por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	2004	2003
Diciembre 31,		
Aceites y lubricantes	1,153	11,628
	1,153	11,628

Transportes Onix S.A.
(Una Subsidiaria de Enchapes Decorativos S.A. – ENDESA)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

F. Obligaciones con los trabajadores	El movimiento de las obligaciones con los trabajadores, fue como sigue:		
	2004	2003	
Participación de los trabajadores: (1)			
Saldo inicial	2,638	83	
Provisión del año	1,367	2,638	
Pagos efectuados	2,638	83	
Saldo final	1,367	2,638	
Beneficios sociales: (2)			
Saldo inicial	27,998	17,688	
Provisión del año	19,585	19,348	
Pagos efectuados	15,236	9,038	
Saldo final	32,347	27,998	
	33,714	30,636	

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

(2) Incluye un valor de US\$19,159, que corresponde a saldos acumulados de ejercicios anteriores los cuales no han sido regularizados por la Compañía.

G. Impuesto a la renta La provisión para el impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003, ha sido calculada aplicando las tasas del 25%.

El Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 325 del Mayo 14 de 2001, dispuso que a partir del año 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

Transportes Onix S.A.
(Una Subsidiaria de Enchapes Decorativos S.A. – ENDESA)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

La Compañía ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales hasta el año 1996 (inclusive).

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

Diciembre 31,	2004	2003
Utilidad (pérdida) según libros antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	9,114	(4,583)
Más gastos no deducibles	-	22,170
Base para la participación a trabajadores	9,114	17,587
15% participación a trabajadores	1,367	2,638
Utilidad después de participación a trabajadores	7,747	14,949
Mas gastos no deducibles	2,836	-
Base imponible	10,583	14,949
Base imponible sobre utilidades reinvertidas	-	-
Base imponible sobre utilidades no reinvertidas	10,583	14,949
Impuesto a la renta afectado por el 15%	-	-
Impuesto a la renta afectado por el 25%	2,646	3,737
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	2,646	3,737

Transportes Onix S.A.
(Una Subsidiaria de Enchapes Decorativos S.A. – ENDESA)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

	2004	2003
Saldo inicial	1,082	(32,574)
Valores devueltos por el SRI	-	10,792
Valores no devueltos por el SRI, años anteriores	-	21,782
Provisión del año	2,646	3,737
Pagos efectuados	(1,082)	(2,655)
Compensación con retenciones	(2,395)	-
Saldo final	251	1,082

H. Capital social Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 está constituido por 4,000 y 4,000 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación, a valor nominal de 1 dólar cada una.

I. Capital adicional Corresponde a los saldos acreedores transferidos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización.

El saldo acreedor de la cuenta capital adicional podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

J. Reserva legal La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

K. Reserva facultativa Corresponde a la apropiación de las utilidades de ejercicios anteriores de acuerdo a resoluciones que constan en actas de junta general de accionistas.

Transportes Onix S.A.
(Una Subsidiaria de Enchapes Decorativos S.A. – ENDESA)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

L. Pérdidas acumuladas

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2003, fueron preparados considerando que Transportes Onix S.A. (Una Subsidiaria de Enchapes Decorativos S.A.-ENDESA) continuará como un negocio en marcha. La pérdida neta por el período terminado al 31 de diciembre de 2003 fue de (10,958) y mantiene un déficit acumulado (8,689), lo cual ha resultado un déficit en la situación patrimonial por (1,027). El futuro de la Compañía dependerá de la habilidad de la administración para obtener fondos adicionales para el normal desenvolvimiento de las operaciones, así como generar operaciones rentables. Los estados financieros no incluyen ningún ajuste relacionado con la recuperación y clasificación de los montos de los activos y pasivos, que podrían resultar de esta incertidumbre.

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.

M. Transacciones con compañías relacionadas

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

Diciembre 31,	2004	2003
Cuentas por cobrar: (Nota A)		
Enchapes Decorativos S.A. – Endesa S.A.	49,361	50,653
	49,361	50,653
Cuentas por pagar: (Nota D)		
Bosques Tropicales S.A. Botrosa	7,723	7,723
Empresa Durini Industria de Madera Edimca C.A. – Edimca	47	47
Efocol S.A.	8,181	8,181
	15,951	15,951

Transportes Onix S.A.
(Una Subsidiaria de Enchapes Decorativos S.A. – ENDESA)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Ingresos :		
Enchapes Decorativos S.A. – Endesa S.A.	237,658	264,026
Mercaderías		
	237,658	264,026

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

**N. Eventos
subsecuentes**

Partes relacionadas y precios de transferencia:

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

Ampliación de plazo para aumentos de capital:

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