

Abril 22, 2008
GYE1170408

Señor
Intendente de Compañías
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS DE QUITO
Quito

De mi consideración:

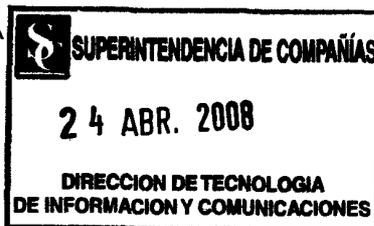
Adjunto a la presente, sírvase encontrar un ejemplar del informe final de auditoría a los estados financieros de **ENCHAPES DECORATIVOS S.A. ENDESA** por el ejercicio económico que terminó el 31 de diciembre del 2007, compañía domiciliada en la ciudad de Quito y cuyo expediente es No. 1836.

Sin otro particular por el momento, quedo de Usted.

Atentamente,



p. Hansen-Holm & Co. Cía. Ltda.
Econ. Mario A. Hansen-Holm, MBA
Gerente



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Av. 9 de Octubre 416 Y Chile

Edificio Citibank, piso 4

PBX: (593-4) 230 - 2742

Fax: (593-4) 230 - 2805

www.hansen-holm.com

Guayaquil-Ecuador

A los miembros del Directorio y Accionistas de
Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Enchapes Decorativos S.A. ENDESA al 31 de diciembre del 2007, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo 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 basados en nuestras auditorías. Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2006 fueron examinados por otros auditores, cuyo informe de fecha 2 de marzo del 2007, expresó una opinión sin salvedad.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas 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, 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 importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Enchapes Decorativos S.A. ENDESA al 31 de diciembre del 2007, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esas fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Estos estados financieros deben leerse conjuntamente con los estados financieros de Enchapes Decorativos S.A. ENDESA y Subsidiarias, los cuales se presentan por separado.

Guayaquil, Ecuador
Marzo 7, 2008

Hansen-Holm
Matrícula CPA 23.895

Hansen-Holm & Co. Cia. Ltda.
SC RNAE 003

ENCHAPES DECORATIVOS S.A. ENDESA

BALANCES GENERALES

DICIEMBRE 31, 2007 Y 2006

(Expresados en dólares de E.U.A.)

<u>ACTIVOS</u>	Notas	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Caja Bancos		161,631	19,777
Inversiones temporales		5,719	4,911
Cuentas por cobrar, neto	3	5,737,062	3,107,967
Inventarios	5	3,300,008	3,473,839
Gastos pagados por anticipado		<u>208,950</u>	<u>188,261</u>
Total activo corriente		<u>9,413,370</u>	<u>6,794,755</u>
Propiedades, planta y equipos, neto	6	5,975,812	6,607,799
Inversiones forestales	7	9,538,636	10,145,189
Aportes fondos de fideicomisos	8	1,056,937	1,056,937
Inversiones permanentes	9	<u>5,012,290</u>	<u>3,625,864</u>
Total activos		<u>30,997,045</u>	<u>28,230,544</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Porción corriente de obligaciones a largo plazo	10	952,938	712,432
Préstamos	11	2,834,632	746,074
Cuentas y documentos por pagar	12	1,503,253	1,869,186
Gastos acumulados	13	<u>1,072,478</u>	<u>700,827</u>
Total pasivo corriente		<u>6,363,301</u>	<u>4,028,519</u>
Obligaciones a largo plazo	10	6,768,907	7,621,846
Valores en garantía		260,000	135,000
Jubilación patronal	15	685,311	656,815
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Capital social	16	10,000,000	9,000,000
Reserva de capital	16	5,141,263	5,291,164
Reserva legal	16	427,951	274,214
Resultados acumulados		<u>1,350,312</u>	<u>1,222,986</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>16,919,526</u>	<u>15,788,364</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>30,997,045</u>	<u>28,230,544</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

ENCHAPES DECORATIVOS S.A. ENDESA

ESTADOS DE RESULTADOS

DICIEMBRE 31, 2007 Y 2006

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	Nota	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventas netas		25,334,269	21,733,496
Costo de ventas		<u>18,797,785</u>	<u>16,867,242</u>
Utilidad bruta en ventas		6,536,484	4,866,254
Gastos de administración y ventas		<u>2,769,045</u>	<u>2,114,589</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		3,767,439	2,751,665
Gastos financieros		791,547	642,016
Otros egresos (ingresos), neto		<u>81,116</u>	<u>(422,743)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		2,894,776	2,532,392
Participación a trabajadores	14	392,162	379,859
Impuesto a la renta	14	<u>561,452</u>	<u>369,189</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO		<u>1,941,162</u>	<u>1,783,344</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

ENCHAPES DECORATIVOS S.A. ENDESA

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

DICIEMBRE 31, 2007 Y 2006

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	Capital social	Reserva de capital	Reserva legal	Resultados acumulados	Total
Saldos diciembre 31, 2005	9,000,000	5,291,164	150,970	294,086	14,736,220
Ajustes				(11,200)	(11,200)
Pago de dividendos				(720,000)	(720,000)
Utilidad del ejercicio				1,783,344	1,783,344
Transferencia a reserva legal			123,244	(123,244)	0
Saldos diciembre 31, 2006	9,000,000	5,291,164	274,214	1,222,986	15,788,364
Pago de dividendos				(810,000)	(810,000)
Aumento de capital	1,000,000	(149,901)		(850,099)	0
Utilidad del ejercicio				1,941,162	1,941,162
Transferencia a reserva legal			153,737	(153,737)	0
Saldos diciembre 31, 2007	10,000,000	5,141,263	427,951	1,350,312	16,919,526

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

ENCHAPES DECORATIVOS S.A. ENDESA

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

DICIEMBRE 31, 2007 Y 2006

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
Utilidad del ejercicio	1,941,162	1,783,344
Ajustes para reconciliar la utilidad del ejercicio con el efectivo neto provisto en actividades de operación		
Depreciación	1,575,368	910,026
Participación a trabajadores	392,161	379,859
Impuesto a la renta	561,452	369,189
Transferencias de materia prima explotada de bosques propios	428,780	318,955
Valor patrimonial en inversiones	(280,365)	(444,437)
Jubilación patronal	121,314	187,568
Ajustes a propiedad, planta y equipo	0	192,169
Utilidad en venta de inversiones forestales	0	(336,794)
Provisión incobrables	1,298	13,799
<u>Cambios netos en activos y pasivos:</u>		
Cuentas por cobrar	(130,259)	(824,391)
Inventarios	173,831	410,734
Gastos pagados por anticipado y otros	(20,689)	(85,237)
Proveedores y otros	(1,768,652)	(424,932)
Efectivo neto provisto en actividades de operación	<u>2,995,401</u>	<u>2,449,852</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u>		
Adquisición de activos, neto	(943,381)	(2,487,226)
Aumento de inversiones forestales	(2,323,169)	(1,783,344)
Efectivo recibido de inversiones temporales	0	303,529
Aportaciones inversiones permanentes	(1,106,061)	(726,848)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(4,372,611)</u>	<u>(4,693,889)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Préstamos bancarios y otros pasivos, neto	2,329,064	2,669,068
Dividendos pagados	(810,000)	(720,000)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>1,519,064</u>	<u>1,949,068</u>
Aumento (disminución) neto en efectivo	141,854	(294,969)
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	19,777	314,746
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	161,631	19,777

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

ENCHAPES DECORATIVOS S.A. ENDESA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2007 Y 2006

(Expresadas en dólares de E.U.A.)

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONÓMICO

Enchapes Decorativos S.A. ENDESA fue constituida en 1975 y su actividad es la forestación y reforestación, la utilización de los recursos forestales y agrícolas, su industrialización en todas sus formas y la producción, industrialización, comercialización en los mercados nacional e internacional.

Mediante Acuerdo Ministerial No. 211 de fecha 20 junio de 1997, con su respectivo Contrato de Concesión celebrado el 11 de agosto de 1997, renovado el 29 de diciembre del 2007, mediante Resolución SRU-DJU-RE-No. 0013 autorizan el funcionamiento por cinco años adicionales a la Empresa Enchapes Decorativos S.A. ENDESA, de un Depósito Industrial, ubicado en la Av. Moran Valverde y Panamericana Sur Kilómetro 9 1/2, de esta ciudad de Quito, Provincia de Pichincha. La garantía para cubrir tributos suspendidos por este régimen a US\$120,000 mediante póliza de seguro.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) involucra el uso de ciertas estimaciones contables para determinar los activos, pasivos y resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. 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.

Las NEC están basadas en algunas Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), y se espera en el 2009 la adopción de todas las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF); hasta entonces, para ciertos aspectos no cubiertos por las NEC, las NIC proveen lineamientos a ser considerados por las NEC.

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

Inventarios

Los inventarios de materia prima, productos terminados y repuestos y suministros se presentan al costo estándar.

Propiedades, Planta y Equipos

Las propiedades, planta, y equipos se presentan al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares estadounidenses de acuerdo a lo establecido en la NEC No. 17.

Los costos de mantenimiento y reparación menores se cargan a las operaciones del año.

La depreciación de los activos se registra en los resultados del año, utilizando tasas de depreciación basadas en la vida útil estimada de los bienes, siguiendo el método de línea recta, así tenemos:

Edificios	20 años
Maquinarias	10 a 15 años
Equipo Forestal	5 años
Vehículo y Vehículo Transporte Pesado	5 años
Equipos de Computación	3 años

Inversiones Forestales

Corresponden a inversiones en terrenos y plantaciones de bosques, estos se encuentran valorados a costos históricos. La explotación de las plantaciones es cargada al costo de producción al momento de la cosecha.

Inversiones Permanentes

Las inversiones permanentes consisten principalmente en acciones. Las acciones se registran de acuerdo al método de participación.

Jubilación Patronal

La provisión es registrada en los resultados, en base al correspondiente estudio actuarial determinado por un profesional independiente.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta

La participación a trabajadores e impuesto a la renta se aplican sobre la utilidad del ejercicio corriente en base a normas legales, por lo tanto se provisionan estos valores al cierre del ejercicio.

3. CUENTA POR COBRAR, NETO

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, cuentas por cobrar está compuesto por:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Cientes, neto	919,396	785,202
<u>Compañías relacionadas:</u>	3,773,413	1,185,531
Aglomerados Cotopaxi S.A.	188,473	247,660
Empresa Durini Industria de Madera C.A.	1,011,947	810,647
Bosques Tropicales S.A.	259,119	123,527
Servicio Provemundo S.A.	2,225,342	0
Otras relacionadas	88,532	3,697
Derechos fiscales	786,208	871,351
Otros	258,045	265,883
	<u>5,737,062</u>	<u>3,107,967</u>

El movimiento de la provisión cuentas incobrables es como sigue:

Saldo al 31 de diciembre del 2005	87,074
Provisión del año	<u>13,799</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2006	100,873
Provisión del año	<u>1,298</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2007	<u>102,171</u>

4. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las principales transacciones con compañías relacionadas fueron las siguientes:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Ventas</u>		
Blue Star	10,811,946	11,968,297
Empresa Durini Industria de Madera C.A.	6,297,081	4,750,857
Servicios y Trabajos Forestales "Setrafor Cia. Ltda."	1,204,060	1,054,973
Bosques Tropicales S.A.	1,064,318	673,888
<u>Compras</u>		
Servicios y Trabajos Forestales "Setrafor Cia. Ltda."	6,541,150	6,704,524
<u>Arrendamiento Equipo Forestal</u>		
Servicios y Trabajos Forestales "Setrafor Cia. Ltda."	541,588	
<u>Prestamos</u>		
Servicio Provemundo S.A.	1,548,410	676,932
<u>Aporte Futura Capitalizacion</u>		
World Forest Inc	983,681	321,285

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el saldo de inventarios está compuesto por:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Materia prima	507,276	920,610
Producto terminado	605,158	581,728
Semi - elaborado	949,735	915,623
Repuestos, insumos y otros	<u>1,237,839</u>	<u>1,055,878</u>
	<u>3,300,008</u>	<u>3,473,839</u>

6. PROPIEDADES, PLANTA, Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el movimiento de las propiedades, planta, y equipos es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo neto al inicio del año	6,607,799	5,260,268
Adiciones, neto	943,381	2,487,226
Ajustes y otros	0	(229,669)
Depreciación	<u>(1,575,368)</u>	<u>(910,026)</u>
Saldo neto al final del año	<u>5,975,812</u>	<u>6,607,799</u>

Edificios administrativos, planta industrial (galpones), bodegas y lagunas se encuentran hipotecadas y maquinarias y equipos prendados a favor del Banco del Pichincha, Ver Nota 10. OBLIGACIONES LARGO PLAZO

7. INVERSIONES FORESTALES

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el movimiento de inversiones forestales es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo neto al inicio del año	10,145,189	8,978,362
Adiciones, neto	1,884,524	1,783,344
Reclasificación a cuentas por cobrar (1)	(2,500,942)	0
Transferencia a costo de producción	(428,780)	(318,955)
Capitalización de inversiones	770,465	0
Ventas y otros	<u>(331,820)</u>	<u>(297,562)</u>
Saldo neto al final del año	<u>9,538,636</u>	<u>10,145,189</u>

(1) Corresponde a reclasificación a cuentas por cobrar a Servicios Provemundo S.A. por US\$2,225,342 y a Bosques Tropicales S.A. por US\$275,600 Ver Nota 3. CUENTA POR COBRAR, NETO

8. APORTES FONDOS DE FIDEICOMISOS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, aportes fondos de fideicomisos incluye lo siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Fideicomiso Mercantil de Administracion y Garantia " Pitzara-Forestal"	449,862	449,862
Fideicomiso Mercantil Endesa – Botrosa 001	<u>607,075</u>	<u>607,075</u>
	<u>1,056,937</u>	<u>1,056,937</u>

9. INVERSIONES PERMANENTES

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las inversiones permanentes incluye lo siguiente:

	%	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	Participación		
Bosques Tropicales S.A. Botrosa	20.91%	2,208,828	1,921,226
Banco Pichincha C.A.	0.02%	648,654	648,654
Servicios y Trabajos Forestales			
Setrafor Cía. Ltda..	50.00%	562,648	562,648
Transportes Onix S.A.	50.00%	2,053	2,053
World Forest Inc	100.00%	1,304,966	321,284
Hidronanegal S.A.	24.00%	278,700	165,500
Otras		6,441	4,499
		<u>5,012,290</u>	<u>3,625,864</u>

El movimiento de las inversiones permanentes fue como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo neto al inicio del año	3,625,864	2,380,637
Ingreso por método patrimonial	280,365	444,437
Transferencia de propiedad planta y equipo	(69,058)	37,500
Nuevas aportaciones	1,175,119	763,290
Saldo neto al final del año	<u>5,012,290</u>	<u>3,625,864</u>

10. OBLIGACIONES LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las obligaciones largo plazo registradas por la Compañía se formaban de la siguiente manera:

	Porción corriente	<u>2007</u> Porción largo plazo	Total
<u>Pro Capital Finance Corp.</u>			
Prestamos con vencimiento hasta noviembre 2011 a un interés del 10.5%	427,500	3,895,000	4,322,500
<u>Caterpillar Financial Serv. Corp. (1)</u>			
Prestamos con vencimiento hasta diciembre 2010 a un interés entre el 9.90% y 10.07%.	473,563	868,282	1,341,845
<u>Banco del Pichincha (2)</u>			
Préstamo con vencimiento hasta marzo 2009 a un interés del 12%.	0	1,750,000	1,750,000
<u>Bosques Tropicales S.A. Botrosa</u>	51,875	155,625	207,500
<u>Otros</u>	0	100,000	100,000
	<u>952,938</u>	<u>6,768,907</u>	<u>7,721,845</u>

	Porción corriente	<u>2006</u> Porción largo plazo	Total
<u>Pro Capital Finance Corp.</u>			
Prestamos con vencimiento hasta noviembre 2011 a un interés entre el 10.5% y 12%.	77,500	4,322,500	4,400,000
<u>Caterpillar Financial Serv. Corp.</u>			
Prestamos con vencimiento hasta diciembre 2010 a un interés entre el 9.90% y 10.07%.	473,518	1,341,848	1,815,366
<u>Banco del Pichincha</u>			
Préstamo con vencimiento hasta marzo 2009 a un interés del 12%.		1,750,000	1,750,000
<u>Michael Theodore Kincaid</u>			
Préstamo con vencimiento hasta marzo 2007 con interes del 12%	109,539	0	109,539
<u>Bosques Tropicales S.A. Botrosa</u>	51,875	207,498	259,373
	<u>712,432</u>	<u>7,621,846</u>	<u>8,334,278</u>

11. PRÉSTAMOS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, prestamos se formaban de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Merrill Lynch</u>		
Préstamo con vencimiento hasta diciembre 2008 a un interés del 5.14%	1,710,000	0
<u>Otros Prestamos</u>		
Prestamos con vencimientos hasta diciembre 2008 (2006; 2007) a un interés entre el 10%	1,124,632	746,074
	<u>2,834,632</u>	<u>746,074</u>

12. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las cuentas y documentos por pagar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Proveedores locales y exterior	759,772	489,130
<u>Compañías relacionadas</u>	98,617	623,194
Servicios y Trabajos Forestales		
Setrafor Cía. Ltda.	0	527,087
Transportes Onix S.A.	0	58,171
Otras relacionadas	98,617	37,936
Anticipo de clientes	106,426	401,890
Otros	538,438	354,972
	<u>1,503,253</u>	<u>1,869,186</u>

13. GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los gastos acumulados se formaban de la siguiente manera:

	<u>2007</u>					<u>Total</u>
	<u>Impuesto a la renta</u>	<u>Participación trabajadores</u>	<u>Décimo tercer sueldo</u>	<u>Décimo cuarto sueldo</u>	<u>Fondo de reserva</u>	
Saldo inicial	218,731	379,859	13,187	16,281	72,769	700,827
Pagos	(218,731)	(379,859)	(178,821)	(60,394)	(153,717)	(991,522)
Provisión	561,451	392,162	180,216	69,324	160,020	1,363,173
Saldo final	561,451	392,162	14,582	25,211	79,072	1,072,478

	<u>2006</u>					<u>Total</u>
	<u>Impuesto a la renta</u>	<u>Participación trabajadores</u>	<u>Décimo tercer sueldo</u>	<u>Décimo cuarto sueldo</u>	<u>Fondo de reserva</u>	
Saldo inicial	102,562	264,459	11,877	16,530	70,092	465,520
Pagos	(253,020)	(264,459)	(158,572)	(59,673)	(145,897)	(881,621)
Provisión	369,189	379,859	159,882	59,424	148,574	1,116,928
Saldo final	218,731	379,859	13,187	16,281	72,769	700,827

14. IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo con disposiciones legales la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25%, disminuyéndose en un 10% cuando los resultados se capitalizan.

La conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	2,894,776	2,532,392
Participación a trabajadores	(392,162)	(379,859)
Gastos no deducibles	509,332	318,801
Ingresos exentos	(329,552)	(550,897)
Amortización perdidas	(81,620)	0
Base imponible	2,600,774	1,920,437
Impuesto causado	561,452	369,189

15. JUBILACIÓN PATRONAL

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieran prestado sus servicios en forma continua 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 2007 y 2006, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, el movimiento de la provisión es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año	656,815	469,247
Provisión del año	121,314	187,568
Pagos efectuados y otros	<u>(92,819)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	<u>685,310</u>	<u>656,815</u>

16. PATRIMONIO

Capital social

El Capital suscrito y pagado de la Compañía es de 10,000,000 acciones ordinarias y nominativas de US\$1,00 cada una.

Aumento de Capital

Con fecha 12 de septiembre del 2007, queda inscrito en el Registro Mercantil el aumento del capital social en US\$1,000,000 mediante la capitalización de la utilidad del ejercicio 2006 por US\$850,099 y reserva de capital por US\$149,901.

Reserva de Capital

La Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos y no puede utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es solamente reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

Reserva legal

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual se asigne como reserva hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos, pero puede destinarse a aumentar el capital social con la aprobación de los accionistas.

17. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Fideicomiso Mercantil de Garantía " Pitzara-Forestal"

Mediante escritura pública del 25 de junio del 2003, las Compañías Enchapes Decorativos S.A. ENDESA, Bosques Tropicales S.A. y Enlacefondos S.A. suscriben el contrato de constitución de un Fideicomiso Mercantil de Garantía " Pitzara-Forestal", en el cual los constituyentes transfieren al patrimonio autónomo inmuebles de su propiedad que sirvan como garantía y segunda fuente de pago a favor de los beneficiarios acreedores designados, los cuales a la fecha no han sido designados.

Fideicomiso Mercantil Endesa – Botrosa 001

Mediante escritura pública del 15 de diciembre del 2002, las Compañías Enchapes Decorativos S.A. ENDESA y Bosques Tropicales S.A. BOTROSA, Banco del Pichincha y Fideval S.A. suscriben el contrato de constitución de un Fideicomiso Mercantil de Garantía “Endesa – Botrosa 001”, en el cual los constituyentes transfieren al patrimonio autónomo inmuebles de su propiedad a título de comodato precario que sirvan como garantía y segunda fuente de pago a favor del Banco del Pichincha.

Decreto Ejecutivo 498

Con fecha 25 de julio del 2007, se estableció en el territorio continental del Ecuador la veda de corto plazo a varias especies forestales del bosque nativo, prohibiéndose el aprovechamiento de madera rolliza (trozas) de las siguientes especies en peligro de extinción: Ceiba pentandra, Persea rigens, Hyeronima alchorneoides, Carapa guianensis, Ficus sp, (Matapalo) Ocotea sp (Jigua), Nectandra guararipo. La Administración considera que este Decreto no afecta la operación de la Compañía por cuanto no se utiliza este tipo de especies como materia prima.

18. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Marzo 7, 2008) no se produjeron eventos, en la opinión de la Administración de la Compañía, que pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no hayan sido ajustados o revelados en los mismos.