



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

Avenida Amazonas N21-252 y Carrión,
Edificio Londres, Piso 5
Telfs.: (593-2) 254-4024 / 254-4623
Fax: (593-2) 223-2621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI • Quito - Ecuador
Web Page: www.bdostern.com

Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas y Junta Directiva de
Enchapes Decorativos S.A. ENDESA
Quito, Ecuador

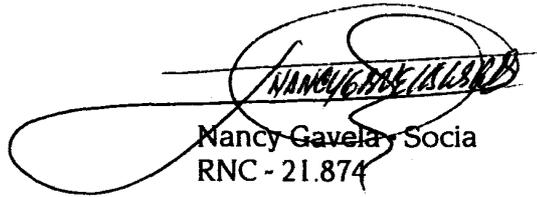
1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de Enchapes Decorativos S.A. ENDESA, al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad 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. Como se menciona en las políticas de contabilidad significativas, los estados financieros adjuntos fueron preparados para cumplir con requerimientos de información de la Superintendencia de Compañías, y se presentan con base en los registros contables individuales de Enchapes Decorativos S.A. ENDESA y no sobre una base consolidada. Los estados financieros individuales de Enchapes Decorativos S.A. ENDESA, que se adjuntan muestran la inversión en sus subsidiarias al valor patrimonial proporcional determinado al 31 de diciembre de 2006 y 2005.
4. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Enchapes Decorativos S.A. ENDESA, al 31 de diciembre de 2006 y 2005, 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.

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

5. Estos estados financieros deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de Enchapes Decorativos S.A. ENDESA y Subsidiarias, los cuales se presentan por separado y sobre los que hemos emitido nuestro informe de auditoría con fecha 2 de marzo de 2007.
6. 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 2006, se emite por separado.



Marzo 2, 2007
RNAE No. 193



Nancy Gavela, Socia
RNC - 21.874

Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,		2006	2005
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo		19,777	314,746
Inversiones temporales	(Nota A)	4,911	308,440
Cuentas por cobrar	(Nota B)	3,107,967	2,365,102
Inventarios	(Nota C)	3,473,839	3,885,684
Gastos pagados por anticipado	(Nota D)	188,261	187,150
Total activos corrientes		6,794,755	7,061,122
Propiedad, planta y equipo	(Nota E)	6,607,799	5,260,268
Inversiones forestales	(Nota F)	10,145,189	8,978,362
Aportes a fondos de fideicomisos	(Nota G)	1,056,937	1,056,937
Inversiones permanentes	(Nota H)	3,625,864	2,380,637
		28,230,544	24,737,326
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Pasivos corrientes:			
Pasivos a corto plazo	(Nota I)	746,074	635,934
Cuentas por pagar	(Nota J)	1,790,965	2,291,324
Gastos acumulados por pagar		78,222	67,464
Obligaciones con los trabajadores	(Nota K)	482,095	362,958
Impuesto a la renta	(Nota L)	218,731	263,829
Porción corriente del pasivo a largo plazo	(Nota M)	712,432	434,811
Total pasivos corrientes		4,028,519	4,056,320
Pasivo a largo plazo	(Nota M)	7,621,846	5,415,539
Valores recibidos en garantía	(Nota N)	135,000	60,000
Jubilación patronal y desahucio	(Nota O)	656,815	469,247
Total pasivos		12,442,180	10,001,106
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	(Nota P)	9,000,000	9,000,000
Capital adicional	(Nota Q)	5,291,164	5,291,164
Reserva legal	(Nota R)	274,214	150,970
Utilidades retenidas	(Nota S)	1,222,986	294,086
Total patrimonio de los accionistas		15,788,364	14,736,220
		28,230,544	24,737,326

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

Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

Estados de Resultados

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2006	2005
Ventas netas	21,733,496	22,114,013
Costo de ventas	16,867,242	17,304,153
Utilidad bruta en ventas	4,866,254	4,809,860
Gastos de administración y ventas	2,114,589	2,097,877
Utilidad en operación	2,751,665	2,711,983
Otros (gastos) ingresos:		
Gastos financieros	(642,016)	(721,794)
Otros ingresos (gastos), netos	422,743	(227,127)
	(219,273)	(948,921)
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	2,532,392	1,763,062
Participación a trabajadores	(Nota K) 379,859	264,459
Impuesto a la renta	(Nota L) 369,189	326,461
Utilidad neta	1,783,344	1,172,142
Utilidad neta por acción	0.20	0.13
Promedio ponderado del número de acciones en circulación	9,000,000	9,000,000

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

Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2006	2005
Capital social		
Saldo inicial y final	9,000,000	9,000,000
Capital adicional		
Saldo inicial y final	5,291,164	5,291,164
Reserva legal		
Saldo inicial	150,970	33,756
Apropiación de utilidades	123,244	117,214
Saldo final	274,214	150,970
Utilidades retenidas		
Saldo inicial	294,086	(760,842)
Transferencia a reserva legal	(123,244)	(117,214)
Pago de dividendos	(720,000)	-
Ajustes	(11,200)	-
Utilidad neta	1,783,344	1,172,142
Saldo final	1,222,986	294,086
Total patrimonio de los accionistas	15,788,364	14,736,220

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

Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2006	2005
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	21,361,886	24,223,587
Efectivo pagado a proveedores	(17,760,876)	(18,925,763)
Impuesto a la renta pagado	(187,777)	(48,755)
Intereses pagados	(628,460)	(693,643)
Otros (gastos), neto de ingresos	(334,921)	(369,023)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	2,449,852	4,186,403
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Efectivo recibido (pagado) por inversiones temporales	303,529	(301,151)
Pago por compra de propiedad, planta y equipo	(2,487,226)	(1,470,803)
Pago por aumento de inversiones forestales	(1,783,344)	(796,427)
Efectivo recibido por venta de propiedad, planta y equipo	-	971,372
Pago por aumento de inversiones permanentes	(726,848)	(1,114,279)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(4,693,889)	(2,711,288)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo recibido (pagado) por préstamos y sobregiros bancarios y pasivos a largo plazo	2,594,068	(99,462)
Efectivo recibido (pagado) por valores en garantía	75,000	(1,139,651)
Pago por jubilación patronal	-	(58,717)
Dividendos pagados	(720,000)	-
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de financiamiento	1,949,068	(1,297,830)
(Disminución) aumento neto de efectivo	(294,969)	177,285
Efectivo al inicio del año	314,746	137,461
Efectivo al final del año	19,777	314,746

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

Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

Conciliaciones de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto Provisto por las Actividades de Operación

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2006	2005
Utilidad neta	1,783,344	1,172,142
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	910,026	1,113,217
Provisión para cuentas incobrables	13,799	12,478
Provisión para jubilación patronal y desahucio	187,568	286,748
(Utilidad) pérdida por actualización de valor patrimonial en inversiones	(444,437)	12,788
Transferencia de materia prima explotada de bosques propios	318,955	443,226
Ajustes a propiedad, planta y equipo	192,169	17,016
Utilidad en venta de inversiones forestales	(336,794)	-
Provisión para obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	749,048	590,920
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo		(153,326)
Cambios en activos y pasivos operativos:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(824,391)	2,103,116
Disminución (aumento) en inventarios y gastos pagados por anticipado	410,734	(633,699)
Disminución en cuentas y gastos acumulados por pagar	(85,237)	(653,036)
Disminución en obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	(424,932)	(125,187)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	2,449,852	4,186,403

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

Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

Conciliaciones de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto Provisto por las Actividades de Operación

(Expresadas en dólares)

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

Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía realiza ventas de inversiones forestales por 634,356, compensando con cuentas por cobrar con Compañías Relacionadas (Bosques Tropicales S.A. BOTROSA), por 193,550 y cuentas por pagar Ales-Oleagro Salgana por 440,806.

Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía compensó 131,870, de pago impuesto a la renta mediante N/C SRI 52370-52371 y 118,207 de cuentas por cobrar con Compañías Relacionadas (Bosques Tropicales S.A. BOTROSA) mediante N/C's SRI endosadas por Bosques Tropicales S.A. BOTROSA.

Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía realizó la adquisición de inversiones permanentes por 800,790, mediante el pago en efectivo por 726,848, quedando un saldo de 36,442 por pagar.

Durante los años 2006 y 2005, la Compañía registró al Valor Patrimonial Proporcional las inversiones permanentes por 444,437 y (12,788) respectivamente, registrándose en resultados del ejercicio.

Durante los años 2006 y 2005, la Compañía utilizó 318,955 y 443,226 respectivamente de materia prima madera, producto de la explotación de bosques de propiedad de la Compañía.

Durante el año 2006 y 2005, la Compañía capitalizó intereses de obligaciones financieras por 40,610 y 42,703 respectivamente .

Durante el año 2006 y 2005, la Compañía aumento la reserva legal mediante la apropiación de sus utilidades por 123,244 y 117,214, respectivamente.

Durante el período 2005, la Compañía realizó la compensación de cuentas compañías relacionadas por 712,356

Durante el año 2005 la Compañía compensó las obligaciones financieras por 157,776 respectivamente debido a la operación que mantiene con la compañía Ales-Oleagro.

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

Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio

Enchapes Decorativos S.A. ENDESA, fue constituida el 12 de enero de 1975, en la ciudad de Quito - Ecuador. Su objetivo principal es la producción con fines industriales de tableros de madera terciada y contrachapada; de chapas de madera decorativa; de tableros decorativos y madera aserrada en general y más artículos afines con la industria maderera en general.

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 provisión para cuentas incobrables, la depreciación de propiedad, planta y equipo, la amortización de inversiones forestales, actualización al valor patrimonial proporcional de las inversiones permanentes, la provisión para jubilación patronal y desahucio y los pasivos por impuesto a la renta y participación a trabajadores. 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.

Inversiones temporales

Son valores negociables y corresponden a inversiones en valores comercializados en mercados líquidos y se mantienen con el propósito de invertir en fondos líquidos y no con intención de retenerlos a largo plazo. Los valores negociables se registran a su valor de costo o mercado, el menor. Los ajustes que resultan por el cambio en la valuación de estos valores se incluyen en el estado de resultados. La utilidad o pérdida en la enajenación de inversiones se registra en los resultados del ejercicio.

Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

Políticas de Contabilidad Significativas

Inventarios

Los inventarios de materia prima, productos terminados y repuestos y suministros, incluyendo los productos en proceso se encuentran valorados a costos estándar a partir del 1 de noviembre de 2002 o al valor neto de realización, el menor. El valor neto de realización es el precio de venta en el curso normal del negocio, menos los costos para poner las existencias en condición de venta y los gastos de comercialización y distribución.

El costo se determina sobre la base de costos estándar y ajustado al cierre del ejercicio a costos reales. Para los productos en proceso, el costo incluye la distribución de los costos fijos y variables utilizados en su producción. El costo de los inventarios antes mencionados no excede al valor de mercado.

Propiedad, planta y equipo

La propiedad, planta y equipo 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.

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

Activos	Tasas
Edificios	5%
Patios y lagunas	
Maquinarias	10%, 7,22 % y 6,67%
Herramientas	10%
Equipo forestal	20%
Vehículos	20%
Muebles y enseres	10%
Equipo de oficina	10%
Equipo de computación	33,33%
Equipo de transporte	20%
Instalaciones	10%

Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

Políticas de Contabilidad Significativas

Inversiones forestales	Corresponden a inversiones en terrenos y plantaciones de bosques con el fin de explotar sus recursos forestales, estos se encuentran valorados a costos históricos. El costo acumulado en plantaciones es amortizado a partir de la fecha en que se inicia la explotación del bosque forestal la misma que es transferida a inventario en función de la porción corriente estimada.
Inversiones permanentes	<p>Las inversiones permanentes de la Compañía Enchapes Decorativos S.A. ENDESA se encuentran registradas en base al método de participación que certificó la Sociedad receptora de la inversión.</p> <p>Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecen que cuando existen inversiones en acciones en compañías subsidiarias con una participación mayor al 50%, se requiere que la Compañía prepare estados financieros consolidados con las compañías subsidiarias, para presentar razonablemente su situación financiera, los resultados de las operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha.</p> <p>La Compañía procedió a consolidar sus estados financieros con los de sus compañías subsidiarias en los años 2005 y 2006 de acuerdo a la resolución de la Superintendencia de Compañías No. 03.Q.ICI.002, publicada en el Registro Oficial No. 33 del 5 de marzo del 2003.</p>
Provisión para jubilación patronal y desahucio	Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, se registran de acuerdo a un estudio actuarial practicado por un perito independiente, calificado por la Superintendencia de Compañías.
Utilidad por acción	<p>La Compañía determina la utilidad 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.</p> <p>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.</p>

Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Inversiones temporales

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Administradora de Fondos del Pichincha S.A. (Una subsidiaria del Banco del Pichincha C.A.) - Fondo Real:		
Fondo administrado de rentabilidad variable, que fluctuó entre el 3,34% al 3,94% de interés anual, para el año 2006 y entre el 2,57% al 3,30% de interés anual para el año 2005.	4,911	308,440
	4,911	308,440

B. Cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Clientes	886,073	689,985
Compañías relacionadas (Nota V)	1,185,531	934,756
Anticipo de gastos	72,517	70,254
Funcionarios y empleados (1)	154,804	112,475
Impuesto a la renta (Nota L)	161,267	161,267
Accionistas	193	15,657
Impuesto al Valor Agregado	710,084	439,067
Otras	38,371	28,715
	3,208,840	2,452,176
Menos provisión acumulada para cuentas incobrables	100,873	87,074
	3,107,967	2,365,102

Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- (1) Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus empleados y obreros.

El movimiento de la provisión acumulada para cuentas incobrables, fue como sigue:

	2006	2005
Saldo inicial	87,074	74,596
Provisión del año	13,799	12,478
Saldo final	100,873	87,074

C. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Inventarios productos terminados	581,728	592,329
Inventarios en proceso	915,623	818,353
Materia prima	1,270,208	1,757,620
Repuestos y suministros	706,280	717,306
Importaciones en tránsito	-	76
	3,473,839	3,885,684

D. Gastos pagados por anticipado

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Seguros anticipados	176,179	152,989
Otros anticipados	12,082	34,161
	188,261	187,150

Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

E. Propiedad, planta y equipo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Terrenos	73,437	73,437
Edificios	1,454,474	1,454,475
Instalaciones	11,283,282	11,159,102
Equipo de oficina	69,637	65,217
Equipo de transporte	534,084	777,811
Vehículos	429,471	407,910
Muebles y enseres	93,138	85,616
Equipos de computación	326,700	315,269
Herramientas	67,368	66,319
Construcciones en proceso (2)	176,130	336,155
Obras de arte	185	186
Otros activos	207,114	207,115
Equipo forestal	2,733,045	214,434
	17,448,065	15,163,046
Menos depreciación acumulada	10,840,266	9,902,778
	(1) 6,607,799	5,260,268

El movimiento de propiedad, planta y equipo, fue como sigue:

	2006	2005
Costo ajustado:		
Saldo inicial	15,163,046	15,104,287
Compras	2,487,226	1,470,803
Ventas y bajas	-	(1,341,974)
Transferencia a inversiones permanentes (Nota H)	(37,500)	-
Transferencia a otros activos	-	(53,054)
Ajustes	(164,707)	(17,016)
Saldo final	17,448,065	15,163,046
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	9,902,778	9,323,648
Gasto del año	910,026	1,113,217
Ventas y bajas	-	(523,928)
Transferencia a otros activos	-	(10,159)
Ajustes	27,462	-
Saldo final	10,840,266	9,902,778

Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- (1) Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Compañía mantiene hipotecados y prendados ciertos activos fijos, para garantizar obligaciones con entidades financieras y otros acreedores, las mismas que están vigentes a esas fechas (Ver Nota M, numerales (3) y (5)).
- (2) Al 31 de diciembre de 2005, incluye 249,000 por anticipo de contrato de promesa de venta PC2005-004-Q. (Ver Nota X, literal (a)).

F. Inversiones forestales

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Terrenos	5,717,408	4,663,219
Plantaciones	4,059,960	4,059,960
Caminos y carreteros	367,821	239,095
Construcciones	-	3,431
Coordinación	-	12,657
	10,145,189	8,978,362

El movimiento de inversiones forestales, fue como sigue:

	2006	2005
Costo ajustado:		
Saldo inicial	8,978,362	8,625,161
Adiciones	1,783,344	796,427
Materia prima explotada	(318,955)	(443,226)
Ventas	(297,562)	-
Saldo final	(1) 10,145,189	8,978,362

- (1) Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Compañía mantiene entregadas ciertas inversiones forestales a fideicomisos, para garantizar obligaciones con entidades financieras y otros acreedores, las mismas que están vigentes a esas fechas (Ver Nota G y U, literales (b) y (c)).

Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

G. Aportes a fondos de fideicomisos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Fideicomiso Mercantil de Administración y Garantía "Pitzara-Forestal" (Ver Notas F y U, literal (c))	449,862	449,862
Fideicomiso Mercantil Endesa - Botrosa 001 (Ver Notas F y U, literal (b))	607,075	607,075
	1,056,937	1,056,937

H. Inversiones permanentes

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	% de Tenencia	Valor patrimonial proporcional	Valor nominal	Costo 2006	Costo 2005
Banco Pichincha C.A.	- %	(3)	308,883	648,654	398,995
Servicios y Trabajos Forestales Setrafor Cia. Ltda (2)	50.000 %	562,648	250,373	562,648	555,917
Bosques Tropicales S.A. BOTROSA (2)	20.914 %	1,921,226	1,673,114	1,921,226	1,419,173
Transportes Onix S.A (2)	50.000 %	2,053	2,000	2,053	2,053
World Forest Inc (1)	100.000 %	321,284	321,284	321,284	-
Hidronanegal S.A. (1)	24.000 %	-	165,500	165,500	-
Otras (1)	- %	-	-	4,499	4,499
				3,625,864	2,380,637

El movimiento de inversiones permanentes, fue como sigue:

	2006	2005
Saldo inicial	2,380,637	1,279,146
Ajuste contra resultados (2)	444,437	(12,788)
Transferencia de propiedad, planta y equipo (Nota E)	37,500	-
Adiciones	763,290	1,114,279
Saldo final	3,625,864	2,380,637

Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- (1) La Compañía al 31 de diciembre de 2006 y 2005, no dispuso de los estados financieros de las Compañías en las cuales mantiene inversiones, con el propósito de efectuar el cálculo del valor patrimonial proporcional
- (2) Durante los años 2006 y 2005, la Compañía procedió a reconocer el valor patrimonial proporcional de las inversiones permanentes, cuyos efectos se registró como utilidad y pérdida en los resultados del ejercicio correspondiente.
- (3) La Compañía realizó la actualización de esta inversión mediante el método de valor de mercado.
- (4) Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía no presenta esta información.

I. Pasivos a corto plazo Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Julio Fernández:		
Préstamos al 9% de interés anual para los años 2006 y 2005, respectivamente, con vencimientos en junio del 2007 y mayo de 2006. (1)	22,000	22,000
Fundación Forestal Juan Manuel Durini: (Nota W)		
Préstamos al 9% y 10% de interés anual, para los años 2006 y 2005, respectivamente, con vencimientos en diciembre de 2007 y julio de 2006. (1)	143,913	126,080
Suman y pasan	165,913	148,080

Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2006	2005
Suman y vienen	165,913	148,080
Carmen Cordero: Préstamos al 8% y 10% de interés anual, para los años 2006 y 2005, respectivamente, con vencimientos en diciembre de 2007 y enero de 2006. (1)	73,373	67,403
Convento de Santo Domingo: Préstamo al 8% y 10% de interés anual, para los años 2006 y 2005, respectivamente, con vencimientos en diciembre de 2007 y enero de 2006. (1)	101,310	93,068
Cléver Cordero: Préstamos al 8% 10% de interés anual, para los años 2006 y 2005, con vencimientos en diciembre de 2007 y enero de 2006. (1)	111,916	85,553
Carlos Argudo: Préstamos al 8% y 10% de interés anual, para los años 2006 y 2005, respectivamente con vencimientos en junio de 2007 y enero de 2006. (1)	50,000	50,000
Luis Sánchez: Préstamos al 9% y 10% de interés anual, para los años 2006 y 2005, con vencimientos junio de 2007 y enero de 2006. (1)	6,000	16,000
Suman y pasan	508,512	460,104

Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2006	2005
Suman y vienen	508,512	460,104
Dolores Acosta:		
Préstamo al 9% de interés anual, con vencimiento en diciembre de 2007. (1)	65,775	-
Consuelo López:		
Préstamo al 10% de interés anual, con vencimiento en enero de 2006. (1)	-	11,000
Rosario Espinosa:		
Préstamo al 9% y 15% de interés anual, para los años 2006 y 2005, respectivamente con vencimientos en junio de 2007. (1)	26,191	28,987
Teresa Sanchez		
Préstamo al 9% de interés anual, con vencimiento en junio de 2007. (1)	40,000	-
Marcelo Cárdenas		
Préstamo al 9% de interés anual, con vencimiento en junio de 2007. (1)	15,304	-
Graciela Fernández		
Préstamo al 9% de interés anual, con vencimiento en junio de 2007. (1)	25,725	-
Lucía Silva		
Préstamo al 9% de interés anual, con vencimiento en de octubre 2007. (1)	16,000	-
Suman y pasan	697,507	500,091

Enchapes Decorativos S.A. ENDESA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2006	2005
Suman y vienen	697,507	500,091
Mauro Romero		
Préstamo al 9% de interés anual, con vencimiento en noviembre de 2007.	(1) 20,000	-
Cecilia Patiño		
Préstamo al 9% de interés anual, con vencimiento en junio de 2007	(1) 600	-
Hector Fernández		
Préstamo al 15% de interés anual, con vencimiento en enero de 2006.	(1) -	120,843
Irene Miño López		
Préstamo al 15% de interés anual, con vencimiento en julio de 2005.	(1) -	15,000
	718,107	635,934
Sobregiros bancarios	27,967	-
	746,074	635,934

(1) Para los años 2006 y 2005, estos préstamos están garantizados con pagarés firmados por el Representante Legal de la Compañía.

J. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Proveedores	489,130	534,998
Compañías relacionadas (Nota V)	623,194	963,638
Retenciones en la fuente	28,999	28,166
Suman y pasan	1,141,323	1,526,802