

## Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas y Junta Directiva de  
Empresa Durini Industria de Madera C.A., EDIMCA y Subsidiarias  
Quito, Ecuador

1. Hemos auditado el balance general consolidado que se adjunta de Empresa Durini Industria de Madera C.A., EDIMCA y Subsidiarias, al 31 de diciembre de 2003 y los correspondientes estados consolidados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros consolidados son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada 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 consolidados 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 consolidados. 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 consolidados en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre de 2003, Empresa Durini Industria de Madera C.A., EDIMCA mantiene inversiones en acciones en su compañía relacionada Aglomerados Cotopaxi S.A. ACOSA, al costo revaluado. De acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 18 EDIMCA debe aplicar el método de participación (costo revaluado) para el registro de las inversiones en compañías. Sin embargo, EDIMCA no ha procedido a registrar dicha valuación al 31 de diciembre de 2003. El que EDIMCA no haya realizado la revaluación por el año 2003 de la inversión en acciones en la empresa Aglomerados Cotopaxi S.A. ACOSA, sobrevalora la inversión en la misma en US\$184,271, de acuerdo con el valor patrimonial proporcional que reporta Acosa.

4. Con fecha 1 de abril de 2004 se emitió el informe sobre los estados financieros individuales de Empresa Durini Industria de Madera C.A. EDIMCA y los estados financieros consolidados adjuntos, para cumplir con los requerimientos de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. La Resolución No.03.Q.ICL.002 de la Superintendencia de Compañías no especifica la presentación de los estados financieros consolidados en forma comparativa con los del año anterior.
5. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros consolidados respecto al asunto mencionado en el párrafo tercero, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Empresa Durini Industria de Madera C.A., EDIMCA y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2003, los resultados consolidados de sus operaciones, la evolución del patrimonio consolidada y los flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
6. Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en conjunto. La información de consolidación se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados en lugar de utilizarse para presentar la situación financiera, los resultados de operación, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo de cada una de las compañías en forma individual. Esta información ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestra auditoría de los estados financieros, y en nuestra opinión, se presentan razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.

*BDO Stern*

Abril 1, 2004  
RNAE No. 193

  
Nancy Gaveta - Socia  
RNC - 21.874

**Empresa Durini Industria de Madera C.A.,  
EDIMCA y Subsidiarias**

**Balance General Consolidado**

**(Expresado en dólares)**

<b>Diciembre 31,</b>	<b>2003</b>
<b>Activos</b>	
<b>Activo corriente</b>	
Efectivo	531,071
Inversiones temporales	24,000
Documentos y cuentas por cobrar (Nota A)	3,672,652
Inventarios (Nota B)	3,071,329
Gastos pagados por anticipado (Nota C)	118,390
<b>Total activo corriente</b>	<b>7,417,442</b>
Propiedad, maquinaria y equipos (Nota D)	1,981,580
Inversiones permanentes (Nota E)	2,054,502
Documentos por cobrar largo plazo (Nota F)	65,000
Otros activos (Nota G)	81,607
	<b>11,600,131</b>
<b>Pasivos y patrimonio de los accionistas</b>	
<b>Pasivo corriente:</b>	
Préstamos bancarios (Nota H)	1,949,227
Cuentas por pagar (Nota I)	4,473,060
Gastos acumulados por pagar	101,137
Obligaciones con los trabajadores (Nota J)	103,852
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota L)	412,838
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>7,040,114</b>
Pasivo a largo plazo (Nota L)	960,079
Jubilación patronal (Nota M)	314,926
<b>Total pasivos</b>	<b>8,315,119</b>
<b>Patrimonio de los accionistas:</b>	
Capital social (Nota N)	3,000,000
Reserva legal (Nota P)	22,236
Reserva facultativa (Nota Q)	98
Utilidades retenidas	202,820
Resultados por consolidación	59,858
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>3,285,012</b>
	<b>11,600,131</b>

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

**Empresa Durini Industria de Madera C.A.,  
EDIMCA y Subsidiarias**

**Estado de Resultado Consolidado**

**(Expresado en dólares)**

<b>Año terminado en Diciembre 31,</b>	<b>2003</b>
Ventas netas	25,211,956
Costo de ventas	20,872,857
Utilidad bruta en ventas	4,339,099
Gastos de administración y ventas	3,706,476
Utilidad en operación	632,623
Otros (gastos) ingresos:	
Ingresos por arriendo	27,000
Gastos financieros, netos	(488,446)
Otros (gastos) ingresos, netos	79,828
Ingreso en revaluación de inversiones permanentes y temporales	3,247
	(378,371)
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	254,252
Participación a trabajadores (Nota J)	56,138
Impuesto a la renta (Nota K)	53,493
Utilidad neta	144,621
Utilidad neta por acción	0.08
Promedio ponderado del número de acciones en circulación	1,922,946

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

**Empresa Durini Industria de Madera C.A.,  
EDIMCA y Subsidiarias**

**Estado de Evolución del Patrimonio Consolidado  
(Expresado en dólares)**

<b>Año terminado en Diciembre 31,</b>	<b>2003</b>
<b>Capital social</b>	
Saldo inicial	1,922,946
Aumento de capital (Nota N)	1,077,054
<b>Saldo final</b>	<b>3,000,000</b>
<b>Aportes para futura capitalización</b>	
Saldo inicial	155,500
Aportes devueltos a los accionistas (Nota O)	(155,500)
<b>Saldo final</b>	<b>-</b>
<b>Reserva legal</b>	
Saldo inicial	87,267
Aumento de capital (Nota N)	(87,200)
Apropiación de utilidades 2003	22,169
<b>Saldo final</b>	<b>22,236</b>
<b>Reserva facultativa</b>	
Saldo inicial	24,667
Aumento de capital (Nota N)	(24,569)
<b>Saldo final</b>	<b>98</b>
<b>Utilidades retenidas</b>	
Saldo inicial	507,791
Aumento de capital (Nota N)	(427,423)
Apropiación reserva legal año 2003	(22,169)
Utilidad neta	144,621
<b>Saldo final</b>	<b>202,820</b>
<b>Resultados por consolidación</b>	<b>59,858</b>
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>3,285,012</b>

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

**Empresa Durini Industria de Madera C.A.,  
EDIMCA y Subsidiarias**

**Estado de Flujos de Efectivo Consolidado**

**(Expresado en dólares)**

<b>Año terminado en Diciembre 31,</b>	<b>2003</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de operación:</b>	
Efectivo recibido de clientes	24,651,665
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(24,182,318)
Impuesto a la renta pagado	(138,348)
Intereses pagados	(74,229)
Otros ingresos	79,828
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<b>336,598</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de inversión:</b>	
Pago por compra de propiedad, maquinaria y equipos	(136,091)
Efectivo recibido por venta de inversiones permanentes	50,000
Efectivo recibido por venta de propiedad, maquinaria y equipos	1,545
Pago por compra de otros activos	(25,897)
<b>Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión</b>	<b>(110,443)</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:</b>	
Efectivo recibido por obligaciones bancarias y financieras	287,545
Aportes para futura capitalización devueltos a los accionistas	(155,500)
Pago por jubilación patronal	(51,006)
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento</b>	<b>81,039</b>
<b>Aumento neto de efectivo</b>	<b>307,194</b>
<b>Efectivo al inicio del año</b>	<b>223,877</b>
<b>Efectivo al final del año</b>	<b>531,071</b>

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

**Empresa Durini Industria de Madera C.A.,  
EDIMCA y Subsidiarias**

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

**(Expresada en dólares)**

<b>Año terminado en Diciembre 31,</b>	<b>2003</b>
<b>Utilidad neta</b>	<b>144,621</b>
<b>Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:</b>	
Depreciación	155,166
Amortización	107,571
Provisión para documentos y cuentas incobrables	4,895
Utilidad en venta de propiedad, maquinaria y equipos	(528)
Baja de propiedad, maquinaria y equipos	1,561
Provisión para jubilación patronal	42,508
Provisión para obligaciones a trabajadores e impuesto a la renta	109,631
Ajuste en revaluación de inversiones permanentes y temporales	(3,247)
Utilidad en venta de inversiones permanentes	(27,837)
Ajuste participación a trabajadores	(2,165)
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>	
Aumento en documentos y cuentas por cobrar	(568,490)
Aumento en inventarios y gastos pagados por anticipado	(565,202)
Aumento en cuentas y gastos acumulados por pagar	1,104,764
Disminución en obligaciones con los trabajadores	(166,650)
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<b>336,598</b>

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

Al 31 de diciembre de 2003 la Empresa Durini Industria de Madera C.A., EDIMCA vendió terrenos en 65.000 con cargo a cuentas por cobrar a una compañía relacionada. El costo del terreno en libros fue de 64.472.

Con fecha 29 de diciembre de 2003 mediante escritura pública, la Empresa Durini Industria de Madera C.A., EDIMCA aumentó el capital social mediante la capitalización de la reserva legal por 87,200, reserva facultativa por 24,569, reserva por revaluación de inversiones permanentes por 537,862 y reinversión de utilidades por 427,423.

Durante el año 2003, la Empresa Durini Industria de Madera C.A., EDIMCA registró al Valor Patrimonial Proporcional y al costo de mercado las inversiones permanentes por 77,070 registrándose en superávit por revaluación.

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

# **Empresa Durini Industria de Madera C.A., EDIMCA y Subsidiarias**

## **Políticas de Contabilidad Significativas Consolidadas**

---

### **Descripción del negocio**

**Empresa Durini Industria de Madera C.A., EDIMCA,** fue constituida el 28 de julio de 1964 en la ciudad de Quito – Ecuador. Su objeto principal es la forestación y reforestación, la utilización de recursos forestales, su industrialización en todas sus formas y la producción, industrialización, comercialización en los mercados nacional e internacional, importación y exportación de todo producto de uso y consumo humano.

**Actitrans S.A.,** fue constituida el 29 de enero de 1998, en la ciudad de Quito – Ecuador. Su objetivo principal es el asesoramiento empresarial económico y técnico a instituciones y sociedades privadas y públicas, la presentación de servicios de administración gerencial, la participación en la implantación de establecimientos industriales, comerciales y productivos en general, así como la compra, venta, arrendamiento y administración de bienes inmuebles, y la comercialización, importación y exportación de bienes muebles y mercaderías de uso y consumo humanos.

**Pibal Predial e Inversionista El Batán S.A.,** fue constituida en la ciudad de Guayaquil como compañía limitada según escritura pública de fecha 18 de julio de 1977. Según escritura pública del 18 de octubre de 1980 la Compañía cambió su domicilio de la ciudad de Guayaquil a la ciudad de Quito. Según escritura pública del 1 de diciembre de 2000 se produjo la transformación de compañía limitada a sociedad anónima, así como el cambio de objeto social y reforma de estatutos.

Su objeto principal es la comercialización, importación y exportación de bienes muebles y mercaderías de uso y consumo humano, la participación en la implantación de establecimientos industriales, comerciales y productivos en general; el asesoramiento empresarial, económico y técnico a instituciones y sociedades privadas y públicas y la presentación de servicios de administración gerencial.

### **Principios de consolidación**

Los estados financieros consolidados incluye las cuentas de Empresa Durini Industria de Madera C.A., EDIMCA, Actitrans S.A. y Pibal Predial e Inversionista El Batán S.A. de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad después de haber eliminado las principales cuentas y transacciones entre compañías.

### **Bases de presentación**

Las Compañías mantienen sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

# **Empresa Durini Industria de Madera C.A., EDIMCA y Subsidiarias**

## **Políticas de Contabilidad Significativas Consolidadas**

---

Las políticas de contabilidad que siguen las Compañías 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 documentos y cuentas incobrables, la depreciación de propiedad, maquinaria y equipos, la amortización de otros activos, la valuación de inversiones permanentes, los pasivos por impuesto a la renta, participación de los trabajadores y jubilación patronal. Aun cuando pueden llegar a diferir en su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Durante el año 2002 se emitieron las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) de la 18 a la 27, relacionadas fundamentalmente con el tratamiento de inversiones temporales y permanentes, utilidades por acción, activos intangibles, contingencias, deterioro de activos, entre las principales.

### **Moneda extranjera**

Los activos y pasivos en moneda extranjera están registrados a los tipos de cambio apropiados, vigentes a la fecha de cierre. La diferencia en cambio originada por la actualización de activos y pasivos en moneda extranjera es registrada contablemente en los resultados del ejercicio.

### **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.

### **Inventarios**

Los inventarios, incluyendo producto terminado, están valuados al costo 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 un promedio ponderado. El costo no excede al valor de mercado.

# Empresa Durini Industria de Madera C.A., EDIMCA y Subsidiarias

## Políticas de Contabilidad Significativas Consolidadas

### Propiedad, maquinaria y equipos

La propiedad, maquinaria 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.

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

Activos	Tasas
Edificios y adecuaciones	5%
Maquinaria y equipo industrial	10%
Instalaciones	5%, 10%
Muebles y enseres	10%
Máquinas y equipos de oficina	10%
Equipos de computación y accesorios	20%
Vehículos y maquinaria de transporte	20%

### Otros activos

Los rubros de otros activos se encuentran registrados a su costo reexpresado (para los activos registrados hasta el 31 de marzo de 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha). Incluye principalmente software de computación, los cuales son amortizados en línea recta en periodos de tres años.

### Arrendamiento mercantil (leasing)

La Empresa Durini Industria de Madera C.A., EDIMCA mantiene contratos de arrendamiento mercantil sobre vehículos los cuales se cargan a resultados a medida que se pagan los cánones de arrendamiento. Durante el año 2003 se registraron como gastos por arrendamiento US\$2,405.

Los arrendamientos de activos bajo el cual todos los riesgos y beneficios inherentes al activo arrendado se mantienen en el arrendador, se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos por arrendamiento bajo esta modalidad se reconocen como un gasto utilizando el método de línea recta, hasta el término del contrato de arrendamiento.

### Inversiones permanentes

Las inversiones permanentes se encuentran registradas en base al método de participación que certificó la Sociedad receptora de la inversión, excepto por la inversión en la compañía relacionada Aglomerados Cotopaxi S.A. ACOSA, que está registrada al costo revaluado al 31 de diciembre el 2002.

# **Empresa Durini Industria de Madera C.A., EDIMCA y Subsidiarias**

## **Políticas de Contabilidad Significativas Consolidadas**

---

Las inversiones permanentes, sobre las cuales Empresa Durini Industria de Madera C.A., EDIMCA no contó con el valor patrimonial, se encuentran registradas al valor nominal.

Las inversiones permanentes que se encuentran registradas en la Bolsa de Valores, se encuentran ajustadas al valor de negociación.

**Provisión para  
jubilación  
patronal**

Se registran de acuerdo a un estudio actuarial practicado por un perito independiente.

**Utilidad por  
acción**

Las Compañías determinan la utilidad (pérdida) neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidad 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.

---

**Empresa Durini Industria de Madera C.A.,  
EDIMCA y Subsidiarias**

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(Expresadas en dólares)**

**A. Documentos y cuentas por cobrar**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003
Clientes	3,384,460
Retenciones en la fuente (Nota K) (2)	127,119
Deudores varios	91,709
Empleados y obreros (1)	62,087
Anticipo a contratistas	9,186
Otros	19,761
	<b>3,694,322</b>
Menos provisión acumulada para documentos y cuentas incobrables	21,670
	<b>(3) 3,672,652</b>

- (1) Al 31 de diciembre de 2003, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre las Compañías y sus empleados y obreros.
- (2) Al 31 de diciembre de 2003, corresponde a los impuestos anticipados de años anteriores por 40,357 e impuestos retenidos por 86,762.
- (3) Al 31 de diciembre de 2003, la Empresa Durini Industria de Madera C.A., EDIMCA mantiene entregados derechos sobre facturas de clientes pendientes de cobro, para garantizar obligaciones con entidades financieras (Ver Nota H (4) y (5)).

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

	2003
Saldo inicial	25,355
Provisión del año	4,895
Castigos	8,580
<b>Saldo final</b>	<b>21,670</b>

**Empresa Durini Industria de Madera C.A.,  
EDIMCA y Subsidiarias**

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(Expresadas en dólares)**

**B. Inventarios**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003
Productos terminados	2,340,980
Mercaderías en tránsito	463,011
Importaciones en tránsito	267,338
(1)	3,071,329

(1) Al 31 de diciembre de 2003, la Empresa Durini Industria de Madera C.A., EDIMCA mantiene bajo prendas comerciales sus inventarios, para garantizar obligaciones con entidades financieras y otros acreedores, las mismas que están vigentes a esas fechas (Ver Nota H (1) (2) y (5)).

**C. Gastos pagados por anticipado**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003
Seguros	23,101
Intereses	5,533
Otros gastos anticipados	89,756
	118,390

**D. Propiedad, maquinaria y equipos**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003
Terrenos, caminos y plantaciones (Notas S)	1,216,208
Edificios y adecuaciones de edificios	277,023
Maquinaria y equipo industrial	299,454
Instalaciones	98,124
Muebles y enseres	149,149
Máquinas y equipos de oficina	81,418
Equipos de computación y accesorios	275,439
Vehículos y maquinaria de transporte (Nota L (3))	411,890
Importaciones en tránsito	2,357
	2,811,062
Menos depreciación acumulada	829,482
(1)	1,981,580

**Empresa Durini Industria de Madera C.A.,  
EDIMCA y Subsidiarias**

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(Expresadas en dólares)**

- (1) Al 31 de diciembre de 2003, las Compañías mantienen hipotecados ciertos activos fijos, para garantizar obligaciones con entidades financieras y otros acreedores, las mismas que están vigentes a esas fechas (Ver Nota H (1)).

El movimiento de propiedad, maquinaria y equipos, fue como sigue:

	2003
<b>Costo ajustado:</b>	
Saldo inicial	2,762,397
Compras	136,091
Ventas	74,737
Bajas	12,689
<b>Saldo final</b>	<b>2,811,062</b>
<b>Depreciación acumulada ajustada:</b>	
Saldo inicial	694,164
Gasto del año	155,166
Ventas	8,720
Bajas	11,128
<b>Saldo final</b>	<b>829,482</b>

**E. Inversiones permanentes**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	% de tenencia	Valor patrimonial proporcional	Valor nominal	Costo 2003
Muebles Ligna S.A.	(1)	(2)	(1)	2,333
Electroquil S.A.	0,00	(2)	90	111
Club de Ejecutivos	(1)	(2)	(1)	1,247
Banco del Pichincha C.A.	0,08	(3) 39,406	49,257	39,406
Club de La Unión	0,20	(2)	1,892	8,201
Aglomerados Cotopaxi S.A.	12,16	1,710,639	1,458,639	1,894,910
Bosques Tropicales S.A.	1,34	108,294	93,504	108,294
				<b>2,054,502</b>

**Empresa Durini Industria de Madera C.A.,  
EDIMCA y Subsidiarias**

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(Expresadas en dólares)**

- (1) Al 31 de diciembre de 2003 la Empresa Durini Industria de Madera C.A., EDIMCA no dispone de esta información.
- (2) La Empresa Durini Industria de Madera C.A., EDIMCA al 31 de diciembre de 2003 no dispone de los estados financieros de las Compañías en las cuales mantiene inversiones, con el propósito de efectuar el cálculo del valor patrimonial proporcional.
- (3) Corresponde al valor de las acciones al 31 de diciembre de 2003 y reportado por la Bolsa de Valores de Quito.

El movimiento de inversiones permanentes, fue como sigue:

	2003
Saldo inicial	2,073,418
Venta	(22,163)
Ajuste contra resultados	3,247
<b>Saldo final</b>	<b>2,054,502</b>

**F. Documentos por cobrar largo plazo**

Al 31 de diciembre de 2003 corresponde al préstamo a favor de Bosques Tropicales S.A. Botrosa al 10% de interés anual, con vencimiento en mayo de 2008. El primer pago de capital se realizará en mayo de 2006 (Nota T).

**G. Otros activos**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	2003
Diciembre 31,	
Membresías	3,327
Software de computación y otros amortizables, neto de amortización (1)	58,456
Otros activos	19,824
	<b>81,607</b>

**Empresa Durini Industria de Madera C.A.,  
EDIMCA y Subsidiarias**

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(Expresadas en dólares)**

(1) El movimiento de software de computación y otros amortizables, neto de amortización, fue como sigue:

	2003
Saldo inicial	142,444
Compras	23,583
Gasto del año	107,571
<b>Saldo final</b>	<b>58,456</b>

**H. Préstamos bancarios**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	2003
Diciembre 31,	2003
<b>Produbanco: (1)</b>	
Préstamo al 9% de interés anual, con vencimiento en febrero de 2004.	99,341
Préstamo al 9% de interés anual, con vencimiento en marzo de 2004.	172,895
<b>Banco Cofiec: (2)</b>	
Préstamo al 10.23% de interés anual, con vencimiento en febrero de 2004.	250,000
<b>Banco Internacional: (3)</b>	
Préstamo Bancoldex al 8.75% de interés anual con vencimiento en julio de 2004.	181,393
<b>Préstamos de terceros: (6)</b>	
Préstamo al 11.50% de interés anual, con vencimiento en enero de 2004.	60,519
Préstamo que no genera intereses, con vencimiento en el año 2004.	100,000
Préstamo al 13.5% de interés anual, con vencimiento en mayo de 2004.	100,000
Pasan:...	964,148

**Empresa Durini Industria de Madera C.A.,  
EDIMCA y Subsidiarias**

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(Expresadas en dólares)**

Diciembre 31,	2003
Vienen:...	964,148
<b>Negociaciones de cartera:</b>	
Banco Solidario (4)	491,888
Banco M.M. Jaramillo Arteaga (5)	482,050
	1,938,086
<b>Sobregiros bancarios</b>	<b>11,141</b>
	<b>1,949,227</b>

- (1) Préstamos garantizados con prendas comercial de mercadería por 172,895 (Nota B (1)) y prenda industrial de maquinaria por 69,500. Adicionalmente estas operaciones están garantizadas con hipoteca abierta de terreno y construcción por 230,000. La valoración de estas garantías está revelada a valor de mercado (Nota D (1)).
- (2) Préstamo garantizado con prenda comercial ordinaria sobre producto terminado por 350,000 (Nota B (1)) y pagaré por 250,000.
- (3) La Empresa Durini Industria de Madera C.A., EDIMCA como parte deudora y Actitrans S.A. como fiador hipotecario, entregaron a favor del Banco Internacional S.A. la primera hipoteca abierta, de cuantía indeterminada de dos terrenos de propiedad de Actitrans S.A. para garantizar todas las obligaciones de la parte deudora sean estas, pasadas presentes o futuras, directas o indirectas, individuales o conjuntas, independiente de su naturaleza.
- (4) Línea de crédito que vía sobregiro será manejada en la "Cuenta Solidaria" de la Empresa Durini Industria de Madera C.A., EDIMCA en el Banco Solidario. EDIMCA se compromete con el Banco a entregar el listado de facturas vigentes y/o documentos que respalden cada una de las negociaciones realizadas con sus clientes microempresarios, para que las mismas sirvan: a) de base para solventar la línea de crédito que vía sobregiro se encuentra aprobada en la Cuenta Solidaria; y b) demostrar al Banco que el beneficiario de los documentos referidos está operando concediendo crédito a microempresario. Esta línea de crédito está garantizada mediante la transferencia de los derechos constantes en facturas de clientes de EDIMCA, por 973,938 por el año 2003, (Nota A (3)). Adicionalmente EDIMCA ha firmado un pagaré a favor de la entidad financiera por 900,000.

**Empresa Durini Industria de Madera C.A.,  
EDIMCA y Subsidiarias**

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(Expresadas en dólares)**

- (5) Negociación de documentos (facturas de clientes) de los cuales la Empresa Durini Industria de Madera C.A., EDIMCA transfiere los derechos constantes en estos documentos al Banco MM Jaramillo Arteaga por una línea de crédito. Esta línea de crédito está garantizada con la transferencia de los derechos constantes de facturas de clientes de EDIMCA, por 482,050 para el año 2003 (Nota A (3)). Adicionalmente EDIMCA ha dado en garantía una prenda comercial sobre mercadería por 700,193 (Nota B (1)) y ha endosado a su favor la póliza de seguros de incendio de mercadería por un valor de 700,000.
- (6) Préstamos garantizados con pagarés firmados por la Empresa Durini Industria de Madera C.A., EDIMCA a favor de los acreedores.

**I. Cuentas por pagar**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003
Compañías relacionadas (Nota T)	3,281,183
Proveedores del exterior	545,169
Anticipos de clientes (1)	442,580
Proveedores del país	114,477
Servicio de Rentas Internas	42,834
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	18,454
Teojama Comercial	17,658
Depósitos en garantía	6,000
Impuestos Municipales	1,900
Otros	2,805
	<b>4,473,060</b>

- (1) Incluye principalmente el anticipo entregado por Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda "Mutualista Pichincha" por 144,319 al 31 de diciembre de 2003, como anticipo para la compra venta de materiales y elementos para acabados de construcción.

**Empresa Durini Industria de Madera C.A.,  
EDIMCA y Subsidiarias**

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(Expresadas en dólares)**

**J. Obligaciones con los trabajadores**

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

	2003
<b>Participación de los trabajadores: (1)</b>	
Saldo inicial	116,365
Provisión del año	56,138
Ajuste	(2,165)
Pagos efectuados	114,200
<b>Saldo final</b>	<b>56,138</b>
<b>Beneficios sociales:</b>	
Saldo inicial	46,671
Provisión del año	164,399
Pagos efectuados	163,356
<b>Saldo final</b>	<b>47,714</b>
	<b>103,852</b>

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

**K. Impuesto a la renta**

La provisión para el impuesto a la renta por el año terminado el 31 de diciembre de 2003, ha sido calculada aplicando las tasas del 15%, para las utilidades reinvertidas y 25% para las utilidades no reinvertidas.

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.

La Empresa Durini Industria de Madera C.A., EDIMCA ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales hasta el año 1991 (inclusive).

**Empresa Durini Industria de Madera C.A.,  
EDIMCA y Subsidiarias**

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(Expresadas en dólares)**

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

	2003
Saldo inicial	(42,264)
Provisión del año	53,493
Compensación con retenciones	(138,348)
<b>Saldo final documentos y cuentas por cobrar (Nota A)</b>	<b>(127,119)</b>

**L. Pasivo a largo plazo**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	2003
<b>Diciembre 31,</b>	<b>2003</b>
<b>Banco Internacional:</b> (1)	
Préstamo al 16% de interés anual, con vencimiento en marzo de 2005.	198,506
Préstamo al 11% de interés anual, con vencimiento en mayo de 2006.	700,000
<b>Préstamos de accionistas</b> (2)	
Préstamo al 13.5% de interés anual, con vencimiento en febrero de 2005.	100,000
<b>Préstamos de terceros</b> (2)	
Préstamo al 13.5% de interés anual, con vencimiento en enero de 2005.	72,106
Préstamo al 13.5% de interés anual, con vencimiento en enero de 2005.	89,145
Préstamo al 13.5% de interés anual, con vencimiento en enero de 2005.	200,000
<b>Inversiones Emergentes Sociedad Limitada</b> (3)	
Préstamo al 12% de interés anual, con vencimiento en enero de 2004 y 2005.	13,160
	<b>1,372,917</b>
Menos porción corriente del pasivo a largo plazo	412,838
	<b>960,079</b>

**Empresa Durini Industria de Madera C.A.,  
EDIMCA y Subsidiarias**

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(Expresadas en dólares)**

- (1) La Empresa Durini Industria de Madera C.A., EDIMCA como parte deudora y Actitrans S.A como fiador hipotecario, entregaron a favor del Banco Internacional S.A. la primera hipoteca abierta, de cuantía indeterminada de dos terrenos de propiedad de Actitrans S.A. para garantizar todas las obligaciones de la parte deudora sean estas, pasadas presentes o futuras, directas o indirectas, individuales o conjuntas, independiente de su naturaleza.
- (2) Préstamos garantizados con pagarés firmados por la Empresa Durini Industria de Madera C.A., EDIMCA a favor de los acreedores.
- (3) Préstamo garantizado mediante contrato de prenda comercial ordinaria sobre vehículo por 24,380 (Nota D).

Los vencimientos de los pasivos a largo plazo, son los siguientes:

Años	2003
2005	829,713
2006	130,366
	<b>960,079</b>

**M. Jubilación patronal**

El movimiento de la provisión para jubilación patronal, fue como sigue:

	2003
<b>Jubilación patronal:</b>	
Saldo inicial	323,424
Provisión del año	42,508
Pagos efectuados	51,006
<b>Saldo final</b>	<b>314,926</b>

**N. Capital social**

Al 31 de diciembre de 2003 está constituido por 3.000.000 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación, a valor nominal de 1 dólar cada una.

# Empresa Durini Industria de Madera C.A., EDIMCA y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

Con fecha 29 de diciembre de 2003 mediante escritura pública, la Empresa Durini Industria de Madera C.A., Edimca aumentó el capital social mediante la capitalización de la reserva legal por 87,200, reserva facultativa por 24,569, reserva por revaluación de inversiones permanentes de acuerdo con la resolución No.03.Q.10.007 publicada en el Registro Oficial No. del 18 de diciembre de 2003 por 537,862 y reinversión de utilidades de acuerdo con el del Art. 38 del Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno por 427,423.

**O. Aportes para futura capitalización** Mediante acta de Junta General de Accionistas celebrada en Abril 10 de 2003, la Empresa Durini Industria de Madera C.A., Edimca acuerda no capitalizar la suma de 155,500 y devolverlos a cada uno de los accionistas de acuerdo a sus porcentajes de participación accionaria.

**P. 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 las Compañías, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Al 31 de diciembre de 2003, la Empresa Durini Industria de Madera C.A., EDIMCA efectuó la apropiación requerida por la Ley.

**Q. 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.

**R. Exposición en moneda extranjera** La exposición de la Empresa Durini Industria de Madera C.A., EDIMCA a fluctuaciones de cambio, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003
Tipo de cambio de un Dólar a Euro fue:	
Mercado libre	1.25
Cuentas por pagar	41,387
Exposición, neta	41,387

**Empresa Durini Industria de Madera C.A.,  
EDIMCA y Subsidiarias**

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(Expresadas en dólares)**

**S. Garantías**                      **Contrato de hipoteca abierta y prohibición de enajenar a favor del Banco Internacional S.A. (Nota D).**

De conformidad con la escritura pública, celebrada el 19 de septiembre del 2002, ante la Notaría Vigésima Sexta del Cantón Quito, la Empresa Durini; Industria de Madera C.A.,-EDIMCA como parte deudora y Actitrans S.A. como fiador hipotecario, entregaron a favor del Banco Internacional S.A. la primera hipoteca en calidad de abierta, de cuantía indeterminada, dos terrenos de propiedad de Actitrans S.A. para garantizar todas las obligaciones de la parte deudora serán estas, pasadas presentes o futuras, directas o indirectas, individuales o conjuntas, independiente de su naturaleza.

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

Diciembre 31,	2003
<b>Documentos por cobrar largo plazo: (Nota F)</b>	
Bosques Tropicales S.A.	65,000
<hr/>	
<b>Cuentas por pagar: (Nota I)</b>	
Aglomerados Cotopaxi S.A.	2,520,185
Enchapes Decorativos S.A.	434,760
Bosques Tropicales S.A.	326,238
<hr/>	
	3,281,183
<hr/>	

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

Año terminado en Diciembre 31,	2003
<b>Compras:</b>	
<b>Mercaderías:</b>	
Aglomerados Cotopaxi S.A.	11,556,515
Enchapes Decorativos S.A.	3,728,907
Bosques Tropicales S.A.	3,005,453
<hr/>	
	18,290,875
<hr/>	

**Empresa Durini Industria de Madera C.A.,  
EDIMCA y Subsidiarias**

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(Expresadas en dólares)**

---

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

**U. Eventos  
subsecuentes**

**Suscripción de nuevas obligaciones financieras.**

Con fecha 21 de enero de 2004 la Compañía adquirió una obligación con COMERVIAT INC. por 620,000 a una tasa del 12% anual y vencimientos trimestrales hasta enero de 2006.

Con fecha 27 de febrero de 2004 la Compañía adquirió una obligación con COMERVIAT INC. por 130,000 a una tasa del 12% anual y vencimientos trimestrales hasta febrero de 2006.

Con fecha 4 de febrero de 2004 la Compañía adquirió una obligación con Banco Bolivariano por US\$500,000 a una tasa del 11% anual y vencimiento en agosto de 2004.

Estos recursos han sido aplicados para disminuir préstamos bancarios con tasas de intereses más altas y pagos a terceros.

---

Balance General de Consolidación  
Al 31 de Diciembre de 2003  
(Expresado en dólares)

ANEXO No. 1

	Edimca C.A. (Matriz)	Actitrans S.A. (Subsidiaria)	Fibal S.A. (Subsidiaria)	Total Matriz y Subsidiarias	Eliminaciones		Saldo Consolidado
					Debe	Haber	
<b>Activos</b>							
<b>Activos corrientes:</b>							
Efectivo	528,856	2,215	-	531,071	-	-	531,071
Inversiones temporales	24,000	-	-	24,000	-	-	24,000
Documentos y cuentas por cobrar	3,693,304	70	2,782	3,696,156	-	23,504	3,672,652
Inventarios	3,071,329	-	-	3,071,329	-	-	3,071,329
Gastos pagados por anticipado	114,637	3,753	-	118,390	-	-	118,390
<b>Total activos corrientes</b>	<b>7,432,126</b>	<b>6,038</b>	<b>2,782</b>	<b>7,440,946</b>	<b>-</b>	<b>23,504</b>	<b>7,417,442</b>
Propiedad, maquinaria y equipos	735,695	1,195,158	50,727	1,981,580	-	-	1,981,580
Inversiones permanentes	3,275,596	-	-	3,275,596	-	1,221,094	2,054,502
Documentos por cobrar largo plazo	65,000	-	-	65,000	-	-	65,000
Otros activos	63,723	17,884	-	81,607	-	-	81,607
	11,572,140	1,219,080	53,509	12,844,729	-	1,244,598	11,600,131
<b>Pasivo y patrimonio de los accionistas</b>							
<b>Pasivos corrientes:</b>							
Préstamos bancarios	1,949,227	-	-	1,949,227	-	-	1,949,227
Cuentas por pagar	4,445,275	34,018	17,271	4,496,564	23,504	-	4,473,060
Gastos acumulados por pagar	101,137	-	-	101,137	-	-	101,137
Obligaciones con los trabajadores	103,646	206	-	103,852	-	-	103,852
Porción corriente del pasivo a largo plazo	412,838	-	-	412,838	-	-	412,838
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>7,012,123</b>	<b>34,224</b>	<b>17,271</b>	<b>7,063,618</b>	<b>23,504</b>	<b>-</b>	<b>7,040,114</b>
Pasivo a largo plazo	960,079	-	-	960,079	-	-	960,079
Jubilación patronal	314,926	-	-	314,926	-	-	314,926
<b>Total pasivos</b>	<b>8,287,128</b>	<b>34,224</b>	<b>17,271</b>	<b>8,338,623</b>	<b>23,504</b>	<b>-</b>	<b>8,315,119</b>
<b>Patrimonio de los accionistas:</b>							
Capital social	3,000,000	10,000	7,200	3,017,200	17,200	-	3,000,000
Aportes para futura capitalización	-	661,546	-	661,546	661,546	-	-
Capital adicional	-	513,040	28,633	541,693	634,574	92,881	-
Reserva legal	22,236	27	24	22,287	51	-	22,236
Reserva facultativa	98	243	361	702	604	-	98
Superávit por revaluación	63,156	-	-	63,156	678,088	614,932	0
Utilidades retenidas	199,522	-	-	199,522	114,349	117,647	202,820
Resultados por consolidación	-	-	-	-	537,862	597,720	59,858
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>3,285,012</b>	<b>1,184,856</b>	<b>36,238</b>	<b>4,506,106</b>	<b>2,644,274</b>	<b>1,423,180</b>	<b>3,285,012</b>
	11,572,140	1,219,080	53,509	12,844,729	2,667,778	2,667,778	11,600,131

**Empresa Durini Industria de Madera C.A.,  
Edimca y Subsidiarias**

**Estado de Resultados de Consolidación  
Año terminado al 31 de Diciembre de 2003**

(Expresado en dólares)

ANEXO No. 2

	Edimca C.A. (Matriz)	Actitrans S.A. (Subsidiaria)	Pibal S.A. (Subsidiaria)	Total Matriz y Subsidiarias	Eliminaciones		Saldos Consolidados
					Debe	Haber	
Ventas netas	25,211,956	-	-	25,211,956	-	-	25,211,956
Costo de ventas	20,872,857	-	-	20,872,857	-	-	20,872,857
Utilidad bruta en ventas	4,339,099	-	-	4,339,099	-	-	4,339,099
Gastos de administración y ventas	3,586,487	104,362	36,987	3,727,836	-	21,360	3,706,476
Utilidad (pérdida) en operación	752,612	(104,362)	(36,987)	611,263	-	21,360	632,623
Otros gastos(ingresos):							
Gastos financieros, netos	488,446	-	-	488,446	-	-	488,446
Ingresos por arriendos	-	(30,360)	(18,000)	(48,360)	21,360	-	(27,000)
Otros gastos (ingresos)	(79,828)	-	-	(79,828)	-	-	(79,828)
Pérdida en revaluación de inversiones permanentes y temporales	12,672	-	-	12,672	-	15,919	(3,247)
	421,290	(30,360)	(18,000)	372,930	21,360	15,919	378,371
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	331,322	(74,002)	(18,987)	238,333	21,360	37,279	254,252
Participación a trabajadores	56,138	-	-	56,138	-	-	56,138
Impuesto a la renta	53,493	-	-	53,493	-	-	53,493
Utilidad neta	221,691	(74,002)	(18,987)	128,702	21,360	37,279	144,621

Empresa Durini Industria de Madera C.A.,  
Edimca y Subsidiarias

Estado de Evolución del Patrimonio de Consolidación  
Año terminado al 31 de Diciembre de 2003

(Expresado en dólares)

ANEXO No. 3

	Edimca C.A. (Matriz)	Acitrams S.A. (Subsidiaria)	Pibal S.A. (Subsidiaria)	Total Matriz y Subsidiarias	Eliminaciones		Saldo Consolidado
					Debe	Haber	
<b>Capital Social</b>							
Saldo inicial	1,922,946	10,000	7,200	1,940,146	17,200	-	1,922,946
Aumento de capital	1,077,054	-	-	1,077,054	-	-	1,077,054
<b>Saldo final</b>	<b>3,000,000</b>	<b>10,000</b>	<b>7,200</b>	<b>3,017,200</b>	<b>17,200</b>	<b>-</b>	<b>3,000,000</b>
<b>Aportes para futura capitalización</b>							
Saldo inicial	155,500	661,546	-	817,046	661,546	-	155,500
Aportes devueltos a los accionistas	(155,500)	-	-	(155,500)	-	-	(155,500)
<b>Saldo final</b>	<b>-</b>	<b>661,546</b>	<b>-</b>	<b>661,546</b>	<b>661,546</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Capital adicional</b>							
Saldo inicial	-	587,042	47,532	634,574	634,574	-	-
Absorción de pérdida neta del año	-	(74,002)	(18,879)	(92,881)	-	92,881	-
<b>Saldo final</b>	<b>0</b>	<b>513,040</b>	<b>28,653</b>	<b>541,693</b>	<b>634,574</b>	<b>92,881</b>	<b>-</b>
<b>Reserva legal</b>							
Saldo inicial	87,267	27	24	87,318	51	-	87,267
Aumento de capital	(87,200)	-	-	(87,200)	-	-	(87,200)
Apropiación de utilidades 2003	22,169	-	-	22,169	-	-	22,169
<b>Saldo final</b>	<b>22,236</b>	<b>27</b>	<b>24</b>	<b>22,287</b>	<b>51</b>	<b>-</b>	<b>22,236</b>
<b>Reserva facultativa</b>							
Saldo inicial	24,667	243	361	25,271	604	-	24,667
Aumento de capital	(24,569)	-	-	(24,569)	-	-	(24,569)
<b>Saldo final</b>	<b>98</b>	<b>243</b>	<b>361</b>	<b>702</b>	<b>604</b>	<b>-</b>	<b>98</b>
<b>Superávit por revaluación</b>							
Saldo inicial	678,088	-	-	678,088	678,088	-	-
Aumento de capital	(537,862)	-	-	(537,862)	-	537,862	-
Ajuste en inversiones permanentes	(77,070)	-	-	(77,070)	-	77,070	-
<b>Saldo final</b>	<b>63,156</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>63,156</b>	<b>678,088</b>	<b>614,932</b>	<b>-</b>
<b>Utilidades retenidas</b>							
Saldo inicial	427,423	-	108	427,531	108	80,368	507,791
Aumento de capital	(427,423)	-	-	(427,423)	-	-	(427,423)
Apropiación de utilidades 2003	(22,169)	-	-	(22,169)	-	-	(22,169)
Utilidad neta	221,691	(74,002)	(18,987)	128,702	21,360	37,279	144,621
Absorción de pérdida neta del año con capital adicional	-	74,002	18,879	92,881	-	-	-
<b>Saldo final</b>	<b>199,522</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>199,522</b>	<b>114,349</b>	<b>117,647</b>	<b>202,820</b>
<b>Resultados por consolidación</b>							
Saldo inicial	-	-	-	-	537,862	597,720	59,858
<b>Saldo final</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>537,862</b>	<b>597,720</b>	<b>59,858</b>
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>3,285,012</b>	<b>1,184,856</b>	<b>36,238</b>	<b>4,506,106</b>	<b>2,644,274</b>	<b>1,423,180</b>	<b>3,285,012</b>

	Edimca C.A. (Matriz)	Actitrans S.A. (Subsidiaria)	Pibal S.A. (Subsidiaria)	Total Matriz y Subsidiarias	Ajuste y eliminación		Saldo Consolidados
					Debe	Haber	
<b>Flujos de efectivo por las actividades de operación:</b>							
Efectivo recibido de clientes	24,626,801	30,368	18,000	24,675,169	-	23,504	24,651,665
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(24,157,304)	(30,378)	(18,140)	(24,205,822)	23,504	-	(24,182,318)
Impuesto a la renta pagado	(138,348)	-	-	(138,348)	-	-	(138,348)
Intereses pagados	(74,229)	-	-	(74,229)	-	-	(74,229)
Otros ingresos	79,828	-	-	79,828	-	-	79,828
<b>Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación</b>	<b>336,748</b>	<b>(10)</b>	<b>(140)</b>	<b>336,598</b>	<b>23,504</b>	<b>23,504</b>	<b>336,598</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de inversión:</b>							
Pago por compra de propiedad, maquinaria y equipos	(136,091)	-	-	(136,091)	-	-	(136,091)
Efectivo recibido por venta de inversiones permanentes	50,000	-	-	50,000	-	-	50,000
Efectivo recibido por venta de propiedad, maquinaria y equipo	1,545	-	-	1,545	-	-	1,545
Pago por compra de otros activos	(25,897)	-	-	(25,897)	-	-	(25,897)
<b>Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión</b>	<b>(110,443)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(110,443)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(110,443)</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:</b>							
Efectivo recibido por obligaciones bancarias y financieras	287,545	-	-	287,545	-	-	287,545
Aportes para futura capitalización devueltos a los accionistas	(155,500)	-	-	(155,500)	-	-	(155,500)
Pago por jubilación patronal	(51,006)	-	-	(51,006)	-	-	(51,006)
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento</b>	<b>81,039</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>81,039</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>81,039</b>
<b>Aumento (disminución) neto de efectivo</b>	<b>307,344</b>	<b>(10)</b>	<b>(140)</b>	<b>307,194</b>	<b>23,504</b>	<b>23,504</b>	<b>307,194</b>
<b>Efectivo al inicio del año</b>	<b>221,512</b>	<b>2,225</b>	<b>140</b>	<b>223,877</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>223,877</b>
<b>Efectivo al final del año</b>	<b>528,856</b>	<b>2,215</b>	<b>-</b>	<b>531,071</b>	<b>23,504</b>	<b>23,504</b>	<b>531,071</b>

**Empresa Durini Industria de Madera C.A.,  
Edimca y Subsidiarias**

**Conciliación Consolidada de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto  
Provisto (utilizado) por las Actividades de Operación  
Año terminado al 31 de Diciembre de 2003**

(Expresado en dólares)

ANEXO No. 5

	Edimca C.A. (Matriz)	Actitrans S.A. (Subsidiaria)	Pibal S.A. (Subsidiaria)	Total Matriz y Subsidiarias	Eliminaciones		Saldos Consolidados
					Debe	Haber	
Utilidad neta	221,691	(74,002)	(18,987)	128,702	21,360	37,279	144,621
<b>Ajuste para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación:</b>							
Depreciación	145,187	6,303	3,676	155,166	-	-	155,166
Amortización	26,798	80,773	-	107,571	-	-	107,571
Provisión para documentos y cuentas incobrables	4,895	-	-	4,895	-	-	4,895
Utilidad en venta de propiedad, maquinaria y equipos	(528)	-	-	(528)	-	-	(528)
Baja de propiedad, maquinaria y equipos	1,561	-	-	1,561	-	-	1,561
Provisión para jubilación patronal	42,508	-	-	42,508	-	-	42,508
Provisión para obligaciones a trabajadores e impuesto a la renta	109,631	-	-	109,631	-	-	109,631
Ajuste en revaluación de inversiones permanentes y temporales	12,672	-	-	12,672	15,919	-	(3,247)
Utilidad en venta de inversiones permanentes	(27,837)	-	-	(27,837)	-	-	(27,837)
Ajuste participación a trabajadores	(2,165)	-	-	(2,165)	-	-	(2,165)
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>							
Aumento en documentos y cuentas por cobrar	(590,222)	8	(1,780)	(591,994)	23,504	-	(568,490)
Aumento en inventarios y gastos pagados por anticipado	(563,783)	(1,419)	-	(565,202)	-	-	(565,202)
Aumento en cuentas y gastos acumulados por pagar	1,122,904	(11,699)	17,063	1,128,268	-	23,504	1,104,764
Disminución en obligaciones con los trabajadores	(166,564)	26	(112)	(166,650)	-	-	(166,650)
<b>Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación</b>	<b>336,748</b>	<b>(10)</b>	<b>(140)</b>	<b>336,598</b>	<b>60,783</b>	<b>60,783</b>	<b>336,598</b>

**Empresa Durini Industria de Madera C.A. ,  
Edimca y Subsidiarias**

**Asientos de Eliminación para la Consolidación  
Al 31 de Diciembre de 2003**

**(Expresado en dólares)**

**ANEXO No. 6**

Detalle	Debe	Haber
<b>- 1 -</b>		
Capital social - saldo inicial		
Actitrans S.A.	10,000	
Pibal S.A.	7,200	
Aportes para futura capitalización - saldo inicial		
Actitrans S.A.	661,546	
Capital adicional - saldo inicial		
Actitrans S.A.	587,042	
Pibal S.A.	47,532	
Reserva legal		
Actitrans S.A.	27	
Pibal S.A.	24	
Reserva facultativa		
Actitrans S.A.	243	
Pibal S.A.	361	
Utilidades retenidas		
Pibal S.A.	108	
Utilidades retenidas - absorción de pérdida del año		
Actitrans S.A.	74,002	
Pibal S.A.	18,879	
Capital adicional - absorción con pérdida del año		
Actitrans S.A.		74,002
Pibal S.A.		18,879
Resultados por consolidación		
Actitrans S.A.		74,002
Pibal S.A.		18,879
Superávit por revaluación - actualización VPP 2002		
Actitrans S.A.	663,251	
Pibal S.A.	14,837	
Resultados acumulados - actualización VPP 2002		
Actitrans S.A.		66,909
Pibal S.A.		13,459
Inversiones Permanentes - EDIMCA	92,989	597,720
Superávit por revaluación - actualización VPP 2003		
Actitrans S.A.		74,002
Pibal S.A.		3,068
Otros gastos - actualización VPP 2003		
Pibal S.A.		15,919
Inversiones Permanentes - EDIMCA		716,363
Resultados por consolidación		504,839
<i>Para eliminar la inversión de la Matriz en el patrimonio de las Subsidiarias</i>		
<b>- 2 -</b>		
Cuentas por pagar		
Actitrans S.A.	6,593	
Pibal S.A.	16,911	
Documentos y cuentas por cobrar		
EDIMCA - Actitrans S.A.		6,593
EDIMCA - Pibal S.A.		16,911
<i>Valor para eliminar los saldos de cuentas por cobrar y pagar entre Matriz y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2003</i>		
<b>- 3 -</b>		
Ingresos por arriendos		
Actitrans S.A.	3,360	
Pibal S.A.	18,000	
Gasto arriendos - EDIMCA		21,360
<i>Valor para eliminar ingresos y gastos entre Matriz y Subsidiarias en el año 2003</i>		