



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

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

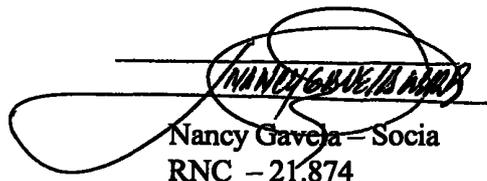
Informe de los Auditores Independientes

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

1. Hemos auditado el balance general que se adjuntan de Empresa Durini Industria de Madera C.A., EDIMCA, al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía 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 la Compañía debe aplicar el método de participación (costo revaluado) para el registro de las inversiones en compañías. Sin embargo, la Compañía no ha procedido a registrar dicha valuación al 31 de diciembre de 2003. El que la Compañía 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 US\$184,271, de acuerdo con el valor patrimonial proporcional que reporta Acosa. El mencionado ajuste fue reconocido contablemente en el año 2004, por lo tanto la inversión que se mantiene en Acosa se presenta a su valor patrimonial proporcional, regularizando las inversiones de los años 2003 y 2004.

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

4. 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 Empresa Durini Industria de Madera C.A, EDIMCA, y no sobre una base consolidada según lo requiere la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19. Los estados financieros individuales de Empresa Durini Industria de Madera C.A. EDIMCA, que se adjuntan muestran la inversión en sus subsidiarias al valor patrimonial proporcional determinado al 31 de diciembre de 2004 y 2003.
5. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Empresa Durini Industria de Madera C.A. EDIMCA, al 31 de diciembre de 2004, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad y excepto por los efectos sobre los estados financieros respecto al asunto mencionado en el párrafo tercero para el año 2003, los estados financieros al 31 de diciembre de 2003 presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación financiera, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
6. Estos estados financieros deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de Empresa Durini Industria de Madera C.A., EDIMCA y Subsidiarias, los cuales se presentan por separado y sobre los que hemos emitido nuestro informe de auditoría con fecha 18 de febrero de 2005.
7. 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 2004, se emite por separado.

*BDO Stern*Febrero 18, 2005
RNAE No. 193

Nancy Gavija - Socia
RNC - 21.874

Empresa Durini Industria de Madera C.A., EDIMCA

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,	2004	2003
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo	332,495	528,856
Inversiones temporales	24,000	24,000
Documentos y cuentas por cobrar (Nota A)	4,394,191	3,693,304
Inventarios (Nota B)	3,305,728	3,071,329
Gastos pagados por anticipado (Nota C)	36,290	114,637
Total activos corrientes	8,092,704	7,432,126
Propiedad, maquinaria y equipos (Nota D)	1,009,865	735,695
Inversiones permanentes (Nota E)	3,333,388	3,275,596
Documentos por cobrar largo plazo (Nota F)	65,000	65,000
Otros activos (Nota G)	180,658	63,723
	12,681,615	11,572,140
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes:		
Préstamos bancarios (Nota H)	2,123,376	1,949,227
Cuentas por pagar (Nota I)	5,135,022	4,445,275
Gastos acumulados por pagar	118,951	101,137
Obligaciones con los trabajadores (Nota J)	85,231	103,646
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota L)	462,164	412,838
Total pasivos corrientes	7,924,744	7,012,123
Pasivo a largo plazo (Nota L)	1,063,088	960,079
Jubilación patronal (Nota M)	299,068	314,926
Total pasivos	9,286,900	8,287,128
Patrimonio de los accionistas:		
Capital social (Nota N)	3,000,000	3,000,000
Reserva legal (Nota P)	33,185	22,236
Reserva facultativa (Nota Q)	98	98
Superávit por revaluación (Nota R)	63,374	63,156
Utilidades retenidas (Nota S)	298,058	199,522
Total patrimonio de los accionistas	3,394,715	3,285,012
	12,681,615	11,572,140

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

Empresa Durini Industria de Madera C.A., EDIMCA

Estados de Resultados

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Ventas netas	27,265,336	25,211,956
Costo de ventas	22,399,148	20,872,857
Utilidad bruta en ventas	4,866,188	4,339,099
Gastos de administración y ventas	4,249,022	3,586,487
Utilidad en operación	617,166	752,612
Otros (ingresos) gastos:		
Gastos financieros, netos	531,123	488,446
Otros gastos (ingresos), netos	(285,879)	(67,156)
	245,244	421,290
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	371,922	331,322
Participación a trabajadores (Nota J)	27,356	56,138
Impuesto a la renta (Nota K)	33,619	53,493
Utilidad neta	310,947	221,691
Utilidad neta por acción	0.10	0.12
Promedio ponderado del número de acciones en circulación	3,000,000	1,922,946

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

Empresa Durini Industria de Madera C.A., EDIMCA

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Capital social		
Saldo inicial	3,000,000	1,922,946
Aumento de capital (Nota N)	-	1,077,054
Saldo final	3,000,000	3,000,000
Aportes para futura capitalización		
Saldo inicial	-	155,500
Aportes en efectivo	-	(155,500)
Saldo final	-	-
Reserva legal		
Saldo inicial como fue reportado	22,236	87,267
Ajuste (Nota T)	(20,146)	-
Saldo ajustado	2,090	-
Aumento de capital (Nota N)	-	(87,200)
Apropiación de utilidades	31,095	22,169
Saldo final	33,185	22,236
Reserva facultativa		
Saldo inicial	98	24,667
Aumento de capital (Nota N)	-	(24,569)
Saldo final	98	98
Superávit por revaluación		
Saldo inicial	63,156	678,088
Aumento de capital (Nota N)	-	(537,862)
Ajuste en inversiones permanentes (Nota E)	218	(77,070)
Saldo final	63,374	63,156
Utilidades retenidas		
Saldo inicial como fue reportado	199,522	427,423
Ajustes (Nota T)	(181,316)	-
Saldo ajustado	18,206	-
Aumento de capital (Nota N)	-	(427,423)
Apropiación reseva legal	(31,095)	(22,169)
Utilidad neta	310,947	221,691
Saldo final	298,058	199,522
Total patrimonio de los accionistas	3,394,715	3,285,012

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

Empresa Durini Industria de Madera C.A., EDIMCA

Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	26,796,681	24,626,801
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(25,982,974)	(24,157,304)
Impuesto a la renta pagado	(154,384)	(138,348)
Intereses pagados	(242,012)	(74,229)
Otros ingresos	50,529	79,828
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	467,840	336,748
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de propiedad, maquinaria y equipos	(439,995)	(136,091)
Pago por compra de inversiones permanentes	(9,857)	-
Efectivo recibido por venta de inversiones permanentes	-	50,000
Efectivo recibido por venta de propiedad, maquinaria y equipos	7,603	1,545
Pago por compra de otros activos	(206,484)	(25,897)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(648,733)	(110,443)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo recibido por obligaciones bancarias y financieras	55,187	287,545
Aportes para futura capitalización pagados	-	(155,500)
Pago por jubilación patronal	(70,655)	(51,006)
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de financiamiento	(15,468)	81,039
(Disminución) aumento neta de efectivo	(196,361)	307,344
Efectivo al inicio del año	528,856	221,512
Efectivo al final del año	332,495	528,856

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

Empresa Durini Industria de Madera C.A., EDIMCA

Conciliaciones de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Utilidad neta	310,947	221,691
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	160,923	145,187
Amortización	89,549	26,798
Provisión para documentos y cuentas incobrables	4,968	4,895
Utilidad en venta de propiedad, maquinaria y equipos	(2,701)	(528)
Baja de propiedad, maquinaria y equipos	-	1,561
Provisión para jubilación patronal	54,797	42,508
Provisión para obligaciones a trabajadores e impuesto a la renta	48,639	109,631
Ajuste en revaluación de inversiones permanentes	(232,649)	12,672
Ajuste participación a trabajadores	-	(2,165)
Utilidad en venta de inversiones permanentes	-	(27,837)
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento en documentos y cuentas por cobrar	(748,070)	(590,222)
Aumento en inventarios y gastos pagados por anticipado	(156,052)	(563,783)
Aumento en cuentas y gastos acumulados por pagar	978,858	1,122,904
Disminución en obligaciones con los trabajadores	(41,369)	(166,564)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	467,840	336,748

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

Con fecha 31 de diciembre de 2004 la Compañía registró la pérdida por efecto del valor proporcional patrimonial correspondiente al período 2003 de Aglomerados Cotopaxi S.A. disminuyendo inversiones permanentes y las utilidades retenidas por 184,714. Adicionalmente, se ajustó la declaración del impuesto a la renta año 2003 por la no reinversión de las utilidades; modificándose la reserva legal por 20,146 e impuesto a la renta por 16,530.

Durante los años 2004 y 2003, la Compañía registró al Valor Patrimonial Proporcional y al costo de mercado las inversiones permanentes por 218 y (77,070), respectivamente, registrándose en superávit por revaluación.

Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía 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 Compañía 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.

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

Empresa Durini Industria de Madera C.A., EDIMCA

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio	<p>La Compañía 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.</p>
Bases de presentación	<p>La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).</p> <p>Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la provisión para documentos y cuentas incobrables, la depreciación de propiedad, maquinaria y equipos, la amortización de otros activos, jubilación patronal, inversiones permanentes, valor patrimonial proporcional y los pasivos por impuesto a la renta y participación de los 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.</p>
Moneda extranjera	<p>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.</p>
Inversiones temporales	<p>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.</p>

Empresa Durini Industria de Madera C.A., EDIMCA

Políticas de Contabilidad Significativas

Inventarios Los inventarios, están valuados al costo o el valor neto de realización, al 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 el valor de mercado.

Propiedad, maquinaria y equipos La propiedad, maquinaria y equipos se encuentra registrada 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 y adecuaciones	5%
Maquinaria y equipo industrial	10%
Instalaciones	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 períodos de tres años.

Arrendamiento mercantil (leasing) La Compañía mantiene contratos de arrendamiento mercantil sobre activos los cuales se cargan a resultados a medida que se pagan los cánones de arrendamiento. Durante el año 2004 y 2003 se registraron como gastos por arrendamiento US\$2,346 y US\$2,405, respectivamente.

Empresa Durini Industria de Madera C.A., EDIMCA

Políticas de Contabilidad Significativas

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.

Las inversiones permanentes, sobre las cuales la Compañía no contó con el valor patrimonial del 2004, se encuentran registradas al costo revaluado del 2003.

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

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. La Compañía procedió a consolidar sus estados financieros con los de sus compañías subsidiarias en los años 2004 y 2003 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 de 2003.

Provisión para jubilación patronal

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

Utilidad por acción

La Compañía determina la utilidad 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.

Empresa Durini Industria de Madera C.A., EDIMCA

Políticas de Contabilidad Significativas

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Documentos y cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Clientes	3,811,865	3,384,460
Retenciones en la fuente (Nota K)	229,447	125,212
Deudores varios	146,107	91,709
Compañías relacionadas (Nota V)	117,654	23,504
Empleados y obreros (1)	47,863	61,142
Anticipo a contratistas	270	9,186
Otras	67,623	19,761
	4,420,829	3,714,974
Menos provisión acumulada para documentos y cuentas incobrables	26,638	21,670
	4,394,191	3,693,304

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

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

	2004	2003
Saldo inicial	21,670	25,355
Provisión del año	4,968	4,895
Castigos	-	8,580
Saldo final	26,638	21,670

Empresa Durini Industria de Madera C.A., EDIMCA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

B. Inventarios Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Productos terminados	3,012,759	2,340,980
Mercaderías en tránsito	102,660	463,011
Importaciones en tránsito	190,309	267,338
	(1) 3,305,728	3,071,329

(1) Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la Compañía mantienen bajo prendas comerciales sus inventarios, para garantizar obligaciones con entidades financieras y otros acreedores los mismos que están vigentes a esas fechas (Ver Nota H, numeral (1), (2) y (4)).

C. Gastos pagados por anticipado Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Seguros	21,010	21,623
Intereses	6,448	5,533
Otros gastos anticipados	8,832	87,481
	36,290	114,637

D. Propiedad, maquinaria y equipos Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Terrenos, caminos y plantaciones	97,695	97,695
Edificios y adecuaciones de edificios	132,245	132,244
Maquinaria y equipo industrial	570,217	299,454
Instalaciones	32,301	24,604
Muebles y enseres	185,925	149,149
Máquinas y equipos de oficina	96,069	81,418
Equipos de computación y accesorios	323,499	275,439
Vehículos y maquinaria de transporte	461,792	411,890
Importaciones en tránsito	2,663	2,357
Activo fijo en proceso	3,259	-
	1,905,665	1,474,250
Menos depreciación acumulada	895,800	738,555
	1,009,865	735,695

Empresa Durini Industria de Madera C.A., EDIMCA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

	2004	2003
Costo ajustado:		
Saldo inicial	1,474,250	1,425,585
Compras	439,995	136,091
Ventas	8,580	74,737
Bajas	-	12,689
Saldo final	1,905,665	1,474,250
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	738,555	613,216
Gasto del año	160,923	145,187
Ventas	3,678	8,720
Bajas	-	11,128
Saldo final	895,800	738,555

E. Inversiones permanentes

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	% de tenencia	Valor patrimonial proporcional	Valor nominal	Costo 2004	Costo 2003
Pibal Predial Cia. Ltda.	100,00	35,144	7,200	35,144	36,238
Muebles Ligna S.A.	(1)	(2)	389	2,333	2,333
Electroquil S.A.	0.0009	403	111	403	111
Club de Ejecutivos	(1)	1,043	96	1,043	1,247
Banco del Pichincha C.A.	0,08 (3)	55,322	61,462	55,322	39,406
Club de La Unión	(1)	(2)	1,009	8,201	8,201
Actitrans S.A.	100,00	523,528	10,000	523,528	523,310
Aglomerados Cotopaxi S.A.	12,74	1,927,717	1,529,570	1,927,717	1,894,910
Bosques Tropicales S.A.	(1)	(2)	(1)	108,294	108,294
Pasan:...				2,661,985	2,614,050

Empresa Durini Industria de Madera C.A., EDIMCA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	% de tenencia	Valor patrimonial proporcional	Valor nominal	Costo 2004	Costo 2003
Vienen:...				2,661,985	2,614,050
Aportes para aumento de capital:					
Actitrans S.A.				661,546	661,546
Fideicomiso Suites				9,857	-
				671,403	661,546
				3,333,388	3,275,596

- (1) Al 31 de diciembre de 2004 la Compañía no dispone de esta información.
- (2) La Compañía al 31 de diciembre de 2004 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 2004 y 2003, reportado por la Bolsa de Valores de Quito.

La Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19 determina que la Compañía que posea inversiones en compañías subsidiarias, cuya participación es mayor al 50%, debe presentar estados financieros consolidados.

El movimiento de inversiones permanentes, fue como sigue:

	2004	2003
Saldo inicial	3,275,596	3,387,501
Adiciones	9,857	-
Venta	-	22,163
Ajuste contra resultados	232,649	(12,672)
Ajuste con superávit por revaluación	218	(77,070)
Ajuste a periodos anteriores	(184,932)	-
Saldo final	3,333,388	3,275,596

Empresa Durini Industria de Madera C.A., EDIMCA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

F. Documentos por cobrar largo plazo Al 31 de diciembre de 2004 y 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 V).

G. Otros activos Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Membresías	3,327	3,327
Software de computación y otros amortizables, neto de amortización (1)	138,510	40,572
Otros activos	38,821	19,824
	180,658	63,723

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

	2004	2003
Saldo inicial	40,572	43,787
Compras	187,487	23,583
Gasto del año	89,549	26,798
Saldo final	138,510	40,572

H. Préstamos bancarios Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Produbanco S.A.: (1)		
Préstamo al 12% de interés anual, con vencimiento en marzo de 2005.	152,305	-
Pasan:...	152,305	-

Empresa Durini Industria de Madera C.A., EDIMCA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2004	2003
Vienen:...	152,305	-
Préstamo al 8% de interés anual, con vencimiento en mayo de 2005.	89,768	-
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
Banco Cofiec S.A.: (2)		
Préstamo al 8.77 % de interés anual, con vencimiento en marzo de 2005.	200,000	-
Préstamo al 10.23% de interés anual, con vencimiento en febrero de 2004.	-	250,000
Banco Internacional S.A.: (3)		
Carta de crédito con vencimiento en enero de 2005.	65,103	-
Carta de crédito con vencimiento en enero de 2005.	85,530	-
Carta de crédito con vencimiento en marzo de 2005.	213,142	-
Carta de crédito con vencimiento en febrero de 2005.	18,810	-
Carta de crédito con vencimiento en abril de 2005.	92,494	-
Carta de crédito con vencimiento en febrero de 2005.	62,033	-
Pasan:...	979,185	522,236

Empresa Durini Industria de Madera C.A., EDIMCA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2004	2003
Vienen:...	979,185	522,236
Carta de crédito con vencimiento en junio de 2005.	67,160	-
Carta de crédito con vencimiento en julio de 2004.	-	181,393
Banco Bolivariano C.A. (4)		
Préstamos al 12% de interés anual, con vencimiento en febrero de 2005.	133,334	-
Pacific Investments Business (5)		
Préstamos al 12% de interés anual, con vencimiento en marzo de 2005.	361,000	-
Préstamos de terceros:		
Préstamo sobre firmas a la tasa de interés anual del 12% y 11.5%, con vencimientos en julio de 2005 y enero de 2004 respectivamente.	90,000	60,519
Préstamos de accionistas:		
Préstamo que no genera intereses.	100,000	100,000
Préstamo al 13.5% de interés anual, con vencimiento en mayo de 2004	-	100,000
Negociaciones de cartera: (6)		
Banco Solidario	-	491,888
Banco M.M. Jaramillo Arteaga	392,697	482,050
	2,123,376	1,938,086
Sobregiros bancarios	-	11,141
	2,123,376	1,949,227

(1) Préstamos garantizados mediante prendas comercial ordinaria sobre producto terminado por 420,000. (Nota B, numeral (1))

Empresa Durini Industria de Madera C.A., EDIMCA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- (2) Préstamos garantizados con prenda comercial ordinaria sobre producto terminado por 280,052 (Nota B, numeral (1)) y pagaré por 200,000.
- (3) Préstamos garantizados con hipoteca abierta sobre los inmuebles de la Compañía subsidiaria de Actitrans S.A.
- (4) Préstamos garantizados con prenda comercial ordinaria sobre producto terminado por 560,000. (Nota B, numeral (1))
- (5) Préstamo garantizado con pagaré a al orden por 361,000
- (6) Préstamos garantizados mediante la transferencia de los derechos constantes de facturas de clientes de la Compañía, por 392,697 y 973,938 para los años 2004 y 2003, respectivamente.

I. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Compañías relacionadas (Nota V)	4,240,730	3,281,183
Proveedores del exterior (1)	308,386	545,169
Proveedores del país	269,607	114,477
Anticipos de clientes	246,946	442,580
Servicio de Rentas Internas	52,224	42,411
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	13,746	18,454
Otros	3,383	1,001
	5,135,022	4,445,275

- (1) Incluye principalmente deuda mantenida con Lamitech por 176,090, Roysol por 45,580 y Polínica y Export Ltda. por 40,460.

Empresa Durini Industria de Madera C.A., EDIMCA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

J. Obligaciones con los trabajadores	El movimiento de las obligaciones con los trabajadores, fue como sigue:	
	2004	2003
	Participación de los trabajadores: (1)	
	Saldo inicial	56,138 116,365
	Provisión del año	27,356 56,138
	Ajuste	- (2,165)
	Pagos efectuados	56,138 114,200
	Saldo final	27,356 56,138
	Beneficios sociales:	
	Saldo inicial	47,508 46,379
	Provisión del año	195,453 164,121
	Pagos efectuados	185,086 162,992
	Saldo final	57,875 47,508
		85,231 103,646

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

K. Impuesto a la renta La provisión para el impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003, ha sido calculada aplicando (15% y 25% para el año 2004) y 25% para el año 2003.

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 Compañía ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales hasta el año 1991 (inclusive).

Empresa Durini Industria de Madera C.A., EDIMCA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

Diciembre 31,	2004	Según	
		Declaración Modificada 2003	Informe 2003
Utilidad según libros antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	371,923	146,389	331,322
Más gastos no deducibles	28,189	227,865	42,932
Menos ingresos exentos	217,739	-	-
Base para la participación a trabajadores	182,373	374,254	374,254
15% participación a trabajadores	27,356	56,138	56,138
Utilidad después de participación a trabajadores	344,567	275,184	275,184
Más gastos no deducibles	28,189	227,865	42,932
Menos ingresos exentos	241,906	38,022	38,022
Más 15% atribuible a ingresos exentos	3,625	-	-
Base imponible sobre utilidades reinvertidas	-	-	165,301
Impuesto a la renta afectado por el 15%	-	-	24,795
Base imponible sobre utilidades no reinvertidas	134,475	280,094	114,793
Impuesto a la renta afectado por el 25%	33,619	70,023	28,698
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	33,619	70,023	53,493

Empresa Durini Industria de Madera C.A., EDIMCA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

	2004	Según	
		Declaración modificada 2003	Informe 2003
Saldo inicial	(125,212)	(40,357)	(40,357)
Ajuste por no reinversión	16,530	-	-
Provisión del año	33,619	70,023	53,493
Compensación con retenciones	154,384	138,348	138,348
Saldo final, cuentas por cobrar (Nota A)	(229,447)	(108,682)	(125,212)

L. Pasivo a largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Banco Internacional S.A.	(1)	
Préstamo al 11% de interés anual, con vencimiento en mayo de 2006.	442,750	700,000
Préstamo al 11% de interés anual, con vencimiento en junio de 2006.	230,990	-
Préstamo al 16% de interés anual, con vencimiento en marzo de 2005.	-	198,506
Inversiones Emergentes Sociedad Limitada		
Préstamo al 12% de interés anual, con vencimiento en enero de 2005.	1,512	13,160
Préstamos de Accionistas:	(2)	
Préstamo al 12% de interés anual, con vencimiento en marzo de 2005.	100,000	100,000
Préstamos de terceros		
Préstamo al 12% de interés anual, con vencimiento en enero de 2006.	(2) 620,000	-
Préstamo al 12% de interés anual, con vencimiento en febrero de 2006.	(2) 130,000	-
Pasan:...	1,525,252	1,011,666

Empresa Durini Industria de Madera C.A., EDIMCA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2004	2003
Vienen:...	1,525,252	1,011,666
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
	1,525,252	1,372,917
Menos porción corriente del pasivo a largo plazo	462,164	412,838
	1,063,088	960,079

(1) Préstamos garantizados con hipoteca abierta sobre terreno de la Compañía subsidiaria de Actitrans S.A., valor del avalúo 1,845,314.

(2) Préstamos garantizados mediante pagarés.

Los vencimientos del pasivo a largo plazo, son los siguientes:

Años	2004	2003
2005	-	829,713
2006	1,063,088	130,366
	1,063,088	960,079

M. Jubilación patronal

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

	2004	2003
Jubilación patronal:		
Saldo inicial	314,926	323,424
Provisión del año	54,797	42,508
Pagos efectuados	70,655	51,006
Saldo final	299,068	314,926

Empresa Durini Industria de Madera C.A., EDIMCA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

-
- N. Capital social** Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 está constituido por 3.000.000 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación, a valor nominal de 1 dólar cada una respectivamente.
- Con fecha 29 de diciembre de 2003 mediante escritura pública, la Compañía 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 Compañía acuerda no capitalizar la suma de 155,500 y devolverlas a cada uno de los accionistas de acuerdo a sus porcentajes de participación accionario.
- 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 la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.
- 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. Superávit por revaluación** Se registra como contrapartida de los ajustes al valor patrimonial proporcional de las inversiones permanentes.
- El saldo acreedor de la cuenta superávit por revaluación podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

Empresa Durini Industria de Madera C.A., EDIMCA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

S. Utilidades retenidas	El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.																								
T. Ajustes a períodos anteriores	La Compañía con fecha 23 de diciembre de 2004, realiza el alcance de ciertos valores presentados en los estados financieros al 31 de diciembre de 2003; modificando la utilidad neta de 221,691 a 20,228; reserva legal de 22,236 a 2,090 y las utilidades retenidas de 199,522 a 18,206, respectivamente.																								
U. Exposición en moneda extranjera	La exposición de la Compañía a fluctuaciones de cambio, fue como sigue: <table><thead><tr><th>Diciembre 31,</th><th>2004</th><th>2003</th></tr></thead><tbody><tr><td></td><td></td><td>(Euros)</td></tr><tr><td>Cuentas por pagar</td><td>43,950</td><td>41,387</td></tr><tr><td>Exposición, neta</td><td>43,950</td><td>41,387</td></tr></tbody></table> Tipo de cambio por cada 1.00 euro fue: Mercado libre: 1.23 1.25	Diciembre 31,	2004	2003			(Euros)	Cuentas por pagar	43,950	41,387	Exposición, neta	43,950	41,387												
Diciembre 31,	2004	2003																							
		(Euros)																							
Cuentas por pagar	43,950	41,387																							
Exposición, neta	43,950	41,387																							
V. Transacciones con compañías relacionadas	Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fueron como sigue: <table><thead><tr><th>Diciembre 31,</th><th>2004</th><th>2003</th></tr></thead><tbody><tr><td>Documentos y cuentas por cobrar: (Nota A)</td><td></td><td></td></tr><tr><td>Enchapes Decorativos S.A.</td><td>8,004</td><td>-</td></tr><tr><td>Aglomerados Cotopaxi S.A.</td><td>37,183</td><td>-</td></tr><tr><td>Bosques Tropicales S.A.</td><td>27,321</td><td>-</td></tr><tr><td>Actitrans S.A.</td><td>31,298</td><td>6,593</td></tr><tr><td>Pibal Predial e Inversionista El Batán S.A.</td><td>13,848</td><td>16,911</td></tr><tr><td></td><td>117,654</td><td>23,504</td></tr></tbody></table>	Diciembre 31,	2004	2003	Documentos y cuentas por cobrar: (Nota A)			Enchapes Decorativos S.A.	8,004	-	Aglomerados Cotopaxi S.A.	37,183	-	Bosques Tropicales S.A.	27,321	-	Actitrans S.A.	31,298	6,593	Pibal Predial e Inversionista El Batán S.A.	13,848	16,911		117,654	23,504
Diciembre 31,	2004	2003																							
Documentos y cuentas por cobrar: (Nota A)																									
Enchapes Decorativos S.A.	8,004	-																							
Aglomerados Cotopaxi S.A.	37,183	-																							
Bosques Tropicales S.A.	27,321	-																							
Actitrans S.A.	31,298	6,593																							
Pibal Predial e Inversionista El Batán S.A.	13,848	16,911																							
	117,654	23,504																							

Empresa Durini Industria de Madera C.A., EDIMCA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2004	2003
Documentos por cobrar largo plazo: (Nota F)		
Bosques Tropicales S.A.	65,000	65,000
Cuentas por pagar: (Nota I)		
Aglomerados Cotopaxi S.A.	3,144,679	2,520,185
Enchapes Decorativos S.A.	662,437	434,760
Bosques Tropicales S.A.	433,614	326,238
	4,240,730	3,281,183

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

Años terminados en diciembre 31,	2004	2003
Compras:		
Mercaderías:		
Aglomerados Cotopaxi S.A.	13,093,367	11,556,515
Enchapes Decorativos S.A.	3,515,735	3,723,581
Bosques Tropicales S.A.	3,136,374	3,005,453
	19,745,476	18,285,549
Arriendos:		
Actitrans S.A.	3,360	3,360
Pibal Predial e Inversionista El Batán S.A.	18,000	18,000
	21,360	21,360
	18,306,909	18,296,531

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

Empresa Durini Industria de Madera C.A., EDIMCA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

W. Eventos subsecuentes

Partes relacionadas y precios de transferencia:

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

Ampliación de plazo para aumento de capital:

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