



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

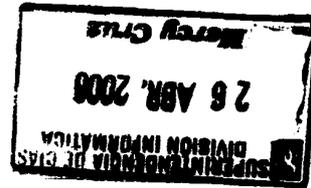
Informe de los Auditores Independientes

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

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de Empresa Durini Industria de Madera C.A., EDIMCA, al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
3. Como se menciona en las políticas de contabilidad significativas, los estados financieros adjuntos fueron preparados para cumplir con requerimientos de información de la Superintendencia de Compañías, y se presentan con base en los registros contables individuales de 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 2005 y 2004.
4. 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 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

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

5. Estos estados financieros deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de Empresa Durini Industria de Madera C.A., EDIMCA y Subsidiaria, los cuales se presentan por separado y sobre los que hemos emitido nuestro informe de auditoría con fecha 17 de febrero de 2006.
6. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005, se emite por separado.

Febrero 17, 2006
RNAE No. 193Nancy Gavela - Socia
RNC - 21.874

Empresa Durini Industria de Madera C.A., EDIMCA

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,	2005	2004
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo	497,007	332,495
Inversiones temporales	24,000	24,000
Documentos y cuentas por cobrar (Nota A)	4,996,295	4,363,880
Inventarios (Nota B)	3,166,873	3,305,728
Gastos pagados por anticipado (Nota C)	48,423	36,290
Total activos corrientes	8,732,598	8,062,393
Propiedad, maquinaria y equipos (Nota D)	947,984	1,009,865
Inversiones permanentes (Nota E)	3,687,544	3,333,388
Documentos por cobrar largo plazo (Nota F)	95,184	95,311
Otros activos (Nota G)	858,991	180,658
	14,322,301	12,681,615
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes:		
Préstamos bancarios (Nota H)	3,076,562	2,123,376
Cuentas por pagar (Nota I)	4,967,779	5,135,022
Gastos acumulados por pagar	204,308	118,951
Obligaciones con los trabajadores (Nota J)	241,472	85,231
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota L)	267,029	462,164
Total pasivos corrientes	8,757,150	7,924,744
Pasivo a largo plazo (Nota L)	650,471	1,063,088
Jubilación patronal (Nota M)	420,640	299,068
Total pasivos	9,828,261	9,286,900
Patrimonio de los accionistas:		
Capital social (Nota N)	3,000,000	3,000,000
Reserva legal (Nota O)	143,696	33,185
Reserva facultativa (Nota P)	229,952	98
Superávit por revaluación (Nota Q)	63,435	63,374
Utilidades retenidas (Nota R)	1,056,957	298,058
Total patrimonio de los accionistas	4,494,040	3,394,715
	14,322,301	12,681,615

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,	2005	2004
Ventas netas	32,055,686	27,265,336
Costo de ventas	26,104,546	22,399,148
Utilidad bruta en ventas	5,951,140	4,866,188
Gastos de administración y ventas	4,858,092	4,249,022
Utilidad en operación	1,093,048	617,166
Otros ingresos (gastos):		
Gastos financieros, netos	(540,069)	(531,123)
Utilidad por revaluación de inversiones	298,198	232,649
Otros ingresos	556,240	53,230
	314,369	(245,244)
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	1,407,417	371,922
Participación a trabajadores (Nota J)	172,219	27,356
Impuesto a la renta (Nota K)	130,085	33,619
Utilidad neta	1,105,113	310,947
Utilidad neta por acción	0.37	0.10
Promedio ponderado del número de acciones en circulación	3,000,000	3,000,000

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,	2005	2004
Capital social		
Saldo inicial y final	3,000,000	3,000,000
Reserva legal		
Saldo inicial como fue reportado	33,185	22,236
Ajuste (Nota S)	-	(20,146)
Saldo ajustado	33,185	2,090
Apropiación de utilidades	110,511	31,095
Saldo final	143,696	33,185
Reserva facultativa		
Saldo inicial	98	98
Transferencia de utilidades retenidas	229,854	-
Saldo final	229,952	98
Superávit por revaluación		
Saldo inicial	63,374	63,156
Ajuste en inversiones permanentes (Nota E)	61	218
Saldo final	63,435	63,374
Utilidades retenidas		
Saldo inicial como fue reportado	298,058	199,522
Ajustes (Nota S)	-	(181,316)
Saldo ajustado	298,058	18,206
Ajuste años anteriores	(5,849)	-
Transferencia a reserva facultativa	(229,854)	-
Apropiación a reserva legal	(110,511)	(31,095)
Utilidad neta	1,105,113	310,947
Saldo final	1,056,957	298,058
Total patrimonio de los accionistas	4,494,040	3,394,715

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,	2005	2004
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	31,036,854	26,796,681
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(30,259,956)	(25,982,974)
Impuesto a la renta pagado	(201,863)	(154,384)
Intereses pagados	(540,069)	(242,012)
Otros ingresos	355,634	50,529
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	390,600	467,840
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de propiedad, maquinaria y equipos	(180,664)	(439,995)
Pago por compra de inversiones permanentes	(91,041)	(9,857)
Efectivo recibido por venta de inversiones permanentes	500,000	-
Efectivo recibido por venta de propiedad, maquinaria y equipos	2,106	7,603
Pago por compra de otros activos	(775,861)	(206,484)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(545,460)	(648,733)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo recibido por obligaciones bancarias y financieras	345,434	55,187
Pago por jubilación patronal	(26,062)	(70,655)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de financiamiento	319,372	(15,468)
Aumento (disminución) neto de efectivo	164,512	(196,361)
Efectivo al inicio del año	332,495	528,856
Efectivo al final del año	497,007	332,495

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,	2005	2004
Utilidad neta	1,105,113	310,947
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Ajuste a períodos anteriores	5,849	-
Depreciación	174,600	160,923
Amortización	97,528	89,549
Provisión para documentos y cuentas incobrables	4,932	4,968
Pérdida (utilidad) en venta de propiedad, maquinaria y equipos	9,507	(2,701)
Baja de propiedad, maquinaria y equipos	1,954	-
Provisión para jubilación patronal	147,634	54,797
Provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta	302,304	48,639
Ajuste en revaluación de inversiones permanentes	(298,198)	(232,649)
Ajuste a propiedad, maquinaria y equipos	(1,357)	-
Utilidad en venta de inversiones permanentes	(464,856)	-
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento en documentos y cuentas por cobrar	(777,210)	(748,070)
Disminución (aumento) en inventarios y gastos pagados por anticipado	179,743	(156,052)
(Disminución) aumento en cuentas y gastos acumulados por pagar	(80,965)	978,858
Disminución en obligaciones con los trabajadores	(15,978)	(41,369)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	390,600	467,840

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

Durante el año 2005, la Compañía transfirió de propiedad, maquinaria y equipos 53,021 a inventarios, para la posterior venta a la Compañía Relacionada Servicios y Trabajos Forestales SETRAFOR S.A.

Al 31 de diciembre de 2005, la Compañía ajustó el Valor Patrimonial Proporcional de la Compañía Subsidiaria Actitrans S.A., por 61, que fue registrado en la cuenta patrimonial de superávit por revaluación.

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.

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	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.
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 al 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	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.

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% y 33%
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 Compañía mantiene contratos de arrendamiento mercantil sobre activos los cuales se cargan a resultados a medida que se pagan los cánones de arrendamiento. Durante los años 2005 y 2004 se registraron como gastos por arrendamiento US\$4,711 y US\$2,346, 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 2005 y 2004, se encuentran registradas al costo revaluado del 2004 y 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 2005 y 2004 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,	2005	2004
Clientes	4,293,779	3,811,865
Retenciones en la fuente (Nota K)	295,376	229,447
Deudores varios	175,797	146,107
Compañías relacionadas (Nota U)	170,334	117,654
Empleados y obreros (1)	38,003	47,863
Anticipo a contratistas	17,879	270
Otras	36,697	37,312
	5,027,865	4,390,518
Menos provisión acumulada para documentos y cuentas incobrables	31,570	26,638
	4,996,295	4,363,880

(1) Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, 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:

	2005	2004
Saldo inicial	26,638	21,670
Provisión del año	4,932	4,968
Saldo final	31,570	26,638

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,	2005	2004
Productos terminados	2,704,300	3,012,759
Mercaderías en tránsito	162,193	102,660
Importaciones en tránsito	300,380	190,309
	(1) 3,166,873	(1) 3,305,728

(1) Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la Compañía mantiene 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); y, Nota L, numeral (2)).

C. Gastos pagados por anticipado

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Seguros	25,669	21,010
Intereses	-	6,448
Otros gastos anticipados	22,754	8,832
	48,423	36,290

D. Propiedad, maquinaria y equipos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Terrenos, caminos y plantaciones	44,674	97,695
Edificios y adecuaciones de edificios	104,501	132,245
Maquinaria y equipo industrial	569,748	570,217
Instalaciones	34,006	32,301
Muebles y enseres	192,681	185,925
Máquinas y equipos de oficina (1)	99,627	96,069
Equipos de computación y accesorios	326,411	323,499
Vehículos y maquinaria de transporte	508,134	461,792
Importaciones en tránsito	100,872	2,663
Activo fijo en proceso	704	3,259
	1,981,358	1,905,665
Menos depreciación acumulada	1,033,374	895,800
	947,984	1,009,865

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:

	2005	2004
Costo ajustado:		
Saldo inicial	1,905,665	1,474,250
Compras	180,664	439,995
Ventas	(45,963)	(8,580)
Transferencia a inventarios	(53,021)	-
Bajas	(14,580)	-
Ajustes	8,593	-
Saldo final	1,981,358	1,905,665
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	895,800	738,555
Gasto del año	174,600	160,923
Ventas	(34,350)	(3,678)
Bajas	(12,626)	-
Ajustes	9,950	-
Saldo final	1,033,374	895,800

(1) Parte del activo fijo (montacargas marca Yale GLP09OLJNGBE097), se encuentra garantizando un préstamo bancario otorgado por el Banco Cofiec, mediante prenda industrial abierta. (Nota L, numeral (2))

E. Inversiones permanentes

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	% de tenencia	Valor patrimonial proporcional	Valor nominal	Costo 2005	Costo 2004
Pibal Predial Cía. Ltda.	100,00 (1)	-	7,200	-	35,144
Muebles Ligna S.A.	(2)	(3)	389	2,333	2,333
Electroquil S.A.	(2)	(3)	111	403	403
Club de Ejecutivos	(2)	(3)	96	1,043	1,043
Banco del Pichincha C.A.	0,07 (4)	97,956	75,351	97,956	55,322
Pasan:...				101,735	94,245

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 2005	Costo 2004
Vienen:...				101,735	94,245
Club de La Unión	0,20	7,733	1,892	7,733	8,201
Actitrans S.A.	100,00	523,589	10,000	523,589	523,528
Aglomerados Cotopaxi S.A.	13,22	2,249,002	1,719,026	2,249,002	1,927,717
Bosques Tropicales S.A.	1,17	105,033	93,504	105,033	108,294
				2,987,092	2,661,985
Aportes para aumento de capital:					
Actitrans S.A.				661,546	661,546
Fideicomiso Hospital de los Valles				17,989	-
Fideicomiso Suites				10,775	9,857
Fideicomiso San Felipe del Pinar				6,280	-
Promotora Equinoccio				3,450	-
Inmobiliaria Dort Mund				412	-
				700,452	671,403
				3,687,544	3,333,388

- (1) Al 31 de diciembre de 2005, la Compañía procedió con la venta de las acciones de la compañía Empresa Pibal Predial e Inversionista El Batán S.A., sobre las cuales Edimca poseía el 100%.
- (2) Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la Compañía no dispone de esta información.
- (3) La Compañía al 31 de diciembre de 2005 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.
- (4) Corresponde a la última cotización registrada en bolsa de las acciones al 31 de diciembre de 2005 y 2004, certificadas por la Bolsa de Valores de Quito.

Empresa Durini Industria de Madera C.A., EDIMCA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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:

	2005	2004
Saldo inicial	3,333,388	3,275,596
Adiciones	91,041	9,857
Venta	35,144	-
Ajuste valor patrimonial proporcional	298,198	232,649
Ajuste con superávit por revaluación	61	218
Ajuste a periodos anteriores	-	(184,932)
Saldo final	3,687,544	3,333,388

F. Documentos por cobrar largo plazo

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, incluye principalmente un 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 U).

G. Otros activos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Membresías	3,327	3,327
Software de computación y otros amortizables, neto de amortización (1)	818,122	138,510
Otros activos	37,542	38,821
	858,991	180,658

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

Empresa Durini Industria de Madera C.A., EDIMCA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

	2005	2004
Saldo inicial	138,510	40,572
Compras (1)	777,140	187,487
Gasto del año	97,528	89,549
Saldo final	818,122	138,510

(1) Incluye principalmente 678,814, por desembolsos incurridos en la construcción del denominado "Megacentro Edimca", cuya apertura al público se realizó en el mes de Febrero de 2006.

H. Préstamos bancarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Banco de la Producción S.A.		
Produbanco S.A.: (1)		
Préstamo al 6% de interés anual, con vencimiento en marzo de 2006.	136,671	-
Préstamo al 9% de interés anual, con vencimiento en febrero de 2006.	23,680	-
Préstamo al 12% de interés anual, con vencimiento en marzo de 2005.	-	152,305
Préstamo al 8% de interés anual, con vencimiento en mayo de 2005.	-	89,768
Banco Coflec S.A.: (2)		
Préstamo al 8.77 % de interés anual, con vencimiento en marzo de 2005.	-	200,000
Pasan...	160,351	442,073

Empresa Durini Industria de Madera C.A., EDIMCA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2005	2004
Vienen:...	160,351	442,073
Banco Internacional S.A.: (3)		
Préstamo al 11% de interés anual, con vencimiento en mayo de 2006.	130,366	-
Préstamo al 11% de interés anual, con vencimiento en junio de 2006.	81,210	-
Carta de crédito con vencimiento en enero de 2006.	71,566	-
Carta de crédito con vencimiento en enero de 2006.	9,548	-
Carta de crédito con vencimiento en enero de 2006.	57,785	-
Carta de crédito con vencimiento en mayo de 2006.	64,007	-
Carta de crédito con vencimiento en junio de 2006.	127,622	-
Carta de crédito con vencimiento en noviembre de 2006.	77,772	-
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
Pasan:...	780,227	917,152

Empresa Durini Industria de Madera C.A., EDIMCA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2005	2004
Vienen:...	780,227	917,152
Carta de crédito con vencimiento en febrero de 2005.	-	62,033
Carta de crédito con vencimiento en junio de 2005.	-	67,160
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: (6)		
Préstamo al 12% de interés anual, con vencimiento en enero de 2006.	620,000	-
Préstamo sobre firmas con una tasa de interés anual del 8,50%, y vencimiento en febrero de 2006.	620,000	-
Préstamo al 12% de interés anual, con vencimiento en febrero de 2006.	130,000	-
Préstamo sobre firmas con una tasa de interés anual del 12%, y vencimiento en febrero de 2006.	103,500	-
Préstamo sobre firmas con una tasa de interés anual del 8,25%, y vencimiento en febrero de 2006.	119,792	-
Préstamo sobre firmas con una tasa de interés anual del 9%, y vencimiento en enero de 2006.	154,404	-
Pasan:...	2,527,923	1,540,679

Empresa Durini Industria de Madera C.A., EDIMCA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2005	2004
Vienen:...	2,527,923	1,540,679
Préstamo sobre firmas con una tasa de interés anual del 10,5% y vencimiento en febrero de 2006.	100,000	-
Préstamo sobre firmas con una tasa de interés anual del 8,93% y vencimiento en diciembre de 2006.	250,000	-
Préstamo sobre firmas con una tasa de interés anual del 12% y 11,5%; y vencimientos en julio de 2005 y enero de 2004 respectivamente.	-	90,000
Préstamos de accionistas: (7)		
Préstamo al 10.5% de interés anual, con vencimiento en abril de 2006.	100,000	-
Préstamo al 9% de interés anual, con vencimiento en diciembre de 2006.	40,697	-
Préstamo que no genera intereses.	-	100,000
Negociaciones de cartera: (8)		
Banco M.M. Jaramillo Arteaga	-	392,697
	3,018,620	2,123,376
Sobregiros bancarios	57,942	-
	3,076,562	2,123,376

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

(2) Préstamos garantizados con prenda comercial ordinaria sobre producto terminado por 280,052 (Nota B, numeral (1)) y pagaré por 200,000.

Empresa Durini Industria de Madera C.A., EDIMCA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- (3) Préstamos y Cartas de crédito garantizadas con hipoteca abierta sobre los inmuebles de la Compañía subsidiaria 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 la orden por 361,000.
- (6) Préstamos garantizados con pagarés a la orden, por el valor del capital más los intereses respectivamente.
- (7) Préstamos garantizados con pagarés a la orden, por el valor del capital, respectivamente.
- (8) Préstamo garantizado mediante la transferencia de los derechos constantes de facturas de clientes de la Compañía, por 392,697.

I. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Compañías relacionadas (Nota U)	3,987,838	4,240,730
Proveedores del exterior (1)	328,040	308,386
Proveedores del país	358,433	269,607
Anticipos de clientes	210,028	246,946
Servicio de Rentas Internas	57,682	52,224
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	22,375	13,746
Otros	3,383	3,383
	4,967,779	5,135,022

- (1) Incluye principalmente deudas mantenidas con los proveedores Lamitech por 222,117, Masonite por 45,700 y Roysol por 21,738.

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:	2005	2004
	Participación de los trabajadores: (1)		
	Saldo inicial	27,356	56,138
	Provisión del año	172,219	27,356
	Pagos efectuados	27,356	56,138
	Saldo final	172,219	27,356
	Beneficios sociales:		
	Saldo inicial	57,875	47,508
	Provisión del año	224,351	195,453
	Pagos efectuados	212,973	185,086
	Saldo final	69,253	57,875
		241,472	85,231

(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 2005 y 2004, ha sido calculada aplicando 15% y 25% para los años 2005 y 25% para el año 2004.

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,	2005	2004
Utilidad según libros antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	1,407,417	371,922
Más gastos no deducibles	-	28,189
Menos ingresos exentos	259,293	217,739
Base para la participación a trabajadores	1,148,124	182,373
15% participación a trabajadores	172,219	27,356
Utilidad después de participación a trabajadores	975,905	344,567
Más gastos no deducibles	69,650	28,189
Menos ingresos exentos	523,433	241,906
Más 5% y 15% atribuible a ingresos exentos	156,547	3,625
Base imponible neta para cálculo de valor máximo a reinvertir	678,669	-
Base imponible sobre utilidades reinvertidas	395,817	-
Impuesto a la renta afectado por el 15%	59,372	-
Base imponible sobre utilidades no reinvertidas	282,852	134,475
Impuesto a la renta afectado por El 25%	70,713	33,619
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	130,085	33,619

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:

Diciembre 31,	2005	2004
Saldo inicial	(229,447)	(125,212)
Ajuste por no reinversión	-	16,530
Provisión del año	130,085	33,619
Retenciones del año	(201,863)	(154,384)
Ajuste a utilidades retenidas	5,849	-
Saldo final, por cobrar (Nota A)	(295,376)	(229,447)

L. Pasivo a largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Banco Internacional S.A. (1)		
Préstamo al 9% de interés anual, con vencimiento en octubre de 2008.	500,000	-
Préstamo al 11% de interés anual, con vencimiento en mayo de 2006.	-	442,750
Préstamo al 11% de interés anual, con vencimiento en junio de 2006.	-	230,990
Banco Cofiec S.A.: (2)		
Préstamo al 10.23% de interés anual, con vencimiento en abril de 2007.	187,500	-
Inversiones Emergentes Sociedad Limitada		
Préstamo al 12% de interés anual, con vencimiento en enero de 2005.	-	1,512
Pasan:...	637,500	675,252

Empresa Durini Industria de Madera C.A., EDIMCA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2005	2004
Vienen:...	637,500	675,252
Préstamos de Accionistas:	(3)	
Préstamo al 12% de interés anual, con vencimiento en marzo de 2005.	-	100,000
Préstamos de terceros	(3)	
Préstamo al 8,93% de interés anual, con vencimiento en enero de 2007.	230,000	-
Préstamo al 12% de interés anual, con vencimiento en enero de 2006.	-	620,000
Préstamo al 12% de interés anual, con vencimiento en febrero de 2006.	-	130,000
	917,500	1,525,252
Menos porción corriente del pasivo a largo plazo	267,029	462,164
	650,471	1,063,088

- (1) Préstamos garantizados con hipoteca abierta sobre terreno de la Compañía subsidiaria de Actitrans S.A., valor del avalúo 1,845,314.
- (2) Préstamo garantizado mediante prenda comercial ordinaria sobre la materia prima valorada a costo de inventario, cuyo valor asciende a 540,700, pagaré a la orden por el valor del capital y prenda industrial abierta. (Nota B, numeral (1)) y (Nota D, numeral (1)).
- (3) Préstamos garantizados mediante pagarés a la orden, por el valor del capital respectivamente.

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

Años	2005	2004
2006	-	1,063,088
2007	271,667	-
2008	378,804	-
	650,471	1,063,088

Empresa Durini Industria de Madera C.A., EDIMCA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

M. Jubilación patronal	El movimiento de la provisión para jubilación patronal, fue como sigue:		
		2005	2004
	Jubilación patronal:		
	Saldo inicial	299,068	314,926
	Provisión del año	147,634	54,797
	Pagos efectuados	26,062	70,655
	Saldo final	420,640	299,068
N. Capital social	Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 está constituido por 3.000.000 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación, a valor nominal de 1 dólar cada una respectivamente.		
O. 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.		
P. 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.		
Q. 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.		
R. 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.		

Empresa Durini Industria de Madera C.A., EDIMCA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

S. Ajustes a periodos 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.

T. Exposición en moneda extranjera La exposición de la Compañía a fluctuaciones de cambio, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
		(Euros)
Cuentas por pagar	18,115	43,950
Exposición, neta	18,115	43,950

Tipo de cambio por cada 1.00 euro fue:

Mercado libre: 1.20 1.23

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

Diciembre 31,	2005	2004
Documentos y cuentas por cobrar: (Nota A)		
Enchapes Decorativos S.A. ENDESA	766	8,004
Aglomerados Cotopaxi S.A. ACOSA	106,422	37,183
Bosques Tropicales S.A. BOTROSA	21,981	27,321
Actitrans S.A.	41,165	31,298
Pibal Predial e Inversionista El Batán S.A.	-	13,848
	170,334	117,654

Documentos por cobrar largo plazo: (Nota F)

Bosques Tropicales S.A. BOTROSA 65,000 65,000

Cuentas por pagar: (Nota I)

Aglomerados Cotopaxi S.A. ACOSA	2,687,412	3,144,679
Enchapes Decorativos S.A. ENDESA	629,788	662,437
Bosques Tropicales S.A. BOTROSA	670,638	433,614
	3,987,838	4,240,730

Empresa Durini Industria de Madera C.A., EDIMCA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

Años terminados en diciembre 31,	2005	2004
Compras:		
Mercaderías:		
Aglomerados Cotopaxi S.A. ACOSA	14,700,050	13,093,367
Enchapes Decorativos S.A. ENDESA	4,033,711	3,515,735
Bosques Tropicales S.A. BOTROSA	3,845,950	3,136,374
	22,579,711	19,745,476
Arriendos:		
Actitrans S.A.	3,360	3,360
Pibal Predial e Inversionista El Batán S.A.	18,000	18,000
	21,360	21,360

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

V. Contratos a) Compra - venta de acciones de la Compañía Empresa Pibal Predial e Inversionista El Batán S.A.:

Con fecha 14 de abril de 2005, se suscribe un contrato entre la Compañía y Comerviat Inc., para la compra venta de acciones de Empresa Pibal Predial e Inversionista El Batán S.A..

Pibal es propietaria de un bien inmueble, consistente en un solar y edificaciones ubicado en la Av. 6 de diciembre No. 4561 - Quito.

El precio acordado por la venta de las acciones es el valor del inmueble por 500,000, pagaderos en un mes, para lo cual se suscribió un pagaré a favor de Edimca por el valor total de la venta.

Empresa Durini Industria de Madera C.A., EDIMCA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

b) Contrato de arrendamiento con Southern Enterprises Investments Co. S.A. (SEICO):

Con fecha 26 de julio de 2005, se suscribe un contrato de arrendamiento entre la Compañía y Southern Enterprises Investments Co. S.A. (SEICO), la misma que da en arrendamiento el inmueble de su propiedad ubicado en la Av. De los Granados No. E-1270 entre 6 de diciembre y Av. Eloy Alfaro.

El plazo de duración del presente contrato es de 15 años contados a partir del 1 de enero de 2006.

El monto total contratado por concepto de arrendamiento por los 15 años es de 3,604,260.

El inmueble es entregado a la Compañía completamente vacío. Todas las mejoras o adecuaciones que realice Edimca, serán en beneficio del inmueble, y por consiguiente pasarán a ser parte del arrendador. Las mejoras serán devueltas por el arrendador de acuerdo a las efectuadas en los períodos correspondientes.

W. Precios de Transferencia

Mediante Decreto Ejecutivo No.2430, del Suplemento del Registro Oficial No.494, del 31 de diciembre del 2004, se establece que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, que realicen operaciones con partes relacionadas, de acuerdo con el artículo 4 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta, presentarán en las oficinas del Servicio de Rentas Internas el Anexo de Precios de Transferencia referente a sus transacciones con estas partes, dentro de los 5 días siguientes a la fecha de declaración, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 58 del Reglamento, en la forma y con el contenido que establezca el Servicio de Rentas Internas mediante Resolución General, en función de los métodos y principios establecidos en los artículos del Suplemento.

Empresa Durini Industria de Madera C.A., EDIMCA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Al respecto la Directora del Servicio de Rentas Internas con fecha diciembre 30 del 2005 emitió la resolución NAC DGER 2005-0640 publicada en el Registro Oficial No.188 del 16 de enero del 2006, en la cual se establece que los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un monto acumulado superior a 300,000, deben presentar el anexo y el informe integral de precios de transferencia en los plazos determinados en Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.

**X. Eventos
subsecuentes**

Entre el 31 diciembre de 2005 y la fecha de nuestro informe (17 de febrero de 2006) no se han producido eventos que en la opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
