

Abril 22, 2008
GYE1190408

Señor
Intendente de Compañías
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS DE QUITO
Quito

De mi consideración:

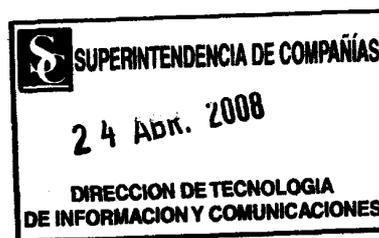
Adjunto a la presente, sírvase encontrar un ejemplar del informe final de auditoría a los estados financieros de **EMPRESA DURINI INDUSTRIA DE MADERA C.A. EDIMCA** por el ejercicio económico que terminó el 31 de diciembre del 2007, compañía domiciliada en la ciudad de Quito y cuyo expediente es No. 465.

Sin otro particular por el momento, quedo de Usted.

Atentamente,



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

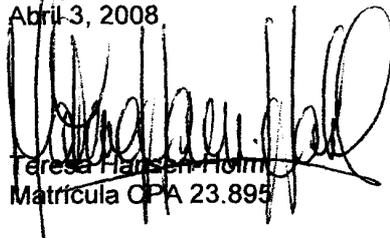


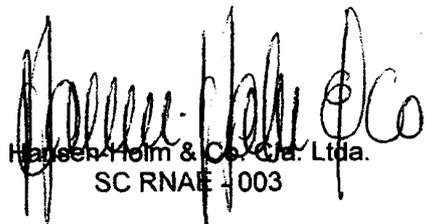
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y Accionistas de
Empresa Durini Industria de Madera C.A. EDIMCA

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Empresa Durini Industria de Madera C.A. EDIMCA al 31 de diciembre del 2007, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basado en nuestra auditoría. Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2006 fueron examinados por otros auditores, cuyo informe de fecha 10 de marzo del 2007, expresó una opinión sin salvedad.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Empresa Durini Industria de Madera C.A. EDIMCA al 31 de diciembre del 2007, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esas fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Estos estados financieros deben leerse conjuntamente con los estados financieros de Empresa Durini Industria de Madera C.A. EDIMCA y Subsidiarias, los cuales se presentan por separado.

Guayaquil, Ecuador
Abril 3, 2008.


Teresa Hansen-Holm
Matrícula CPA 23.895


Hansen-Holm & Co. Ltda.
SC RNAE 1003

EMPRESA DURINI INDUSTRIA DE MADERA C.A. EDIMCA

BALANCES GENERALES

DICIEMBRE 31, 2007 Y 2006

(Expresados en dólares de E.U.A.)

<u>ACTIVOS</u>	Notas	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Caja y bancos		736,780	844,856
Cuentas por cobrar, neto	3	6,740,485	5,451,286
Inventarios	5	4,557,369	4,799,803
Gastos pagados por anticipado		60,313	43,622
Total activo corriente		<u>12,094,947</u>	<u>11,139,567</u>
Activo fijo, neto	6	1,536,774	1,214,379
Inversiones permanentes	7	4,136,654	4,094,706
Documentos por cobrar largo plazo y otros		121,786	123,202
Otros activos	8	<u>1,122,825</u>	<u>967,538</u>
Total activos		<u>19,012,986</u>	<u>17,539,392</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Sobregiro Bancario		93,274	0
Obligaciones bancarias y otros	9	4,008,962	4,369,733
Cuentas y documentos por pagar	10	8,380,340	7,179,656
Gastos acumulados y otros		303,875	230,652
Total pasivo corriente		<u>12,786,451</u>	<u>11,780,041</u>
Obligaciones bancarias y otros - largo plazo	9	50,000	263,436
Jubilación patronal	12	515,101	511,354
Total pasivos		<u>13,351,552</u>	<u>12,554,831</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Capital social	13	4,700,000	4,200,000
Reserva legal	13	172,248	50,606
Superávit por revaluación		0	63,435
Resultados acumulados		789,186	670,520
Total patrimonio de los accionistas		<u>5,661,434</u>	<u>4,984,561</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>19,012,986</u>	<u>17,539,392</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

EMPRESA DURINI INDUSTRIA DE MADERA C.A. EDIMCA

ESTADOS DE RESULTADOS

DICIEMBRE 31, 2007 Y 2006

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	Nota	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventas netas		47,897,263	37,686,727
Costo de ventas		<u>(39,107,211)</u>	<u>(30,729,060)</u>
Utilidad bruta en ventas		8,790,052	6,957,667
Gastos de administración y ventas		<u>(6,980,597)</u>	<u>(6,064,225)</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		1,809,455	893,442
Gastos financieros		(759,978)	(617,622)
Otros ingresos, neto		<u>276,522</u>	<u>552,536</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		1,325,999	828,356
Participación a trabajadores	11	192,150	76,959
Impuesto a la renta	11	<u>256,976</u>	<u>80,877</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO		<u>876,873</u>	<u>670,520</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

EMPRESA DURINI INDUSTRIA DE MADERA C.A. EDIMCA
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

DICIEMBRE 31, 2007 Y 2006

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Superávit por revaluación	Resultados acumuladas	Total
Saldos diciembre 31, 2005	3,000,000	143,696	229,952	63,435	1,056,957	4,494,040
Aumento del capital	1,200,000	(93,090)	(229,952)		(876,957)	0
Dividendos pagados					(180,000)	(180,000)
Utilidad neta					670,520	670,520
Saldos diciembre 31, 2006	4,200,000	50,606	0	63,435	670,520	4,894,561
Transferencia a reserva legal		67,052			(67,052)	0
Aumento de capital	500,000	(33,097)		(63,435)	(403,468)	0
Dividendos pagados					(200,000)	(200,000)
Utilidad del ejercicio					876,873	876,873
Transferencia a reserva legal		87,687			(87,687)	0
Saldos diciembre 31, 2007	4,700,000	172,248	0	0	789,186	5,661,434

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

EMPRESA DURINI INDUSTRIA DE MADERA C.A. EDIMCA

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

DICIEMBRE 31, 2007 Y 2006

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
Utilidad del ejercicio	876,873	670,520
Ajustes para reconciliar la utilidad del ejercicio con el efectivo neto provisto en actividades de operación		
Depreciación	273,059	189,903
Amortización	136,070	574,679
Participación a trabajadores e impuesto a la renta	449,126	157,836
Ingresos por método patrimonial, neto	(42,840)	(365,452)
Ajuste en propiedad, planta y equipo	0	(24,822)
Ajuste en otros activos	3,382	0
Provisión jubilación patronal	83,932	91,654
Provisión incobrables	28,081	23,262
<u>Cambios netos en activos y pasivos:</u>		
Cuentas por cobrar	(1,259,646)	(472,365)
Inventarios y otros	225,746	(1,615,335)
Cuentas por pagar	744,596	1,919,784
Efectivo neto provisto en actividades de operación	<u>1,518,379</u>	<u>1,149,664</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u>		
Adquisición de activos, neto	(448,008)	(444,270)
Aumento de inversiones permanentes	0	(98,284)
Efectivo pagado por otros activos	(497,513)	(720,183)
Efectivo recibido de cuentas por cobrar largo plazo	0	(21,245)
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	<u>(945,521)</u>	<u>(1,283,982)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Préstamos bancarios y otros pasivos, neto	(480,934)	638,167
Dividendos pagados	(200,000)	(180,000)
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de financiamiento	<u>(680,934)</u>	<u>458,167</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo	(108,076)	323,849
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	844,856	497,007
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	736,780	820,856

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

EMPRESA DURINI INDUSTRIA DE MADERA C.A. EDIMCA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2007 Y 2006

(Expresadas en dólares de E.U.A.)

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONÓMICO

Empresa Durini Industria de Madera C.A. EDIMCA fue constituida el 28 de julio de 1964, en la ciudad de Quito y su actividad principal es la comercialización al por mayor y por menor principalmente de productos de madera.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) involucra el uso de ciertas estimaciones contables para determinar los activos, pasivos y resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

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

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

Inventarios

Los inventarios de productos terminados se encuentran valorados a su costo promedio.

Propiedad y Equipos

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

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

Edificio	20 años
Instalaciones	10 años
Vehículos	5 años
Muebles y enseres	10 años
Equipos de computación	3 años

Inversiones Permanentes

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

Otros Activos

Incluye software de computación y principalmente construcciones en locales arrendados, los cuales son amortizados en función de su contrato de arrendamiento.

Jubilación Patronal

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

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta

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

3. CUENTA POR COBRAR

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Clientes	5,239,783	4,697,875
Provisión cuentas incobrables	(72,732)	(54,832)
<u>Compañías relacionadas:</u>	95,844	15,282
Aglomerados Cotopaxi S.A. ACOSA	7,557	4,371
Enchapes Decorativos Endesa S.A.	1,205	1,735
Bosques Tropicales S.A. BOTROSA	87,082	9,176
Derechos fiscales	1,120,167	388,806
Otros	357,423	404,155
	<u>6,740,485</u>	<u>5,451,286</u>

El movimiento de la provisión cuentas incobrables es como sigue:

Saldo al 31 de diciembre del 2005	(31,570)
Provisión del año	<u>(23,262)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2006	(54,832)
Provisión del año	(28,081)
Castigos	10,181
Saldo al 31 de diciembre del 2007	<u>(72,732)</u>

4. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Compras</u>		
Aglomerados Cotopaxi S.A. ACOSA	22,821,717	20,376,963
Bosques Tropicales S.A. BOTROSA	5,728,870	3,725,546
Enchapes Decorativos S.A. ENDESA	6,297,081	4,750,857

5. INVENTARIOS

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Producto terminado (1)	4,246,615	3,992,053
Inventarios en Tránsito	310,754	807,750
	<u>4,557,369</u>	<u>4,799,803</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, se mantienen como garantías inventarios del Centro de Distribución de los locales Quito, Matriz Quito y Sucursal San Rafael a favor del Banco Bolivariano, Ver Nota 9. OBLIGACIONES BANCARIAS Y OTROS.

6. ACTIVO FIJO, NETO

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el movimiento neto de activos fijos es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo neto al inicio del año	1,214,379	947,984
Adiciones, neto	448,008	456,298
Reclasificación	147,446	0
Depreciación	(273,059)	(189,903)
Saldo neto al final del año (1)	<u>1,536,774</u>	<u>1,214,379</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, se mantiene como garantías hipoteca por el local Cotocollao y montacargas con el Banco Produbanco e hipoteca del local Gómez Gault correspondiente a la compañía Actitrans, compañía subsidiaria de Edimca C.A., con el Banco Internacional, Ver Nota 9. OBLIGACIONES BANCARIAS Y OTROS.

7. INVERSIONES PERMANENTES

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

	%	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Actitrans S.A.	99.996%	509,786	523,589
Aporte futura capitalización Actitrans S.A.		733,412	733,412
Aglomerados Cotopaxi S.A. ACOSA	13.2837%	2,619,360	2,619,360
Bosques Tropicales S.A. BOTROSA	1.1688%	119,417	107,985
Banco del Pichincha	0.0679%	143,167	97,956
Otras		11,512	12,404
		<u>4,136,654</u>	<u>4,094,706</u>

El movimiento de las inversiones permanentes fue como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo neto al inicio del año	4,094,706	3,687,544
Ingreso por método patrimonial, neto	42,840	152,912
Dividendos en acciones	0	212,540
Transferencia a cuentas por cobrar	(892)	(56,574)
Nuevas aportaciones	0	98,284
Saldo neto al final del año	<u>4,136,654</u>	<u>4,094,706</u>

8. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el movimiento de otros activos es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo neto al inicio del año	967,538	818,122
Adiciones, neto	530,523	720,183 (1)
Reclasificaciones	(239,706)	(421,299)
Amortización	(136,070)	(149,468)
Saldo neto al final del año	<u>1,122,825</u>	<u>967,538</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2006, las adiciones incluyen principalmente los desembolsos incurridos en la construcción del Megacentro Edimca cuya apertura en febrero 2006.

9. OBLIGACIONES BANCARIAS Y OTROS

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

	<u>2007</u> Porción Corriente	<u>2007</u> Porción largo plazo	Total
<u>Banco Internacional</u>			
Préstamo con vencimiento en octubre 2008	290,958	0	290,958
<u>Banco Bolivariano</u>			
Préstamo con vencimiento en marzo 2008	93,750		93,750
<u>Produbanco</u>			
Prestamos con vencimiento en febrero 2008	200,000		200,000
<u>EFG Bank & Trust (Bahamas) Ltd.</u>			
Préstamo con vencimiento en noviembre 2008	3,160,000		3,160,000
Otros - intereses	264,254	50,000	314,254
	<u>4,008,962</u>	<u>50,000</u>	<u>4,058,962</u>
		<u>2006</u> Porción largo plazo	Total
<u>Banco Internacional</u>			
Préstamo con vencimiento en octubre 2008	392,227	213,436	605,663
<u>Produbanco</u>			
Prestamos con vencimiento en julio 2007	321,711	0	321,711
<u>EFG Bank & Trust (Bahamas) Ltd.</u>			
Préstamo con vencimiento en octubre 2007	2,760,000	0	2,760,000
<u>Banco Bolivariano</u>			
Préstamo con vencimiento en (2006; febrero 2007)	500,000	0	500,000
Otros	395,795	50,000	445,795
	<u>4,369,733</u>	<u>263,436</u>	<u>4,633,169</u>

10. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

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

	<u>2007</u>		<u>2006</u>
Proveedores locales y exterior	589,589		929,785
<u>Compañías relacionadas</u>	6,882,846		5,516,581
Aglomerados Cotopaxi S.A. ACOSA	4,712,639	4,087,836	
Enchapes Decorativos Endesa S.A.	996,383	734,940	
Bosques Tropicales S.A. BOTROSA	1,173,824	693,805	
Obligaciones tributarias	592,433		71,089
Otros	315,472		615,296
	<u>8,380,340</u>		<u>7,132,751</u>

11. IMPUESTO A LA RENTA

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

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	1,325,999	828,356
Gastos no deducibles	171,783	50,155
Ingresos exentos	<u>(217,728)</u>	<u>(365,452)</u>
Base participación trabajadores	1,280,054	513,059
Participación a trabajadores	<u>(192,150)</u>	<u>(76,959)</u>
Utilidad gravable	1,087,904	436,100
Impuesto causado	<u>256,976</u>	<u>80,877</u>

12. JUBILACIÓN PATRONAL

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieran prestado sus servicios en forma continua o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, el movimiento de la provisión es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año	511,354	420,640
Provisión del año	83,932	91,654
Pagos	<u>(80,185)</u>	<u>(940)</u>
Saldo al final del año	<u>515,101</u>	<u>511,354</u>

13. PATRIMONIO

Capital social

El Capital suscrito y pagado de la Compañía es de 4,700,000 acciones ordinarias y nominativas de US\$1,00 cada una.

Mediante escritura pública, inscrita en el Registro Mercantil el 11 de Septiembre del 2007, se aumento el capital social en US\$ 500,000 mediante la capitalización de reserva legal por US\$ 33,097, utilidades del año 2006 por US\$ 403,468 y superávit por revalorización de inversión por US\$ 63,435, por lo que el capital social de la compañía es de US\$ 4,700,000.

Reserva legal

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

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Abril 3, 2008) no se produjeron eventos, en la opinión de la Administración de la Compañía, que pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no hayan sido ajustados o revelados en los mismos.