

Deloitte.

6448

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

Abril 25, 2006

Señores
Superintendencia de Compañías
Cuenca

Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los Estados Financieros de Distribuidora de Tableros del Austro S.A. DISTABLASA, por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2005 y 2004 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 6448.

Atentamente,



Stalin Moreno
Gerente de Auditoría

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

6448

**Distribuidora de
Tableros del Austro S.A.
DISTABLASA**

*Estados Financieros por los Años Terminados
el 31 de Diciembre del 2005 y 2004 e Informe
de los Auditores Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

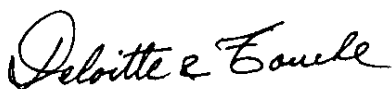
A los Señores Accionistas de
Distribuidora de Tableros del Austro S.A. DISTABLASA:

Hemos auditado el balance general adjunto de Distribuidora de Tableros del Austro S.A. DISTABLASA. al 31 de diciembre del 2005 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas 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 selectivas, de la evidencia que sustenta 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 nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Distribuidora de Tableros del Austro S.A. DISTABLASA al 31 de diciembre del 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

El balance general de Distribuidora de Tableros del Austro S.A. DISTABLASA. al 31 de diciembre del 2004 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha, no fueron auditados por nosotros. Por lo tanto, no expresamos una opinión sobre los mismos.



Febrero 3, 2006
Registro No. 019



Jorge Saltos
Licencia No. 16555

DISTRIBUIDORA DE TABLEROS DEL AUSTRO S.A. DISTABLASA**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>(No auditado) 2004</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		100,856	1,474
Cuentas por cobrar comerciales	4	945,111	650,445
Inventarios	5	344,572	261,525
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>110,533</u>	<u>115,248</u>
Total activos corrientes		<u>1,501,072</u>	<u>1,028,692</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS:			
	6		
Vehículos		42,924	43,924
Maquinaria y equipo		44,553	
Equipo de computo		22,147	17,367
Muebles y enseres		14,388	13,660
Herramientas		<u>2,677</u>	<u>2,677</u>
Total		126,689	77,628
Menos depreciación acumulada		<u>69,536</u>	<u>57,434</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>57,153</u>	<u>20,194</u>
OTROS ACTIVOS		<u>17,293</u>	<u>11,487</u>
TOTAL		<u>1,575,518</u>	<u>1,060,373</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

Notas

2005

**(No auditado)
2004**

PASIVOS CORRIENTES:

Cuentas por pagar	7	1,280,325	864,123
Participación a empleados	8	11,849	887
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>94,765</u>	<u>71,773</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,386,939</u>	<u>936,783</u>

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

10

Capital social		117,400	117,400
Aportes para futuras capitalizaciones		90,000	90,000
Reserva legal		22	22
Déficit acumulado		<u>(18,843)</u>	<u>(83,832)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>188,579</u>	<u>123,590</u>

TOTAL		<u>1,575,518</u>	<u>1,060,373</u>
--------------	--	-------------------------	-------------------------

DISTRIBUIDORA DE TABLEROS DEL AUSTRO S.A. DISTABLASA**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004****(Expresados en U.S. dólares)**

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>(No auditado) 2004</u>
VENTAS NETAS		4,069,574	3,062,020
COSTO DE VENTAS	11	<u>3,634,398</u>	<u>2,794,650</u>
MARGEN BRUTO		<u>435,176</u>	<u>267,370</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de ventas		235,593	170,993
Gastos de administración		<u>120,840</u>	<u>103,164</u>
Total		<u>356,433</u>	<u>274,157</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACIONES		<u>78,743</u>	<u>(6,787)</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados		(1,368)	(1,280)
Ingresos financieros		9,557	3,930
Otros ingresos, neto		<u>1,165</u>	<u>2,470</u>
Total		<u>9,354</u>	<u>5,120</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>88,097</u>	<u>(1,667)</u>
MENOS:			
Participación a empleados	8	11,849	874
Impuesto a la renta	9	<u>11,259</u>	<u>1,238</u>
Total		<u>23,108</u>	<u>2,112</u>
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		<u>64,989</u>	<u>(3,779)</u>

Ver notas a los estados financieros

DISTRIBUIDORA DE TABLEROS DEL AUSTRO S.A. DISTABLASA

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aporte para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003 (No auditado)	117,400	90,000	22	(80,053)	127,369
Perdida neta	—	—	—	<u>(3,779)</u>	<u>(3,779)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004 (No auditado)	117,400	90,000	22	(83,832)	123,590
Utilidad neta	—	—	—	<u>64,989</u>	<u>64,989</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>117,400</u>	<u>90,000</u>	<u>22</u>	<u>(18,843)</u>	<u>188,579</u>

Ver notas a los estados financieros

DISTRIBUIDORA DE TABLEROS DEL AUSTRO S.A. DISTABLASA

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2005</u>	(No auditado) <u>2004</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	3,765,450	2,951,837
Pagado a proveedores y empleados	(3,618,873)	(2,967,038)
Intereses pagados	(1,368)	(1,280)
Intereses ganados	9,557	3,930
Participación a empleados	(874)	
Impuesto a la renta	(4,881)	(20,080)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>1,432</u>	<u>2,470</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>150,443</u>	<u>(30,161)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipos y efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(51,061)</u>	<u>(1,255)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	99,382	(31,416)
Comienzo del año	<u>1,474</u>	<u>32,890</u>
FIN DEL AÑO	<u>100,856</u>	<u>1,474</u>

(Continúa...)

DISTRIBUIDORA DE TABLEROS DEL AUSTRO S.A. DISTABLASA**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2005</u>	(No auditado) <u>2004</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad (Pérdida) neta	64,989	(3,779)
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	13,835	9,923
Provisión para cuentas dudosas	9,458	6,529
Baja de propiedades y equipo	267	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(304,124)	(110,183)
Inventarios	(83,047)	(36,196)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(7,469)	12,021
Cuentas por pagar	416,202	100,654
Participación a empleados	10,975	874
Impuesto a la renta	6,378	(18,842)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>22,979</u>	<u>8,838</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>150,443</u>	<u>(30,161)</u>

Ver notas a los estados financieros

DISTRIBUIDORA DE TABLEROS DEL AUSTRO S.A. DISTABLASA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

1. OPERACIONES

Distribuidora de Tableros del Austro S.A. Distablaza, es una compañía constituida en la ciudad de Cuenca, provincia del Azuay, en agosto 9 de 1995. Tiene por objeto principal la comercialización y distribución de productos de madera especialmente la fabricada, producida o importada por las Compañías Novopan del Ecuador S.A. y Contrachapados de Esmeraldas S.A. - Codesa..

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. 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.

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

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado.

Valuación de Propiedades y Equipos - Se muestran al costo de adquisición para muebles y enseres, maquinaria y equipo, instalaciones, vehículos y equipos de computación. Estos activos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para muebles y enseres, maquinaria y equipo, 5 para vehículos. Los equipos de computación adquiridos a partir del año 2002 se deprecian considerando una vida útil estimada de 3 años.

Participación a Empleados e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 8 y 9).

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2005. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2002	9
2003	6
2004	2
2005	4

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	<u>... Diciembre 31 ...</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Clientes	969,219	665,095
Provisión para cuentas dudosas	<u>(24,108)</u>	<u>(14,650)</u>
Total	<u>945,111</u>	<u>650,445</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	14,650	8,121
Provisión del año	<u>9,458</u>	<u>6,529</u>
Saldos al fin del año	<u>24,108</u>	<u>14,650</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Inventario Novopan	243,796	196,252
Inventario Codesa	97,081	63,654
Inventario otros	<u>3,695</u>	<u>1,619</u>
Total	<u>344,572</u>	<u>261,525</u>

6. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	20,194	28,862
Adquisiciones	51,061	1,255
Bajas	(267)	
Depreciación	<u>(13,835)</u>	<u>(9,923)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>57,153</u>	<u>20,194</u>

7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Compañías relacionadas	1,245,060	815,196
Otros proveedores locales	<u>35,265</u>	<u>48,927</u>
Total	<u>1,280,325</u>	<u>864,123</u>

8. PARTICIPACION A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta.

9. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad (pérdida) según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad (Pérdida) según estados financieros, neta de participación a empleados	76,248	(2,541)
Amortización de pérdidas tributarias	(10,736)	(1,572)
Ingresos exentos	(774)	
Gastos no deducibles	<u>1,634</u>	<u>9,063</u>
Utilidad gravable	<u>66,372</u>	<u>4,950</u>
Impuesto a la renta 15%	8,002	
Impuesto a la renta 25%	<u>3,257</u>	<u>1,238</u>
Total impuesto a la renta cargado a resultados	<u>11,259</u>	<u>1,238</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(43,707)	(24,865)
Provisión del año	10,957	1,238
Devoluciones recibidas	22,116	
Pagos efectuados	<u>(26,997)</u>	<u>(20,080)</u>
Saldos al fin del año	<u>(37,631)</u>	<u>(43,707)</u>

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 293,500 acciones de US\$0.40 valor nominal unitario.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

11. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Durante los años 2005 y 2004, la Compañía realizó compras de inventarios a compañías relacionadas por US\$3,544 mil y US\$2,999 mil respectivamente.

12. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 3 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
