



Willi Bamberger & Asociados C. Ltda.

Willi Bamberger & Asociados

Member Horwath International

Contadores Públicos Autorizados

Auditores - Consultores Gerenciales

Av. 10 de Agosto Oe1-20 y Barón de Carondelet

Ed. Barón de Carondelet, Pent House

Apartado Postal 17-01-2794

Quito - Ecuador

Tel/Fax: 243-6513 / 243-9178

243-4017 / 243-7438

www.horwath.com

E-mail: wbamberger@horwathecuador.com

ARBORIENTE S.A

ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005



Horwath

Willi Bamberger & Asociados C. Ltda.

Willi Bamberger & Asociados

Member Horwath International

Contadores Públicos Autorizados

Auditores - Consultores Gerenciales

Av. 10 de Agosto Oe1-20 y Barón de Carondelet

Ed. Barón de Carondelet, Pent House

Apartado Postal 17-01-2794

Quito - Ecuador

Tel/Fax: 243-6513 / 243-9178

243-4017 / 243-7438

www.horwath.com

E-mail: wbamberger@horwathecuador.com

Quito-Ecuador, Marzo 27 de 2006

DICTAMEN DE LOS AUDITORES EXTERNOS INDEPENDIENTES

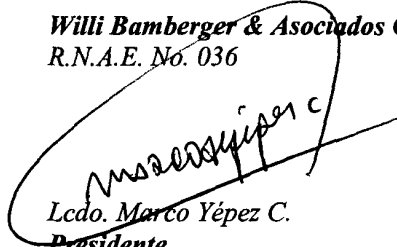
A los Accionistas de

ARBORIENTE S.A.

1. Hemos examinado el balance general de **ARBORIENTE S.A.**, al 31 de diciembre de 2005 y el correspondiente estado de resultados, y cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Los estados financieros y las notas que se acompañan fueron preparadas y son responsabilidad de la administración de la compañía. La auditoría del año 2004 fue realizada por otro auditor cuya opinión de fecha marzo 28 del 2005, no tiene salvedades. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mismos, basados en el resultado de nuestros exámenes.
2. Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soportan 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 también una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Creemos que nuestros exámenes nos proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes la situación financiera de **ARBORIENTE S.A.** al 31 de Diciembre de 2005 y el resultado de sus operaciones, cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las disposiciones legales vigentes y con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, en lo que estos no se contrapongan a los anteriores.

Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda.

R.N.A.E. No. 036


Lcdo. Marco Yépez C.

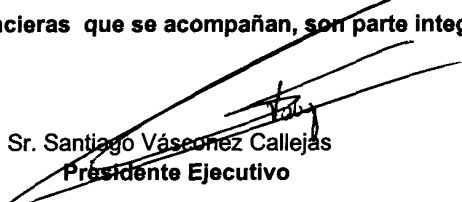
Presidente

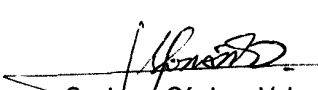
Registro C.P.A No. 11.405

ARBORIENTE S.A.
Balances Generales
(Expresado en dólares americanos)

			2005
ACTIVOS	Nota		
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos	3	US \$	17.141,56
Inversiones Temporales			922,76
Clientes	4		436.458,74
(Menos): Provisión Cuentas Incobrables	5		(14.753,23)
Anticipo a Proveedores	6		56.252,00
Anticipo a Empleados			8.963,70
Otros Deudores			20.324,76
Inventarios e Importaciones en Tránsito	7		596.575,16
Gastos Anticipados			3.029,27
Impuestos Anticipados			43.297,64
Total Activos Corrientes			<u>1.168.212,36</u>
ACTIVO FIJO			
Activo Fijo No Depreciable			354.417,05
Activo Fijo Depreciable			1.631.956,09
Menos: Depreciación Acumulada			(1.209.142,71)
Total Activo Fijo	8		<u>777.230,43</u>
OTROS ACTIVOS			3.550,02
Total Otros Activos			<u>3.550,02</u>
TOTAL ACTIVOS		US \$	<u>1.948.992,81</u>

Las notas financieras que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.

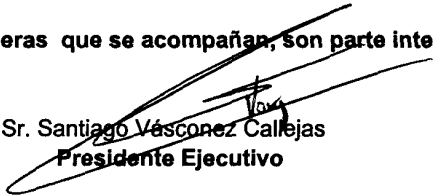

 Sr. Santiago Vásquez Callejas
 Presidente Ejecutivo


 Sr. Jorge Córdova Velasco
 Contador General
 Registro C.P.A. No. 15361

ARBORIENTE S.A.
Balances Generales
 (Expresado en dólares americanos)

PASIVOS	Notas	2005
PASIVOS CORRIENTES		
Proveedores	9	US \$ 150.246,04
Anticipo de Clientes		821,36
Préstamos Bancarios Corto Plazo	10	89.874,49
Instituciones Públicas	11	15.013,25
Beneficios Sociales	12	20.148,57
Obligaciones con los Empleados	13	49.730,47
Préstamos de Accionistas	14	92.593,48
Total Pasivos Corrientes		418.427,66
OBLIGACIONES POR PAGAR LARGO PLAZO		
Préstamos Bancarios Largo Plazo		17.059,68
Provisión Jubilación Patronal	15	108.657,77
Provisión para Desahucio		189.036,94
Total Pasivo Largo Plazo		314.754,39
TOTAL PASIVO		733.182,05
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Capital Social	16	1.100.000,00
Aportes para Futuras Capitalizaciones		43.512,55
Reserva Legal		35.366,15
Reserva Facultativa		51.081,00
Utilidades - Pérdidas Ejercicios Anteriores		(258.725,91)
Utilidad Presente Ejercicio antes participación trabajadores e impuestos		244.576,97
Total Patrimonio de Accionistas		1.215.810,76
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		US \$ 1.948.992,81

Las notas financieras que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.

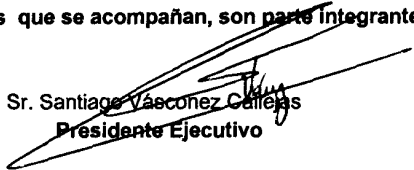

 Sr. Santiago Vasconez Callejas
 Presidente Ejecutivo

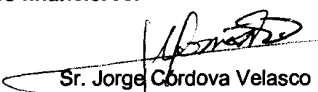

 Sr. Jorge Cordova Velasco
 Contador General
 Registro C.P.A. No. 15361

ARBORIENTE S.A.
Estados de Resultados
(Expresado en dólares americanos)

INGRESOS	Notas	2005
Ventas	US\$	2.745.774,54
(Menos): Costo de Ventas		<u>(2.202.758,16)</u>
Utilidad Bruta		543.016,38
 GASTOS OPERACIONALES		
(Menos): Gastos de Ventas		(178.345,05)
(Menos): Gastos de Administración		(68.587,60)
(Menos): Gastos Generales		<u>(53.155,95)</u>
Utilidad Operacional		242.927,78
Más: Ingresos no Operacionales	17	23.091,56
(Menos): Egresos no Operacionales	18	(21.442,37)
(Utilidad) Antes de Participaciones e Impuestos		<u>244.576,97</u>
Utilidad del Ejercicio	US\$	<u><u>244.576,97</u></u>

Las notas financieras que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.


 Sr. Santiago Vásquez Cárdenas
 Presidente Ejecutivo


 Sr. Jorge Cordova Velasco
 Contador General
 Registro C.P.A. No. 15361

ARBORIENTE S.A.
Estados de Cambios en el Patrimonio
Al 31 DE DICIEMBRE DE 2005
(Expresado en dólares americanos)

Descripción	Capital Social	Aportes Futuras Capitalizaciones	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Resultados Ejerc. Anteriores	Utilidad del Ejercicio	Total
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004	1.100.000,00	2.012,55	33.249,12	51.081,00	(290.469,24)	46.697,60	942.571,03
Transferencia a Resultados Acumulados	-	-	-	-	46.697,60	(46.697,60)	-
Asignación de Reserva Legal y Reparto de Dividendos	-	-	2.117,03	-	-	-	2.117,03
Participación Trabajadores año 2004	-	-	-	-	(5.414,15)	-	(5.414,15)
Impuesto a la renta año 2004	-	-	-	-	(7.423,09)	-	(7.423,09)
Reserva Legal año 2004	-	-	-	-	(2.117,03)	-	(2.117,03)
Amortización de Pérdidas	-	-	-	-	(11.702,18)	-	(11.702,18)
Reversión Amortización de Pérdidas	-	-	-	-	11.702,18	-	11.702,18
Aporte de Socios	-	41.500,00	-	-	-	-	41.500,00
Utilidad del Ejercicio 2005	-	-	-	-	-	244.576,97	244.576,97
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005	1.100.000,00	43.512,55	35.366,15	51.081,00	(258.725,91)	244.576,97	1.215.810,76

ARBORIENTE S.A.
Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares americanos)

**Año Terminado al
31 de diciembre de
2005**

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIONES

Utilidad Neta 244.576,97

**Ajustes para conciliar la utilidad neta con el flujo
de efectivo provisto en actividades de operación**

Gasto Depreciación 37.598,69
Provisión Cuentas Incobrables 4.072,64
Jubilación Patronal 54.764,16

**Efectivo Proveniente de Actividades Operativas antes de
cambios en el capital de trabajo** **341.012,46**

Cambios Netos en Activos y Pasivos

(Aumento) Clientes (143.731,09)
Disminución (Aumento) Cuentas por Cobrar 13.617,86
Disminución (Aumento) Pagos Anticipados 1.258,34
(Aumento) Inventario (145.436,99)
(Aumento) Proveedores (43.685,56)
(Disminución) Aumento Otras Cuentas por Pagar (41.567,10)
Aumento (Disminución) Provisiones Sociales -
(Disminución) Aumento Obligaciones Fiscales y Laborales -

Efectivo neto (usado) en actividades de Operación **(359.544,54)**

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION

Adiciones de Inversión Corto Plazo 3.825,71
Adiciones de Propiedad y Equipo (94.467,05)
Adiciones de Inversión Largo Plazo -

Efectivo neto (usado) en Actividades de Inversión **(90.641,34)**

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACION

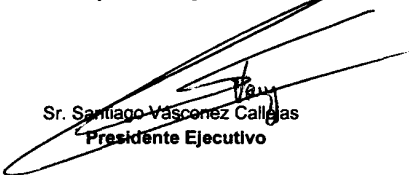
Préstamos Bancarios 41.609,10
Cuentas por Pagar Accionistas 13.986,91
Pago de Dividendos (12.837,24)
Aporte de Socios 41.500,00

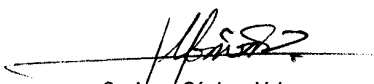
Efectivo neto (usado) provisto en actividades de financiamiento **84.258,77**

(Aumento) Neto del Efectivo (24.914,65)
Efectivo al Inicio del Año 42.056,21

Efectivo al Final del Año **17.141,56**

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.


Sr. Santiago Vasconez Callejas
Presidente Ejecutivo


Sr. Jorge Córdova Velasco
Contador General
Registro C.P.A. No. 15361

ARBORIENTE S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre de 2005

(Expresado en dólares americanos)

1. OBJETO SOCIAL

La compañía fue constituida el 27 de Agosto de 1979, mediante escritura pública otorgada ante el notario Tercero Jorge Ruiz Albán en la ciudad de Ambato e inscrita el 17 de septiembre del mismo año, bajo el número 17 en el Registro Mercantil, rubro de Industrias del Cantón Puyo.

Tiene su domicilio principal en la ciudad del Puyo, Provincia de Pastaza, y , podrá establecer sucursales en otros lugares del país

La actividad principal es la explotación, industrialización, comercialización de la madera y de sus subproductos, el transporte de estos productos en su estado natural, semi - elaborado y elaborado, desde los sitios de explotación a los centros de procesamiento y de consumo, la elaboración e implementación de proyectos de forestación o reforestación para el aprovechamiento racional de este recurso.

Las principales ventas de esta se la realiza a Madervas S.A. a través de giros directos con crédito a corto plazo. Además a través de 25 distribuidores a nivel nacional.

2. PRINCIPALES PRINCIPIOS Y/O CRITERIOS CONTABLES

a. Base de presentación

Las políticas de contabilidad que sigue la compañía están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador (Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC)

b. Provisión Cuentas Incobrables

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno establece que se puede efectuar una provisión del 1% anual sobre los créditos comerciales concedidos en un período, esta provisión constituye un gasto deducible para fines tributarios.

c. Inventarios

Al 31 de diciembre de 2005 los productos en proceso y terminado se valoran al costo de producción promedio aproximado, sin que exceda el valor de mercado.

ARBORIENTE S.A.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

Las compras de materia prima, suministros y materiales, repuestos, herramientas y accesorios se registran al costo de adquisición.

d. Activo Fijo

Al 31 de diciembre de 2005 los activo fijos se registran al costo de adquisición. Las depreciaciones, han sido determinadas a base al método de línea recta en función de la vida útil de los bienes, de acuerdo a los siguientes porcentajes:

<u>Detalle</u>	<u>%</u>
Edificios, Instalaciones Industriales	5%
Muebles y Enseres	10%
Equipo de Oficina	10%
Maquinaria y Equipo	10%
Otras Instalaciones Industriales	10%
Equipo Forestal	20%
Elemento Transporte Interno	20%
Vehículos	20%
Equipo de Cómputo	33%

e. Provisión Beneficios Sociales

La compañía ha efectuado la provisión de los Beneficios Sociales que por Ley les corresponde a los trabajadores, rigiéndose a las disposiciones legales vigentes y establecidas en el Código de trabajo e Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (I.E.S.S) tales como: Sobresueldos, Vacaciones, Fondos de Reserva.

f. Participación Trabajadores

Según las disposiciones laborales vigentes en el país, la Compañía reconoce a sus trabajadores el 15 % con cargo a los resultados del ejercicio.

g. Provisión para Jubilación Patronal y Desahucio

La compañía provisiona un monto anual para constituir la reserva para el pago a trabajadores que se acojan al beneficio de la jubilación, por servicios prestados cuando estos hayan cumplido más de 25 años de labor ininterrumpida. Anualmente se registra esta provisión en base a estudios actuariales efectuado por peritos actuarios independientes, considerando las disposiciones emitidas al respecto por la Ley de Régimen Tributario interno.

h. Impuesto a la Renta

La tarifa del impuesto a la renta que se encuentra vigente es del 25 % y 15% sobre las utilidades que reinvierta la Compañía.

ARBORIENTE S.A.**Notas a los Estados Financieros (Continuación)**

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno la Compañía puede amortizar sus pérdidas tributarias hasta los cinco años posteriores de producidas las pérdidas, hasta el 25 % de la base imponible de cada año.

3. Caja - Bancos

Se refiere a:

	Detalle		2005
Caja		US \$	9.726.01
Bancos			<u>7.415.55</u>
Total		US \$	<u>17.141.56</u>

4. Clientes

Se refiere a:

	Detalle		2005
Clientes Nacionales		US \$	436.424.74
Clientes Extranjeros			34.00
		US \$	<u>436.458.74</u>

5. Provisión para Cuentas Incobrables

Los movimientos son como sigue:

Descripción		2005
Saldo Inicial	US\$	(10.680.59)
Provisión del Período		(4.072.64)
Bajas		-
	US\$	<u>(14.753.23)</u>

ARBORIENTE S.A.*Notas a los Estados Financieros (Continuación)***6. Anticipo a Proveedores**

Se refiere a varios proveedores de filtros de aire de tela, cuchillas de torno para máquinas y Trozas de madera.

7. Inventarios e Importaciones en Tránsito

Se refieren a:

Descripción		2005
Materia Prima	US \$	187.677.44
Suministros y Materiales		51.324.50
Productos en Proceso		16.107.34
Productos Terminados		159.428.46
Repuestos, Herramientas y accesorios		144.530.50
Importaciones en Tránsito		11.189.25
Combustibles y Lubricantes		9.846.48
Centros de Explotación		5.245.84
Otras Materias Primas		11.225.35
	US \$	<u>596.575.16</u>

8. Activo Fijo

Los movimientos son como sigue:

(Ver Anexo)

ARBORIENTE S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

8. Activos Fijos

Los movimientos son como sigue:

Detalle	Terrenos	Construcciones en Curso Puyo	Edificios Instalaciones Ind.	Muebles y Enseres	Equipos Oficina	Maquinaria	Herramientas	Equipo Forestal	Elemento Transporte Int.	Vehículos	Equipo de Computo	Total	Depreciación Acumulada	Total Neto
Saldo al 31 de diciembre de 2004	334.140,51	19.956,54	217.156,06	32.851,73	44.558,92	487.232,35	5.835,28	599.714,84	20.509,77	120.325,57	10.522,72	1.891.906,09	(1.171.544,02)	720.362,07
Adiciones	-	1.220,00	-	482,43	3.069,86	18.966,36	1.274,97	-	-	129.073,04	3.278,80	158.145,26	(110.704,70)	45.440,56
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	20.615,99	-	-	-	-	-	20.615,99	-	20.615,99
Retiros - Bajas	-	-	-	-	-	-	-	(1.582,50)	-	(81.951,70)	-	(83.514,20)	73.106,01	(10.408,19)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	334.140,51	20.276,54	217.156,06	33.334,16	47.628,78	526.814,70	7.110,25	598.152,14	20.509,77	187.446,91	13.801,32	1.986.373,14	(1.208.142,71)	777.230,43

ARBORIENTE S.A.*Notas a los Estados Financieros (Continuación)***9. Proveedores**

Se refiere a :

Descripción

		2005
Proveedores Nacionales Ambato	US \$	91.023.77
Proveedores Nacionales Puyo		45.690.84
Proveedores Transitorios Puyo		9.420.85
Proveedores Transitorios Ambato		280.63
Proveedores del Exterior		3.829.95
	US \$	<u><u>150.246.04</u></u>

10. Obligaciones Bancarias

Se refiere a:

Banco	Fecha de Origen	Fecha de Vencimiento	Operación	Tasa Interés	Valor
PRODUBANCO	23/08/2005	26/02/2007	# 105000099800	13.40%	33.642.63
PRODUBANCO	05/11/2005	15/05/2007	# 105000081100	10.50%	24.717.96
PRODUBANCO	20/12/2004	20/12/2006	# 105000058900	10.00%	31.513.90
Saldo al 31 de Diciembre de 2005					89.874.49

ARBORIENTE S.A.*Notas a los Estados Financieros (Continuación)***11. Instituciones Públicas**

Se refiere a:

Detalle		2005
Iva Cobrado	US \$	6.367,90
Retenciones de Iva		6.222,24
Retención Imp. Renta Relac. Dependencia		86,31
Retención Imp. Renta Otros Conceptos		2.336,80
	US \$	<u><u>15.013,25</u></u>

12. Beneficios Sociales

Se refiere a:

Descripción	2005
I.E.S.S.	US \$ 9.270.01
Sueldos por Pagar	6.591.59
15% Participación Trabajadores	(1.738.46)
Otros Varios	6.025.43
	US \$ <u><u>20.148.57</u></u>

13. Obligaciones con Empleados

Descripción	2005
Décimo Tercer Sueldo	US \$ 1.788,39
Décimo Cuarto Sueldo	5.815,40
Vacaciones	18.658,96
Fondos de Reserva	23.467,72
	US \$ <u><u>49.730,47</u></u>

ARBORIENTE S.A.
Notas a los Estados Financieros (Continuación)

14. Préstamos de Accionistas

Se compone de varios préstamos otorgados por un accionista de la compañía, los mismos que no generaron interés en el período 2005.

15. Jubilación Patronal

El movimiento de esta cuenta fue de la siguiente manera:

Descripción	2005
Saldo Inicial	US \$ (53.893.61)
Aumento de la Provisión	(55.404.95)
Bajas	640.79
	US \$ <u>(108.657.77)</u>

16. Capital Social

La compañía fue constituida con un capital de S/ 1.000.000,00 (un millón de sucres) dividido en mil acciones ordinarias y nominativas de un mil sucres cada una bajo la denominación de ARBORIENTE S.A. mediante Escritura Pública celebrada el 20 de Agosto de 1979.

A lo largo de su vida jurídica se han realizado varios aumentos a su capital social, alcanzando éste la suma de S/ 4.500.000,00 , la Ley de Transformación económica del Ecuador, publicada en el Registro Oficial 34 del 13 de marzo del 2000, en su disposición General Primera dice " La contabilidad de las personas naturales y jurídicas públicas y privadas, se llevará en dólares de los Estados Unidos de América

Consecuentemente el Capital de la Compañía ascendió a la suma de US \$180.000. La Junta Universal de Accionistas legalmente reunida en la ciudad de Ambato, el 16 de Agosto del 2002 resolvió aumentar el capital social de la compañía de esta suma a la suma de US \$ 1.100.000,00 según Escritura Pública celebrada el 10 de diciembre de 2002 ante Dra. Helen Rubio Lecaro Notaria Pública Primera del cantón Ambato. Actual capital social de la Compañía **ARBORIENTE S.A.**

ARBORIENTE S.A.
Notas a los Estados Financieros (Continuación)

17. Ingresos no Operacionales

Se refiere a:

Descripción	2005
Utilidad en Venta de Activos	US \$ 10.653.23
Intereses y Comisiones Ganadas	221.20
Otros Ingresos No Operacionales	12.217.13
	<u>US \$ 23.091.56</u>

18. Egresos no Operacionales

Se refiere a:

DETALLE	2005
Gastos Financieros	(13.553.21)
Multas y Pérdidas	US \$ (7.213.58)
Otros Gastos No Operacionales	(675.58)
	<u>US \$ (21.442.37)</u>

19. Provisión Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta

Del Patrimonio al 31 de diciembre de 2005 (US \$ 1.215.810,76) aún no se ha deducido la Participación a Trabajadores, el Impuesto a la Renta y la Provisión de Reserva Legal sobre la utilidad del 2005, cuyo monto ascendería a la suma de (US \$ 91.381,24), lo que reduciría el patrimonio a la suma de US \$ 1.124.429,52.