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

*Estados Financieros por el Año Terminado el 31
de Diciembre del 2009 e Informe de los
Auditores Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Distribuidora de Tableros del Austro S.A. - DISTABLASA, que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

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 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



Quito, Marzo 5, 2010
Registro No. 019



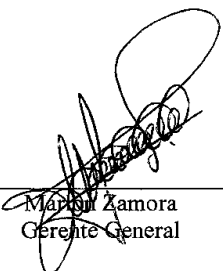
Jorge Brito
Licencia No. 21540

DISTRIBUIDORA DE TABLEROS DEL AUSTRO S.A. - DISTABLASA

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		96	51
Cuentas por cobrar comerciales	3	1,406	1,324
Inventarios	4	882	695
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>151</u>	<u>159</u>
Total activos corrientes		<u>2,535</u>	<u>2,229</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS:	6		
Vehículos		82	56
Maquinaria y equipo		125	88
Equipo de cómputo		27	34
Muebles y enseres		25	27
Herramientas		<u>3</u>	<u>3</u>
Total		262	208
Menos depreciación acumulada		<u>96</u>	<u>91</u>
Propiedades y equipos, neto		<u>166</u>	<u>117</u>
OTROS ACTIVOS		<u>55</u>	<u>75</u>
TOTAL		<u>2,756</u>	<u>2,421</u>

Ver notas a los estados financieros


Marlon Zamora
Gerente General

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Notas

2009 2008
(en miles de U.S. dólares)

PASIVOS CORRIENTES:

Vencimientos corrientes de las obligaciones

a largo plazo	11	9	11
---------------	----	---	----

Cuentas por pagar	7	1,924	1,669
-------------------	---	-------	-------

Participación a trabajadores	8	15	24
------------------------------	---	----	----

Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	10	<u>147</u>	<u>147</u>
---	----	------------	------------

Total pasivos corrientes	<u>2,095</u>	<u>1,851</u>
--------------------------	--------------	--------------

OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	11	<u>11</u>	<u>2</u>
----------------------------	----	-----------	----------

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS: 12

Capital social	496	381
----------------	-----	-----

Aportes para futuras capitalizaciones	90	90
---------------------------------------	----	----

Reserva legal	5	5
---------------	---	---

Utilidades retenidas	<u>59</u>	<u>92</u>
----------------------	-----------	-----------

Patrimonio de los accionistas	<u>650</u>	<u>568</u>
-------------------------------	------------	------------

TOTAL	2,756	2,421
-------	-------	-------

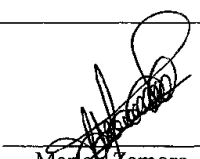
Margarita Lucero
Contadora General

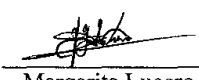
DISTRIBUIDORA DE TABLEROS DEL AUSTRO S.A. - DISTABLASA

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u>
VENTAS NETAS		7,035	6,755
COSTO DE VENTAS	13	<u>6,107</u>	<u>5,934</u>
MARGEN BRUTO		<u>928</u>	<u>821</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:			
Gastos de ventas		627	517
Gastos de administración		<u>217</u>	<u>151</u>
Total		<u>844</u>	<u>668</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>84</u>	<u>153</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Ingresos ganados		13	6
Intereses pagados		(2)	(1)
Otros gastos (ingresos), neto		<u>16</u>	<u>2</u>
Total		<u>27</u>	<u>7</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>111</u>	<u>160</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	8	15	24
Impuesto a la renta	9	<u>14</u>	<u>21</u>
Total		<u>29</u>	<u>45</u>
UTILIDAD NETA		<u>82</u>	<u>115</u>

Ver notas a los estados financieros


Marlen Zamora
Gerente General

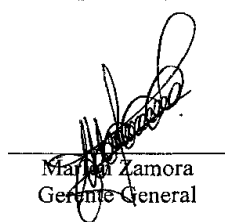

Margarita Lucero
Contadora General

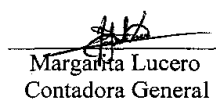
DISTRIBUIDORA DE TABLEROS DEL AUSTRO S.A. - DISTABLASA

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...				
Saldos al 31 de diciembre del 2007	210	90	5	58	363
Utilidad neta				115	115
Transferencia			8	(8)	
Capitalización	171	(90)	(8)	(73)	
Aportes en efectivo	—	<u>90</u>	—	—	<u>90</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	381	90	5	92	568
Utilidad neta				82	82
Transferencia			12	(12)	
Capitalización	<u>115</u>	—	<u>(12)</u>	<u>(103)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>496</u>	<u>90</u>	<u>5</u>	<u>59</u>	<u>650</u>

Ver notas a los estados financieros


Margarita Zamora
Gerente General


Margarita Lucero
Contadora General

DISTRIBUIDORA DE TABLEROS DEL AUSTRO S.A. - DISTABLASA**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	6,942	6,620
Pagado a proveedores y trabajadores	(6,808)	(6,543)
Intereses pagados	(2)	-
Intereses ganados	13	-
Participación a trabajadores	(24)	(21)
Impuesto a la renta, neto de recuperaciones	(11)	(2)
Otros ingresos, neto	<u>14</u>	<u>7</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>124</u>	<u>61</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipos	(85)	(70)
Precio de venta de propiedades y equipo	8	-
Adquisición de otros activos	<u>(9)</u>	<u>(51)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(86)</u>	<u>(121)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento de obligaciones a largo plazo, neto	20	13
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	(13)	-
Aportes en efectivo	<u>-</u>	<u>90</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>7</u>	<u>103</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	45	43
SalDOS al comienzo del año	<u>51</u>	<u>8</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>96</u>	<u>51</u>

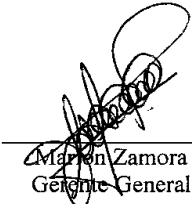
(Continúa...)

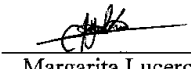
DISTRIBUIDORA DE TABLEROS DEL AUSTRO S.A. - DISTABLASA

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	82	160
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	23	15
Ganancia en venta de propiedades y equipo	(2)	
Amortización de otros activos	29	15
Provisión para cuentas dudosas	11	5
Otros ajustes	7	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(93)	(135)
Inventarios	(187)	(53)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	(15)
Cuentas por pagar	255	74
Participación a trabajadores	(9)	(21)
Impuesto a la renta	3	(2)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>-</u>	<u>18</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>124</u>	<u>61</u>

Ver notas a los estados financieros


Marlon Zamora
Gerente General


Margarita Lucero
Contador General

- 6 -

DISTRIBUIDORA DE TABLEROS DEL AUSTRO S.A. - DISTABLASA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

1. OPERACIONES

Distribuidora de Tableros del Austro S.A. - Distablasa es una subsidiaria de Novopan del Ecuador S.A., y está 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 Relacionadas Novopan del Ecuador S.A. y Contrachapados de Esmeraldas S.A. - Codesa.

2. POLÍTICAS 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. Dichas políticas 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:

Caja y Bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

Ventas y Costo de Ventas - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

Cuentas por Cobrar - Han sido valuadas a su valor nominal. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los correspondientes valores netos de realización.

Valuación de Propiedades y Equipos - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para muebles y enseres, herramientas, maquinaria y equipo, 5 para vehículos y 3 para equipo de cómputo. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Otros Activos - Corresponden a adecuaciones en locales arrendados que son devengados de acuerdo a la vigencia de los respectivos contratos.

Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y del 15% y el 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2008, fueron reclasificadas para hacerlas comparables con la presentación del año 2009.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cientes locales	1,458	1,365
Provisión para cuentas dudosas	<u>(52)</u>	<u>(41)</u>
Total	<u>1,406</u>	<u>1,324</u>

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Inventario de productos Novopan	640	506
Inventario de productos Codesa	212	179
Otros	<u>30</u>	<u>10</u>
Total	<u>882</u>	<u>695</u>

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al valor agregado - IVA	61	58
Arriendos pagados por anticipado	54	57
Crédito Tributario de impuesto a la renta (Nota 9)	24	27
Otras cuentas por cobrar	<u>12</u>	<u>17</u>
Total	<u>151</u>	<u>159</u>

6. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	117	62
Adquisiciones	85	70
Ventas y retiros	(6)	-
Depreciación	(23)	(15)
Ajustes	<u>(7)</u>	<u>-</u>
Saldos netos al fin del año	<u>166</u>	<u>117</u>

7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas		
Novopan del Ecuador S.A.	1,543	1,384
Contrachapados de Esmeraldas S.A. - Codesa	301	227
Proveedores locales	<u>80</u>	<u>58</u>
Total	<u>1,924</u>	<u>1,669</u>

8. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	24	21
Provisión del año	15	24
Pagos efectuados	<u>(24)</u>	<u>(21)</u>
Saldos al fin del año	<u>15</u>	<u>24</u>

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. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, de acuerdo con las últimas reformas tributarias aprobadas, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	96	136
Gastos no deducibles	19	2
Otras partidas conciliatorias	(33)	(28)
Utilidad gravable	<u>82</u>	<u>110</u>
15% Impuesto a la renta cargada a resultados	10	10
25% Impuesto a la renta cargada a resultados	<u>4</u>	<u>11</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>14</u>	<u>21</u>

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(27)	(46)
Provisión del año	14	21
Devoluciones recibidas	28	46
Pagos efectuados	(39)	(48)
Saldos al fin del año (Nota 5)	<u>(24)</u>	<u>(27)</u>

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2005 y están sujetas a revisión las declaraciones del 2006 al 2009.

10. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al valor agregado - IVA	71	68
Beneficios sociales	22	24
Sueldos por pagar	21	19
Retenciones en la fuente	9	8
Otras cuentas por pagar	<u>24</u>	<u>28</u>
Total	<u>147</u>	<u>147</u>

11. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones por pagar a bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos de un banco local con vencimiento en junio del 2012 (en febrero del 2010 para el año 2008) y una tasa de interés nominal anual de 11.20% (10.50% para el año 2008)	20	13
Vencimientos corrientes	<u>(9)</u>	<u>(11)</u>
Total obligaciones a largo plazo	<u>11</u>	<u>2</u>

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 496,465 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario (953,000 acciones de US\$0.40 valor nominal unitario en el 2008).

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.

13. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Durante los años 2009 y 2008, la Compañía realizó compras de inventarios a las compañías relacionadas Novopan del Ecuador S.A. y Contrachapados de Esmeraldas S.A. CODESA, por US\$6.1 millones y US\$5.6 millones, respectivamente.

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 5 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
