

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

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2010 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 2010 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas 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 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, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

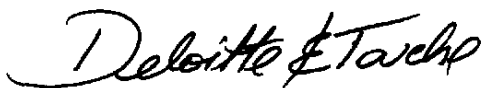
Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

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 de los riesgos de error material en los estados financieros debido a 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 apropiados 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 las políticas contables utilizadas son apropiadas 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 materiales, la posición financiera de Distribuidora de Tableros del Austro S.A. DISTABLASA al 31 de diciembre del 2010, 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, Enero 28, 2011
Registro No. 019



Jorge Brito
Licencia No. 21540



SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑIAS
INDEPENDENCIA DE CUENCA

26 ABR 2011

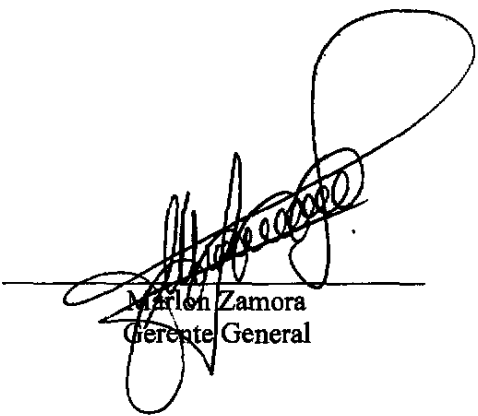
Sheila Pérez

DISTRIBUIDORA DE TABLEROS DEL AUSTRO S.A. DISTABLASA

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
(en miles de U.S. dólares)			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		123	96
Cuentas por cobrar comerciales	3	1,718	1,406
Inventarios	4	1,073	882
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5, 9	<u>123</u>	<u>151</u>
Total activos corrientes		<u>3,037</u>	<u>2,535</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS:			
	6		
Vehículos		107	82
Maquinaria y equipo		243	125
Equipo de cómputo		32	27
Muebles y enseres		26	25
Herramientas		<u>-</u>	<u>3</u>
Total		<u>408</u>	<u>262</u>
Menos depreciación acumulada		<u>125</u>	<u>96</u>
Propiedades y equipos, neto		<u>283</u>	<u>166</u>
OTROS ACTIVOS			
		<u>44</u>	<u>55</u>
TOTAL		<u>3,364</u>	<u>2,756</u>

Ver notas a los estados financieros


Marlon Zamora
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

Notas

2010 2009
(en miles de U.S. dólares)

PASIVOS CORRIENTES:

Vencimientos corrientes de las obligaciones

a largo plazo

11

7

9

Cuentas por pagar

7

2,349

1,924

Participación a trabajadores

8

28

15

Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar

10

205

147

Total pasivos corrientes

2,589

2,095

OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

11

14

11

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

12

Capital social

579

496

Aportes para futuras capitalizaciones

90

90

Reserva legal

5

5

Utilidades retenidas

87

59

Patrimonio de los accionistas

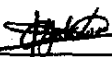
761

650

TOTAL

3,364

2,756

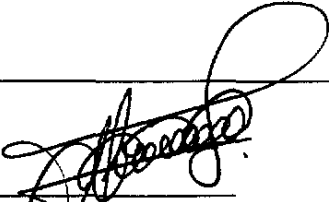

Margarita Lucero
Contadora General

DISTRIBUIDORA DE TABLEROS DEL AUSTRO S.A. DISTABLASA

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u>
VENTAS NETAS		8,930	7,035
COSTO DE VENTAS	13	<u>7,803</u>	<u>6,107</u>
MARGEN BRUTO		<u>1,127</u>	<u>928</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:			
Gastos de ventas		774	627
Gastos de administración		<u>199</u>	<u>217</u>
Total		<u>973</u>	<u>844</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>154</u>	<u>84</u>
OTROS INGRESOS, NETO:			
Intereses ganados, neto		6	11
Otros ingresos, neto		<u>27</u>	<u>16</u>
Total		<u>33</u>	<u>27</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>187</u>	<u>111</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	8	28	15
Impuesto a la renta	9	<u>48</u>	<u>14</u>
Total		<u>76</u>	<u>29</u>
UTILIDAD NETA		<u>111</u>	<u>82</u>

Ver notas a los estados financieros


Marlon Zamora
Gerente General

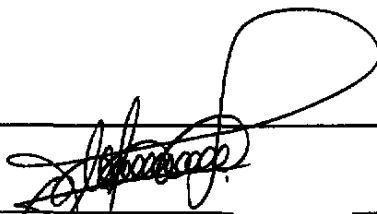

Margarita Lucero
Contadora General

DISTRIBUIDORA DE TABLEROS DEL AUSTRO S.A. DISTABLASA

ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS **POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Capital</u> <u>Social</u>	<u>Aportes para</u> <u>Futuras</u> <u>Capitalizaciones</u>	<u>Reserva</u> <u>Legal</u>	<u>Utilidades</u> <u>Retenidas</u>	<u>Total</u>
		... (en miles de U.S. dólares) ...			
Saldos al 31 de diciembre del 2008	381	90	5	92	568
Utilidad neta				82	82
Transferencia			12	(12)	-
Capitalización	<u>115</u>	<u>-</u>	<u>(12)</u>	<u>(103)</u>	<u>-</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009	496	90	5	59	650
Utilidad neta				111	111
Transferencia			8	(8)	-
Capitalización	<u>83</u>	<u>-</u>	<u>(8)</u>	<u>(75)</u>	<u>-</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>579</u>	<u>90</u>	<u>5</u>	<u>87</u>	<u>761</u>

Ver notas a los estados financieros


Marlon 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 2010**

	2010	2009
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	8,640	6,942
Pagado a proveedores y trabajadores	(8,463)	(6,808)
Intereses pagados	(1)	(2)
Intereses ganados	7	13
Participación a trabajadores	(15)	(24)
Impuesto a la renta, neto de recuperaciones	(34)	(11)
Otros ingresos, neto	<u>27</u>	<u>14</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>161</u>	<u>124</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipos	(113)	(85)
Precio de venta de propiedades y equipo	-	8
Adquisición de otros activos	<u>(12)</u>	<u>(9)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(125)</u>	<u>(86)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Disminución de obligaciones a largo plazo, neto	(7)	20
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	<u>(2)</u>	<u>(13)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(9)</u>	<u>7</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	27	45
Saldo al comienzo del año	<u>96</u>	<u>51</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>123</u>	<u>96</u>

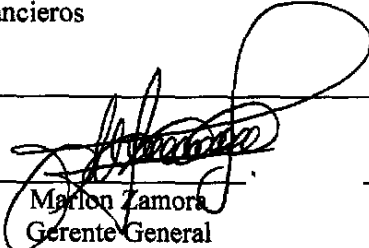
(Continúa...)

DISTRIBUIDORA DE TABLEROS DEL AUSTRO S.A. DISTABLASA

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO		
NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	111	82
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo		
neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	34	23
Ganancia en venta de propiedades y equipos	-	(2)
Amortización de otros activos	23	29
Provisión para cuentas dudosas	(22)	11
Otros ajustes		7
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(290)	(93)
Inventarios	(191)	(187)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	14	5
Cuentas por pagar	397	255
Participación a trabajadores	13	(9)
Impuesto a la renta	14	3
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>58</u>	<u>-</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>161</u>	<u>124</u>
TRANSACCIÓN QUE NO GENERÓ MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Compra de activos fijos a compañía relacionada	<u>38</u>	<u>-</u>

Ver notas a los estados financieros


Marlon Zamora
Gerente General


Margarita Lucero
Contador General

DISTRIBUIDORA DE TABLEROS DEL AUSTRO S.A. DISTABLASA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

1. OPERACIONES

Distribuidora de Tableros del Austro S.A. Distablaza 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.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	1,748	1,458
Provisión para cuentas dudosas	<u>(30)</u>	<u>(52)</u>
Total	<u>1,718</u>	<u>1,406</u>

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Inventario de productos Novopan	792	640
Inventario de productos Codesa	276	212
Otros	<u>5</u>	<u>30</u>
Total	<u>1,073</u>	<u>882</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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al valor agregado IVA	108	61
Arriendos pagados por anticipado	-	54
Crédito tributario de impuesto a la renta (Nota 9)	10	24
Otras cuentas por cobrar	<u>5</u>	<u>12</u>
Total	<u>123</u>	<u>151</u>

6. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	166	117
Adquisiciones (1)	151	85
Ventas y/o retiros	-	(6)
Depreciación	(34)	(23)
Ajustes	<u>-</u>	<u>(7)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>28</u>	<u>166</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2010, incluyen la compra de maquinaria y equipo a su compañía relacionada Novopan del Ecuador S.A. por US\$118 mil, parte de este valor fue financiado por su compañía relacionada a corto y largo plazo (Ver Nota 11).

7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Novopan del Ecuador S.A.		
Inventarios	1,947	1,543
Activos fijos (Ver Nota 11)	28	
Contrachapados de Esmeraldas S.A. - Codesa	312	301
Proveedores locales	<u>62</u>	<u>80</u>
Total	<u>2,349</u>	<u>1,924</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 o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	15	24
Provisión del año	28	15
Pagos efectuados	<u>(15)</u>	<u>(24)</u>
Saldos al fin del año	<u>28</u>	<u>15</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 declararon o distribuyeron a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encontraban sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, 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.

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	159	96
Gastos no deducibles	6	19
Otras partidas conciliatorias	<u>(31)</u>	<u>(33)</u>
Utilidad gravable	<u>134</u>	<u>82</u>
15% Impuesto a la renta cargada a resultados	-	10
25% Impuesto a la renta cargada a resultados	<u>33</u>	<u>4</u>
Impuesto a la renta causado	<u>33</u>	<u>14</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>48</u>	

Durante el año 2010, la Compañía realizó un pago total de anticipo de impuesto a la renta de US\$48 mil; sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US\$ 33 mil. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$48 mil equivalente al impuesto a la renta mínimo.

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
SalDOS al comienzo del año	(24)	(27)
Provisión del año	48	14
Devoluciones recibidas	24	28
Pagos efectuados	<u>(58)</u>	<u>(39)</u>
SalDOS al fin del año (Nota 5)	<u>(10)</u>	<u>(24)</u>

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2006 y están sujetas a revisión las declaraciones del 2007 al 2010.

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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al valor agregado - IVA	102	71
Beneficios sociales	18	22
Sueldos por pagar	27	21
Retenciones en la fuente	17	9
Otras cuentas por pagar	<u>41</u>	<u>24</u>
Total	<u>205</u>	<u>147</u>

11. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Financiamiento de activos fijos con compañía relacionada con vencimiento en octubre del 2012 y una tasa de interés del 12%	10	
Préstamos de un banco local con vencimiento en junio del 2012 y una tasa de interés nominal anual de 11.20%	11	20
Vencimientos corrientes	<u>(7)</u>	<u>(9)</u>
Total obligaciones a largo plazo	<u>14</u>	<u>11</u>

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 579,194 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario (496,465 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario en el 2009).

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 el año 2010, la Compañía realizó compras de inventarios a sus compañías relacionadas Novopan del Ecuador S.A. y Contrachapados de Esmeraldas S.A. CODESA, por US\$5.8 millones y US\$1.8 millones, respectivamente.

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (enero 28 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
