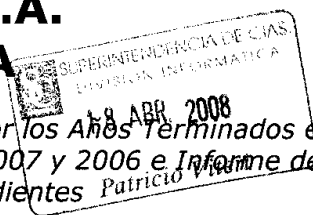


**Distribuidora de Tableros
del Austro S.A.
DISTABLASA**

*Estados Financieros por los Años Terminados el
31 de Diciembre del 2007 y 2006 e Informe de
los Auditores Independientes*



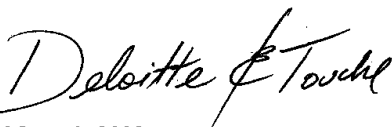
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

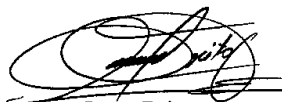
Hemos auditado los balances generales adjuntos de Distribuidora de Tableros del Austro S.A. - DISTABLASA al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen 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 2007 y 2006 los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



Marzo 3, 2008
Registro No. 019



Jorge Brito
Licencia No. 21540

DISTRIBUIDORA DE TABLEROS DEL AUSTRO S.A. - DISTABLASA**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		8	83
Cuentas por cobrar comerciales	3	1,194	1,109
Inventarios	4	642	407
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>176</u>	<u>114</u>
Total activos corrientes		<u>2,020</u>	<u>1,713</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS:			
Vehículos		40	27
Maquinaria y equipo		51	50
Equipo de computo		27	25
Muebles y enseres		17	15
Herramientas		<u>3</u>	<u>3</u>
Total		138	120
Menos depreciación acumulada		<u>76</u>	<u>66</u>
Propiedades y equipos, neto		<u>62</u>	<u>54</u>
OTROS ACTIVOS		<u>26</u>	<u>2</u>
TOTAL		<u>2,108</u>	<u>1,769</u>

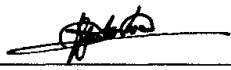
Ver notas a los estados financieros



Ignacio Bustamante
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	6	1,595	1,361
Participación a empleados		21	21
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	8	<u>129</u>	<u>106</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,745</u>	<u>1,488</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	9	210	117
Aportes para futuras capitalizaciones		90	90
Reserva legal		5	
Utilidades retenidas		<u>58</u>	<u>74</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>363</u>	<u>281</u>
TOTAL		<u>2,108</u>	<u>1,769</u>


Margarita Lucero
Jefe Administrativo Financiero

DISTRIBUIDORA DE TABLEROS DEL AUSTRO S.A. - DISTABLASA

ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
VENTAS NETAS		5,706	5,029
COSTO DE VENTAS	10	<u>5,054</u>	<u>4,486</u>
MARGEN BRUTO		652	543
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>542</u>	<u>422</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>110</u>	<u>121</u>
OTROS INGRESOS, NETO		<u>16</u>	<u>13</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>126</u>	<u>134</u>
MENOS:			
Participación a empleados		21	21
Impuesto a la renta	7	<u>23</u>	<u>20</u>
Total		<u>44</u>	<u>41</u>
UTILIDAD NETA		<u>82</u>	<u>93</u>

Ver notas a los estados financieros



Ignacio Bustamante
Gerente General



Margarita Lucero
Jefe Administrativo Financiero



DISTRIBUIDORA DE TABLEROS DEL AUSTRO S.A. DISTABLASA

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aporte para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas (Déficit Acumulado)</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	117	90		(19)	188
Utilidad neta	—	—	—	<u>93</u>	<u>93</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	117	90		74	281
Transferencia			14	(14)	
Capitalización	93		(9)	(84)	
Utilidad neta	—	—	—	<u>82</u>	<u>82</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>210</u>	<u>90</u>	<u>5</u>	<u>58</u>	<u>363</u>

Ver notas a los estados financieros



Ignacio Bustamante
Gerente General



Margarita Lucero
Jefe Administrativo Financiero



DISTRIBUIDORA DE TABLEROS DEL AUSTRO S.A. - DISTABLASA

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	5,616	4,857
Pagado a proveedores y empleados	(5,611)	(4,847)
Participación a empleados	(21)	(12)
Impuesto a la renta, neto de recuperaciones	(31)	(20)
Otros ingresos, neto	<u>16</u>	<u>9</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(31)</u>	<u>(13)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipos	(18)	(9)
Adquisición de otros activos	(26)	
Precio de venta de propiedades y equipos	<u></u>	<u>4</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(44)</u>	<u>(5)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Disminución neta durante el año	(75)	(18)
Comienzo del año	<u>83</u>	<u>101</u>
FIN DEL AÑO	<u>8</u>	<u>83</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 2007 Y 2006**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	82	93
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	10	12
Amortización de otros activos	2	
Provisión para cuentas dudosas	5	7
Baja de propiedades y equipo		(4)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(90)	(172)
Inventarios	(235)	(63)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(54)	13
Cuentas por pagar	234	81
Participación a empleados		9
Impuesto a la renta	(8)	
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>23</u>	<u>11</u>
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(31)</u>	<u>(13)</u>

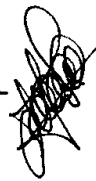
Ver notas a los estados financieros



Ignacio Bustamante
Gerente General



Margarita Lucero
Jefe Administrativo Financiero



DISTRIBUIDORA DE TABLEROS DEL AUSTRO S.A. - DISTABLASA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

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. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. 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:

Ventas y Costos 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.

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

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.

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

Participación a Empleados - De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la compañía en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta y es registrada en los resultados del año

Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 25% y 15% en caso de capitalización y es registrada en los resultados del año (Ver Nota 7).

Bienes en Arrendamiento Mercantil - Los cargos (cánones) originados en contratos de arrendamiento mercantil se registran en los resultados del año en función a su devengamiento.

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2006, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2007.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles U.S. dólares)	
Clientes	1,230	1,140
Provisión para cuentas dudosas	<u>(36)</u>	<u>(31)</u>
Total	<u>1,194</u>	<u>1,109</u>

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Inventario de productos Novopan	499	274
Inventario de productos Codesa	127	125
Otros	<u>16</u>	<u>8</u>
Total	<u>642</u>	<u>407</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>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al valor agregado - IVA	55	41
Arriendos de maquinaria pagado por anticipado	46	19
Impuesto a la renta (Nota 7)	46	38
Otras cuentas por cobrar	<u>29</u>	<u>16</u>
Total	<u>176</u>	<u>114</u>

6. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas (Nota 10)		
Novopan	1,238	1,045
Codesa	302	263
Otros proveedores locales	<u>55</u>	<u>53</u>
Total	<u>1,595</u>	<u>1,361</u>

7. 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 según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	104	113
Gastos no deducibles	<u>16</u>	<u>3</u>
Utilidad gravable	<u>120</u>	<u>116</u>
Impuesto a la renta 15%	13	14
Impuesto a la renta 25%	<u>10</u>	<u>6</u>
Total impuesto a la renta cargado a resultados (a)	<u>23</u>	<u>20</u>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(38)	(38)
Provisión del año	23	20
Devoluciones recibidas	7	15
Pagos efectuados	<u>(38)</u>	<u>(35)</u>
Saldos al fin del año (Nota 5)	<u>(46)</u>	<u>(38)</u>

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2005 y están pendientes de revisión las declaraciones del 2006 y 2007.

8. 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>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al valor agregado - IVA	55	47
Sueldos por pagar	15	15
Retenciones en la fuente	11	5
Otras cuentas por pagar	<u>48</u>	<u>39</u>
Total	<u>129</u>	<u>106</u>

9. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 526,000 acciones (293,500 acciones en el año 2006) 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.

10. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Durante los años 2007 y 2006, la Compañía realizó compras de inventarios a las compañías relacionadas Novopan y Codesa por US\$5.5 millones y US\$4.3 millones, respectivamente.

11. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 3 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieron tener un efecto importante sobre los estados financieros.