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

*Estados Financieros por los Años Terminados el
31 de Diciembre del 2008 y 2007 e Informe de
los Auditores Independientes*

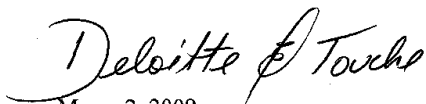
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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 2008 y 2007 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 2008 y 2007, 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 2, 2009
Registro No. 019



Jorge Brito
Licencia No. 21540

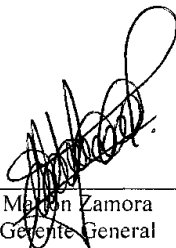
DISTRIBUIDORA DE TABLEROS DEL AUSTRO S.A. - DISTABLASA

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		51	8
Cuentas por cobrar comerciales	3	1,324	1,194
Inventarios	4	695	642
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>159</u>	<u>163</u>
Total activos corrientes		<u>2,229</u>	<u>2,007</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS:			
Vehículos		56	40
Maquinaria y equipo		88	51
Equipo de cómputo		34	27
Muebles y enseres		27	17
Herramientas		<u>3</u>	<u>3</u>
Total		208	138
Menos depreciación acumulada		<u>91</u>	<u>76</u>
Propiedades y equipos, neto		<u>117</u>	<u>62</u>
OTROS ACTIVOS		<u>75</u>	<u>39</u>
TOTAL		<u>2,421</u>	<u>2,108</u>

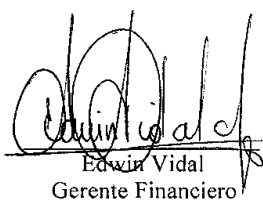
Ver notas a los estados financieros

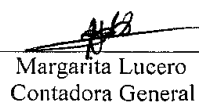


Melón Zamora
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligación bancaria		13	
Cuentas por pagar	6	1,669	1,595
Participación a empleados		24	21
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	8	147	129
Total pasivos corrientes		<u>1,853</u>	<u>1,745</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	9	381	210
Aportes para futuras capitalizaciones		90	90
Reserva legal		5	5
Utilidades retenidas		92	58
Patrimonio de los accionistas		<u>568</u>	<u>363</u>
TOTAL		<u>2,421</u>	<u>2,108</u>


Edwin Vidal
Gerente Financiero


Margarita Lucero
Contadora General

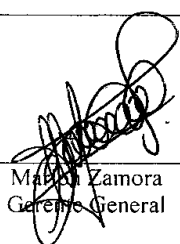
DISTRIBUIDORA DE TABLEROS DEL AUSTRO S.A. - DISTABLASA

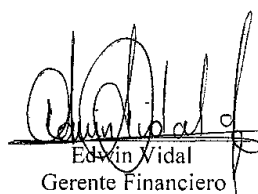
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

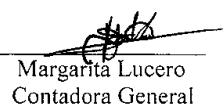
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
VENTAS NETAS		6,755	5,706
COSTO DE VENTAS	10	<u>5,934</u>	<u>5,054</u>
MARGEN BRUTO		821	652
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		<u>668</u>	<u>542</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>153</u>	<u>110</u>
OTROS INGRESOS, NETO		<u>7</u>	<u>16</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>160</u>	<u>126</u>
MENOS:			
Participación a empleados		24	21
Impuesto a la renta	7	<u>21</u>	<u>23</u>
Total		<u>45</u>	<u>44</u>
UTILIDAD NETA		<u>115</u>	<u>82</u>

Ver notas a los estados financieros


Marco Zamora
Gerente General


Edwin Vidal
Gerente Financiero


Margarita Lucero
Contadora General

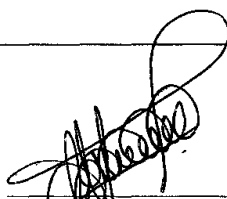
DISTRIBUIDORA DE TABLEROS DEL AUSTRO S.A. - DISTABLASA

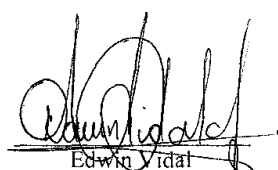
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

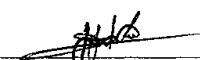
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	117	90		74	281
Utilidad neta				82	82
Transferencia			14	(14)	
Capitalización	<u>93</u>	<u>—</u>	<u>(9)</u>	<u>(84)</u>	<u>—</u>
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>—</u>	<u>90</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>90</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>381</u>	<u>90</u>	<u>5</u>	<u>92</u>	<u>568</u>

Ver notas a los estados financieros


Marion Zamora
Gerente General


Edwin Vidal
Gerente Financiero


Margarita Lucero
Contadora General

DISTRIBUIDORA DE TABLEROS DEL AUSTRO S.A. - DISTABLASA**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	6,620	5,616
Pagado a proveedores y empleados	(6,543)	(5,598)
Participación a empleados	(21)	(21)
Impuesto a la renta, neto de recuperaciones	(2)	(31)
Otros ingresos, neto	<u>7</u>	<u>16</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>61</u>	<u>(18)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipos	(70)	(18)
Adquisición de otros activos	<u>(51)</u>	<u>(39)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(121)</u>	<u>(57)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aportes en efectivo	90	
Incremento de obligación bancaria	<u>13</u>	<u>—</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>103</u>	<u>—</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	43	(75)
Saldos al comienzo del año	<u>8</u>	<u>83</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>51</u>	<u>8</u>

(Continúa...)

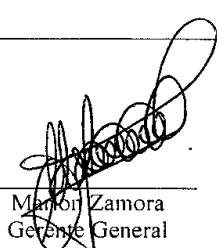
DISTRIBUIDORA DE TABLEROS DEL AUSTRO S.A. - DISTABLASA

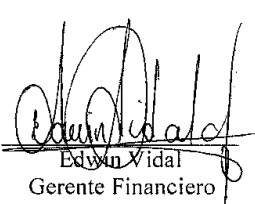
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

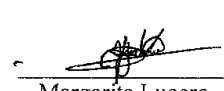
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	160	82
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	15	10
Amortización de otros activos	15	2
Provisión para cuentas dudosas	5	5
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(135)	(90)
Inventarios	(53)	(235)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(15)	(41)
Cuentas por pagar	74	234
Participación a empleados	(21)	
Impuesto a la renta	(2)	(8)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>18</u>	<u>23</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>61</u>	<u>(18)</u>

Ver notas a los estados financieros


Marlon Zamora
Gerente General


Edwin Vidal
Gerente Financiero


Margarita Lucero
Contador General

DISTRIBUIDORA DE TABLEROS DEL AUSTRO S.A. - DISTABLASA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

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.

Durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, tales como: reducción drástica de los precios de exportación del petróleo ecuatoriano, disminución de las remesas que los emigrantes envían al país, moratoria en el pago de ciertos tramos de la deuda externa pública e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. Estos eventos han afectado las condiciones económicas del Ecuador, lo cual se ve reflejado en la alta calificación del riesgo país, incremento en la tasa de inflación y restricciones en el acceso a las líneas internacionales de crédito, lo que podría generar una disminución consecutiva de las actividades económicas de las empresas en el país.

El Gobierno Ecuatoriano se encuentra diseñando ciertas estrategias para poder cubrir los efectos generados por los asuntos mencionados precedentemente, entre las cuales, constan reajustes al presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de bonos del estado, restricción de importación de algunos productos y creación de nuevos impuestos.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando los acontecimientos antes mencionados.

2. POLÍTICAS 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, las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, dichas normas 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.

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

Provisión para Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% y 25% para impuesto a la renta y es registrada en los resultados del año.

Provisión para Participación a Empleados - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar de las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. La provisión es registrada en los resultados del año.

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2007, fueron reclasificadas para hacerlas comparables con la presentación del año 2008.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	1,365	1,230
Provisión para cuentas dudosas	<u>(41)</u>	<u>(36)</u>
Total	<u>1,324</u>	<u>1,194</u>

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Inventario de productos Novopan	506	499
Inventario de productos Codesa	179	127
Otros	<u>10</u>	<u>16</u>
Total	<u>695</u>	<u>642</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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al valor agregado - IVA	58	55
Arriendos de maquinaria pagados por anticipado	57	46
Impuesto a la renta (Nota 7)	27	46
Otras cuentas por cobrar	<u>17</u>	<u>16</u>
Total	<u>159</u>	<u>163</u>

6. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas (Nota 10):		
Novopan del Ecuador S.A.	1,384	1,238
Contrachapados de Esmeraldas S.A. - Codesa	227	302
Proveedores locales	<u>58</u>	<u>55</u>
Total	<u>1,669</u>	<u>1,595</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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	136	104
Gastos no deducibles	2	16
Otras partidas conciliatorias	(28)	—
Utilidad gravable	<u>110</u>	<u>120</u>
Impuesto a la renta 15%	10	13
Impuesto a la renta 25%	<u>11</u>	<u>10</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>21</u>	<u>23</u>

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(46)	(38)
Provisión del año	21	23
Devoluciones recibidas	46	7
Pagos efectuados	<u>(48)</u>	<u>(38)</u>
Saldos al fin del año (Nota 5)	<u>(27)</u>	<u>(46)</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 al 2008.

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,...	
	2008	2007
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al valor agregado - IVA	68	55
Beneficios sociales	24	16
Sueldos por pagar	19	14
Retenciones en la fuente	8	12
Otras cuentas por pagar	<u>28</u>	<u>32</u>
Total	<u>147</u>	<u>129</u>

9. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 953,000 acciones de US\$0.40 valor nominal unitario (526,000 acciones de US\$0.40 valor nominal unitario en el 2007).

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 SIGNIFICATIVA CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Durante los años 2008 y 2007, la Compañía realizó compras de inventarios a las compañías relacionadas Novopan y Codesa por US\$5.6 millones y US\$5.5 millones, respectivamente.

11. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 2 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.