

7307

Novopan del Ecuador S.A.

*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 y/o Junta de Directores de
Novopan del Ecuador S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Novopan del Ecuador S.A., que comprenden el balance general (no consolidado) al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados (no consolidados) 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.

Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador modificados por normas de la Superintendencia de Compañías en lo relativo a la consolidación de estados financieros.

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 (no consolidados) presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Novopan del Ecuador S.A. 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.

Asuntos de énfasis

Este informe se emite únicamente para información y uso por parte de los Directores y Accionistas de Novopan del Ecuador S.A. y para su presentación ante la Superintendencia de Compañías en cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución No. 03.Q.ICI.002, y no debe ser usado para otro propósito.

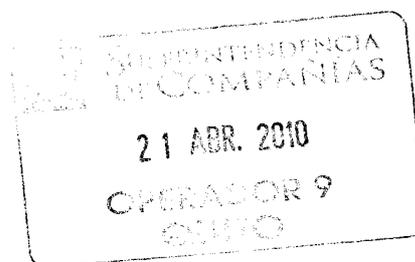
La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Novopan del Ecuador S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



Quito, Febrero 26, 2010
Registro No. 019



Jorge Brito
Licencia No. 21540



NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

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 equivalentes de caja	3	4,744	1,661
Inversiones a corto plazo	4	802	-
Cuentas por cobrar comerciales	5	6,683	5,832
Inventarios	6, 22	9,242	10,258
Cuentas por cobrar a compañía relacionada	7	446	-
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	8	<u>2,461</u>	<u>3,462</u>
Total activos corrientes		<u>24,378</u>	<u>21,213</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:	9, 22		
Terreno		2,910	2,910
Edificio e instalaciones		7,287	7,287
Maquinaria y equipo		25,620	24,752
Vehículos		707	520
Muebles y enseres		77	75
Equipos de oficina		324	243
Construcciones en curso		-	33
Total		36,925	35,820
Menos depreciación acumulada		<u>10,628</u>	<u>7,940</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>26,297</u>	<u>27,880</u>
INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS	10	<u>6,414</u>	<u>4,700</u>
OTROS ACTIVOS		<u>27</u>	<u>-</u>
TOTAL		<u>57,116</u>	<u>53,793</u>

Ver notas a los estados financieros



Ignacio Bustamante
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

Notas **2009** **2008**
(en miles de U.S. dólares)

PASIVOS CORRIENTES:

Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	17	2,750	2,641
Obligaciones por pagar a bancos	11	-	500
Cuentas por pagar	12	5,695	6,831
Participación a trabajadores	13	1,892	1,500
Impuesto a la renta	14	840	1,663
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	16	<u>1,258</u>	<u>1,794</u>
Total pasivos corrientes		<u>12,435</u>	<u>14,929</u>

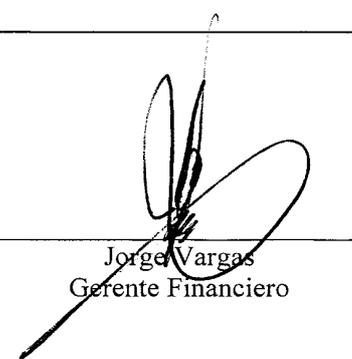
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO 17, 22 4,270 7,039

PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO 18 875 751

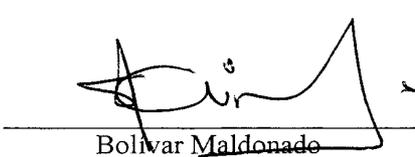
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS: 19

Capital social		17,900	17,600
Reserva de capital		1,057	1,057
Reserva por valuación		2,067	2,067
Reserva legal		1,945	1,118
Reserva facultativa		1	1
Utilidades retenidas		<u>16,566</u>	<u>9,231</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>39,536</u>	<u>31,074</u>

TOTAL 57,116 53,793



Jorge Vargas
Gerente Financiero



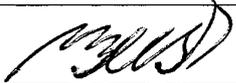
Bolívar Maldonado
Contador General

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

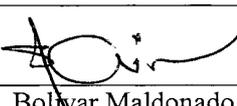
**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		<u>(en miles de U.S. dólares)</u>	
VENTAS NETAS	20	50,562	49,546
COSTO DE VENTAS	20	<u>32,870</u>	<u>34,593</u>
MARGEN BRUTO		<u>17,692</u>	<u>14,953</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:			
Gastos de ventas		2,995	2,716
Gastos de administración		<u>1,798</u>	<u>1,639</u>
Total		<u>4,793</u>	<u>4,355</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>12,899</u>	<u>10,598</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados		522	958
Diferencia en cambio, neta		(68)	(192)
Ganancia en venta de propiedades, planta y equipo		(65)	(59)
Otros gastos, neto		<u>60</u>	<u>153</u>
Total		<u>449</u>	<u>860</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>12,450</u>	<u>9,738</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	13	1,892	1,500
Impuesto a la renta	14	<u>1,810</u>	<u>2,059</u>
Total		<u>3,702</u>	<u>3,559</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN EN LOS RESULTADOS DE COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS		8,748	6,179
PARTICIPACIÓN EN LOS RESULTADOS DE SUBSIDIARIAS	10	<u>1,714</u>	<u>2,094</u>
UTILIDAD NETA		<u>10,462</u>	<u>8,273</u>

Ver notas a los estados financieros


Ignacio Bustamante
Gerente General


Jorge Vargas
Gerente Financiero


Bolívar Maldonado
Contador General

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva por Valuación</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	13,500	1,057	4,516	828	1	2,899	22,801
Utilidad neta						8,273	8,273
Transferencia				290		(290)	
Capitalización	<u>4,100</u>		<u>(2,449)</u>			<u>(1,651)</u>	
Saldos al 31 de diciembre del 2008	17,600	1,057	2,067	1,118	1	9,231	31,074
Utilidad neta						10,462	10,462
Transferencia				827		(827)	
Capitalización	300					(300)	
Distribución de dividendos						<u>(2,000)</u>	<u>(2,000)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>17,900</u>	<u>1,057</u>	<u>2,067</u>	<u>1,945</u>	<u>1</u>	<u>16,566</u>	<u>39,536</u>

Ver notas a los estados financieros

Ignacio Bustamante
Gerente GeneralJorge Vargas
Gerente FinancieroBolívar Maldonado
Contador General

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.**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	49,193	48,916
Pagado a proveedores y trabajadores	(34,328)	(40,055)
Intereses pagados	(590)	(1,077)
Diferencia en cambio	68	192
Participación a trabajadores	(1,500)	(925)
Impuesto a la renta	(2,633)	(632)
Otros gastos	<u>(60)</u>	<u>(153)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>10,150</u>	<u>6,266</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(1,311)	(802)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	233	169
Incremento de otros activos	(27)	-
Incremento en inversiones en compañías relacionadas	<u>-</u>	<u>(90)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,105)</u>	<u>(723)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Disminución de obligaciones por pagar a bancos	(500)	(3,000)
Disminución de obligaciones a largo plazo	(2,660)	(1,819)
Incremento en inversiones a corto plazo	(802)	-
Dividendos pagados en efectivo a los accionistas	<u>(2,000)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(5,962)</u>	<u>(4,819)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento neto durante el año	3,083	724
Comienzo del año	<u>1,661</u>	<u>937</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>4,744</u>	<u>1,661</u>

(Continúa...)

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

**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	10,462	8,273
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	2,719	2,594
Provisión para cuentas dudosas	55	44
Provisiones para jubilación y desahucio, neto	124	191
Participación en los resultados de compañías subsidiarias, neta de dividendos recibidos	(1,714)	(2,094)
Ganancia en venta de propiedades, planta y equipo	(65)	(59)
Otros	7	36
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(906)	(1,101)
Cuentas por cobrar a compañía relacionada	(446)	-
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	1,001	(291)
Inventarios	1,016	(4,662)
Cuentas por pagar	(1,136)	844
Anticipos de clientes	(463)	471
Participación a trabajadores	392	575
Impuesto a la renta	(823)	1,427
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(73)</u>	<u>18</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>10,150</u>	<u>6,266</u>

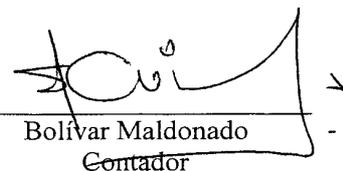
Ver notas a los estados financieros



Ignacio Bustamante
Gerente General



Jorge Vargas
Gerente Financiero



Bolívar Maldonado
Contador

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

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

1. OPERACIONES

Novopan del Ecuador S.A. es una sociedad anónima constituida en el Ecuador y su actividad principal es la fabricación y comercialización de tableros aglomerados de madera y melamínicos de alta calidad, practicando además la explotación y desarrollo sustentable de bosques especialmente de pino y eucalipto de la región interandina.

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. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, excepto por el requerimiento de presentar estados financieros individuales tal como lo determina la Resolución No. 03.Q.ICI.002 de 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 sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Valuación de Inversiones Temporales - Se valoran al costo o valor de mercado, el más bajo.

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 posibles pérdidas por incobrabilidad. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los correspondientes valores netos de realización. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Se muestran al costo de adquisición para muebles y enseres, equipos e instalaciones y vehículos y a valores de mercado para terreno y edificio en base a lo facultado por disposiciones legales. La valuación a valores de mercado fue realizada de conformidad con tales disposiciones. Estos activos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para maquinaria y equipo, muebles y enseres, instalaciones y equipos de oficina, 5 para vehículos y 3 para equipo electrónico. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Inversión en Acciones en Compañías Subsidiarias - Se encuentran registradas al costo de adquisición más las ganancias (o pérdidas) de la Compañía emisora de las acciones. Tales ganancias (o pérdidas) se llevan a resultados, mientras que los cambios en el patrimonio de las Compañías Subsidiarias en las que se mantienen las inversiones, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas.

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 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Provisiones para Jubilación y Desahucio - Se llevan a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja general	2	2
Bancos locales	2,235	39
Depósitos en cuentas corrientes del exterior	<u>2,507</u>	<u>1,620</u>
Total	<u>4,744</u>	<u>1,661</u>

Depósitos en Cuentas Corrientes del Exterior - La Compañía realiza inversiones en repos sobre los fondos mantenidos en la cuenta corriente del J.P. Morgan (Suisse) S.A..

4. INVERSIONES A CORTO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2009, corresponde a un certificado de depósito en un banco local con vencimiento en mayo del 2010 y con una tasa de interés nominal anual del 5.40%.

5. 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)	
Clientes locales	3,939	2,845
Clientes del exterior	1,389	1,690
Compañías relacionadas:		
Distribuidora de Tableros del Austro S.A.	1,543	1,376
Contrachapados de Esmeraldas S.A.	62	92
Alvarez Barba S.A.	24	48
Provisión para cuentas dudosas	<u>(274)</u>	<u>(219)</u>
Total	<u>6,683</u>	<u>5,832</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	219	188
Provisión del año	55	44
Bajas	<u>-</u>	<u>(13)</u>
Saldos al fin del año	<u>274</u>	<u>219</u>

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas y materiales (1)	4,995	5,441
Repuestos y materiales	2,148	2,004
Productos terminados	2,010	2,280
Importaciones en tránsito	89	485
Bosques	<u>-</u>	<u>48</u>
Total	<u>9,242</u>	<u>10,258</u>

(1) Mediante Resolución No. SRU-DJU-RE-0003 expedida el 24 de marzo del 2009 y contrato de concesión firmado el 22 de abril del 2009, la Subgerencia Regional de la Corporación Aduanera Ecuatoriana, autoriza por el plazo de 5 años, la renovación de la autorización para el funcionamiento y operación como Depósito Industrial a la Compañía "Novopan del Ecuador S.A.", cuyo objeto principal es el almacenamiento de mercaderías para su transformación, internadas al País bajo control de la administración aduanera, conforme lo establece la LOA.

7. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍA RELACIONADA

Corresponde principalmente a un préstamo a la compañía relacionada Contrachapados de Esmeraldas S.A. - Codesa, con vencimiento en abril del 2010 y una tasa de interés nominal anual del 10%.

8. 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	1,975	2,869
Anticipos a proveedores	220	254
Notas de crédito - SRI	140	115
Seguros anticipados	61	55
Cuentas por cobrar a empleados	58	73
Otros	<u>7</u>	<u>96</u>
Total	<u>2,461</u>	<u>3,462</u>

9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	27,880	29,818
Adquisiciones	1,311	802
Ventas y/o retiros	(168)	(110)
Ajuste	(7)	(36)
Depreciación	<u>(2,719)</u>	<u>(2,594)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>26,297</u>	<u>27,880</u>

10. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Un resumen de inversiones en subsidiarias es como sigue:

Compañía	% de Propiedad		Valor Nominal		Valor Patrimonial Proporcional		Saldo Contable	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...							
Distribuidora Peruana Novopan S.A.	99.99	99.99	94	94	5,943	4,169	5,943	4,169
Distribuidora de Tableros del Austro S.A.	72.46	72.46	<u>351</u>	<u>276</u>	<u>471</u>	<u>531</u>	<u>471</u>	<u>531</u>
Total			<u>445</u>	<u>370</u>	<u>6,414</u>	<u>4,700</u>	<u>6,414</u>	<u>4,700</u>

Los estados financieros de Novopan del Ecuador S.A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008 no se presentan consolidados con las compañías subsidiarias en las cuales posee una participación accionaria de más del 50% o ejerce control, tal como lo recomiendan las normas ecuatorianas de contabilidad. Sin embargo, por separado la Compañía presenta los estados financieros consolidados por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008.

Los movimientos de inversiones en subsidiarias fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	4,700	2,516
Ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional	1,714	2,094
Aportes entregados	<u>-</u>	<u>90</u>
Saldos al fin del año	<u>6,414</u>	<u>4,700</u>

11. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2008, constituyen préstamos de un banco del exterior con vencimientos en 180 días y una tasa de interés nominal anual del 5.31%.

12. 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)	
Proveedores del exterior	3,910	4,848
Proveedores locales	<u>1,785</u>	<u>1,983</u>
Total	<u>5,695</u>	<u>6,831</u>

13. 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	1,500	925
Provisión del año	1,892	1,500
Pagos efectuados	<u>(1,500)</u>	<u>(925)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,892</u>	<u>1,500</u>

14. 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 trabajadores	10,558	8,238
Gastos no deducibles	166	263
Ingresos exentos	(31)	(6)
Otros	<u>(53)</u>	<u>(140)</u>
Utilidad gravable	<u>10,640</u>	<u>8,356</u>
15% Impuesto a la renta cargado a resultados	1,275	45
25% Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>535</u>	<u>2,014</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>1,810</u>	<u>2,059</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	1,663	236
Provisión del año	1,810	2,059
Pagos efectuados	<u>(2,633)</u>	<u>(632)</u>
Saldos al fin del año	<u>840</u>	<u>1,663</u>

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2001 y están sujetas a revisión las declaraciones del 2006 al 2009.

Amnistía Tributaria - El 30 de julio de 2008, se estableció un período de 150 días hábiles de amnistía tributaria, dentro del cual, se condona el 100%, 75%, 50% o 25% de los intereses de mora, multas y recargos causados por impuestos contenidos en títulos de crédito, actas de determinación, resoluciones administrativas, liquidaciones o cualquier otro acto de determinación de obligación tributaria emitido por el Servicio de Rentas Internas, que se encontraban vencidos y pendientes de pago hasta la fecha mencionada.

Durante el período de amnistía tributaria, la Compañía canceló US\$52 mil con cargo a resultados correspondientes a las glosas establecidas por el Servicio de Rentas Internas en la determinación del impuesto a la renta del ejercicio económico 2001 y por el Impuesto al Valor Agregado de los meses de marzo a diciembre del 2002, desistiendo de los juicios de impugnación que había planteado en contra de la mencionada institución.

15. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2009, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2010. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubieran, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

16. 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)	
Retenciones de impuesto a la renta e IVA	382	283
Anticipos de clientes	205	191
Cuentas por liquidar	187	141
Provisión bono directorio	78	44
Beneficios sociales	70	150
Intereses por pagar	69	137
Provisión para gastos administrativos	33	112
Compañía relacionada	-	477
Otras cuentas por pagar	<u>234</u>	<u>259</u>
Total	<u>1,258</u>	<u>1,794</u>

17. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos con un banco local con vencimientos hasta noviembre del 2012 y una tasa de interés nominal anual equivalente a la tasa libor a 180 días más 4.3 puntos porcentuales	4,163	5,394
Préstamos con la Corporación Andina de Fomento (CAF) con vencimientos hasta agosto del 2011 y una tasa de interés nominal anual equivalente a la tasa libor a 180 días más 3.75 puntos porcentuales	2,857	4,286
Vencimientos corrientes	<u>(2,750)</u>	<u>(2,641)</u>
Total obligaciones a largo plazo	<u>4,270</u>	<u>7,039</u>

Los vencimientos futuros de obligaciones a largo plazo son como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2010		2,750
2011	2,815	2,815
2012	<u>1,455</u>	<u>1,474</u>
Total	<u>4,270</u>	<u>7,039</u>

18. PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

Un resumen de las provisiones para jubilación y desahucio es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación	699	586
Desahucio	<u>176</u>	<u>165</u>
Total	<u>875</u>	<u>751</u>

Jubilación Patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- a. Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 17 trabajadores jubilados;
- b. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 16 trabajadores que al 31 de diciembre del 2009 tenían 20 años o más de trabajo;
- c. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 239 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo se consideró una tasa de conmutación actuarial del 4%.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	586	413
Provisión del año	119	173
Pagos efectuados	<u>(6)</u>	<u>-</u>
Saldos al fin del año	<u>699</u>	<u>586</u>

Desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

Los movimientos de la provisión para desahucio fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	165	147
Provisión del año	27	32
Pagos efectuados	<u>(16)</u>	<u>(14)</u>
Saldos al fin del año	<u>176</u>	<u>165</u>

19. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 17,900,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario (17,600,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario para el año 2008).

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva por Valuación - Representa el efecto neto de los ajustes efectuados resultantes de la valuación a valores de mercado de ciertas partidas de propiedad, planta y equipo. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.

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.

20. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2009 y 2008, se desglosan como sigue:

	Exterior		Local	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Compras	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>550</u>	<u>399</u>
Ventas	<u>15,837</u>	<u>13,986</u>	<u>5,624</u>	<u>6,398</u>
Préstamos a compañías relacionadas	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>679</u>	<u>-</u>

21. EXPOSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Los tipos de cambio en el mercado libre al 31 de diciembre del 2009 y 2008 fueron de EU1.43 y de EU1.4 por US\$1.00, respectivamente.

La exposición de la Compañía a fluctuaciones de cambio a esas fechas es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de Euros)	
Exposición del mercado libre:		
Cuentas por pagar - Proveedores del exterior y total exposición	<u>(1,475)</u>	<u>(1,855)</u>

22. GARANTÍAS

La Compañía constituyó un Fideicomiso con el objetivo de garantizar las operaciones de crédito contraídas con la Corporación Andina de Fomento (CAF) y con el Banco Pichincha C.A. por la adquisición de la nueva maquinaria. Con este objeto, se transfirieron al Fideicomiso los siguientes activos:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materia Prima	1,104	1,104
Terrenos	2,910	2,910
Edificio	6,792	6,792
Maquinaria y equipo	<u>18,812</u>	<u>18,812</u>
Total	<u>29,618</u>	<u>29,618</u>

Adicionalmente, la Compañía debe cumplir con los siguientes compromisos contractuales:

- La Compañía solo podrá distribuir dividendos a partir del año 2008 y siempre que este en cumplimiento con todas las condiciones del financiamiento.
- La Compañía debe cumplir con un índice de cobertura mínimo de 1.0 para los años 2008, 2009 y 2010 y 1.3 para los años sucesivos.
- La Compañía debe cumplir con un índice de endeudamiento tangible menor o igual a 0.80 a partir del 31 de diciembre del 2008, 0.60 a partir del 31 de diciembre del 2009 y 0.50 a partir del 31 de diciembre del 2010 en adelante.
- En ningún momento la deuda pendiente con la CAF podrá ser superior al 50% del patrimonio de la Compañía.

Durante los años 2009 y 2008 se cumplieron todos los compromisos contractuales.

La Compañía mantiene garantías bancarias que cubren el 120% de los eventuales derechos e impuestos, conforme lo señalado en la cláusula séptima del contrato de concesión de depósito industrial, firmado el 21 de diciembre de 1999. Un detalle de las garantías bancarias emitidas es como sigue:

<u>Asegurado - Garante</u>	<u>Póliza No.</u>	<u>Suma Asegurada</u> <u>U.S. dólares</u>	<u>Vigencia</u>	
			<u>Desde</u>	<u>Hasta</u>
Banco Pichincha C.A.	A121892.B	200,000	25-Mar-09	25-Mar-10
Banco Pichincha C.A.	A121912.B	200,000	17-May-09	17-May-10
Banco Pichincha C.A.	A122089	200,000	20-Nov-09	20-Nov-10
Banco Pichincha C.A.	A122015.A	250,000	19-Ago-09	19-Ago-10
Banco Pichincha C.A.	A121994.A	300,000	14-Feb-09	14-Feb-10
Banco Pichincha C.A.	A122010.A	300,000	15-Jul-09	15-Jul-10
Banco Pichincha C.A.	A122037	300,000	12-Mar-09	12-Mar-10

23. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros (febrero 26 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.