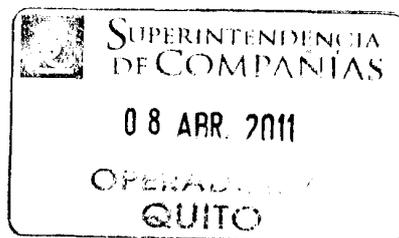


Novopan del Ecuador S.A.

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

Informe sobre los estados financieros (no consolidados)

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 2010 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 por los estados financieros (no consolidados)

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros (no consolidados) 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 (no consolidados) libres de errores materiales debido a fraude o error.

Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros (no consolidados) 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 (no consolidados) 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 (no consolidados) 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 (no consolidados). Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros (no consolidados) 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 (no consolidados) 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

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas, como una entidad legal única e independiente. Conozca en www.deloitte.com/ec/conozcanos la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros (no consolidados).

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 materiales, la posición financiera de Novopan del Ecuador S.A. 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 la base de contabilidad descrita en la Nota 2.

Asunto de énfasis

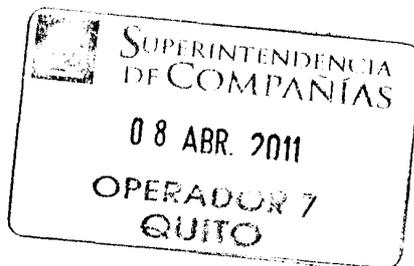
Sin calificar nuestra opinión, informamos que, tal como se explica con más detalle en la Nota 2, la Compañía prepara sus estados financieros (no consolidados) en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros (no consolidados) adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Novopan del Ecuador S.A. de acuerdo con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



Quito, Febrero 11, 2011
Registro No. 019



Jorge Brito
Licencia No. 21540

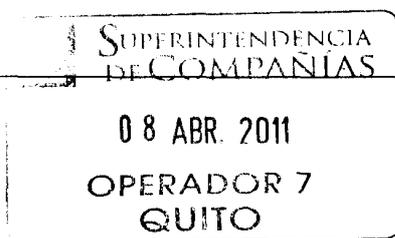


NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

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 equivalentes de caja	3	13,419	4,744
Inversiones a corto plazo			802
Cuentas por cobrar comerciales	4	7,921	6,683
Inventarios	5, 19	11,707	9,242
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>2,491</u>	<u>2,907</u>
Total activos corrientes		<u>35,538</u>	<u>24,378</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:	7, 19		
Terreno		3,031	2,910
Edificio e instalaciones		7,287	7,287
Maquinaria y equipo		26,103	25,620
Vehículos		806	707
Muebles y enseres		83	77
Equipos de oficina		372	324
Ampliación de planta en curso		<u>7,853</u>	-
Total		45,535	36,925
Menos depreciación acumulada		<u>13,399</u>	<u>10,628</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>32,136</u>	<u>26,297</u>
INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS	8	<u>8,430</u>	<u>6,414</u>
OTROS ACTIVOS		<u>25</u>	<u>27</u>
TOTAL		<u>76,129</u>	<u>57,116</u>

Ver notas a los estados financieros



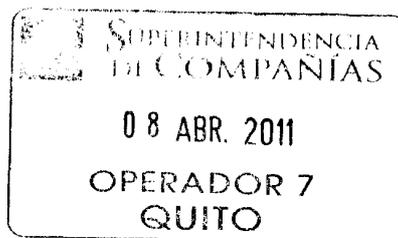
Ignacio Bustamante
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

Notas **2010** **2009**
(en miles de U.S. dólares)

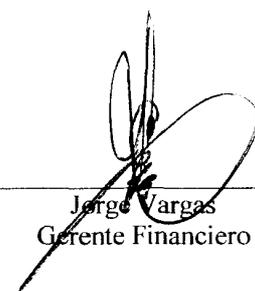
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	15	2,816	2,750
Cuentas por pagar	9	13,181	5,695
Participación a trabajadores	10	2,917	1,892
Impuesto a la renta	11	2,741	840
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	13	<u>1,674</u>	<u>1,258</u>
Total pasivos corrientes		<u>23,329</u>	<u>12,435</u>
 OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	 14, 19	 <u>1,454</u>	 <u>4,270</u>
 PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO	 15	 <u>1,055</u>	 <u>875</u>
 PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	16	26,400	17,900
Reserva de capital		1,057	1,057
Reserva por valuación		2,067	2,067
Reserva legal		2,991	1,945
Reserva facultativa		1	1
Utilidades retenidas		<u>17,775</u>	<u>16,566</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>50,291</u>	<u>39,536</u>

TOTAL



76,129

57,116


Jorge Vargas
Gerente Financiero

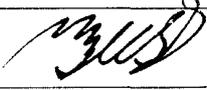

Bolívar Maldonado
Contador General

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

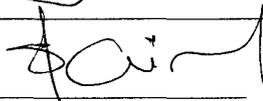
**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

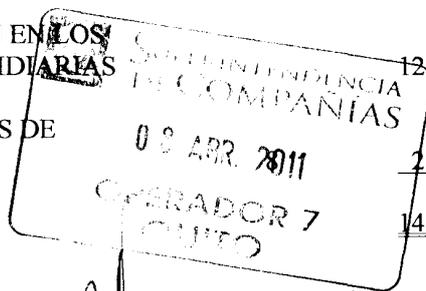
	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
VENTAS NETAS	17	64,412	50,562
COSTO DE VENTAS	17	<u>38,784</u>	<u>32,870</u>
MARGEN BRUTO		<u>25,628</u>	<u>17,692</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:			
Gastos de ventas		3,324	2,995
Gastos de administración		<u>2,353</u>	<u>1,798</u>
Total		<u>5,677</u>	<u>4,793</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>19,951</u>	<u>12,899</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados		265	522
Diferencia en cambio, neta		416	(68)
Ganancia en venta de propiedades, planta y equipo		(165)	(65)
Otros gastos, neto		<u>178</u>	<u>60</u>
Total		<u>694</u>	<u>449</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>19,257</u>	<u>12,450</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	10	2,917	1,892
Impuesto a la renta	11	<u>3,601</u>	<u>1,810</u>
Total		<u>6,518</u>	<u>3,702</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN EN LOS RESULTADOS DE COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS		12,739	8,748
PARTICIPACIÓN EN LOS RESULTADOS DE SUBSIDIARIAS		<u>2,016</u>	<u>1,714</u>
UTILIDAD NETA		<u>14,755</u>	<u>10,462</u>

Ver notas a los estados financieros


Ignacio Bustamante
Gerente General


Jorge Vargas
Gerente Financiero

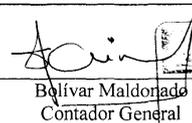
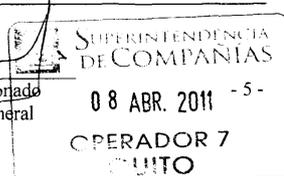

Bolívar Maldonado
Contador General



NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<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>
... (en miles de U.S. dólares) ...							
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	—	—	—	—	—	(2,000)	(2,000)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	17,900	1,057	2,067	1,945	1	16,566	39,536
Utilidad neta						14,755	14,755
Transferencia				1,046		(1,046)	
Capitalización	8,500					(8,500)	
Distribución de dividendos	—	—	—	—	—	(4,000)	(4,000)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>26,400</u>	<u>1,057</u>	<u>2,067</u>	<u>2,991</u>	<u>1</u>	<u>17,775</u>	<u>50,291</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 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	62,914	49,193
Pagado a proveedores y trabajadores	(35,312)	(34,328)
Intereses pagados	(296)	(590)
Diferencia en cambio	(416)	68
Participación a trabajadores	(1,892)	(1,500)
Impuesto a la renta	(1,700)	(2,633)
Otros gastos	<u>(176)</u>	<u>(60)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>23,122</u>	<u>10,150</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(8,846)	(1,311)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	347	233
Incremento de otros activos	<u> </u>	<u>(27)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(8,499)</u>	<u>(1,105)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Disminución de obligaciones por pagar a bancos		(500)
Disminución de obligaciones a largo plazo	(2,750)	(2,660)
Incremento (decremento) en inversiones a corto plazo	802	(802)
Dividendos pagados en efectivo a los accionistas	<u>(4,000)</u>	<u>(2,000)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(5,948)</u>	<u>(5,962)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento neto durante el año	8,675	3,083
Comienzo del año	<u>4,744</u>	<u>1,661</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>13,419</u>	<u>4,744</u>

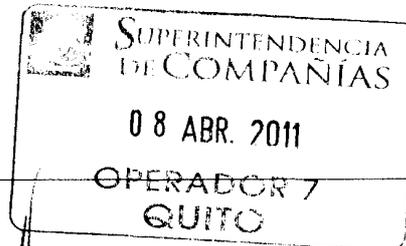
(Continúa...)

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

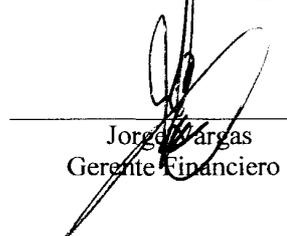
**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

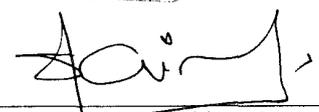
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	14,755	10,462
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	2,825	2,719
Provisión para cuentas dudosas	61	55
Provisiones para jubilación y desahucio, neto	181	124
Participación en los resultados de compañías subsidiarias, neta de dividendos recibidos	(2,016)	(1,714)
Ganancia en venta de propiedades, planta y equipo	(165)	(65)
Otros	1	7
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(786)	(906)
Cuentas por cobrar a compañía relacionada	(513)	(446)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	416	1,001
Inventarios	(2,465)	1,016
Cuentas por pagar	7,486	(1,136)
Anticipos de clientes	(199)	(463)
Participación a trabajadores	1,025	392
Impuesto a la renta	1,901	(823)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>615</u>	<u>(73)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>23,122</u>	<u>10,150</u>

Ver notas a los estados financieros




Ignacio Bustamante
Gerente General


Jorge Vargas
Gerente Financiero


Botívar Maldonado
Contador

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

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

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. 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 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 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 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.

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2009, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2010.

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera - Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma Novopan del Ecuador S.A. utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2011, siendo el 1 de enero del 2010, su fecha de transición.

3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja	4	2
Bancos locales	2,541	2,235
Depósitos en cuentas corrientes del exterior	<u>10,874</u>	<u>2,507</u>
Total	<u>13,419</u>	<u>4,744</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. 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	4,751	3,939
Clientes del exterior	1,363	1,389
Compañías relacionadas:		
Distribuidora de Tableros del Austro S.A.	1,985	1,543
Contrachapados de Esmeraldas S.A.	130	62
Alvarez Barba S.A.	27	24
Provisión para cuentas dudosas	<u>(335)</u>	<u>(274)</u>
Total	<u>7,921</u>	<u>6,683</u>

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	274	219
Provisión del año	<u>61</u>	<u>55</u>
Saldos al fin del año	<u>335</u>	<u>274</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas y materiales (1)	5,802	4,995
Productos terminados	2,850	2,010
Repuestos y materiales	2,308	2,148
Importaciones en tránsito	<u>747</u>	<u>89</u>
Total	<u>11,707</u>	<u>9,242</u>

(1) Mediante Resolución No. SRU-DJU-RE-0003 expedida el 24 de marzo del 2009 y contrato de concesión firmado el 29 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 Ley Orgánica de Aduanas (LOA).

6. 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	1,769	1,975
Anticipos a proveedores	596	220
Gastos anticipados	73	61
Cuentas por cobrar a trabajadores	31	58
Cuenta por cobrar a compañía relacionada	15	446
Notas de crédito - SRI	7	140
Otros	—	<u>7</u>
Total	2,491	2,907

Impuesto al Valor Agregado - IVA - Al 31 de diciembre del 2010, incluye US\$1.3 millones por IVA crédito tributario que se recuperará en los próximos años.

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	26,297	27,880
Adquisiciones (1)	8,846	1,311
Ventas y/o retiros	(182)	(168)
Ajuste		(7)
Depreciación	<u>(2,825)</u>	<u>(2,719)</u>
Saldos netos al fin del año	32,136	26,297

- (1)** Al 31 de diciembre del 2010, corresponde a la compra de maquinaria nueva por US\$8.6 millones, este incremento se originó por ampliación de la planta para cubrir la demanda de nuevos clientes.

8. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Un resumen de inversiones en subsidiarias es como sigue:

Compañía	% de Propiedad		Valor Nominal		Valor Patrimonial Proporcional		Saldo Contable	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
	... (en miles de U.S. dólares) ...							
Distribuidora Peruana Novopan S.A.C - Novopesa	99.99	99.99	94	94	7,879	5,943	7,879	5,943
Distribuidora de Tableros del Austro S.A.	72.46	72.46	<u>351</u>	<u>351</u>	<u>551</u>	<u>471</u>	<u>551</u>	<u>471</u>
Total			<u>445</u>	<u>445</u>	<u>8,430</u>	<u>6,414</u>	<u>8,430</u>	<u>6,414</u>

Los estados financieros de Novopan del Ecuador S.A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009 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.

Los movimientos de inversiones en subsidiarias fueron como sigue:

	2010	2009
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	6,414	4,700
Ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional	<u>2,016</u>	<u>1,714</u>
Saldos al fin del año	<u>8,430</u>	<u>6,414</u>

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	2010	2009
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	7,813	3,562
Proveedores locales	2,043	1,785
Compañías relacionadas:		
Distribuidora Peruana Novopan S.A.C. - Novopesa	3,317	348
Plywood Ecuatoriana S.A.	<u>8</u>	<u> </u>
Total	<u>13,181</u>	<u>5,695</u>

Distribuidora Peruana Novopan S.A.C. - Novopesa - Esta cuenta por pagar se origina con la entrega de anticipos por parte de Novopesa a Novopan del Ecuador S.A. para la compra de tableros. Al 31 de diciembre del 2010, estos anticipos se incrementaron debido al aumento en ventas por parte de Novopan del Ecuador S.A. a su compañía relacionada originadas por el crecimiento en su capacidad productiva.

10. 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	1,892	1,500
Provisión del año	2,917	1,892
Pagos efectuados	<u>(1,892)</u>	<u>(1,500)</u>
Saldos al fin del año	<u>2,917</u>	<u>1,892</u>

11. 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.

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a		
Trabajadores	16,340	10,558
Gastos no deducibles	194	166
Ingresos exentos	(9)	(31)
Otros	<u>(122)</u>	<u>(53)</u>
Utilidad gravable	16,403	10,640
15% Impuesto a la renta cargado a resultados	750	1,275
25% Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>2,851</u>	<u>535</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>3,601</u>	<u>1,810</u>

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	840	1,663
Provisión del año	3,601	1,810
Pagos efectuados	<u>(1,700)</u>	<u>(2,633)</u>
Saldos al fin del año	2,741	840

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2001 y están pendientes de revisión las declaraciones del 2007 al 2010.

12. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

A la fecha de emisión de los estados financieros, el estudio de precios de transferencia se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubieren, carecerían de importancia relativa. 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 y el plazo para su presentación vence en el mes de junio del año 2011. Al 31 de diciembre del 2009, 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.

13. 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)	
Retenciones de impuesto a la renta e IVA	610	382
Provisión gastos administrativos	229	78
Cuentas por liquidar	202	187
Impuesto a la salida de capitales	109	-
Beneficios sociales	117	70
Provisión para gastos varios	113	33
Intereses por pagar	38	69
Anticipos de clientes	6	205
Otras cuentas por pagar	<u>250</u>	<u>234</u>
Total	1,674	1,258

14. 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)	
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	4,270	4,163
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
Vencimientos corrientes	<u>(2,816)</u>	<u>(2,750)</u>
Total obligaciones a largo plazo	<u>1,454</u>	<u>4,270</u>

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2011		2,815
2012	<u>1,454</u>	<u>1,455</u>
Total	<u>1,454</u>	<u>4,270</u>

15. PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación	838	699
Desahucio	<u>217</u>	<u>176</u>
Total	<u>1,055</u>	<u>875</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 2010, 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 adquiridas para atender el pago de 23 trabajadores que al 31 de diciembre del 2010 tenían 20 años o más de trabajo;
- b. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 243 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 4%.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	699	586
Provisión del año	139	119
Pagos efectuados	—	(6)
Saldos al fin del año	<u>838</u>	<u>699</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 2010 y 2009, 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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	176	165
Provisión del año	42	27
Pagos efectuados	(1)	(16)
Saldos al fin del año	<u>217</u>	<u>176</u>

16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 26,400,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario (17,900,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario para el año 2009).

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.

17. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2010 y 2009, se desglosan como sigue:

	Exterior		Local	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Compras	-	-	249	550
Ventas	17,586	15,837	7,265	5,624
Préstamos a compañías relacionadas	-	-	-	679

18. EXPOSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Los tipos de cambio en el mercado libre al 31 de diciembre del 2010 y 2009 fueron de EU1.32 y de EU1.43 por US\$1.00, respectivamente.

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de Euros)	
Exposición del mercado libre:		
Cuentas por pagar - Proveedores del exterior y total exposición	(3,863)	(1,475)

19. 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 nueva maquinaria. Con este objeto, se transfirieron al Fideicomiso los siguientes activos:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materia Prima	1,104	1,104
Terrenos	2,910	2,910
Edificio	5,587	5,999
Maquinaria y equipo	<u>12,750</u>	<u>14,764</u>
Total	22,351	24,777

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

- La Compañía podrá distribuir dividendos a partir del año 2010 siempre que esté 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 0.60 a partir del 31 de diciembre del 2009, 0.50 a partir del 31 de diciembre del 2010 y en adelante.
- En ningún momento la deuda pendiente con la CAF podrá ser superior al 50% del patrimonio de la Compañía.

Durante los años 2010 y 2009 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.C	200,000	25-Mar-10	25-Mar-11
Banco Pichincha C.A.	A121912.C	200,000	17-May-10	17-May-11
Banco Pichincha C.A.	A122102	200,000	23-Ago-10	23-Ago-11
Banco Pichincha C.A.	A122089.A	200,000	20-Nov-10	20-Nov-11
Banco Pichincha C.A.	A122015.B	250,000	15-Ago-10	15-Ago-11
Banco Pichincha C.A.	A121994.C	300,000	14-Feb-10	14-Feb-11
Banco Pichincha C.A.	A122037.A	300,000	12-Mar-10	12-Mar-11
Banco Pichincha C.A.	A122010.B	300,000	15-Jul-10	15-Jul-11

20. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (febrero 11 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.