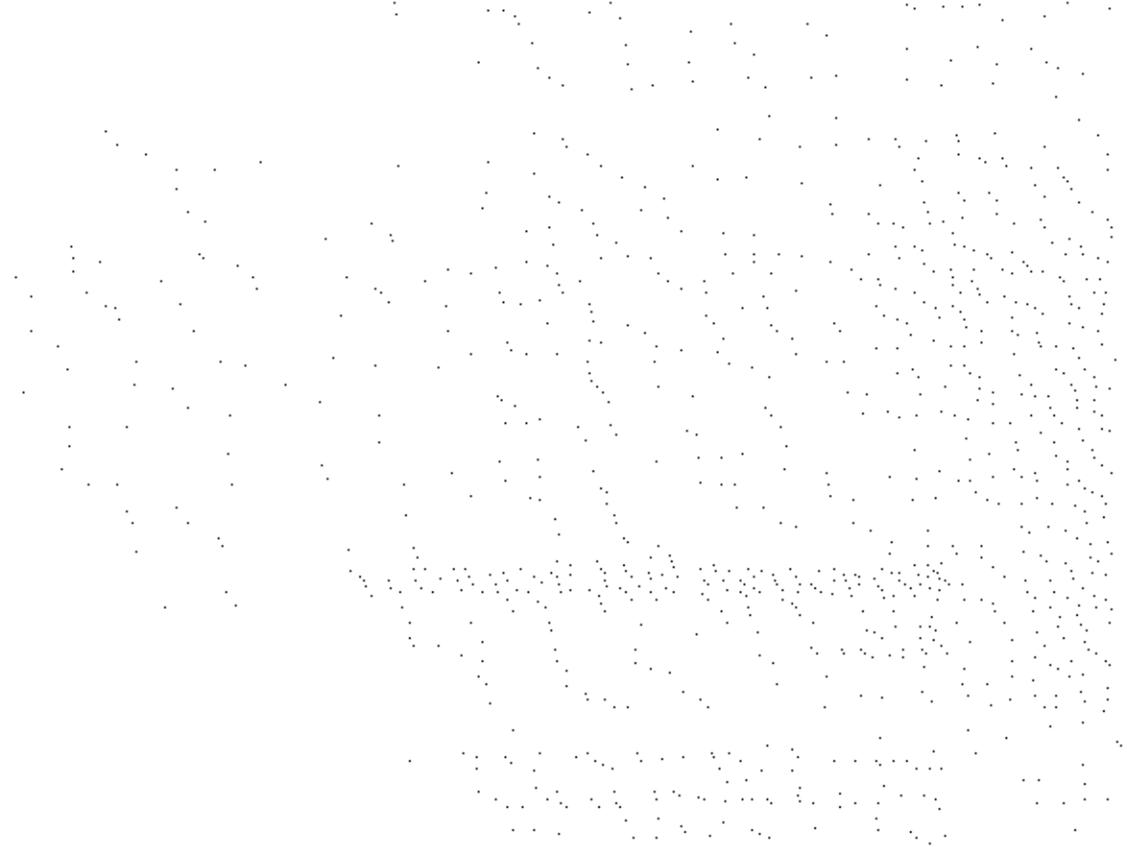


Novopan del Ecuador S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2015 e Informe de
los Auditores Independientes*



NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de los Auditores Independientes	1
Estado separado de situación financiera	3
Estado separado de resultado integral	4
Estado separado de cambios en el patrimonio	5
Estado separado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros separados	7

Abreviaturas:

IVA	Impuesto al Valor Agregado
IASB	International Accounting Standards Board
LOA	Ley Orgánica de Aduanas
ISD	Impuesto a la Salida de Divisas
CAF	Corporación Andina de Fomento
PCGA	Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
SRI	Servicio de Rentas Internas
FV	Valor razonable (Fair value)
US\$	U.S. dólares
MDP	Medium Density Particleboard
MDF	Medium Density Fireboard
ISO	International Organization for Standardization
OHSAS	Occupational Health and Safety Assessment Series
BASC	Business Alliance for Secure Commerce
SENAE	Servicio Nacional de Aduanas del Ecuador
SPF	Subsecretaría de Producción Forestal
MAGAP	Ministerio de Agricultura, Ganadería, Acuacultura y Pesca
PROECUADOR	Instituto de Promoción de Exportaciones e Inversiones del Ecuador

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Novopan del Ecuador S.A.:

Hemos auditado los estados financieros separados que se adjuntan de Novopan del Ecuador S.A. que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre del 2015 y los correspondientes estados separados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo 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 separados

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros separados libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros separados 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 separados 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 separados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros separados 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 separados de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros separados.

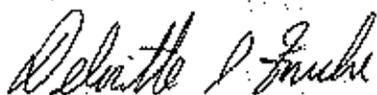
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros separados presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Novopan del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2015, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Asunto de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos que, Novopan del Ecuador S.A. también prepara estados financieros consolidados conforme lo requieren las NIIF. Los estados financieros separados adjuntos se presentan por requerimiento de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador.



Quito, Marzo 14, 2016
Registro No. 019



Rodolfo Jativa
Socio
Licencia No. 15238

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

**ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y bancos	4	18,899	5,778
Otros activos financieros		16	15
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	16,026	18,544
Inventarios	6	18,491	19,922
Activos por impuestos corrientes	12	2,748	3,267
Otros activos	7	3,260	1,326
Subtotal		59,440	48,852
Activos clasificados como mantenidos para la venta		37	116
Total activos corrientes		<u>59,477</u>	<u>48,968</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades, planta y equipo	8	53,472	57,023
Activos biológicos	9	4,902	4,206
Inversiones en subsidiarias	10	6,464	6,464
Activos por impuestos no corrientes	12	835	896
Otros activos		42	34
Total activos no corrientes		<u>65,715</u>	<u>68,623</u>
TOTAL		<u>125,192</u>	<u>117,591</u>

Ver notas a los estados financieros separados



Ignacio Bustamante
Gerente General

PASIVOS Y PATRIMONIO**Notas 31/12/15 31/12/14
(en miles de U.S. dólares)****PASIVOS CORRIENTES:**

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	11	11,009	10,333
Pasivos por impuestos corrientes	12	3,254	3,856
Obligaciones acumuladas y provisiones	13	5,161	6,340
Total pasivos corrientes		<u>19,424</u>	<u>20,529</u>

PASIVOS NO CORRIENTES:

Obligaciones por beneficios definidos y total pasivo no corrientes	14	<u>2,895</u>	<u>2,578</u>
---	----	--------------	--------------

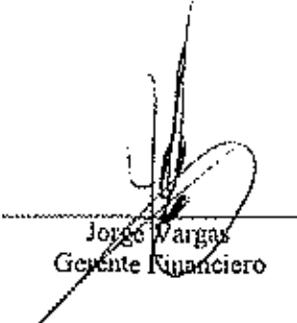
Total pasivos		<u>22,319</u>	<u>23,107</u>
---------------	--	---------------	---------------

PATRIMONIO:

Capital social	16	62,622	58,622
Reserva legal		12,332	10,232
Reserva facultativa		1	1
Utilidades retenidas		<u>27,918</u>	<u>25,629</u>

Total patrimonio		<u>102,873</u>	<u>94,484</u>
------------------	--	----------------	---------------

TOTAL		<u>125,192</u>	<u>117,591</u>
-------	--	----------------	----------------



Jorge Vargas
Gerente Financiero



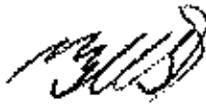
Jaime Ponce
Contador General

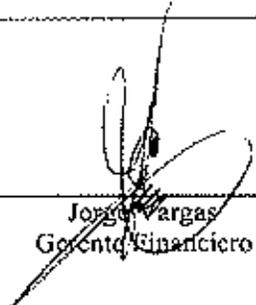
NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

**ESTADO SEPARADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

	<u>Notas</u>	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
		<u>(en miles de U.S. dólares)</u>	
INGRESOS	17	116,225	119,362
COSTO DE VENTAS	18	<u>82,048</u>	<u>81,451</u>
MARGEN BRUTO		34,177	37,911
Gastos de administración y ventas	18	(12,584)	(11,888)
Gastos financieros		(132)	(121)
Otros ingresos	19	3,593	1,515
Otros gastos		<u>(1,876)</u>	<u>(972)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		23,178	26,445
Menos gasto por impuesto a la renta corriente	12	<u>4,406</u>	<u>5,444</u>
UTILIDAD NETA Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>18,772</u>	<u>21,001</u>

Ver notas a los estados financieros separados


Ignacio Bustamante
Gerente General


Jorge Vargas
Gerente Financiero


Jaime Ponce
Contador General

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

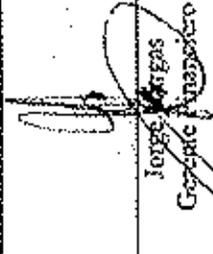
**ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Distribuidos ... (en miles de U.S. dólares) ...	Reserva de capital	Por adopción de NIF	Reserva por valoración	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2013	51,622	8,279	1	20,068	1,057	439	2,067	83,533
Utilidad del año				21,001				21,001
Transferencia		1,953		(1,953)				
Capitalización	7,000			(7,000)				
Distribución de dividendos				(10,000)				(10,000)
Ajuste				(50)				(50)
Saldos al 31 de diciembre del 2014	58,622	10,232	1	22,066	1,057	439	2,067	94,484
Utilidad del año				18,772				18,772
Transferencia		2,100		(2,100)				
Capitalización	4,000			(4,000)				
Distribución de dividendos				(10,000)				(10,000)
Ajuste				(383)				(383)
Saldos al 31 de diciembre del 2015	62,622	12,332	1	24,355	1,057	439	2,067	102,873

Ver notas a los estados financieros separados



Ignacio Bustamante
Gerente General



Jorge Vargas
Gerente Financiero



Jaime Ponce
Contador General

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

**ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
	<i>(en miles de U.S. dólares)</i>	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	118,633	114,218
Pagos a proveedores y a empleados	(81,760)	(86,410)
Gastos financieros	(132)	(121)
Participación a trabajadores	(4,667)	(4,268)
Impuesto a la renta corriente	(5,189)	(5,050)
Impuesto a la renta de años anteriores	(383)	(51)
Otros ingresos	3,308	1,331
Otros gastos	<u>(1,708)</u>	<u>(818)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación	<u>28,102</u>	<u>18,831</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(3,157)	(13,363)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	137	142
Adquisición de activos biológicos	(1,960)	(1,913)
Incremento de inversiones en subsidiarias		(50)
Incremento de otros activos financieros	<u>(1)</u>	<u>(1)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(4,981)</u>	<u>(15,185)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados y total flujo de efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(10,000)</u>	<u>(10,000)</u>
EFFECTIVO Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	13,121	(6,354)
Saldo al comienzo del año	<u>5,778</u>	<u>12,132</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>18,899</u>	<u>5,778</u>

Ver notas a los estados financieros separados

Ignacio Bustamante
Gerente General

Jorge Vargas
Gerente Financiero

Jaime Ponce
Contador General