

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos (no consolidados) de Novopan del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos 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.

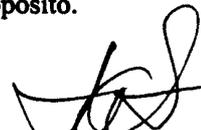
Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador modificados por normas de la Superintendencia de Compañías en lo relativo a la consolidación de estados financieros.

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 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con la base de contabilidad descrita en la Nota 2.

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.



Febrero 15, 2006
Registro No. 019



Jorge Saltos
Licencia No. 16555

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2005	2004
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	4	1,332	318
Inversiones temporales	5	1,701	
Cuentas por cobrar comerciales	6	4,184	2,891
Inventarios	7	3,452	3,837
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	8	<u>1,777</u>	<u>125</u>
Total activos corrientes		<u>12,446</u>	<u>7,171</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
	9		
Terreno		866	866
Edificio e instalaciones		144	144
Maquinaria y equipo		4,284	4,177
Vehículos		143	189
Muebles y enseres		65	65
Equipos de oficina		<u>179</u>	<u>163</u>
Total		5,681	5,604
Menos depreciación acumulada		<u>3,748</u>	<u>3,469</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>1,933</u>	<u>2,135</u>
INVERSIONES			
	10	<u>805</u>	<u>872</u>
OTROS ACTIVOS			
			<u>35</u>
TOTAL		<u>15,184</u>	<u>10,213</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	Notas	2005	2004
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	11,18	2,304	2,539
Participación a trabajadores	12	474	289
Impuesto a la renta	13	277	131
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	14	<u>575</u>	<u>324</u>
Total pasivos corrientes		<u>3,630</u>	<u>3,283</u>
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO	15	<u>405</u>	<u>320</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital suscrito	16	8,262	3,262
Menos, capital suscrito no pagado		<u>(1,088)</u>	
Capital social pagado		7,174	3,262
Reserva de capital		1,332	1,769
Reserva legal		277	132
Reserva facultativa		1	1
Utilidades retenidas		<u>2,365</u>	<u>1,446</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>11,149</u>	<u>6,610</u>
TOTAL		<u>15,184</u>	<u>10,213</u>

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Notas	2005	2004
VENTAS NETAS	17	19,406	15,169
COSTO DE VENTAS	17	<u>14,598</u>	<u>11,524</u>
MARGEN BRUTO		<u>4,808</u>	<u>3,645</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de ventas		1,318	1,191
Gastos de administración		<u>679</u>	<u>519</u>
Total		<u>1,997</u>	<u>1,710</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>2,811</u>	<u>1,935</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Diferencia en cambio, neta		103	(40)
Participación en la utilidad de compañías subsidiarias		357	315
Otros ingresos (gastos), neto		<u>25</u>	<u>(199)</u>
Total		<u>485</u>	<u>76</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>3,296</u>	<u>2,011</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	12	474	289
Impuesto a la renta	13	<u>457</u>	<u>276</u>
Total		<u>931</u>	<u>565</u>
UTILIDAD NETA		<u>2,365</u>	<u>1,446</u>

Ver notas a los estados financieros

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	2,850	1,769	54	2	839	5,514
Utilidad neta					1,446	1,446
Transferencia			78		(78)	
Distribución de dividendos				(1)	(349)	(350)
Capitalización	<u>412</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(412)</u>	<u>—</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	3,262	1,769	132	1	1,446	6,610
Utilidad neta					2,365	2,365
Transferencia			145		(145)	
Capitalización	<u>3,912</u>	<u>(437)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(1,301)</u>	<u>2,174</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>7,174</u>	<u>1,332</u>	<u>277</u>	<u>1</u>	<u>2,365</u>	<u>11,149</u>

Ver notas a los estados financieros

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	18,188	14,663
Pagado a proveedores y empleados	(17,452)	(13,215)
Dividendos recibidos	424	
Diferencia en cambio	103	(40)
Participación a trabajadores	(289)	(200)
Impuesto a la renta	(311)	(227)
Otros gastos, neto	<u>(5)</u>	<u>(199)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>658</u>	<u>782</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo, neto	(206)	(212)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	89	34
Adiciones por mejoras en plantaciones		(16)
Incremento de inversiones a corto plazo	(1,701)	
Incremento de inversiones en compañías relacionadas	<u> </u>	<u>(46)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,818)</u>	<u>(240)</u>
FLUJOS DE CAJA (EN) DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aportes de accionistas	2,174	
Distribución de dividendos	<u> </u>	<u>(350)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>2,174</u>	<u>(350)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	1,014	192
Comienzo del año	<u>318</u>	<u>126</u>
FIN DEL AÑO	<u>1,332</u>	<u>318</u>

(Continúa...)

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	2,365	1,446
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	349	340
Amortización de otros activos	35	49
Provisión para cuentas dudosas	25	18
Provisión para jubilación patronal y desahucio, neto	85	126
Participación en la utilidad de compañías subsidiarias, neta de dividendos recibidos	67	(315)
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	(30)	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(1,318)	(528)
Inventarios	385	(1,349)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(1,652)	(29)
Cuentas por pagar	(235)	1,057
Anticipo de clientes	100	22
Participación a trabajadores	185	89
Impuesto a la renta	146	49
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>151</u>	<u>(193)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>658</u>	<u>782</u>

Ver notas a los estados financieros

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

1. OPERACIONES

Novopan del Ecuador S.A. es una sociedad anónima dedicada a la producción y comercialización de tableros aglomerados de madera en general.

2. POLITICAS 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 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:

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

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

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 10 para muebles y enseres, equipo de laboratorio e instalaciones y 5 para vehículos y equipo electrónico. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Inversión en Acciones en Compañías Asociadas - 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 la Compañía en la que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 12 y 13).

Provisión para Jubilación - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2005. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2002	9
2003	6
2004	2
2005	4

4. CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja	129	1
Depósitos en cuentas corrientes	<u>1,203</u>	<u>317</u>
Total	<u>1,332</u>	<u>318</u>

5. INVERSIONES TEMPORALES

Constituye una inversión en póliza de acumulación en una institución financiera del exterior con vencimiento hasta enero del 2006 y que devenga una tasa de interés nominal anual del 2.7%.

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	2,506	1,883
Compañías relacionadas	1,818	1,123
Provisión para cuentas dudosas	<u>(140)</u>	<u>(115)</u>
Total	<u>4,184</u>	<u>2,891</u>

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	115	97
Provisión del año	<u>25</u>	<u>18</u>
Saldos al fin del año	<u>140</u>	<u>115</u>

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	778	1,355
Repuestos y materiales	526	449
Materias primas y materiales	1,556	1,714
Importaciones en tránsito	<u>592</u>	<u>319</u>
Total	<u>3,452</u>	<u>3,837</u>

8. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos a proveedores (1)	1,688	70
Empleados	65	20
Otros	<u>24</u>	<u>35</u>
Total	<u>1.777</u>	<u>125</u>

(1) Corresponde principalmente a un anticipo entregado por US\$1.5 millones para la adquisición de una nueva maquinaria.

9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
		(en miles de U.S. dólares)
Saldos neto al comienzo del año	2,135	2,297
Adquisiciones	206	212
Ventas y/o retiros	(59)	(34)
Depreciación	<u>(349)</u>	<u>(340)</u>
Saldos neto al fin del año	<u>1.933</u>	<u>2.135</u>

10. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

<u>Compañía</u>	% de Tenencia		Valor Nominal		Valor Patrimonial Proporcional		Saldo Contable	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...							
Distribuidora de Tableros del Austro S.A.	64	64	75	75	121	81	121	81
Distribuidora Peruana Novopan S.A.	99.92	99.92	<u>94</u>	<u>94</u>	<u>684</u>	<u>791</u>	<u>684</u>	<u>791</u>
Total			<u>169</u>	<u>169</u>	<u>805</u>	<u>872</u>	<u>805</u>	<u>872</u>

Los estados financieros de Novopan del Ecuador S.A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 no se presentan consolidados con las subsidiarias en las que se tiene más del 50% de participación accionaria o ejerce control.

11. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	727	719
Proveedores del exterior	<u>1,577</u>	<u>1,820</u>
Total	<u>2,304</u>	<u>2,539</u>

12. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	289	200
Provisión del año	474	289
Pagos efectuados	<u>(289)</u>	<u>(200)</u>
Saldos al fin del año	<u>474</u>	<u>289</u>

13. 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:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	2,822	1,722
Valor patrimonial proporcional	(357)	(315)
Gastos no deducibles	219	220
Ingresos exentos	<u>(5)</u>	<u>(4)</u>
Utilidad gravable	<u>2,679</u>	<u>1,623</u>
Impuesto a la renta 15%	319	195
Impuesto a la renta 25%	<u>138</u>	<u>81</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>457</u>	<u>276</u>

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	131	82
Provisión del año	457	276
Pagos efectuados	<u>(311)</u>	<u>(227)</u>
Saldos al fin del año	<u>277</u>	<u>131</u>

Precios de Transferencia - La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2005, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de octubre del año 2006. 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. No es posible a la fecha, estimar razonablemente los efectos de este asunto sobre los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2005; sin embargo, en opinión de la administración de la Compañía, tales operaciones han sido efectuadas a precios de plena competencia.

14. 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>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos de clientes	201	101
Beneficios sociales	86	71
Retenciones de impuesto a la renta	78	42
Impuesto al valor agregado	51	
Otras cuentas por pagar	<u>159</u>	<u>110</u>
Total	<u>575</u>	<u>324</u>

15. PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

Un resumen de la provisión para jubilación y desahucio es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación	285	232
Desahucio	<u>120</u>	<u>88</u>
Saldos al fin del año	<u>405</u>	<u>320</u>

Jubilación - 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 2005 y 2004, 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:

- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 11 trabajadores que al 31 de diciembre del 2005 tenían 20 años o más de trabajo (13 trabajadores en el año 2004);
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 110 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo (67 trabajadores para el año 2004).

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 4% y una tasa de interés de capitalización de reservas del 1%.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	232	157
Provisión del año	<u>53</u>	<u>75</u>
Saldos al fin del año	<u>285</u>	<u>232</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 2005 y 2004, 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>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	88	37
Provisión del año	43	52
Pagos efectuados	<u>(11)</u>	<u>(1)</u>
Saldos al fin del año	<u>120</u>	<u>88</u>

16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 8,262,000 acciones. El capital social pagado consiste de 7,174,240 acciones (81,550,000 acciones en el año 2004) de US\$1 valor nominal unitario (US\$0.04 valor nominal unitario en el año 2004).

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 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 2005 y 2004, se desglosan como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	<u>7,962</u>	<u>5,888</u>
Compras	<u>296</u>	<u>246</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

18. EXPOSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Los tipos de cambio en el mercado libre al 31 de diciembre del 2005 y 2004, fueron de EU1.18 y de EU1.36 por US\$1.00, respectivamente.

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	Euros ... (en miles) ...	
Exposición del mercado libre:		
Cuentas por pagar y total exposición	<u>(739)</u>	<u>(493)</u>

19. GARANTIAS

La Compañía mantiene una garantía bancaria que cubre 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 la misma 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 del Pichincha	A121543	<u>200,000</u>	7-Oct-04	18-May-06

20. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 15 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.