

7.307

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales consolidados adjuntos de Novopan del Ecuador S.A. y sus Subsidiarias al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los correspondientes estados consolidados 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.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Novopan del Ecuador S.A. y sus Subsidiarias al 31 de diciembre del 2006 y 2005, 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 principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Nuestras auditorías fueron efectuadas con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en conjunto. La información de consolidación se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados en lugar de utilizarse para presentar la situación financiera, los resultados de operación y los flujos de efectivo de cada una de las compañías en forma individual. Esta información ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, y en nuestra opinión, se presenta razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.

La Compañía prepara sus estados financieros 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 consolidados adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Novopan del Ecuador S.A. y sus Subsidiarias de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche

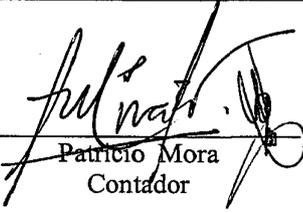
Febrero 9, 2007
Registro No. 019



Jorge Saltos
Licencia No. 16555

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Porción corriente de obligaciones a largo plazo	14	3	3
Obligaciones por pagar a bancos		157	
Cuentas por pagar	10,18	7,188	2,622
Participación a trabajadores	11	599	486
Impuesto a la renta	12	386	279
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	13	<u>790</u>	<u>720</u>
Total pasivos corrientes		<u>9,123</u>	<u>4,110</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	14,19	<u>9,501</u>	<u>4</u>
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO	15	<u>464</u>	<u>405</u>
INTERES MINORITARIO		<u>102</u>	<u>70</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	16		
Capital suscrito		10,462	8,262
Menos capital suscrito no pagado			<u>(1,088)</u>
Capital social pagado		<u>10,462</u>	<u>7,174</u>
Reserva de capital		1,261	1,332
Reserva por valuación		4,516	
Reserva legal		513	277
Reserva facultativa		1	1
Utilidades retenidas		<u>3,025</u>	<u>2,253</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>19,778</u>	<u>11,037</u>
TOTAL		<u>38,968</u>	<u>15,626</u>


Patricio Mora
Contador

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

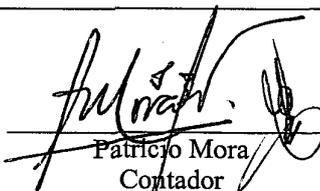
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
VENTAS NETAS	17	23,586	22,713
COSTO DE VENTAS	17	<u>15,726</u>	<u>16,348</u>
MARGEN BRUTO		<u>7,860</u>	<u>6,365</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de ventas		1,744	1,802
Gastos de administración		<u>1,089</u>	<u>1,016</u>
Total		<u>2,833</u>	<u>2,818</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>5,027</u>	<u>3,547</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Diferencia en cambio, neta		20	(103)
Gastos financieros		426	25
Otros gastos, neto		<u>27</u>	<u>110</u>
Total		<u>473</u>	<u>32</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>4,554</u>	<u>3,515</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	11	599	486
Impuesto a la renta	12	<u>787</u>	<u>608</u>
Total		<u>1,386</u>	<u>1,094</u>
UTILIDAD ANTES DE INTERES MINORITARIO		3,168	2,421
INTERES MINORITARIO		<u>31</u>	<u>23</u>
UTILIDAD NETA		<u>3,137</u>	<u>2,398</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados



Ignacio Bustamante
Gerente General



Patricio Mora
Contador

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

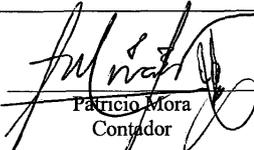
**ESTADOS CONSOLIDADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<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 2004	3,262	1,769		132	1	1,301	6,465
Utilidad neta						2,398	2,398
Transferencia				145		(145)	
Capitalización	<u>3,912</u>	<u>(437)</u>	—	—	—	<u>(1,301)</u>	<u>2,174</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	7,174	1,332		277	1	2,253	11,037
Utilidad neta						3,137	3,137
Aportes de accionistas	1,088						1,088
Ajuste por valuación de propiedades			4,516				4,516
Transferencia				236		(236)	
Capitalización	<u>2,200</u>	<u>(71)</u>	—	—	—	<u>(2,129)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>10,462</u>	<u>1,261</u>	<u>4,516</u>	<u>513</u>	<u>1</u>	<u>3,025</u>	<u>19,778</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados


Ignacio Bustamante
Gerente General


Patricio Mora
Contador

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	23,772	21,578
Pagado a proveedores y empleados	(15,708)	(19,900)
Gastos financieros	(426)	(25)
Diferencia en cambio	(20)	103
Participación a trabajadores	(486)	(289)
Impuesto a la renta	(680)	(524)
Otros gastos, neto	<u>(37)</u>	<u>(135)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>6,415</u>	<u>808</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo, neto	(19,893)	(270)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo, neto	29	89
Disminución (incremento) de inversiones a corto plazo	<u>1,701</u>	<u>(1,701)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(18,163)</u>	<u>(1,882)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos	157	
Aportes de accionistas	1,088	2,174
Obligaciones a largo plazo	<u>9,498</u>	<u>7</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>10,743</u>	<u>2,181</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	(1,005)	1,107
Comienzo del año	<u>1,601</u>	<u>494</u>
FIN DEL AÑO	<u>596</u>	<u>1,601</u>

(Continúa...)

M3

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	3,137	2,398
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	338	376
Amortización de otros activos	5	28
Provisión para cuentas dudosas	10	36
Provisión para jubilación patronal y desahucio, neto	59	85
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	(10)	(25)
Interés minoritario	31	23
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	104	(1,068)
Inventarios	(787)	341
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(1,328)	(1,788)
Cuentas por pagar	4,566	(214)
Participación a trabajadores	113	197
Impuesto a la renta	107	84
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>70</u>	<u>335</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>6,415</u>	<u>808</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados


Ignacio Bustamante
Gerente General


Patricio Mora
Contador

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

1. OPERACIONES

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

Distribuidora Peruana Novopan S.A.C., es una empresa constituida en el Perú en diciembre 17 de 1997, tiene por objeto principal la importación, distribución, comercialización y exportación de productos elaborados de madera.

Distribuidora de Tableros del Austro S.A., es una empresa constituida en la ciudad de Cuenca, provincia del Azuay, en agosto 9 de 1995. Tiene por objeto principal la comercialización y distribución de productos de madera especialmente la fabricada, producida o importada por las Compañías Novopan del Ecuador S.A. y Contrachapados de Esmeraldas S.A. - Codesa.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros consolidados 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, las cuales 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 consolidados:

Principios de Consolidación - Los estados financieros consolidados adjuntos incluyen los estados financieros de Novopan del Ecuador S.A., Distribuidora Peruana Novopan S.A.C. y desde el año 2004 Distribuidora de Tableros del Austro S.A.. El porcentaje de participación de Novopan del Ecuador S.A. en dichas subsidiarias es del 99.92% y 64%, respectivamente. Los principales saldos y transacciones entre las Compañías consolidadas han sido eliminados.

Conversión a Moneda Extranjera - Los estados financieros de Distribuidora Peruana Novopan S.A.C. por el año terminado el 31 de diciembre del 2006 y 2005, han sido convertidos de nuevos soles a U.S. dólares de acuerdo al Pronunciamiento No. 52 de la Junta de Normas de Contabilidad Financiera de Estados Unidos de Norteamérica (Foreign Currency Translation FASB No. 52), el cual se aproxima a la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 7, relacionada con los efectos de las variaciones en tipos de cambio de moneda extranjera.

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 edificios (33 en Perú), 10 para maquinaria, equipo de oficina, muebles y enseres e instalaciones, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación (4 en el caso de Perú).

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 11 y 12).

Provisión para Jubilación y Desahucio - 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 2006. 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>
2003	6
2004	2
2005	3
2006	3

4. CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja	213	130
Depósitos en cuentas corrientes	<u>383</u>	<u>1,471</u>
Total	<u>596</u>	<u>1,601</u>

5. INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre del 2005, constituye una inversión en una 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>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	4,043	4,146
Compañías relacionadas	9	10
Provisión para cuentas dudosas	<u>(195)</u>	<u>(185)</u>
Total	<u>3,857</u>	<u>3,971</u>

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	1,494	1,567
Materias primas y materiales	1,516	1,556
Repuestos y materiales	1,625	526
Importaciones en tránsito	357	592
Provisión para obsolescencia de inventarios	<u>(9)</u>	<u>(45)</u>
Total	<u>4,983</u>	<u>4,196</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>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al valor agregado	1,999	
Anticipos a proveedores (1)	845	1,690
Impuestos anticipados	386	283
Empleados	83	67
Gastos pagados por anticipado	70	18
Otras cuentas por cobrar	<u>19</u>	<u>16</u>
Total	<u>3,402</u>	<u>2,074</u>

(1) Corresponden principalmente a anticipos entregados para la adquisición de la nueva maquinaria.

9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	2,065	2,235
Adquisiciones (1)	19,893	270
Ajustes por valuación de propiedades	4,516	
Ventas y/o retiros	(19)	(64)
Depreciación	<u>(338)</u>	<u>(376)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>26,117</u>	<u>2,065</u>

(1) Corresponden principalmente a desembolsos realizados para las obras de construcción en la nueva planta industrial y la adquisición de la nueva maquinaria.

En base a lo facultado en la Resolución No. 00Q.ICI.013 de la Superintendencia de Compañías, Novopan del Ecuador S.A. registró una valuación a valores de mercado de los terrenos y edificio, practicada por un perito independiente. Dicha valuación produjo un incremento en el valor neto de dichas partidas de US\$3.5 millones y US\$1 millón respectivamente, el cual fue registrado con crédito al patrimonio (Reserva por Valuación). La depreciación acumulada del edificio a esa fecha, fue incrementada en el mismo porcentaje con débito a la cuenta Reserva por Valuación.

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	2,226	1,045
Proveedores del exterior (1)	<u>4,962</u>	<u>1,577</u>
Total	<u>7,188</u>	<u>2,622</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2006, corresponde principalmente a obligaciones por compra de maquinaria para la nueva planta industrial.

11. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales en el Ecuador, 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.

12. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales en el Ecuador, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 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.

En el caso de Perú la tasa de impuesto a la renta es del 30% y de acuerdo con lo señalado por el D. Legislativo 945 del 23 de diciembre del 2003, que modificó la Ley del Impuesto a la Renta, a partir del 1 de enero del 2004, las personas jurídicas domiciliadas que acuerden la distribución de dividendos o cualquier otra forma de distribución de utilidades, retendrán el 4.1% del monto a distribuir, excepto cuando la distribución se efectúe a favor de personas jurídicas domiciliadas. No existen restricciones para la remesa de dividendos ni para la repatriación del capital a los inversionistas extranjeros.

Precios de Transferencia - Novopan del Ecuador S.A. no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2006, 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 2007. 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. Al 31 de diciembre del 2005; el estudio de precios de transferencia realizado no determinó ajustes a los estados financieros.

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>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos de clientes	173	175
Retenciones en la fuente e IVA	159	160
Beneficios sociales	121	113
Otras cuentas por pagar	<u>337</u>	<u>272</u>
Total	<u>790</u>	<u>720</u>

14. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones con la Corporación Andina de Fomento (CAF) con vencimientos hasta agosto del 2011 y que genera una tasa de interés nominal que fluctúa entre el 9.13% y 9.38% anual.	5,000	
Obligaciones con el Banco del Pichincha con vencimientos hasta noviembre del 2012 y que genera una tasa de interés nominal que fluctúa entre el 9.71% y 9.86% anual.	4,499	
Otras	5	7
Menos porción corriente de obligaciones a largo plazo	<u>3</u>	<u>3</u>
Total	<u>9,501</u>	<u>4</u>

15. PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación	334	285
Desahucio	<u>130</u>	<u>120</u>
Saldos al fin del año	<u>464</u>	<u>405</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 2006 y 2005, 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 12 trabajadores que al 31 de diciembre del 2006 tenían 20 años o más de trabajo (11 trabajadores en el año 2005);
- b. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 109 trabajadores (110 para el 2005) que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

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

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 2006 y 2005, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 10,462,000 acciones (8,262,000 acciones en el año 2005) de US\$1 valor nominal unitario. Durante el año 2006, Novopan del Ecuador S.A. incrementó su capital en US\$2,2 millones mediante la apropiación de reserva de capital por US\$71 mil y utilidades retenidas por US\$2.1 millones.

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 2006 y 2005, se desglosan como sigue:

	<u>2006</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2005</u>
Compras	<u>242</u>	<u>279</u>
Ventas	<u>905</u>	<u>802</u>

18. EXPOSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Los tipos de cambio en el mercado libre al 31 de diciembre del 2006 y 2005, fueron de EU1.32 y de EU1.18 por US\$1.00, respectivamente.

La exposición de la Compañía a fluctuaciones de cambio a esa fecha es como sigue:

	<u>2006</u>	Euros <u>2005</u>
	... (en miles) ...	
Exposición del mercado libre:		
Cuentas por pagar y total exposición	<u>(2,865)</u>	<u>(739)</u>

19. GARANTIAS

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

<u>Descripción</u>	<u>Valor</u> ...(en miles de U.S. dólares)...
Materia Prima	1,104
Terrenos	4,354
Edificio	1,071
Maquinaria y equipo	<u>672</u>
Total	<u>7,201</u>

Adicionalmente, Novopan del Ecuador S.A. 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>	Suma Asegurada	Vigencia	
		<u>U.S. dólares</u>	<u>Desde</u>	<u>Hasta</u>
Banco del Pichincha	A121787	<u>200,000</u>	18-May-06	18-May-07

20. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 9 del 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIAS

**BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006**
(Expresado en miles de U.S. Dólares)

	Novopan	Novopesa	Distablasa	Total	Eliminaciones		Consolidado
					Debe	Haber	
ACTIVOS							
ACTIVOS CORRIENTES:							
Caja y bancos	339	175	82	596	-	-	596
Inversiones temporales	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar comerciales:							
Compañías relacionadas consolidadas	1,045	2		1,047		1,047	-
Compañías relacionadas no consolidadas	9			9			9
Clientes	2,267	635	1,141	4,043			4,043
Provisión para cuentas dudosas	(162)	(2)	(31)	(195)			(195)
Total	2,114	633	1,110	3,857			3,857
Inventarios:							
Productos terminados	904	311	407	1,622		128	1,494
Materias primas y materiales	3,141			3,141			3,141
Importaciones en tránsito	323	140		463		106	357
Provisión para desvalorización Inv.		(9)		(9)			(9)
Total	4,368	442	407	5,217			4,983
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar:							
Impuesto al Valor Agregado - IVA	1,999			1,999			1,999
Anticipos a proveedores	844		20	864		19	845
Empleados	72	6	5	83			83
Anticipos y retenciones en la fuente		307	79	386			386
Pagos anticipados	68		2	70			70
Otras cuentas por cobrar	5	13	1	19			19
Total	2,988	326	107	3,421			3,402
Total activos corrientes	10,854	1,578	1,706	14,138			12,838
INVERSIONES							
	1,460			1,460		1,460	-
PROPIEDADES:							
Terrenos	4,354			4,354			4,354
Edificios e instalaciones	1,172	14		1,186			1,186
Máquinaria y equipo	4,374	50	50	4,474			4,474
Vehículos	124	23	27	174			174
Muebles y enseres	66	19	18	103			103
Equipo de oficina/computo	185	18	25	228			228
Construcciones en curso	5,418	5		5,423			5,423
Máquinaria en montaje	593			593			593
Activos en tránsito	13,745			13,745			13,745
Total	30,031	129	120	30,280			30,280
Depreciación acumulada	(4,035)	(62)	(66)	(4,163)			(4,163)
Propiedades al costo, neto	25,996	67	54	26,117			26,117
OTROS ACTIVOS:							
Software		4	7	11			11
Adecuaciones			2	2			2
Total		4	9	13			13
TOTAL	38,310	1,649	1,769	41,728	-	2,760	38,968

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIAS

**BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006**

(Expresado en miles de U.S. Dólares)

PASIVOS	Novopan	Novopesa	Distablasa	Total	Eliminaciones		Consolidado
					Debe	Haber	
PASIVOS CORRIENTES:							
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo		3		3			3
Obligaciones por pagar a bancos	157			157			157
Cuentas por pagar:							
Proveedores							
Proveedores Locales	1,714	196	316	2,226			2,226
Proveedores exterior	4,962			4,962			4,962
Total	6,676	196	316	7,188			7,188
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar:							
Participación empleados	578		21	599			599
Impuesto a la renta de la Compañía	288	98		386			386
Compañías relacionadas consolidadas	2	-	1,045	1,047	1,047		-
Beneficios sociales	101	4	16	121			121
Intereses				-			-
Retenciones en la fuente e IVA	107		52	159			159
Anticipos entregados	288	-		288	115		173
Otros	248	51	38	337			337
Total	1,612	153	1,172	2,937			1,775
Total pasivos corrientes	8,288	352	1,488	10,128			9,123
DEUDA A LARGO PLAZO	9,499	2		9,501			9,501
INTERES MINORITARIO				-	-	102	102
RESERVA PARA JUBILACION PATRONAL	464			464			464
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:							
Capital	10,462	94	118	10,674	212		10,462
Aportes para futura capitalización			90	90	90		-
Reserva Facultativa	1			1			1
Reserva legal	513	19		532	19	-	513
Reserva de capital	1,261			1,261	-		1,261
Reserva por valuación	4,516			4,516			4,516
Utilidades (pérdidas) retenidas		572	(19)	553	665	-	(112)
Utilidades (pérdidas) del ejercicio	3,149	610	92	3,851	8,451	7,737	3,137
Total patrimonio de los accionistas	19,902	1,295	281	21,478	9,437	7,737	19,778
TOTAL	38,153	1,649	1,769	41,571	10,599	7,839	38,968

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIAS

**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006**

(Expresado en miles de U.S. Dólares)

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS	Novopan	Novopesa	Distablasa	Total	Eliminaciones		Consolidado
					Debe	Haber	
VENTAS NETAS	19,804	6,517	5,029	31,350	7,764		23,586
COSTO DE VENTAS	13,746	5,231	4,486	23,463		7,737	15,726
MARGEN BRUTO	6,058	1,286	543	7,887			7,860
GASTOS DE OPERACION:							
Ventas	1,202	238	304	1,744			1,744
Administración	744	227	118	1,089			1,089
Total	1,946	465	422	2,833			2,833
UTILIDAD DE OPERACIONES	4,112	821	121	5,054			5,027
OTROS INGRESOS (GASTOS)							
Gastos financieros:	(363)	(63)		(426)			(426)
Ingresos financieros:		17	9	26			26
Otros		70	3	73			73
Total	(363)	24	12	(327)			(327)
Otros, neto:							
Valor patrimonial	655			655	655		-
Diferencial cambiario	(20)			(20)			(20)
Otros	(125)			(125)	1		(126)
Total	510	0	0	510			(146)
Total	147	24	12	183			(473)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	4,259	845	133	5,237			4,554
Interes Minoritario				-	31		31
Participación empleados y ejecutivos	578		21	599			599
Impuesto a la renta	532	235	20	787			787
Reserva Legal				0			0
Total	1,110	235	41	1,386			1,386
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	3,149	610	92	3,851			3,137
COMPROBACION:							
Utilidad(pérdida) neta según estado de pérdidas y gananci	3,149	610	92	3,851			3,137
Utilidades (pérdidas) del ejercicio según balance	3,149	610	92	3,851			3,137
Diferencia	-	-	-	-	8,451	7,737	-

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIAS

**ESTADO CONSOLIDADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006
(Expresado en miles de U.S. Dólares)**

	Novopan	Novopesa	Distablasa	Total	Eliminaciones		Consolidado
					Debe	Haber	
CAPITAL SOCIAL							
Saldos al 31 de diciembre del 2005	7,174	94	118	7,386	212		7,174
Aportes de accionistas	1,088			1,088			1,088
Capitalización	2,200			2,200			2,200
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>10,462</u>	<u>94</u>	<u>118</u>	<u>10,674</u>	<u>212</u>	<u>-</u>	<u>10,462</u>
APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES							
Saldos al 31 de diciembre del 2005			90	90	90		-
Aportes							-
Saldos al 31 de diciembre del 2006			<u>90</u>	<u>90</u>	<u>90</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
RESERVA DE CAPITAL							
Saldos al 31 de diciembre del 2005	1,332			1,332			1,332
Transferencia	(71)			(71)			(71)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>1,261</u>			<u>1,261</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,261</u>
RESERVA POR VALUACION							
Saldos al 31 de diciembre del 2005							
Ajuste por valuación de propiedades	4,516			4,516			4,516
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>4,516</u>			<u>4,516</u>			<u>4,516</u>
RESERVA LEGAL							
Saldos al 31 de diciembre del 2005	277	19		296	19		277
Transferencia	236			236			236
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>513</u>	<u>19</u>		<u>532</u>	<u>19</u>	<u>-</u>	<u>513</u>
RESERVA FACULTATIVA							
Saldos al 31 de diciembre del 2005	1			1			1
Transferencia				-			-
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>1</u>			<u>1</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1</u>
UTILIDADES RETENIDAS							
Saldos al 31 de diciembre del 2005	2,365	572	(19)	2,918	665		2,253
Utilidad Neta	3,149	610	92	3,851	8,451	7,737	3,137
Transferencia	(236)			(236)			(236)
Distribución de dividendos				-			-
Capitalización	(2,129)			(2,129)			(2,129)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>3,149</u>	<u>1,182</u>	<u>73</u>	<u>4,404</u>	<u>9,116</u>	<u>7,737</u>	<u>3,025</u>

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIAS

**ASIENTOS DE ELIMINACION PARA CONSOLIDACION
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006**

(Expresado en miles de U.S. Dólares)

	1		
Ventas		4,316	
Costo de Ventas			4,316
Para eliminar ventas a Novopesa del año 2006			
	2		
Ventas		3,310	
Costo de Ventas			3,310
Para eliminar ventas a Distablasa del año 2006			
	3		
Cuentas por pagar		1,045	
Cuentas por Cobrar			1,045
Eliminación de cuentas por pagar y por cobrar con Distablasa			
	4		
Cuentas por pagar		2	
Cuentas por Cobrar			2
Eliminación de cuentas por pagar y por cobrar con Novopesa.			
	5		
Utilidades retenidas		7	
Costo de ventas			7
Para eliminar el efecto en costo de ventas fact. 834 y 836			
	6		
Utilidades retenidas		54	
Costo de ventas			54
para eliminar el efecto en ventas del año anterior			
	7		
Utilidades retenidas		50	
Costo de ventas			50
para eliminar el efecto en ventas del año anterior			
	8		
Inventarios en tránsito			96
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		96	
para eliminar anticipo entregado por Novopesa por compra de mercadería			
	9		
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar			19
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		19	
para eliminar anticipo entregado por Distablasa por compra de mercadería			

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIAS

**ASIENTOS DE ELIMINACION PARA CONSOLIDACION
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006**

(Expresado en miles de U.S. Dólares)

	10.1		
Ventas		78	
Inventarios en tránsito			10
Inventarios			68
Para eliminar utilidad en inventarios con Novopesa			
	10.2		
Ventas		60	
Inventarios			60
para eliminar utilidad en inventarios con distablasa			
	11		
Capital		94	
Reserva Legal		19	
Resultados Acumulados		572	
Interes minoritario			1
Inversiones			1,277
Valor patrimonial		593	
Para registrar el interes minoritario de Novopesa			
	12		
Capital		118	
Aportes para futuras capitalizaciones		90	
Resultados Acumulados			18
Registro VPP		62	
Interes minoritario			101
Gasto Interes minoritario		31	
Inversiones			183
Otros gastos (ingresos)		1	
Para registrar el interes mnoritario de Distablasa			
		<u>10,617</u>	<u>10,617</u>

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 2006 y 2005 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.

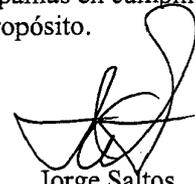
Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador modificados por normas de la Superintendencia de Compañías en lo relativo a la consolidación de estados financieros.

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 2006 y 2005, 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 9, 2007
Registro No. 019



Jorge Saltos
Licencia No. 16555

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en miles de U.S. dólares)

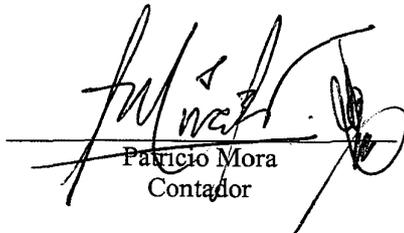
<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	4	339	1,332
Inversiones temporales	5		1,701
Cuentas por cobrar comerciales	6	3,159	4,184
Inventarios	7,20	4,368	3,452
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	8	<u>2,988</u>	<u>1,777</u>
Total activos corrientes		<u>10,854</u>	<u>12,446</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
	9,20		
Terreno		4,354	866
Edificio e instalaciones		1,172	144
Maquinaria y equipo		4,374	4,284
Vehículos		124	143
Muebles y enseres		66	65
Equipos de oficina		185	179
Construcciones en curso		5,418	
Maquinaria en montaje		593	
En tránsito		<u>13,745</u>	
Total		30,031	5,681
Menos depreciación acumulada		<u>4,035</u>	<u>3,748</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>25,996</u>	<u>1,933</u>
INVERSIONES	10	<u>1,460</u>	<u>805</u>
TOTAL		<u>38,310</u>	<u>15,184</u>

Ver notas a los estados financieros


Ignacio Bustamante
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos		157	
Cuentas por pagar	11	6,678	2,304
Participación a trabajadores	12	578	474
Impuesto a la renta	13	288	277
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	14	<u>744</u>	<u>575</u>
Total pasivos corrientes		<u>8,445</u>	<u>3,630</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	15,20	<u>9,499</u>	<u> </u>
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO	16	<u>464</u>	<u>405</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital suscrito	17	10,462	8,262
Menos, capital suscrito no pagado			<u>(1,088)</u>
Capital social pagado		<u>10,462</u>	<u>7,174</u>
Reserva de capital		1,261	1,332
Reserva por valuación		4,516	
Reserva legal		513	277
Reserva facultativa		1	1
Utilidades retenidas		<u>3,149</u>	<u>2,365</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>19,902</u>	<u>11,149</u>
TOTAL		<u>38,310</u>	<u>15,184</u>


Patricio Mora
Contador

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

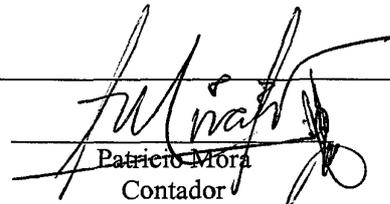
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
VENTAS NETAS	18	19,804	19,406
COSTO DE VENTAS	18	<u>13,746</u>	<u>14,598</u>
MARGEN BRUTO		<u>6,058</u>	<u>4,808</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de ventas		1,202	1,318
Gastos de administración		<u>744</u>	<u>679</u>
Total		<u>1,946</u>	<u>1,997</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>4,112</u>	<u>2,811</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Gasto interés		(363)	
Diferencia en cambio, neta		(20)	103
Participación en la utilidad de compañías subsidiarias		655	357
Otros ingresos (gastos), neto		<u>(125)</u>	<u>25</u>
Total		<u>147</u>	<u>485</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>4,259</u>	<u>3,296</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	12	578	474
Impuesto a la renta	13	<u>532</u>	<u>457</u>
Total		<u>1,110</u>	<u>931</u>
UTILIDAD NETA		<u>3,149</u>	<u>2,365</u>

Ver notas a los estados financieros



Ignacio Bustamante
Gerente General



Patricio Mora
Contador

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<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 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>(1,301)</u>	<u>2,174</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	7,174	1,332		277	1	2,365	11,149
Utilidad neta						3,149	3,149
Aportes de accionistas	1,088						1,088
Ajuste por valuación de propiedades			4,516				4,516
Transferencia				236		(236)	
Capitalización	<u>2,200</u>	<u>(71)</u>	—	—	—	<u>(2,129)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>10,462</u>	<u>1,261</u>	<u>4,516</u>	<u>513</u>	<u>1</u>	<u>3,149</u>	<u>19,902</u>

Ver notas a los estados financieros

Ignacio Bustamante
Gerente General

Patricio Mora
Contador

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	20,894	18,188
Pagado a proveedores y empleados	(12,969)	(17,452)
Intereses pagados	(363)	
Dividendos recibidos		424
Diferencia en cambio	(20)	103
Participación a trabajadores	(474)	(289)
Impuesto a la renta	(521)	(311)
Otros gastos, neto	<u>(135)</u>	<u>(5)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>6,412</u>	<u>658</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo, neto	(19,879)	(206)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	29	89
Disminución (Incremento) de inversiones a corto plazo	<u>1,701</u>	<u>(1,701)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(18,149)</u>	<u>(1,818)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos	157	
Obligaciones a largo plazo	9,499	
Aportes de accionistas	<u>1,088</u>	<u>2,174</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>10,744</u>	<u>2,174</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	(993)	1,014
Comienzo del año	<u>1,332</u>	<u>318</u>
FIN DEL AÑO	<u>339</u>	<u>1,332</u>

(Continúa...)

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

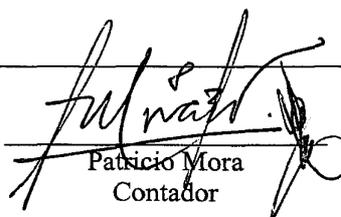
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	3,149	2,365
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	313	349
Amortización de otros activos		35
Provisión para cuentas dudosas	22	25
Provisión para jubilación patronal y desahucio, neto	59	85
Participación en la utilidad de compañías subsidiarias, neta de dividendos recibidos	(655)	67
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	(10)	(30)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	1,003	(1,318)
Inventarios	(916)	385
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(1,211)	(1,652)
Cuentas por pagar	4,374	(235)
Anticipo de clientes	87	100
Participación a trabajadores	104	185
Impuesto a la renta	11	146
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>82</u>	<u>151</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>6,412</u>	 <u>658</u>

Ver notas a los estados financieros



Ignacio Bustamante
Gerente General



Patricio Mora
Contador

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

1. OPERACIONES

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

Durante el año 2006, la Compañía inició la construcción de su nueva planta industrial. En enero del 2007 el levantamiento de la estructura física ha finalizado y la maquinaria adquirida se encuentra en montaje. La administración de la Compañía estima que la nueva planta industrial comience sus operaciones a partir de junio del 2007, lo que ocasionaría el traslado del personal y algunos equipos así como el cierre de la anterior planta e instalaciones.

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 - Se muestran al costo de adquisición para muebles y enseres, equipos e instalaciones y vehículos y a valores de mercado para terrenos 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 edificio, 10 para muebles y enseres e instalaciones y 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 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 2006. 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>
2003	6
2004	2
2005	3
2006	3

4. CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja	38	129
Depósitos en cuentas corrientes	<u>301</u>	<u>1,203</u>
Total	<u>339</u>	<u>1,332</u>

5. INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre del 2005, constituye una inversión en una 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>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	2,267	2,506
Compañías relacionadas	1,054	1,818
Provisión para cuentas dudosas	<u>(162)</u>	<u>(140)</u>
Total	<u>3,159</u>	<u>4,184</u>

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	140	115
Provisión del año	<u>22</u>	<u>25</u>
Saldos al fin del año	<u>162</u>	<u>140</u>

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	904	778
Repuestos y materiales	1,625	526
Materias primas y materiales	1,516	1,556
Importaciones en tránsito	<u>323</u>	<u>592</u>
Total	<u>4,368</u>	<u>3,452</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>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al Valor Agregado	1,999	
Anticipos a proveedores (1)	844	1,688
Empleados	72	65
Otros	<u>73</u>	<u>24</u>
Total	<u>2,988</u>	<u>1,777</u>

(1) Corresponden principalmente a anticipos entregados para la adquisición de la nueva maquinaria.

9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos neto al comienzo del año	1,933	2,135
Adquisiciones (1)	19,879	206
Ajustes por valuación de propiedades	4,516	
Ventas y/o retiros	(19)	(59)
Depreciación	<u>(313)</u>	<u>(349)</u>
Saldos neto al fin del año	<u>25,996</u>	<u>1,933</u>

(1) Corresponden principalmente a desembolsos realizados para las obras de construcción en la nueva planta industrial y la adquisición de la nueva maquinaria.

En base a lo facultado en la Resolución No. 00Q.ICI.013 de la Superintendencia de Compañías, la Compañía registró una valuación a valores de mercado de los terrenos y edificio, practicada por un perito independiente. Dicha valuación produjo un incremento en el valor neto de dichas partidas de US\$3.5 millones y US\$1 millón respectivamente, el cual fue registrado con crédito al patrimonio (Reserva por Valuación). La depreciación acumulada del edificio a esa fecha, fue incrementada en el mismo porcentaje con débito a la cuenta Reserva por Valuación.

10. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

Compañía	% de Tenencia		Valor Nominal		Valor Patrimonial Proporcional		Saldo Contable	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
					... (en miles de U.S. dólares) ...			
Distribuidora de Tableros del Austro S.A.	64	64	75	75	183	121	183	121
Distribuidora Peruana Novopan S.A.	99.92	99.92	<u>94</u>	<u>94</u>	<u>1,277</u>	<u>684</u>	<u>1,277</u>	<u>684</u>
Total			<u>169</u>	<u>169</u>	<u>1,460</u>	<u>805</u>	<u>1,460</u>	<u>805</u>

Los estados financieros de Novopan del Ecuador S.A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005 no se presentan consolidados con las subsidiarias en las que se tiene más del 50% de participación accionaria o ejerce control, tal como lo recomiendan las normas ecuatorianas de contabilidad, en razón de que por requerimientos de la Superintendencia de Compañías es necesario presentar estados financieros individuales.

11. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	1,714	727
Proveedores del exterior (1)	<u>4,964</u>	<u>1,577</u>
Total	<u>6,678</u>	<u>2,304</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2006, corresponde principalmente a obligaciones por compra de maquinaria para la nueva planta industrial.

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>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	474	289
Provisión del año	578	474
Pagos efectuados	<u>(474)</u>	<u>(289)</u>
Saldos al fin del año	<u>578</u>	<u>474</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>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	3,681	2,822
Valor patrimonial proporcional	(655)	(357)
Gastos no deducibles	245	219
Ingresos exentos	<u>(9)</u>	<u>(5)</u>
Utilidad gravable	<u>3,262</u>	<u>2,679</u>
Impuesto a la renta 15%	425	319
Impuesto a la renta 25%	<u>107</u>	<u>138</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>532</u>	<u>457</u>

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	277	131
Provisión del año	532	457
Pagos efectuados	<u>(521)</u>	<u>(311)</u>
Saldos al fin del año	<u>288</u>	<u>277</u>

Precios de Transferencia - La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2006, 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 2007. 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. Al 31 de diciembre del 2005, el estudio de precios de transferencia realizado no determinó ajustes a los estados financieros.

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>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos de clientes	288	201
Beneficios sociales	101	86
Retenciones de impuesto a la renta	107	78
Impuesto al valor agregado		51
Otras cuentas por pagar	<u>248</u>	<u>159</u>
Total	<u>744</u>	<u>575</u>

15. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2006, un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Obligaciones con la Corporación Andina de Fomento (CAF) con vencimientos hasta agosto del 2011 y que genera una tasa de interés nominal que fluctúa entre el 9.13% y 9.38% anual.	5,000
Obligaciones con el Banco del Pichincha con vencimientos hasta noviembre del 2012 y que genera una tasa de interés nominal que fluctúa entre el 9.71% y 9.86% anual.	<u>4,499</u>
Total	<u>9,499</u>

16. PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación	334	285
Desahucio	<u>130</u>	<u>120</u>
Saldos al fin del año	<u>464</u>	<u>405</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 2006 y 2005, 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 12 trabajadores que al 31 de diciembre del 2006 tenían 20 años o más de trabajo (11 trabajadores en el año 2005);
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 109 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo (110 trabajadores para el año 2005).

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>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	285	232
Provisión del año	<u>49</u>	<u>53</u>
Saldos al fin del año	<u>334</u>	<u>285</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 2006 y 2005, 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>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	120	88
Provisión del año	16	43
Pagos efectuados	<u>(6)</u>	<u>(11)</u>
Saldos al fin del año	<u>130</u>	<u>120</u>

17. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 10,462,000 acciones (8,262,000 acciones en el año 2005) de US\$1 valor nominal unitario. Durante el año 2006, la Compañía incrementó su capital social en US\$2.2 millones mediante la apropiación de reserva de capital por US\$71 mil y utilidades retenidas por US\$2.1 millones.

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 (véase Nota 9). 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.

18. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2006 y 2005, se desglosan como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	8,531	7,962
Compras	<u>242</u>	<u>296</u>

19. EXPOSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Los tipos de cambio en el mercado libre al 31 de diciembre del 2006 y 2005 fueron de EU1.32 y de EU1.18 por US\$1.00, respectivamente.

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

	Euros	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	... (en miles) ...	
Exposición del mercado libre:		
Cuentas por pagar y total exposición	<u>(2,865)</u>	<u>(739)</u>

20. GARANTIAS

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 del Pichincha por la adquisición de la nueva maquinaria. Con este objeto, se transfiere al Fideicomiso los siguientes rubros:

<u>Descripción</u>	<u>Valor</u>
	...(en miles de U.S. dólares)...
Materia Prima	1,104
Terrenos	4,354
Edificio	1,071
Maquinaria y equipo	<u>672</u>
Total	<u>7,201</u>

Adicionalmente, 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>	Suma Asegurada	Vigencia	
		<u>U.S. dólares</u>	<u>Desde</u>	<u>Hasta</u>
Banco del Pichincha	A121787	<u>200,000</u>	18-May-06	18-May-07

21. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 9 del 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
