

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

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

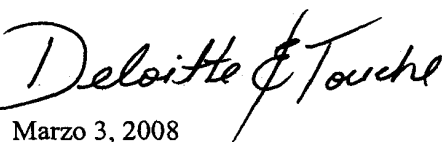
Hemos auditado los balances generales adjuntos (no consolidados) de Novopan del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos 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.

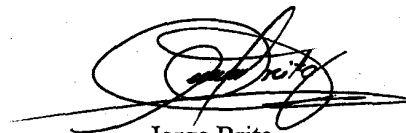
Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador modificados por normas de la Superintendencia de Compañías en lo relativo a la consolidación de estados financieros.

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 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones 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.ICL.002, y no debe ser usado para otro propósito.



Marzo 3, 2008  
Registro No. 019



Jorge Brito  
Licencia No 21540

Member of  
Deloitte Touche Tohmatsu

**NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.****BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

| <b><u>ACTIVOS</u></b>                         | <b><u>Notas</u></b> | <b><u>2007</u></b> | <b><u>2006</u></b> |
|-----------------------------------------------|---------------------|--------------------|--------------------|
| ACTIVOS CORRIENTES:                           |                     |                    |                    |
| Caja y bancos                                 | 3                   | 937                | 339                |
| Cuentas por cobrar comerciales                | 4                   | 4,775              | 3,159              |
| Inventarios                                   | 5,20                | 5,596              | 4,368              |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar | 6                   | <u>3,171</u>       | <u>2,988</u>       |
| Total activos corrientes                      |                     | <u>14,479</u>      | <u>10,854</u>      |
| PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:                 |                     |                    |                    |
|                                               | 7,20                |                    |                    |
| Terreno                                       |                     | 2,910              | 4,354              |
| Edificio e instalaciones                      |                     | 6,996              | 1,172              |
| Maquinaria y equipo                           |                     | 24,114             | 4,374              |
| Vehículos                                     |                     | 124                | 124                |
| Muebles y enseres                             |                     | 74                 | 66                 |
| Equipos de oficina                            |                     | 205                | 185                |
| Construcciones en curso                       |                     | 291                | 5,418              |
| Maquinaria en montaje                         |                     | 431                | 593                |
| En tránsito                                   |                     | <u>31</u>          | <u>13,745</u>      |
| Total                                         |                     | 35,176             | 30,031             |
| Menos depreciación acumulada                  |                     | <u>5,358</u>       | <u>4,035</u>       |
| Propiedades, planta y equipo, neto            |                     | <u>29,818</u>      | <u>25,996</u>      |
| INVERSIONES EN ACCIONES DE COMPAÑIAS          |                     |                    |                    |
| SUBSIDIARIAS                                  | 8                   | <u>2,516</u>       | <u>1,460</u>       |
| TOTAL                                         |                     | <u>46,813</u>      | <u>38,310</u>      |

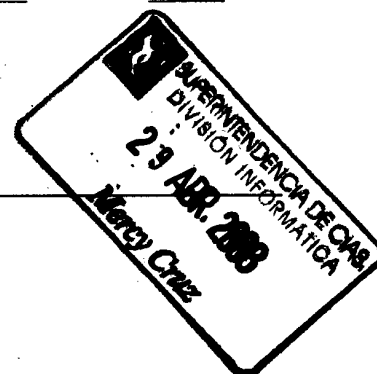
Ver notas a los estados financieros

  
\_\_\_\_\_  
Ignacio Bustamante  
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

|                                                       | <b><u>Notas</u></b> | <b><u>2007</u></b> | <b><u>2006</u></b> |
|-------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|--------------------|
| PASIVOS CORRIENTES:                                   |                     |                    |                    |
| Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo | 15                  | 1,780              |                    |
| Obligaciones por pagar a bancos                       | 9                   | 3,500              |                    |
| Cuentas por pagar                                     | 10                  | 5,987              | 6,678              |
| Participación a trabajadores                          | 11                  | 925                | 578                |
| Impuesto a la renta                                   | 12                  | 236                | 288                |
| Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar     | 14                  | <u>1,305</u>       | <u>901</u>         |
| Total pasivos corrientes                              |                     | <u>13,733</u>      | <u>8,445</u>       |
| OBLIGACIONES A LARGO PLAZO                            |                     |                    |                    |
|                                                       | 15,20               | <u>9,719</u>       | <u>9,499</u>       |
| PROVISIONES PARA JUBILACION Y DESAHUCIO               |                     |                    |                    |
|                                                       | 16                  | <u>560</u>         | <u>464</u>         |
| PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:                        |                     |                    |                    |
|                                                       | 17                  |                    |                    |
| Capital social pagado                                 |                     | 13,500             | 10,462             |
| Reserva de capital                                    |                     | 1,057              | 1,261              |
| Reserva por valuación                                 |                     | 4,516              | 4,516              |
| Reserva legal                                         |                     | 828                | 513                |
| Reserva facultativa                                   |                     | 1                  | 1                  |
| Utilidades retenidas                                  |                     | <u>2,899</u>       | <u>3,149</u>       |
| Patrimonio de los accionistas                         |                     | <u>22,801</u>      | <u>19,902</u>      |
| TOTAL                                                 |                     |                    |                    |
|                                                       |                     | <u>46,813</u>      | <u>38,310</u>      |

Jaime Meza  
Contador



**NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.**

**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

|                                                                         | <b><u>Notas</u></b> | <b><u>2007</u></b> | <b><u>2006</u></b> |
|-------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|--------------------|
| VENTAS NETAS                                                            | 18                  | 31,668             | 19,804             |
| COSTO DE VENTAS                                                         | 18                  | <u>23,753</u>      | <u>13,746</u>      |
| MARGEN BRUTO                                                            |                     | <u>7,915</u>       | <u>6,058</u>       |
| GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:                                      |                     |                    |                    |
| Gastos de ventas                                                        |                     | 1,765              | 1,202              |
| Gastos de administración                                                |                     | <u>909</u>         | <u>744</u>         |
| Total                                                                   |                     | <u>2,674</u>       | <u>1,946</u>       |
| UTILIDAD DE OPERACIONES                                                 |                     | <u>5,241</u>       | <u>4,112</u>       |
| OTROS INGRESOS (GASTOS):                                                |                     |                    |                    |
| Gastos por intereses                                                    |                     | (1,306)            | (363)              |
| Diferencia en cambio, neta                                              |                     | (248)              | (20)               |
| Participación en la utilidad de compañías subsidiarias                  | 8                   | 1,056              | 655                |
| Pérdida (utilidad) en venta de activos fijos                            |                     | (42)               | 10                 |
| Otros ingresos (gastos), neto                                           |                     | <u>(227)</u>       | <u>(135)</u>       |
| Total                                                                   |                     | <u>(767)</u>       | <u>147</u>         |
| UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A<br>TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA |                     | <u>4,474</u>       | <u>4,259</u>       |
| MENOS:                                                                  |                     |                    |                    |
| Participación a trabajadores                                            | 11                  | 925                | 578                |
| Impuesto a la renta                                                     | 12                  | <u>650</u>         | <u>532</u>         |
| Total                                                                   |                     | <u>1,575</u>       | <u>1,110</u>       |
| UTILIDAD NETA                                                           |                     | <u>2,899</u>       | <u>3,149</u>       |

Ver notas a los estados financieros

  
\_\_\_\_\_  
Ignacio Bustamante  
Gerente General  
\_\_\_\_\_  
Jaime Meza  
Contador

**NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.**

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(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 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>—</u>                     | <u>—</u>             | <u>—</u>                   | <u>(2,129)</u>              | <u>—</u>      |
| Saldos al 31 de diciembre del 2006  | 10,462                | 1,261                     | 4,516                        | 513                  | 1                          | 3,149                       | 19,902        |
| Utilidad neta                       |                       |                           |                              |                      |                            | 2,899                       | 2,899         |
| Transferencia                       |                       |                           |                              | 315                  |                            | (315)                       |               |
| Capitalización                      | <u>3,038</u>          | <u>(204)</u>              | <u>—</u>                     | <u>—</u>             | <u>—</u>                   | <u>(2,834)</u>              | <u>—</u>      |
| Saldos al 31 de diciembre del 2007  | <u>13,500</u>         | <u>1,057</u>              | <u>4,516</u>                 | <u>828</u>           | <u>1</u>                   | <u>2,899</u>                | <u>22,801</u> |

Ver notas a los estados financieros



Ignacio Bustamante  
Gerente General



Jaime Meza  
Contador

**NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

|                                                            | <b><u>2007</u></b> | <b><u>2006</u></b> |
|------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:                |                    |                    |
| Recibido de clientes                                       | 29,935             | 20,894             |
| Pagado a proveedores y empleados                           | (26,577)           | (12,969)           |
| Intereses pagados                                          | (1,306)            | (363)              |
| Diferencia en cambio                                       | (248)              | (20)               |
| Participación a trabajadores                               | (578)              | (474)              |
| Impuesto a la renta                                        | (702)              | (521)              |
| Otros gastos, neto                                         | <u>(227)</u>       | <u>(135)</u>       |
| Efectivo neto proveniente de actividades de operación      | <u>297</u>         | <u>6,412</u>       |
| FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:                |                    |                    |
| Adquisición de propiedades, planta y equipo, neto          | (7,767)            | (19,879)           |
| Precio de venta de propiedades, planta y equipo            | 2,469              | 29                 |
| Disminución de inversiones a corto plazo                   | <u>—</u>           | <u>1,701</u>       |
| Efectivo neto utilizado en actividades de inversión        | <u>(5,298)</u>     | <u>(18,149)</u>    |
| FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:           |                    |                    |
| Obligaciones por pagar a bancos                            | 3,599              | 157                |
| Obligaciones a largo plazo                                 | 2,000              | 9,499              |
| Aportes de accionistas                                     | <u>—</u>           | <u>1,088</u>       |
| Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento | <u>5,599</u>       | <u>10,744</u>      |
| CAJA Y BANCOS:                                             |                    |                    |
| Disminución (incremento) neto durante el año               | 598                | (993)              |
| Comienzo del año                                           | <u>339</u>         | <u>1,332</u>       |
| FIN DEL AÑO                                                | <u>937</u>         | <u>339</u>         |

  
(Continúa...)

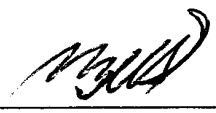
**NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

|                                                                                                          | <b><u>2007</u></b> | <b><u>2006</u></b> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO<br>NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:        |                    |                    |
| Utilidad neta                                                                                            | 2,899              | 3,149              |
| Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo<br>neto proveniente de actividades de operación: |                    |                    |
| Depreciación de propiedades, planta y equipo                                                             | 1,434              | 313                |
| Amortización de otros activos                                                                            |                    |                    |
| Provisión para cuentas dudosas                                                                           | 26                 | 22                 |
| Provisiones para jubilación patronal y desahucio, neto                                                   | 96                 | 59                 |
| Participación en la utilidad de compañías subsidiarias, neta de<br>dividendos recibidos                  | (1,056)            | (655)              |
| Perdida (utilidad) en venta de propiedades, planta y equipo                                              | 42                 | (10)               |
| Cambios en activos y pasivos:                                                                            |                    |                    |
| Cuentas por cobrar comerciales                                                                           | (1,642)            | 1,003              |
| Inventarios                                                                                              | (1,228)            | (916)              |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar                                                            | (183)              | (1,211)            |
| Cuentas por pagar                                                                                        | (691)              | 4,374              |
| Anticipos de clientes                                                                                    | (91)               | 87                 |
| Participación a trabajadores                                                                             | 347                | 104                |
| Impuesto a la renta                                                                                      | (52)               | 11                 |
| Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar                                                        | <u>396</u>         | <u>82</u>          |
| <br>EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE<br>OPERACION                                             | <br><u>297</u>     | <br><u>6,412</u>   |

Ver notas a los estados financieros

  
\_\_\_\_\_  
Ignacio Bustamante  
Gerente General

  
\_\_\_\_\_  
Jaime Meza  
Contador

## **NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

---

#### **1. OPERACIONES**

Novopan del Ecuador S.A. es una sociedad anónima dedicada a la fabricación y comercialización de tableros aglomerados de madera y melamínicos de alta calidad, practicando la explotación y desarrollo sustentable de bosques de la región interandina especialmente de pino y eucalipto.

Durante el año 2006, la Compañía inició la construcción de su nueva planta industrial. En junio del 2007, la nueva planta industrial ubicada en el sector de Itulcachi (Provincia de Pichincha) inició sus operaciones, lo que ocasionó el traslado del personal y algunos equipos; así como el cierre y venta 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:

**Ventas y Costo de Ventas** - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

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

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

**Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta** - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

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

### 3. CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

|                                 | ... Diciembre 31,...       |             |
|---------------------------------|----------------------------|-------------|
|                                 | <u>2007</u>                | <u>2006</u> |
|                                 | (en miles de U.S. dólares) |             |
| Caja                            | 112                        | 38          |
| Depósitos en cuentas corrientes | <u>825</u>                 | <u>301</u>  |
| Total                           | <u>937</u>                 | <u>339</u>  |

### 4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

|                                           | ... Diciembre 31,...       |              |
|-------------------------------------------|----------------------------|--------------|
|                                           | <u>2007</u>                | <u>2006</u>  |
|                                           | (en miles de U.S. dólares) |              |
| Clientes locales                          | 2,641                      | 2,267        |
| Compañías relacionadas:                   |                            |              |
| Distribuidora de Tableros del Austro S.A. | 1,241                      | 1,045        |
| Distribuidora Peruana Novopan S.A.        | 379                        |              |
| Alvarez Barba S.A.                        | 90                         |              |
| Contrachapados de Esmeraldas S.A.         |                            | 9            |
| Clientes del exterior                     | 612                        |              |
| Provisión para cuentas dudosas            | <u>(188)</u>               | <u>(162)</u> |
| Total                                     | <u>4,775</u>               | <u>3,159</u> |

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

|                            | <u>2007</u>                | <u>2006</u> |
|----------------------------|----------------------------|-------------|
|                            | (en miles de U.S. dólares) |             |
| Saldos al comienzo del año | 162                        | 140         |
| Provisión del año          | <u>26</u>                  | <u>22</u>   |
| Saldos al fin del año      | <u>188</u>                 | <u>162</u>  |

## 5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

|                              | ... Diciembre 31,...       |              |
|------------------------------|----------------------------|--------------|
|                              | <u>2007</u>                | <u>2006</u>  |
|                              | (en miles de U.S. dólares) |              |
| Productos terminados         | 1,536                      | 904          |
| Repuestos y materiales       | 1,246                      | 1,625        |
| Materias primas y materiales | 2,646                      | 1,516        |
| Bosques (tala raza)          | 64                         |              |
| Importaciones en tránsito    | <u>104</u>                 | <u>323</u>   |
| Total                        | <u>5,596</u>               | <u>4,368</u> |

## 6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

|                            | ... Diciembre 31,...       |              |
|----------------------------|----------------------------|--------------|
|                            | <u>2007</u>                | <u>2006</u>  |
|                            | (en miles de U.S. dólares) |              |
| Impuesto al Valor Agregado | 2,581                      | 1,999        |
| Anticipos a proveedores    | 376                        | 844          |
| Empleados                  | 108                        | 72           |
| Otros                      | <u>102</u>                 | <u>73</u>    |
| Total                      | <u>3,171</u>               | <u>2,988</u> |

## 7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

|                                      | <u>2007</u>                | <u>2006</u>   |
|--------------------------------------|----------------------------|---------------|
|                                      | (en miles de U.S. dólares) |               |
| Saldos netos al comienzo del año     | 25,996                     | 1,933         |
| Adquisiciones                        | 7,767                      | 19,879        |
| Ajustes por valuación de propiedades |                            | 4,516         |
| Ventas y/o retiros                   | (2,511)                    | (19)          |
| Depreciación                         | <u>(1,434)</u>             | <u>(313)</u>  |
| Saldos netos al fin del año          | <u>29,818</u>              | <u>25,996</u> |

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.

## 8. INVERSIONES EN ACCIONES DE COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

Un resumen de inversiones en acciones de compañías subsidiarias es como sigue:

| <u>Compañía</u>                           | % de Tenencia                      |             | Valor Nominal |             | Valor Patrimonial Proporcional |              | Saldo Contable |              |
|-------------------------------------------|------------------------------------|-------------|---------------|-------------|--------------------------------|--------------|----------------|--------------|
|                                           | <u>2007</u>                        | <u>2006</u> | <u>2007</u>   | <u>2006</u> | <u>2007</u>                    | <u>2006</u>  | <u>2007</u>    | <u>2006</u>  |
|                                           | ... (en miles de U.S. dólares) ... |             |               |             |                                |              |                |              |
| Distribuidora de Tableros del Austro S.A. | 64                                 | 64          | 75            | 75          | 233                            | 183          | 233            | 183          |
| Distribuidora Peruana Novopan S.A.        | 99.92                              | 99.92       | <u>94</u>     | <u>94</u>   | <u>2,283</u>                   | <u>1,277</u> | <u>2,283</u>   | <u>1,277</u> |
| Total                                     |                                    |             | <u>169</u>    | <u>169</u>  | <u>2,516</u>                   | <u>1,460</u> | <u>2,516</u>   | <u>1,460</u> |

Los movimientos de inversiones en acciones de compañías subsidiarias fueron como sigue:

|                                                        | <u>2007</u>                | <u>2006</u>  |
|--------------------------------------------------------|----------------------------|--------------|
|                                                        | (en miles de U.S. dólares) |              |
| Saldos al comienzo del año                             | 1,460                      | 805          |
| Participación en la utilidad de Compañías Subsidiarias | <u>1,056</u>               | <u>655</u>   |
| Saldos al fin del año                                  | <u>2,516</u>               | <u>1,460</u> |

Los estados financieros de Novopan del Ecuador S.A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006 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.

## 9. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2007, corresponden a obligaciones con bancos locales y del exterior con vencimientos hasta febrero y marzo del 2008, y una tasa de interés nominal anual de 9.20% y 7.08%, respectivamente.

## 10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

|                          | ... Diciembre 31,...       |              |
|--------------------------|----------------------------|--------------|
|                          | <u>2007</u>                | <u>2006</u>  |
|                          | (en miles de U.S. dólares) |              |
| Proveedores locales      | 1,802                      | 1,714        |
| Proveedores del exterior | <u>4,185</u>               | <u>4,964</u> |
| Total                    | <u>5,987</u>               | <u>6,678</u> |

## 11. 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>2007</u>                | <u>2006</u>  |
|----------------------------|----------------------------|--------------|
|                            | (en miles de U.S. dólares) |              |
| Saldos al comienzo del año | 578                        | 474          |
| Provisión del año          | 925                        | 578          |
| Pagos efectuados           | <u>(578)</u>               | <u>(474)</u> |
| Saldos al fin del año      | <u>925</u>                 | <u>578</u>   |

## 12. 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:

|                                                                          | <u>2007</u><br>(en miles de U.S. dólares) | <u>2006</u><br>(en miles de U.S. dólares) |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores | 3,549                                     | 3,681                                     |
| Valor patrimonial proporcional                                           | (1,056)                                   | (655)                                     |
| Gastos no deducibles                                                     | 776                                       | 245                                       |
| Ingresos exentos                                                         | (2)                                       | (9)                                       |
| Otros                                                                    | (6)                                       |                                           |
| Utilidad gravable                                                        | <u>3,261</u>                              | <u>3,262</u>                              |
| Impuesto a la renta 15%                                                  | 248                                       | 425                                       |
| Impuesto a la renta 25%                                                  | <u>402</u>                                | <u>107</u>                                |
| Impuesto a la renta cargado a resultados                                 | <u>650</u>                                | <u>532</u>                                |

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

|                            | <u>2007</u><br>(en miles de U.S. dólares) | <u>2006</u><br>(en miles de U.S. dólares) |
|----------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
| SalDOS al comienzo del año | 288                                       | 277                                       |
| Provisión del año          | 650                                       | 532                                       |
| Pagos efectuados           | <u>(702)</u>                              | <u>(521)</u>                              |
| SalDOS al fin del año      | <u>236</u>                                | <u>288</u>                                |

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2001 y están pendientes de revisión las declaraciones del 2004 al 2006.

## 13. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2007, 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 2008. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubieran, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproxima a valores 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>2007</u>                | <u>2006</u> |
|                                    | (en miles de U.S. dólares) |             |
| Intereses por pagar                | 256                        | 157         |
| Anticipos de clientes              | 197                        | 288         |
| Beneficios sociales                | 115                        | 101         |
| Retenciones de impuesto a la renta | 162                        | 107         |
| Otras cuentas por pagar            | <u>575</u>                 | <u>248</u>  |
| Total                              | <u>1,305</u>               | <u>901</u>  |

#### 15. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

|                                                                                                                                                                                             | ... Diciembre 31,...       |              |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|--------------|
|                                                                                                                                                                                             | <u>2007</u>                | <u>2006</u>  |
|                                                                                                                                                                                             | (en miles de U.S. dólares) |              |
| Préstamos con el Banco Pichincha C.A. con vencimientos hasta el 2012 y una tasa de interés nominal anual equivalente a la tasa libor a 180 días más 4.3 puntos porcentuales                 | 6,499                      | 4,499        |
| Préstamos con la Corporación Andina de Fomento (CAF) con vencimientos hasta el 2011 y una tasa de interés nominal anual equivalente a la tasa libor a 180 días más 3.75 puntos porcentuales | 5,000                      | 5,000        |
| Vencimientos corrientes                                                                                                                                                                     | <u>(1,780)</u>             | —            |
| Total obligaciones a largo plazo                                                                                                                                                            | <u>9,719</u>               | <u>9,499</u> |

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

|       | ... Diciembre 31,...       |              |
|-------|----------------------------|--------------|
|       | <u>2007</u>                | <u>2006</u>  |
|       | (en miles de U.S. dólares) |              |
| 2008  |                            | 1,452        |
| 2009  | 2,600                      | 2,240        |
| 2010  | 2,717                      | 2,320        |
| 2011  | 2,845                      | 2,409        |
| 2012  | <u>1,557</u>               | <u>1,078</u> |
| Total | <u>9,719</u>               | <u>9,499</u> |

## 16. PROVISIONES PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

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

|                       | ... Diciembre 31,...       |             |
|-----------------------|----------------------------|-------------|
|                       | <u>2007</u>                | <u>2006</u> |
|                       | (en miles de U.S. dólares) |             |
| Jubilación            | 413                        | 334         |
| Desahucio             | <u>147</u>                 | <u>130</u>  |
| Saldos al fin del año | <u>560</u>                 | <u>464</u>  |

**Jubilación Patronal** - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2007, 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 13 trabajadores que al 31 de diciembre del 2007 tenían 20 años o más de trabajo (12 trabajadores en el año 2006).
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 51 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo (109 trabajadores para el año 2006).

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>2007</u>                | <u>2006</u> |
|----------------------------|----------------------------|-------------|
|                            | (en miles de U.S. dólares) |             |
| Saldos al comienzo del año | 334                        | 285         |
| Provisión del año          | <u>79</u>                  | <u>49</u>   |
| Saldos al fin del año      | <u>413</u>                 | <u>334</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 2007 y 2006, 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>2007</u>                | <u>2006</u> |
|----------------------------|----------------------------|-------------|
|                            | (en miles de U.S. dólares) |             |
| Saldos al comienzo del año | 130                        | 120         |
| Provisión del año          | 20                         | 16          |
| Pagos efectuados           | <u>(3)</u>                 | <u>(6)</u>  |
| Saldos al fin del año      | <u>147</u>                 | <u>130</u>  |

## 17. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 13,500,000 acciones (10,462,000 acciones en el año 2006) de US\$1 valor nominal unitario. Durante el año 2007, la Compañía incrementó su capital social en US\$3 millones mediante la apropiación de reserva de capital por US\$204 mil y utilidades retenidas por US\$2.8 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 7). 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 2007 y 2006, se desglosan como sigue:

|                                           | <u>2007</u><br>(en miles de U.S. dólares) | <u>2006</u>  |
|-------------------------------------------|-------------------------------------------|--------------|
| <i>Ventas:</i>                            |                                           |              |
| Distribuidora Peruana Novopan S.A.        | 8,333                                     | 4,334        |
| Distribuidora de Tableros del Austro S.A. | 4,556                                     | 3,703        |
| Alvarez Barba S.A.                        | 1,401                                     | 1,037        |
| Contrachapados de Esmeraldas S.A.         | 153                                       | 171          |
| Plywood Ecuatoriana S.A.                  |                                           | <u>188</u>   |
| Total                                     | <u>14,842</u>                             | <u>9,433</u> |
| <i>Compras:</i>                           |                                           |              |
| Contrachapados de Esmeraldas S.A.         | 170                                       | 242          |
| Plywood Ecuatoriana S.A.                  | <u>188</u>                                | <u>100</u>   |
| Total                                     | <u>290</u>                                | <u>342</u>   |

## 19. EXPOSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Los tipos de cambio en el mercado libre al 31 de diciembre del 2007 y 2006 fueron de EU1.47 y de EU1.32 por US\$1.00, respectivamente.

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

|                                      | <u>2007</u>        | <u>2006</u>    |
|--------------------------------------|--------------------|----------------|
|                                      | Euros              |                |
|                                      | ... (en miles) ... |                |
| Exposición del mercado libre:        |                    |                |
| Cuentas por pagar y total exposición | <u>(1,478)</u>     | <u>(2,865)</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 Pichincha por la adquisición de la nueva maquinaria. Con este objeto, se transfirió al Fideicomiso los siguientes activos:

|                     | <u>2007</u>                | <u>2006</u>  |
|---------------------|----------------------------|--------------|
|                     | (en miles de U.S. dólares) |              |
| Materia Prima       | 1,104                      | 1,104        |
| Terrenos            | 2,910                      | 4,354        |
| Edificio            | 6,792                      | 1,071        |
| Maquinaria y equipo | <u>18,812</u>              | <u>672</u>   |
| Total               | <u>29,618</u>              | <u>7,201</u> |

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

- La Compañía solo podrá distribuir dividendos a partir del año 2008 y siempre que este en cumplimiento con todas las condiciones del financiamiento.
- La Compañía debe cumplir con un índice de cobertura mínimo de 3.0 para el 2007; 1.0 para el 2008; 2009 y 2010 y 1.3 para los años sucesivos.
- La Compañía debe cumplir con un índice de endeudamiento tangible menor o igual a 0.95 en el 2007; 0.80 en el 2008; 0.60 en el 2009 y 0.5 para los años sucesivos.
- En ningún momento la deuda pendiente con la CAF podrá ser superior al 50% del patrimonio de la Compañía.

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

| <u>Asegurado - Garante</u> | <u>Póliza No.</u> | <u>Suma Asegurada</u> | <u>Vigencia</u> |              |
|----------------------------|-------------------|-----------------------|-----------------|--------------|
|                            |                   | <u>U.S. dólares</u>   | <u>Desde</u>    | <u>Hasta</u> |
| Banco Pichincha C.A.       | 12189200          | 200,000               | 26-Mar-07       | 25-Mar-08    |
| Banco Pichincha C.A.       | 12191200          | 200,000               | 17-May-07       | 17-May-08    |
| Banco Pichincha C.A.       | 12194100          | 250,000               | 20-Ago-07       | 19-Ago-08    |
| Banco Pichincha C.A.       | 12198700          | 50,000                | 1-Dic-07        | 30-Nov-08    |

## 21. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 3 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.