

**INFORME QUE PRESENTA LA ADMINISTRACION DE NOVOPAN DEL
ECUADOR A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS,
SOBRE EL EJERCICIO ECONOMICO DEL AÑO 2009**

Señores accionistas:

Para dar cumplimiento a disposiciones estatutarias, me es grato presentar a ustedes el informe de la administración, sobre el ejercicio económico del año 2009.

En el 2009, las economías a nivel mundial tuvieron que enfrentar una de las mayores crisis de las últimas décadas. El Ecuador se vio afectado por la caída del precio del petróleo, la reducción de la demanda local e internacional y la crisis mundial.

La incertidumbre política y económica que enfrentó el sector productivo pudo llevarnos al colapso económico, de no ser por la recuperación del precio del petróleo.

El gobierno mantuvo la economía mediante la inversión pública.

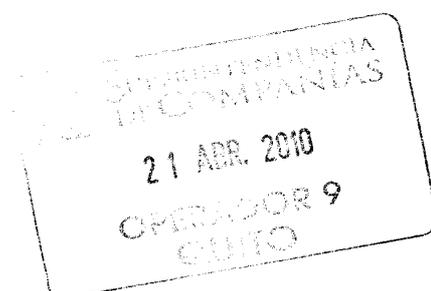
El gasto público se incrementó, utilizando las reservas disponibles y la contratación de créditos con el Seguro Social y el gobierno Chino para financiar el déficit fiscal.

A pesar de la recesión económica, el gobierno incrementó los salarios e impuestos.

Rafael Correa ganó el segundo periodo presidencial, con un alto nivel de popularidad.

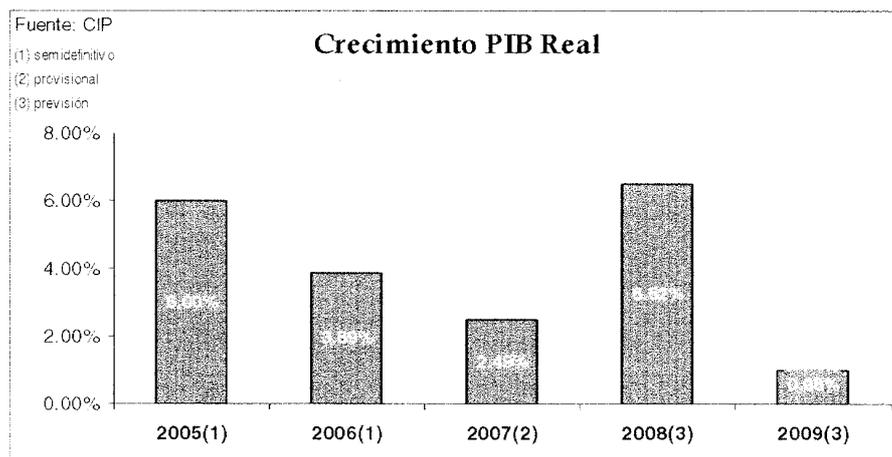
Las reformas jurídicas y la mayor intervención del estado nos alejan de una economía de mercado, haciendo prevalecer el papel del Estado, en todos los ámbitos de la economía.

Los controles gubernamentales a las inversiones extranjeras y las exigencias en certificaciones y documentos crean barreras para el inversionista extranjero.



En resumen, la expansión del sector estatal en la economía nacional, con mayores controles e impuestos al sector productivo harían poco probable que se logre un crecimiento económico similar al de nuestros vecinos, luego de salir de la crisis que hemos vivido en el transcurso del 2009.

El producto interno bruto, de acuerdo al Banco Central, creció en 0,98%. Sin embargo, de acuerdo a datos de CEPAL y el FMI, la economía Ecuatoriana decreció.

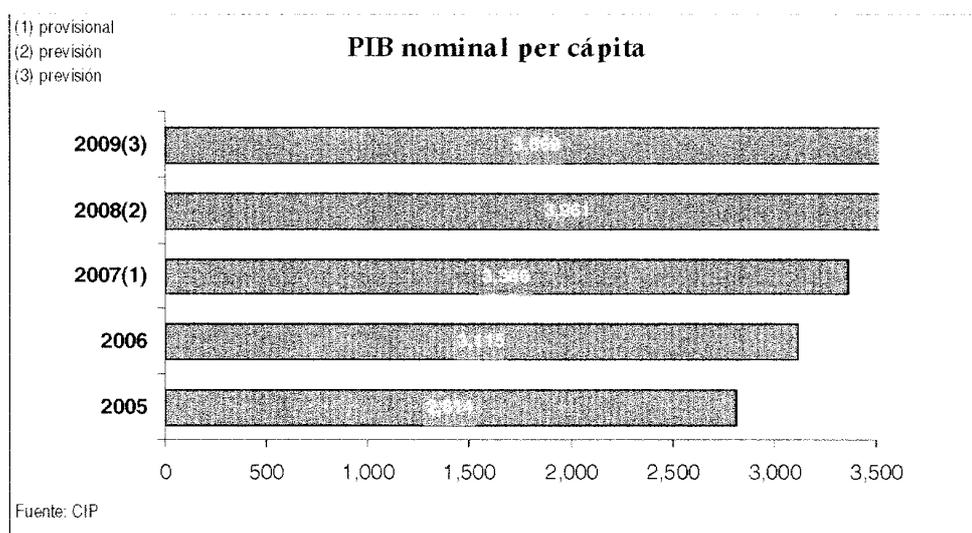


Crecimiento de las economías mundiales

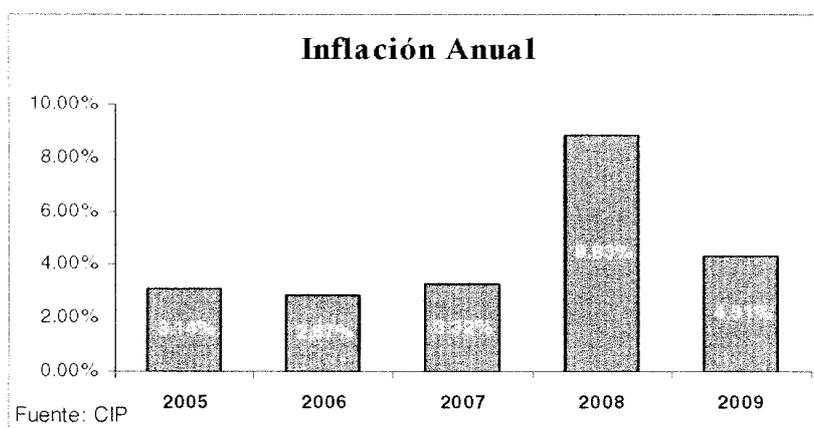
Desempeño Económico	CEPAL		FMI	
	2009	2010	2009	2010
Ecuador	-0,4%	3,0%	-1,0%	1,5%
CAN	1,1%	3,8%	0,9%	3,3%
América Latina	-1,8%	4,1%	-1,2%	1,9%
EEUU	n.d.	n.d.	-2,7%	1,5%
Mundo	n.d.	n.d.	-1,1%	3,1%

Fuente: CIP

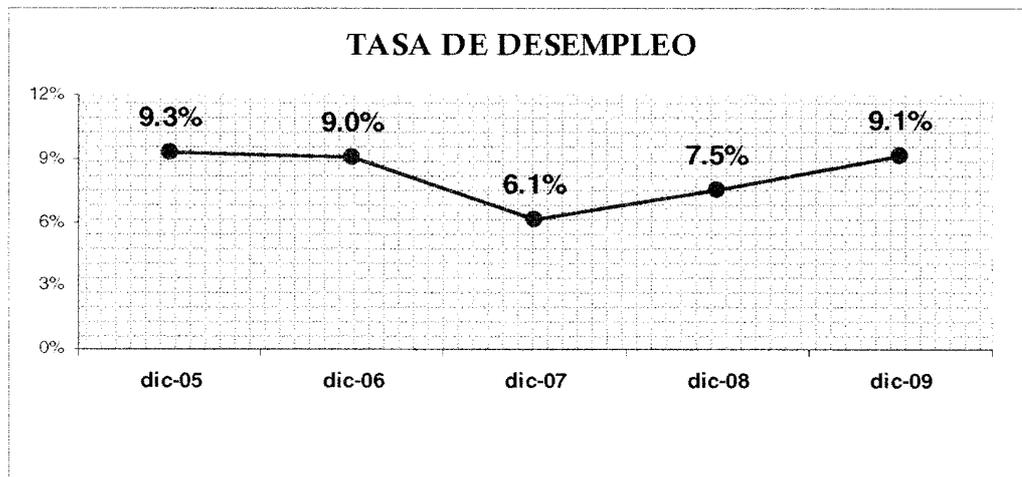
El producto interno bruto per capita descendió a 3.669 dólares, es decir tuvo una disminución del 7% con respecto al periodo anterior



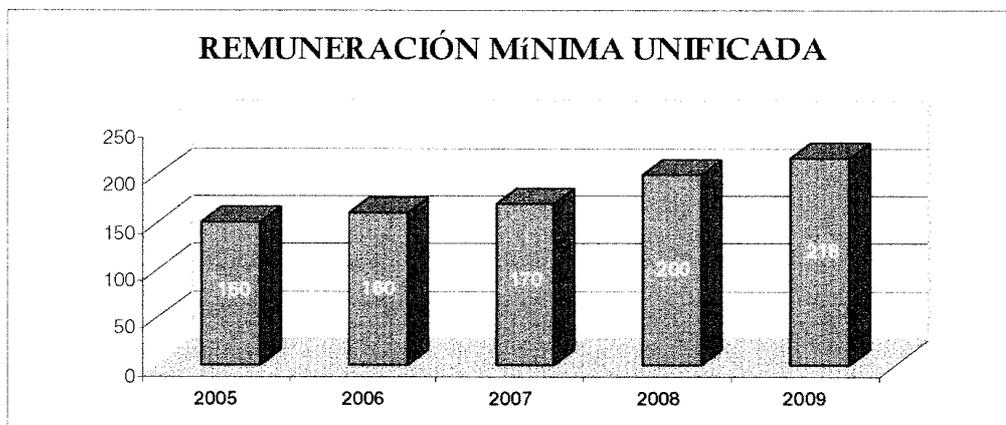
La inflación finalizó el año 2009 en 4.31%, inferior a la del 2008. Esta disminución se debió a la baja de demanda en el mercado mundial y a la caída del precio del petróleo y de las materias primas.



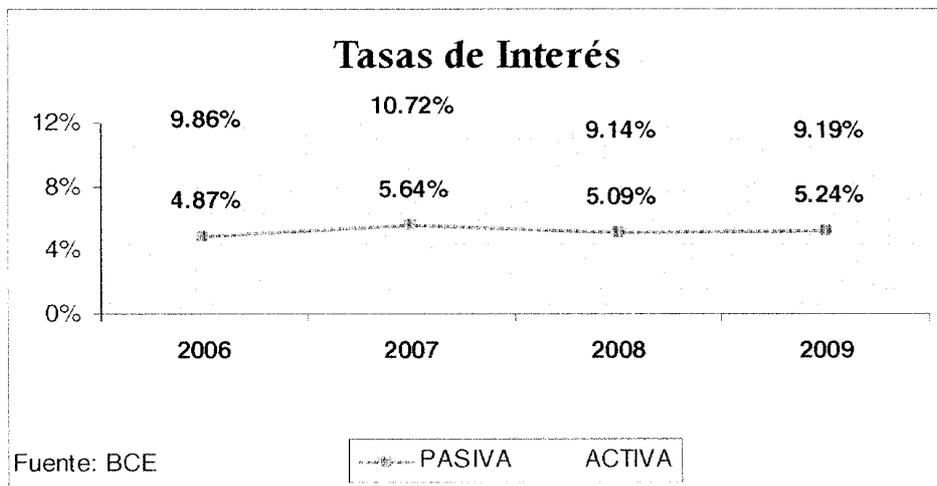
El desempleo se incrementó del 7.5% al 9.1%. Se habrían perdido puestos de trabajo a consecuencia de la reducción de la demanda y al incremento de salarios.



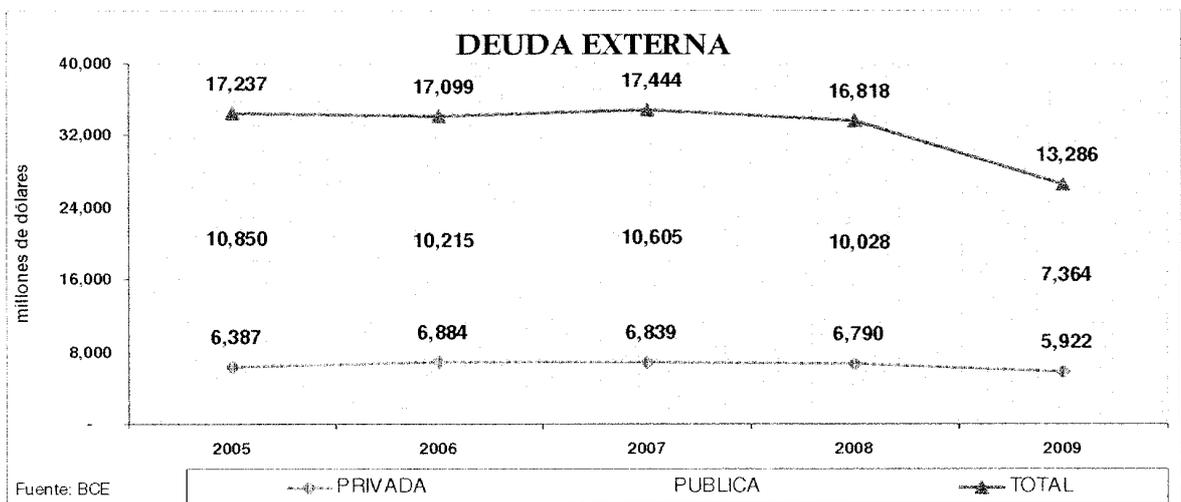
El salario mínimo de los trabajadores tuvo un incremento del 9% con respecto al año 2008, alcanzando un valor de US\$ 218.



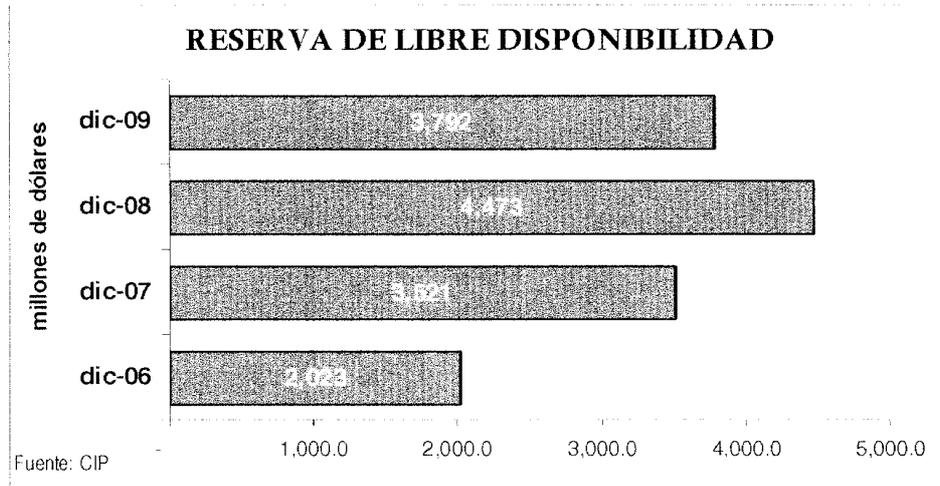
La tasa de interés se mantuvo en niveles similares. La banca tuvo que restringir líneas de crédito, debido a la disminución de sus depósitos y falta de liquidez, por las difíciles condiciones económicas en que tuvo que operar.



La deuda externa ecuatoriana disminuyó en 21%, como consecuencia de la compra de parte de los bonos de la deuda por parte del gobierno.

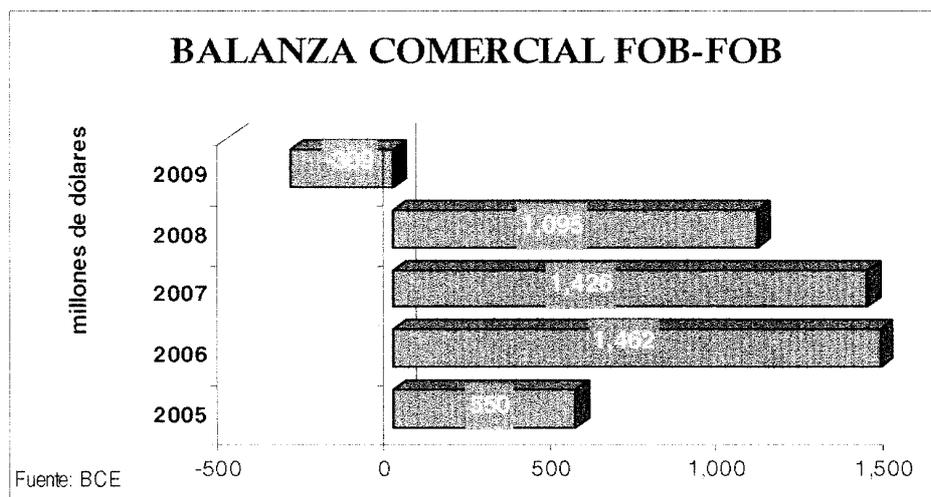


La reserva monetaria tuvo una disminución de 681 millones de dólares, que representa un 15%. La misma se utilizó para financiar el déficit fiscal.

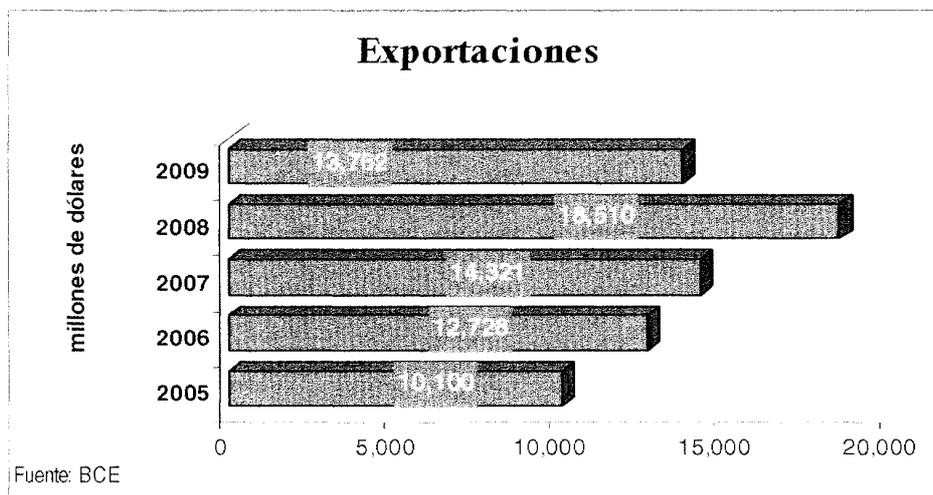


La balanza comercial fue negativa en 309 millones de dólares. El colapso económico mundial trajo efectos inmediatos, reduciendo las exportaciones y la demanda de productos tradicionales de exportación, al igual que los precios de las materias primas y del petróleo.

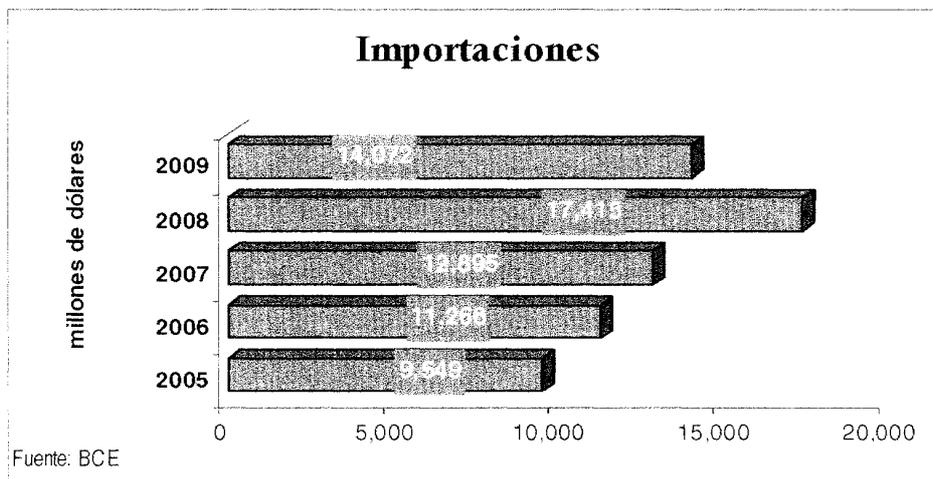
El gobierno disminuyó el déficit de la balanza de pagos vía restricciones de importaciones, implementando salvaguardias de balanza de pagos y salvaguardia cambiaria. Estas medidas fueron aprobadas temporalmente por la OMC (Organización Mundial de Comercio). El Ecuador, al estar dolarizado, carece de la posibilidad de devaluar su moneda



Las exportaciones disminuyeron en 4.748 millones de dólares, llegando a 13.762 millones. El valor de las exportaciones anuales cayeron en 26%, debido principalmente a una reducción de las exportaciones petroleras del 38% y las no petroleras en 5%.



Las importaciones disminuyeron en 3.343 millones de dólares, debido principalmente a la reducción en la demanda a nivel interno y las salvaguardias a las importaciones implementadas por el gobierno.



En conclusión, la caída de las exportaciones y de los ingresos petroleros produjeron, al igual que en la mayor parte de países, una recesión en la economía.

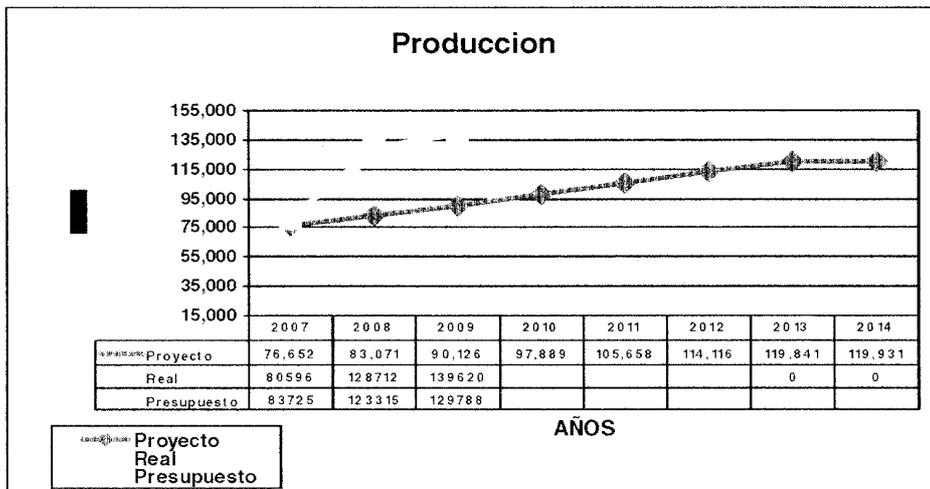
El déficit fiscal, a diciembre, fue de aproximadamente \$3.500 millones, en comparación con \$242 millones en el 2008 y el superávit de \$ 896 millones en el 2007.

CUENTAS DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO (Mill \$)

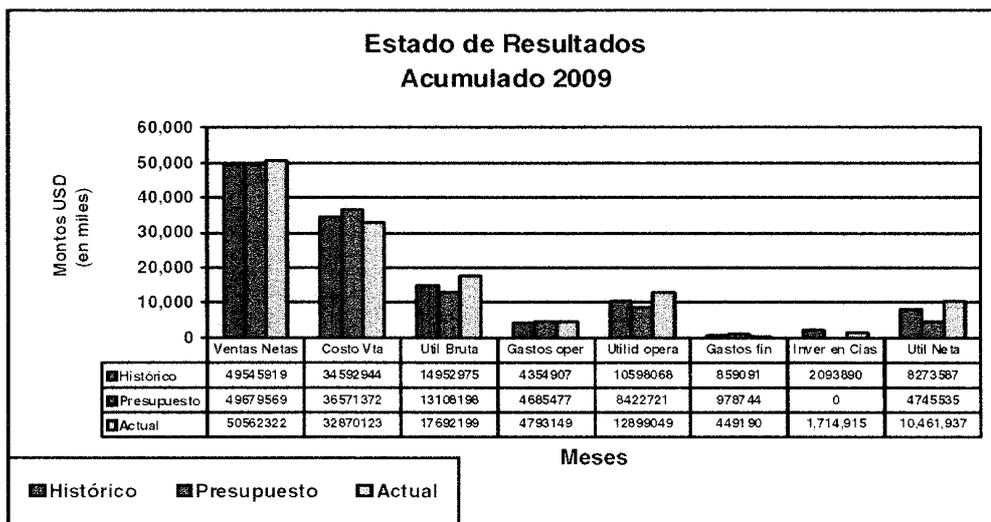
	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>
INGRESOS TOTALES	11263	13450	22061	17600	19750
Petroleros	3235	3318	8675	5400	6750
No Petroleros	8333	9557	12494	11900	12500
Empresas Públicas	-305	575	892	300	500
GASTOS TOTALES	9927	12554	22303	21100	22100
Corrientes	7984	9148	15308	14100	14600
Capital	1943	3406	6995	7000	7500
SALDO	1336	896	-242	-3500	-2350

DESARROLLO DE LA INDUSTRIA

A pesar de la crisis económica a nivel mundial, y la incertidumbre política en el país los resultados del ejercicio son muy satisfactorios y superiores a lo presupuestado.

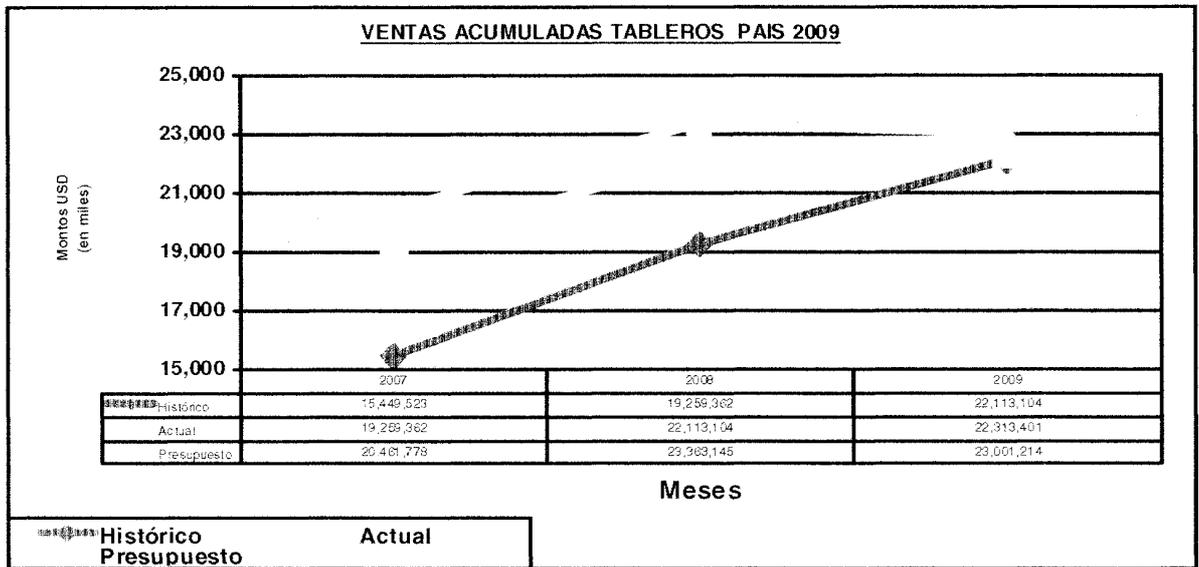


La producción base 15mm del 2009 fue de 139.620 m³ superior en 8% al presupuesto y 55% superior a la del proyecto.

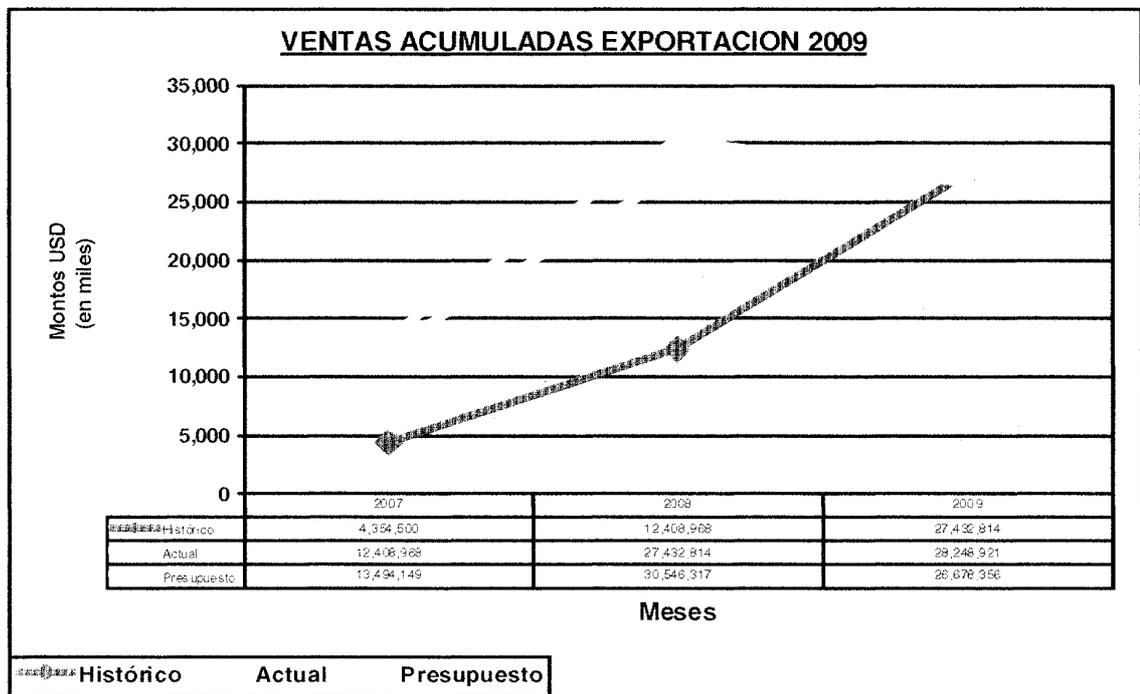


En cuanto a los resultados del ejercicio fueron también muy satisfactorios, habiendo cumplido con lo presupuestado. Las ventas fueron de US\$ 50'562.322 superiores en 2% al año anterior y a lo presupuestado

Las ventas en el país representan el 44% y las de exportación el 56%.



En el país se incrementaron las ventas en 1%, con relación al año anterior e inferiores en 3% a lo presupuestado. Los precios descendieron en 3%.



Las ventas de exportación fueron 6% y 3% superiores, respectivamente a lo presupuestado y al año anterior.

La demanda de nuestros productos, al igual que en la región, ha seguido creciendo, a pesar de la crisis económica que hemos vivido.

En Perú, el mercado sigue creciendo. Hemos mejorado nuestra participación y, en la actualidad, somos líderes en el mercado en tableros melamínicos.

En Colombia, nuestras ventas aumentaron y los tableros MDP se han diferenciado del resto de aglomerados en el mercado. El lanzamiento de nuevos productos tropical, formaleta y color han permitido este crecimiento continuo. Las ventas en Panamá y Centro America han seguido creciendo y hemos incorporado nuevamente los mercados de Argentina, Chile y Bolivia que atravesaron una grave recesión en el transcurso del año.

El volumen de ventas total se incremento en 8% y 1% con relación al año anterior y al presupuesto.

El precio de venta disminuyo en 6% con relación al año anterior como consecuencia de la crisis económica y del excedente de oferta de tableros en los mercados.

El buen rendimiento de producción permitió que los costos de ventas totales sean inferiores en 5% al año anterior y 10% menores a lo presupuestado.

El precio de las materias primas tuvo una reducción y la mano de obra disminuyo. La reducción de los costos de producción y el crecimiento en nuestro volumen de ventas compensaron la baja de precios y mejoraron nuestra rentabilidad.

El Euro terminó en 1.43 con relación al US dólar cotización que fue superior en 2% al año anterior y superior a lo presupuestado en 10%.

La utilidad bruta fue de US\$ 17'692.199, superior en 18% al año anterior y 35% a lo presupuestado.

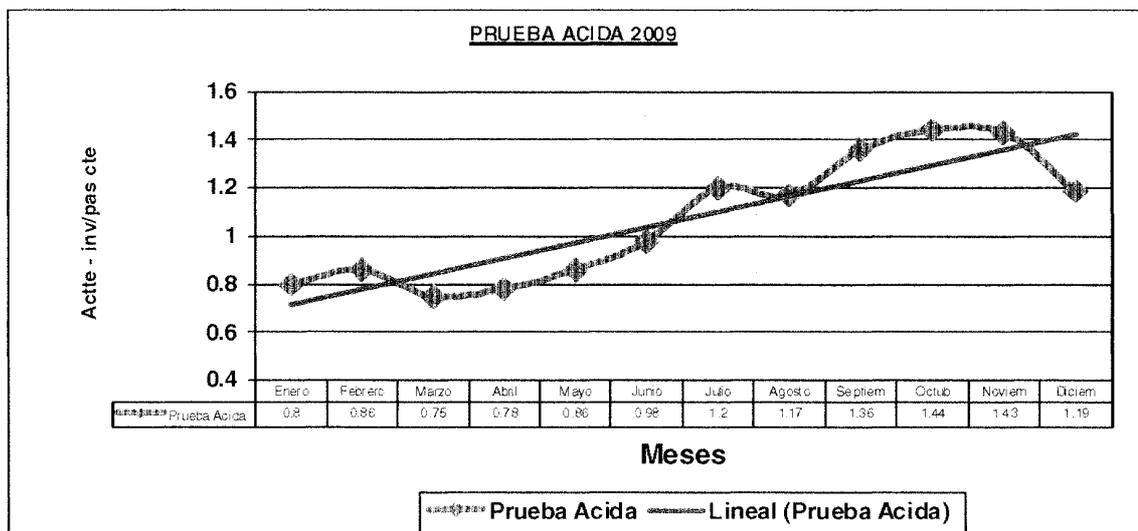
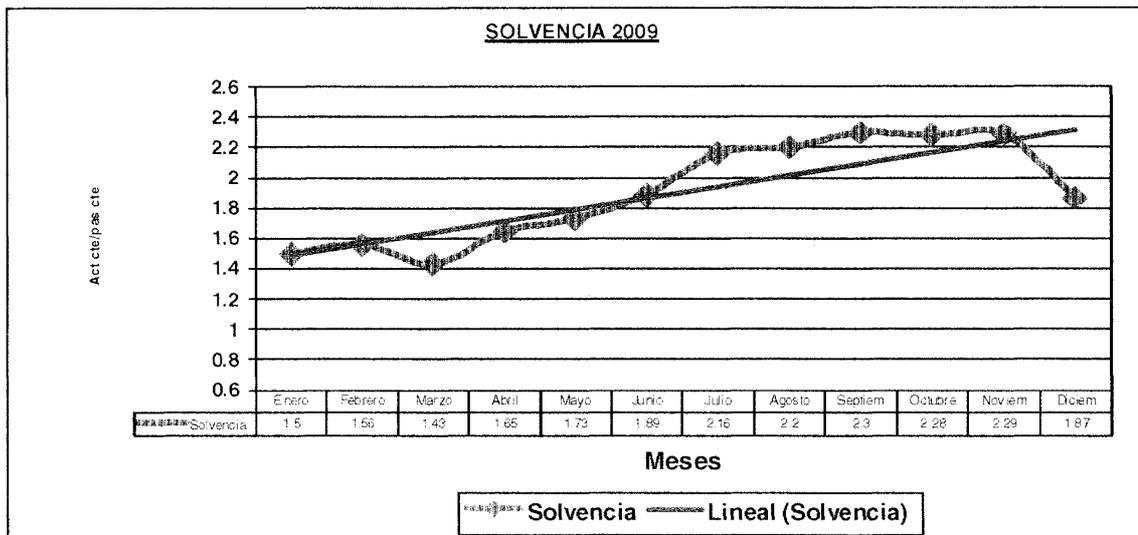
Los gastos operativos fueron de 10% superiores a los del año anterior y 2% a lo presupuesto.

Los gastos administrativos fueron superiores en 10%, con relación al año anterior y 18% al presupuesto.

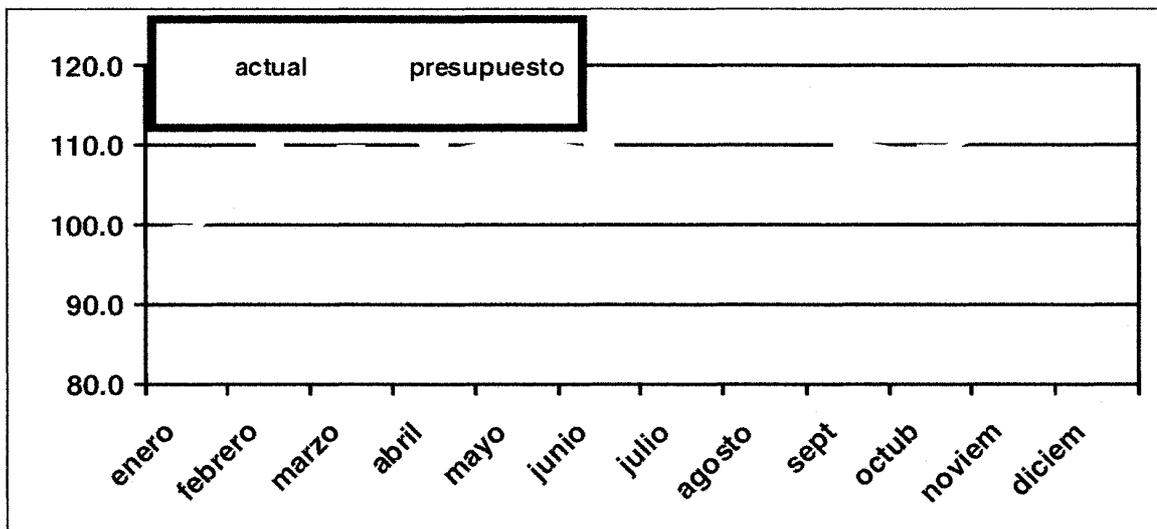
Los gastos de ventas fueron superiores en 10% al año anterior e inferiores en 5% al presupuesto.

Los gastos financieros fueron de US\$ 521.690, inferiores en 46% a los del año anterior y 25% al presupuesto. Esto se debe a la reducción del monto de la deuda y a la baja de la tasa Libor que se fija semestralmente.

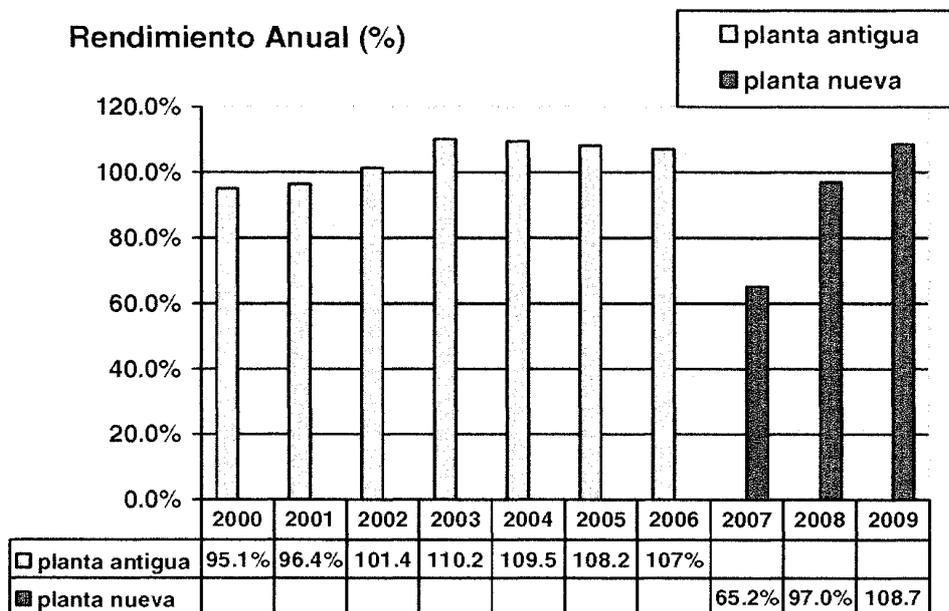
Hemos cumplido puntualmente con todos nuestros compromisos financieros, cancelando US\$ 3'159.239 de la deuda, en el transcurso del ejercicio 2009. La deuda a pagarse es de US\$ 7'020.584. Se han cumplido los indicadores financieros y con los requerimientos de nuestros acreedores. Tuvimos una tendencia favorable en los índices de liquidez y una disminución en los índices de endeudamiento.



El rendimiento del 2009 aparece en el siguiente gráfico, con un promedio de 108% en el año:



Para el año 2010, estimamos producir con un rendimiento 10% mayor que la capacidad nominal, es decir, hemos logrado sobrepasar las especificaciones del fabricante en apenas 3 años, gracias a un equipo de planta altamente capacitado y comprometido con el crecimiento de Novopan, liderado por Patricio Páez a quien expresamos nuestra felicitación.



La línea de laminado recubrio, en el año 2009 un volumen semejante al año previo.

COSTOS, MATERIAS PRIMAS E INSUMOS

Sin ninguna duda, el esfuerzo realizado en la negociación de materias primas y control de costos fue un factor muy importante para los resultados conseguidos, pues el costo en relación a ventas, se redujo aproximadamente 5 puntos porcentuales, frente a lo alcanzado el 2008 y 9 puntos comparado con lo presupuestado.

El costo de ventas unitario en el 2009, fue inferior en 13% respecto del 2008, gracias a un eficiente seguimiento en los consumos y el precio de las materias primas.

El precio del methanol y la urea bajaron durante el 2009, lo cual, junto a una nueva modalidad de fijación de precios y una mejora en los consumos, permitieron una importante reducción de este insumo.

El costo de la madera fue 5% mayor que el año 2008, pero 10% menos que lo presupuestado. Un adecuado control de desperdicios y la afinación de ciertos procesos, nos permitieron optimizar su uso y terminar el año con el mismo costo por metro cúbico que el año 2008. Sin ninguna duda, el costo de madera se incrementará en los próximos años.

A finales del 2008, se realizó un incremento del 5% al personal de planta y, en septiembre 2009, se subió igual porcentaje para el personal administrativo. El costo de mano de obra por metro cúbico de tablero se redujo en 8% frente al 2008, gracias a un mayor volumen de producción y mejor control de sobre tiempos.

El costo del kilowatio-hora se redujo 5% y el consumo 13%, dando como resultado una disminución de 18% en el costo de la energía por metro cúbico de tablero producido.

Los costos de mantenimiento por metro cúbico se redujeron en 37% respecto al 2008, debido a un mejor uso de los recursos y mayor conocimiento de la maquinaria.

El precio de los combustibles se mantuvo durante el 2009. La mejora en el consumo nos permitió ahorrar 9% respecto al 2008.

SISTEMAS DE GESTION

El programa de mejoramiento continuo se mantuvo, respaldado por las auditorias ISO 9001 de procesos y la certificación ambiental 14000.

Durante el año 2009, conseguimos la certificación ISO 18000 que audita la correcta aplicación de sistemas y normas de seguridad, garantizando de esta manera que los procesos industriales cumplan con los estándares respectivos. Somos parte de un privilegiado grupo de empresas que cuentan con las tres certificaciones.

Hemos cumplido con las ordenanzas ambientales del Distrito Metropolitano de Quito.

Hemos mantenido la certificación BASC para la prevención del tráfico de estupefacientes.

PLANTACIONES

Se gastaron 140.000 USD en la administración, mantenimiento, podas y replantes de las plantaciones existentes, que en la actualidad suman 2619 hectáreas repartidas de la siguiente manera: Itulcachi: 580Ha, San José: 341Ha; INIAP: 148Ha; Jatunloma: 150Ha; Cuchitingue: 1.000 Ha; Guagrahuasi: 400 Ha.

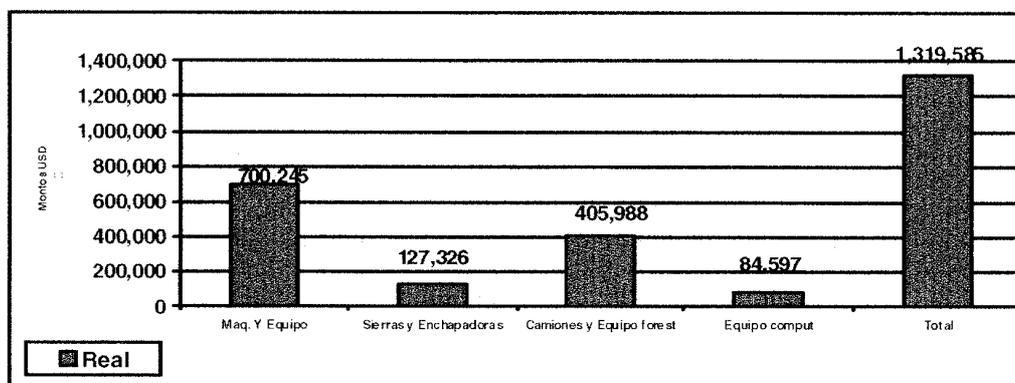
La administración considera importante la adquisición de tierras para generar plantaciones que aseguren el abastecimiento futuro.

INVERSIONES

En el año 2009 se invirtieron un total de 1'319.585 USD, divididos en los siguientes rubros: 700.245 USD en maquinaria y equipo, de lo cual las principales inversiones fueron un generador Caterpillar de 2050 KVA, ante la emergencia eléctrica que vivió el País, un filtro para corregir las emisiones de partículas, una balanza de pesaje, una máquina para la reparación de la banda de la prensa, una máquina para la reparación de la banda transportadora; 405.988 USD en 2 camiones grúa, un montacargas, un tractor forestal, una retroexcavadora para la carga y descarga en el área de preparación de madera, y vehículos para el departamento forestal y la oficina de Guayaquil.

Se invirtieron 84.597 USD en el nuevo servidor, software y equipos de computación. Se actualizó la versión de BPCS.

Se compraron 4 enchapadoras de cantos, y 8 sierras para los Novocentros por un valor total de 127.326 USD. De esta manera se pudieron completar y modernizar los equipos existentes, así como equipar los nuevos Novocentros en Esmeraldas, Quito y Latacunga.



RELACIONES OBRERO- PATRONALES

Se trabajaron 299 días en el año. La situación económica mundial nos obligó a parar algunos días, entre junio y agosto, y no se pudieron completar los 313 días programados.

Contamos con 9 trabajadores discapacitados, cumpliendo de esta manera con nuestra responsabilidad social y el mandato legal.

Hemos logrado mantener un excelente clima laboral, gracias a una permanente comunicación con empleados y trabajadores. La celebración de San José y el paseo anual de empleados contribuyeron a solidificar esta relación.

Se han invertido 21.000 USD en 5.245 horas de capacitación al personal en todos los niveles de la organización, con especial énfasis en las áreas de mantenimiento mecánico y eléctrico.

RESPONSABILIDAD SOCIAL Y RELACIONES COMUNITARIAS

Hemos realizado una inversión total de aproximadamente 17.000 USD, en entregas de tableros y festejos por el día del Niño y Navidad, para beneficiar a más de 3.200 personas de las comunidades de Itulcachi, Palugo, El Tablón, el Belén y otras del valle de Tumbaco. Esto es especialmente importante en la actualidad, para mantener un clima de armonía que permita que las labores productivas y comerciales se desarrollen con normalidad.

Aproximadamente el 20% de nuestros trabajadores provienen de estas comunidades.

Hemos generado algunas iniciativas, dentro de la responsabilidad que tiene la empresa con la sociedad. Vale mencionar el apoyo que estamos dando al programa "Un Techo para mi País", al cual en el 2009, apoyamos con el material para 10 casas y en el 2010 serán 73 casas, de un total de 730 que planean construir. Esta organización internacional fomenta, a través del voluntariado, la entrega de casas a quienes no tiene techo alguno. De igual manera, estamos apoyando a "Hogar de Cristo", con condiciones especiales en el material para las casas.

Con la comunidad de Itulcachi, trabajaremos durante el 2010 en un programa educativo en forma conjunta con Junior Achievement.

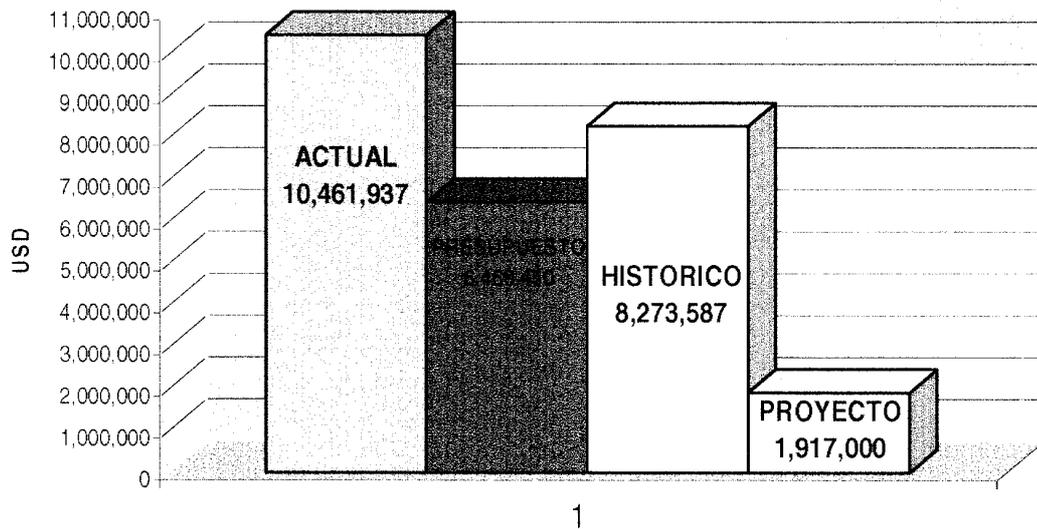
NUEVAS INVERSIONES

El Directorio, en sesión del 24 de febrero, aprobó la segunda etapa del proyecto Novopan Itulcachi, cuya inversión será de aproximadamente US\$ 8'500.000 dólares, ampliando nuestra capacidad de producción y mejorando nuestra competitividad.

RESULTADOS 2009

Las utilidades netas del ejercicio son de US\$ 10'461.937, superiores en 26% a las del año anterior y 62% a las presupuestadas.

ANALISIS DE RESULTADOS 2009



Este resultado se obtuvo por la reducción de costos de producción y el incremento del volumen ventas, que compensan la baja de precios, mejorando nuestra rentabilidad .

El ingreso adicional del VPP (Valor Patrimonial Proporcional) de las inversiones de Novopan Perú y Distablasa equivale a US\$ 1'714.915.

DESTINO DE LAS UTILIDADES 2009

Utilidad antes de participación trabajadores e Impuesto a la renta		\$ 12,449,860.87
Participación trabajadores		-1,892,471.13
Impuesto a la renta		-1,810,366.98
Utilidad neta operacional		<u>\$ 8,747,022.76</u>
10 % Reserva legal		<u>874,702.28</u>
Utilidad a disposición de los Accionistas		7,872,320.48
Partida no operativa VPP	1,714,914.82	
10% Reserva Legal	<u>171,491.48</u>	<u>1,543,423.34</u>
Utilidad Neta Total		<u><u>9,415,743.82</u></u>

El Directorio y la Administración recomiendan a esta Junta General declarar un dividendo en efectivo a favor de los accionistas, por la suma de US\$ 4'000.000,00, tomando de la cuenta de Utilidades Retenidas de Ejercicios Anteriores, el mismo que se pagará a los accionistas en proporción a su participación en el Capital de la Compañía.

AUMENTO DE CAPITAL

El Directorio y la Administración proponen a esta Junta General de Accionistas:

1. Se reinvierta mediante el aumento del capital de la compañía en la suma de USD 8'500.000,00, tomando de las utilidades del ejercicio. Consecuentemente, se reformará el estatuto social a fin de reflejar el nuevo capital de la compañía que será de \$ 26'400,000.00. De esta manera se capitaliza las utilidades, correspondientes al ejercicio 2009, para así cumplir con la Ley Tributaria y poder aplicar la tasa del 15% como Impuesto a la Renta sobre la capitalización de las utilidades. Estos USD 8'500.000 serán utilizados en compra de maquinaria y equipos.
2. Emitir el número de acciones correspondiente al Capital acordado y entregar los títulos a los accionistas a prorrata del Capital que cada uno posee en la configuración del mismo.
3. Reformar los estatutos sociales de la empresa a fin de reflejar el nuevo Capital de la Compañía.

VARIOS:

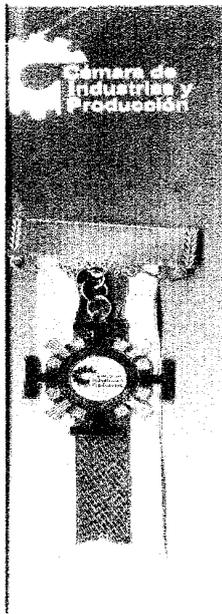
1. A fin de dar cumplimiento a las disposiciones legales referentes a la aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera y particularmente a lo dispuesto en la Resolución N° 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008 de la Superintendencia de Compañías, la administración ha elaborado el plan de capacitación y el plan de implementación de las mismas, habiendo establecido el correspondiente cronograma para dichos planes. La Administración sugiere que la Junta delegue al Directorio las facultades para adoptar las decisiones en esta materia.
2. Por otro lado se informa a la Junta que el Directorio y la Administración han dado estricto cumplimiento a las normas aplicables sobre propiedad intelectual.

CONCLUSIONES

El proyecto de la nueva planta ha cumplido con los objetivos planificados, consiguiendo producir en el 2009 a plena capacidad, la misma que se proyectó alcanzar sólo en el año 2015.

Este objetivo exigente, que a veces parecía inalcanzable, se ha logrado gracias al trabajo en equipo de un grupo humano que se ha esforzado para alcanzar sus objetivos con pasión y ética.

En el 2009 recibimos de la Cámara de Industrias y Producción la Condecoración AL FOMENTO DE LA PRODUCCION, en reconocimiento del trabajo, gestión y relevantes servicios a favor del sector productivo nacional, así como también del esfuerzo el cual ha contribuido al desarrollo y progreso del país.



El presente es la foto de la Condecoración AL FOMENTO DE LA PRODUCCION otorgada por la Cámara de Industrias y Producción a la empresa

NOVOPLAN REGULADOR S.A

que se le otorga en reconocimiento a su aporte al FOMENTO DE LA PRODUCCION en el sector productivo nacional, gestión y relevantes servicios a favor del sector productivo nacional, así como también del esfuerzo el cual ha contribuido al desarrollo y progreso del país.

Fecha: 23 de octubre de 2009

Para: **NOVOPLAN REGULADOR S.A**
Calle 100 No. 100-100, Bogotá, Colombia

Presidente Ejecutivo

El presente es la foto de la Condecoración AL FOMENTO DE LA PRODUCCION otorgada por la Cámara de Industrias y Producción a la empresa

[Handwritten signature]
Presidente Ejecutivo

Nuestras felicitaciones a todos los que conforman Novopan por este importante logro y reconocimiento al aporte del desarrollo nacional.

En el país contamos con 33 Novocentros en Sierra, Costa y Oriente. En exportaciones llegamos a todas las regiones, desde Argentina, Chile, Bolivia, Perú, Colombia hasta Panamá, Centro America y Estados Unidos.

En Colombia y Panamá, a través de nuestros importadores que han incrementado sus puntos de ventas y servicios ganando participación de mercado.

Estamos dentro de un grupo privilegiado de empresas que cuentan con tres certificaciones ISO 9001 2000, certificado de procesos, ISO 14000, certificado ambiental e ISO 18000, certificado de normas de seguridad.

Estas certificaciones son nuestra herramienta en busca de la excelencia y del mejoramiento continuo.

Mantenemos excelente relaciones con las comunidades aledañas y las hemos apoyado con programas de beneficio social.

Queremos dejar constancia de nuestro especial agradecimiento a todo el personal de Novopan que ha trabajado arduamente en la ejecución de este ambicioso proyecto. Sin la dedicación y esfuerzo de este pequeño equipo de trabajo habría sido imposible cumplir con los objetivos de este proyecto.

Nuestro agradecimiento a todos los departamentos forestal, producción, patios, financiero y ventas.

Nuestro agradecimiento al departamento de producción por haber logrado volúmenes de producción y calidad reduciendo costos. Al departamento de ventas al haber colocado en los distintos mercados de la región la totalidad de nuestra producción, posicionando y diferenciando nuestros productos MDP Pelikano.

Nuestro agradecimiento a todos nuestros clientes.

Personalmente debo mi especial agradecimiento a Ignacio Bustamante, Patricio Páez, Cesar José Alvarez, Jorge Vargas, Enrique Rojas y Héctor Gallegos, con quienes hemos trabajado incansablemente para conseguir los objetivos propuestos. Un reconocimiento especial a todos los ingenieros, empleados y obreros que han dedicado largas horas de trabajo para optimizar este proyecto, y a ustedes señores accionistas por la confianza que nos han brindado.

Gracias,

César Álvarez V.
Presidente Ejecutivo


Ignacio Bustamante S.
Gerente General

Quito marzo 12, 2010



NOVOPAN
DEL ECUADOR S.A.
FABRICA DE TABLEROS DE PARTICULAS

BALANCES AUDITADOS
NO CONSOLIDADOS

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	3	4,744	1,661
Inversiones a corto plazo	4	802	-
Cuentas por cobrar comerciales	5	6,683	5,832
Inventarios	6, 22	9,242	10,258
Cuentas por cobrar a compañía relacionada	7	446	-
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	8	<u>2,461</u>	<u>3,462</u>
Total activos corrientes		<u>24,378</u>	<u>21,213</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:	9, 22		
Terreno		2,910	2,910
Edificio e instalaciones		7,287	7,287
Maquinaria y equipo		25,620	24,752
Vehículos		707	520
Muebles y enseres		77	75
Equipos de oficina		324	243
Construcciones en curso		-	33
Total		<u>36,925</u>	<u>35,820</u>
Menos depreciación acumulada		<u>10,628</u>	<u>7,940</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>26,297</u>	<u>27,880</u>
INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS	10	<u>6,414</u>	<u>4,700</u>
OTROS ACTIVOS		<u>27</u>	<u>-</u>
TOTAL		<u>57,116</u>	<u>53,793</u>

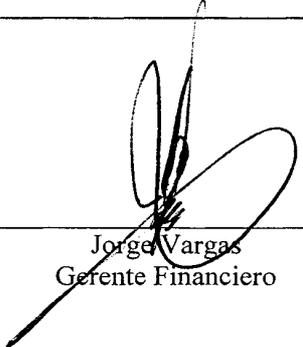
Ver notas a los estados financieros



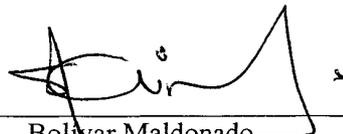
Ignacio Bustamante
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	17	2,750	2,641
Obligaciones por pagar a bancos	11	-	500
Cuentas por pagar	12	5,695	6,831
Participación a trabajadores	13	1,892	1,500
Impuesto a la renta	14	840	1,663
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	16	<u>1,258</u>	<u>1,794</u>
Total pasivos corrientes		<u>12,435</u>	<u>14,929</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	17, 22	<u>4,270</u>	<u>7,039</u>
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO	18	<u>875</u>	<u>751</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	19		
Capital social		17,900	17,600
Reserva de capital		1,057	1,057
Reserva por valuación		2,067	2,067
Reserva legal		1,945	1,118
Reserva facultativa		1	1
Utilidades retenidas		<u>16,566</u>	<u>9,231</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>39,536</u>	<u>31,074</u>
TOTAL		<u>57,116</u>	<u>53,793</u>



 Jorge Vargas
 Gerente Financiero



 Bolivar Maldonado
 Contador General

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

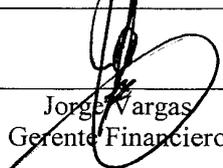
**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		<u>(en miles de U.S. dólares)</u>	
VENTAS NETAS	20	50,562	49,546
COSTO DE VENTAS	20	<u>32,870</u>	<u>34,593</u>
MARGEN BRUTO		<u>17,692</u>	<u>14,953</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:			
Gastos de ventas		2,995	2,716
Gastos de administración		<u>1,798</u>	<u>1,639</u>
Total		<u>4,793</u>	<u>4,355</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>12,899</u>	<u>10,598</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados		522	958
Diferencia en cambio, neta		(68)	(192)
Ganancia en venta de propiedades, planta y equipo		(65)	(59)
Otros gastos, neto		<u>60</u>	<u>153</u>
Total		<u>449</u>	<u>860</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>12,450</u>	<u>9,738</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	13	1,892	1,500
Impuesto a la renta	14	<u>1,810</u>	<u>2,059</u>
Total		<u>3,702</u>	<u>3,559</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN EN LOS RESULTADOS DE COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS		8,748	6,179
PARTICIPACIÓN EN LOS RESULTADOS DE SUBSIDIARIAS	10	<u>1,714</u>	<u>2,094</u>
UTILIDAD NETA		<u>10,462</u>	<u>8,273</u>

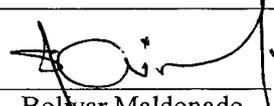
Ver notas a los estados financieros



Ignacio Bustamante
Gerente General



Jorge Vargas
Gerente Financiero



Bolívar Maldonado
Contador General