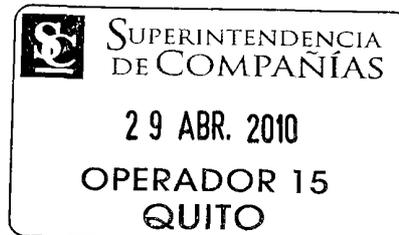
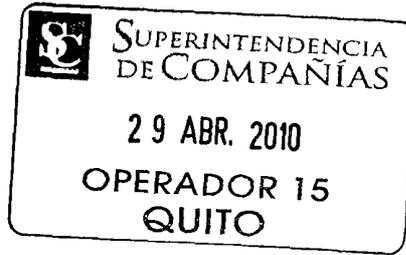


Plywood Ecuatoriana S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de
los Auditores Independientes*





INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Plywood Ecuatoriana S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Plywood Ecuatoriana S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Plywood Ecuatoriana S.A. al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



Quito, Marzo 5, 2010
Registro No. 019



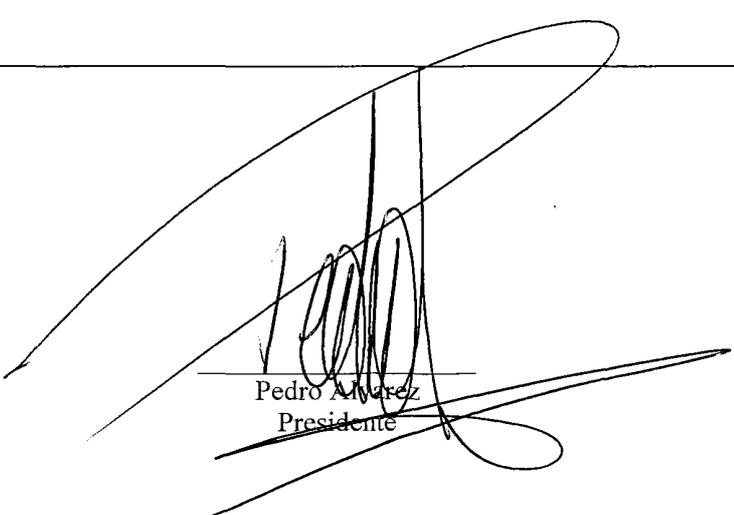
Jorge Brito
Licencia No. 21540

PLYWOOD ECUATORIANA S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		222	294
Inversiones temporales	3	292	941
Cuentas por cobrar comerciales	4	616	654
Inventarios	5	2,135	1,194
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>526</u>	<u>321</u>
Total activos corrientes		<u>3,791</u>	<u>3,404</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:	7		
Terreno		516	516
Edificio		320	320
Maquinaria y equipo		2,730	2,703
Muebles y enseres y equipo de computación		148	151
Vehículos		138	138
Reforestación		<u>3,442</u>	<u>3,052</u>
Total		7,294	6,880
Menos depreciación acumulada		<u>4,981</u>	<u>4,492</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>2,313</u>	<u>2,388</u>
INVERSIONES EN ACCIONES DE COMPAÑÍAS ASOCIADAS	8	<u>14,282</u>	<u>11,359</u>
TOTAL		<u>20,386</u>	<u>17,151</u>

Ver notas a los estados financieros



Pedro Álvarez
Presidente

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

Notas **2009** **2008**
(en miles de U.S. dólares)

PASIVOS CORRIENTES:

Obligaciones bancarias		4	-
Cuentas por pagar	9	290	256
Participación a trabajadores	10	53	26
Impuesto a la renta	11	-	-
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	<u>188</u>	<u>210</u>
Total pasivos corrientes		<u>535</u>	<u>492</u>

PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y
DESAHUCIO

13 1,098 1,149

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

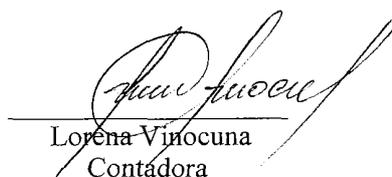
14

Capital social	2,000	2,000
Reserva de capital	2,252	2,252
Reserva por valuación	1,636	1,636
Reserva legal	954	647
Utilidades retenidas	<u>11,911</u>	<u>8,975</u>
Patrimonio de los accionistas	<u>18,753</u>	<u>15,510</u>

TOTAL 20,386 17,151



Vicente Galarza
Sub-Gerente General



Lorena Vinocuna
Contadora

PLYWOOD ECUATORIANA S.A.

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

	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u>
VENTAS NETAS	15	5,626	6,882
COSTO DE VENTAS		<u>4,918</u>	<u>5,584</u>
MARGEN BRUTO		<u>708</u>	<u>1,298</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:			
Gastos de administración		607	669
Gastos de ventas		195	215
Amortización de costos de reforestación		<u>323</u>	<u>280</u>
Total		<u>1,125</u>	<u>1,164</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIONES		<u>(417)</u>	<u>134</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Financieros y otros, neto		(14)	11
Otros ingresos (gastos), neto		<u>64</u>	<u>(6)</u>
Total		<u>50</u>	<u>5</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>(367)</u>	<u>139</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	10	53	26
Impuesto a la renta	11	-	<u>37</u>
Total		<u>53</u>	<u>63</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE PARTICIPACIÓN EN LOS RESULTADOS DE COMPAÑÍAS ASOCIADAS		(420)	76
PARTICIPACIÓN EN LOS RESULTADOS DE COMPAÑÍAS ASOCIADAS		<u>3,663</u>	<u>3,006</u>
UTILIDAD NETA		<u>3,243</u>	<u>3,082</u>

Ver notas a los estados financieros

Pedro Alvarez
Presidente

Vicente Galarza
Sub-Gerente General

Lorena Vinocuna
Contadora

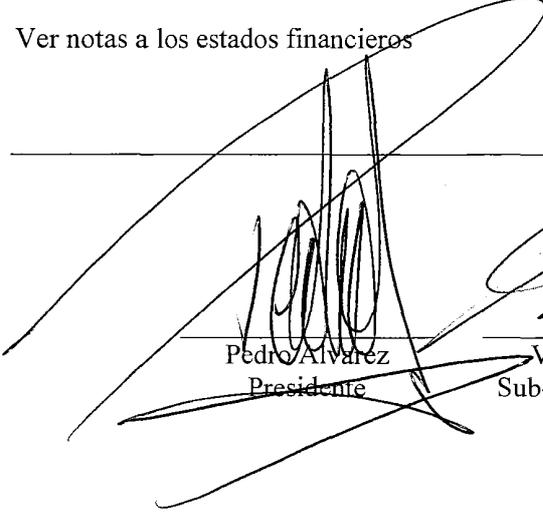
- 4 -

PLYWOOD ECUATORIANA S.A.

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva por Valuación</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...					
Saldos al 31 de diciembre del 2007	1,350	2,421	1,636	472	6,799	12,678
Utilidad neta					3,082	3,082
Dividendos pagados					(250)	(250)
Capitalización	650	(169)			(481)	
Transferencia	—	—	—	175	(175)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2008	2,000	2,252	1,636	647	8,975	15,510
Utilidad neta					3,243	3,243
Transferencia	—	—	—	307	(307)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>2,000</u>	<u>2,252</u>	<u>1,636</u>	<u>954</u>	<u>11,911</u>	<u>18,753</u>

Ver notas a los estados financieros



Pedro Alvarez
Presidente



Vicente Galarza
Sub-Gerente General



Lorena Vinocuna
Contadora

PLYWOOD ECUATORIANA S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	5,658	7,161
Pagado a proveedores y trabajadores	(6,717)	(6,575)
Intereses ganados y otros gastos financieros pagados, neto	(14)	11
Participación a trabajadores	(26)	(112)
Impuesto a la renta	-	(90)
Otros ingresos, neto	<u>64</u>	<u>5</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(1,035)</u>	<u>400</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(430)	(705)
Disminución de inversiones temporales	649	762
Dividendos recibidos	727	(8)
Precio de venta de inversiones en asociadas	<u>13</u>	<u>-</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>959</u>	<u>49</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados	-	(250)
Obligaciones bancarias	<u>4</u>	<u>-</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>4</u>	<u>(250)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(72)	199
Comienzo del año	<u>294</u>	<u>95</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>222</u></u>	<u><u>294</u></u>

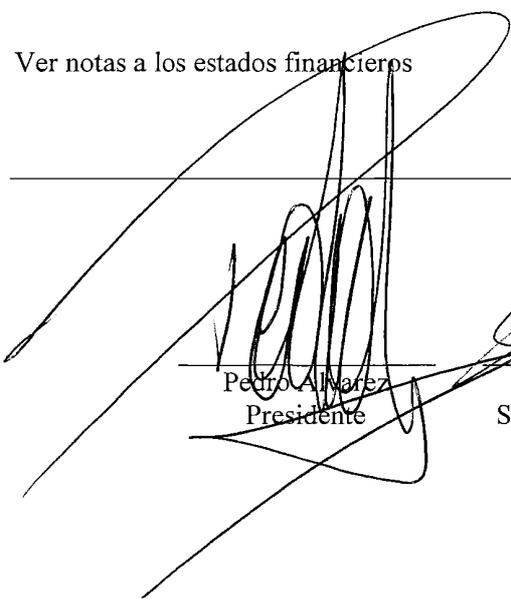
(Continúa...)

PLYWOOD ECUATORIANA S.A.

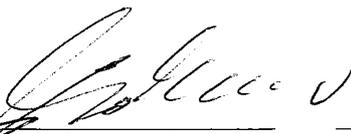
**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	3,243	3,082
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	505	472
Provisión para cuentas dudosas	6	7
Provisión para jubilación y desahucio, neto	(51)	94
Provisión (reversión) de obsolescencia		(4)
Participación en los resultados de compañías asociadas	(3,663)	(3,006)
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo		
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	32	279
Inventarios	(941)	(86)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(205)	(71)
Cuentas por pagar	34	(176)
Participación a trabajadores	27	(86)
Impuesto a la renta		(53)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(22)</u>	<u>(52)</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	 <u>(1,035)</u>	 <u>400</u>

Ver notas a los estados financieros



Pedro Alvarez
Presidente



Vicente Galarza
Sub-Gerente General



Lorena Vinocuna
Contadora

PLYWOOD ECUATORIANA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

1. OPERACIONES

Plywood Ecuatoriana S.A. está organizada y opera en la República del Ecuador; su actividad principal es la fabricación y comercialización de productos transformados de madera y la producción agrícola y forestal para dicho proceso de fabricación.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, dichas normas 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 de adquisición o producción que no excede a los correspondientes valores netos de realización. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 10 para maquinaria y equipo, muebles y enseres, 5 para vehículos, reforestación, equipo forestal y 3 para equipo de computación.

Los valores incluidos en reforestación corresponden a los costos de inversión en los bosques de la Compañía que no exceden al valor de mercado y se amortizan en 5 años.

Valuación de Inversiones Temporales - A su costo de adquisición que no excede a su correspondiente valor de mercado, más (menos) rendimientos.

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. Los dividendos recibidos en efectivo se registran como una disminución de la inversión en la compañía asociada.

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. (Ver Notas 10 y 11).

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

3. INVERSIONES TEMPORALES

Incluye fondos de inversión, principalmente en U.S. dólares, en un banco del exterior que devengan un rendimiento variable que fluctúa entre 4.50% y 6.68% anual. La calificación de la institución es AA.

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	718	345
Clientes del exterior	1	362
Compañías relacionadas:		
Alvarez Barba S.A.	1	31
Novopan del Ecuador S.A.	12	26
Provisión para cuentas dudosas	<u>(116)</u>	<u>(110)</u>
Total	<u>616</u>	<u>654</u>

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	110	103
Provisión del año	<u>6</u>	<u>7</u>
Saldos al fin del año	<u>116</u>	<u>110</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas	854	214
Productos terminados	535	275
Productos en proceso	41	57
Repuestos y suministros	626	623
Importaciones en tránsito	<u>79</u>	<u>25</u>
Total	<u>2,135</u>	<u>1,194</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Madereros	278	136
Retenciones en la fuente	81	44
Anticipo impuesto a la renta	33	33
Crédito tributario IVA	46	58
Anticipo a proveedores	25	4
Empleados	14	9
Reforestación y caminos	-	11
Gastos diferidos	21	14
Otros	<u>28</u>	<u>12</u>
Total	<u>526</u>	<u>321</u>

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	2,388	2,155
Adquisiciones	430	705
Depreciación	<u>(505)</u>	<u>(472)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>2,313</u>	<u>2,388</u>

Las propiedades, planta y equipo incluyen US\$1,071 mil de inversiones relacionadas con la reforestación, neto de amortización (US\$1,005 mil en el año 2008). Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, el total de hectáreas en reforestación ascienden a 4,504, ubicadas principalmente en la provincia de Esmeraldas.

8. INVERSIONES EN ACCIONES DE COMPAÑÍAS ASOCIADAS

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

<u>Compañía</u>	% de Tenencia		Valor Nominal		Valor Patrimonial Proporcional		Saldo Contable	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...							
Novopan del Ecuador S.A.	36.24	36.24	6,379	6,379	14,171	11,241	14,171	11,241
Empresa Eléctrica Quito S.A. - EEQ	0.016	0.016	9	9	41	41	41	41
Panamericana del Ecuador S.A.	0.39	0.39	11	11	31	25	31	25
Otras			<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>39</u>	<u>52</u>
Total			<u>6,399</u>	<u>6,399</u>	<u>14,243</u>	<u>11,307</u>	<u>14,282</u>	<u>11,359</u>

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	11,359	8,345
Participación en la utilidad de compañía asociada	3,663	3,006
Incremento en inversiones neto	4	-
Venta de inversiones	(17)	-
Dividendos recibidos	<u>(727)</u>	<u>8</u>
Saldos netos al fin del año	<u>14,282</u>	<u>11,359</u>

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	237	213
Proveedores del exterior	28	-
Anticipos de clientes	24	44
Compañías Relacionadas	<u>1</u>	<u>-</u>
Total	<u>290</u>	<u>256</u>

10. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	26	112
Provisión de año	53	26
Pagos efectuados	<u>(26)</u>	<u>(112)</u>
Saldos al final del año	<u>53</u>	<u>26</u>

11. 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. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, de acuerdo con las últimas reformas tributarias aprobadas, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad (Pérdida) según estados financieros, neta de participación a trabajadores	(420)	113
Gastos no deducibles	8	36
Amortización de pérdidas tributarias		
Otras partidas conciliatorias	<u>(14)</u>	<u>(3)</u>
Utilidad tributaria	<u>(426)</u>	<u>146</u>
Impuesto a la renta 25%	<u>-</u>	<u>37</u>
Total impuesto a la renta cargado a resultados	<u>-</u>	<u>37</u>

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	-	53
Provisión del año	-	37
Pagos efectuados	<u>-</u>	<u>(90)</u>
Saldos al fin del año	<u>-</u>	<u>-</u>

12. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Provisiones	37	43
Retenciones en la Fuente e IVA	101	78
Beneficios sociales	<u>50</u>	<u>89</u>
Total	<u>188</u>	<u>210</u>

13. PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Provisión para jubilación	901	936
Provisión para desahucio	<u>197</u>	<u>213</u>
Total	<u>1,098</u>	<u>1,149</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 2009 y 2008, 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 en curso para atender el pago de las pensiones de 29 trabajadores jubilados;
- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 28 trabajadores que al 31 de diciembre del 2009 (31 en el año 2008) tenían 20 años o más de trabajo;
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 246 trabajadores (173 en el año 2008) que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

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

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	936	911
Provisión del año	(7)	51
Pagos efectuados	<u>(28)</u>	<u>(26)</u>
Saldos al fin del año	<u>901</u>	<u>936</u>

Desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo Ecuatoriano, 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 2009 y 2008, la Compañía mantiene una provisión sustentado por un estudio actuarial.

Los movimientos de la provisión para desahucio fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	213	144
Provisión del año	35	74
Pagos efectuados	<u>(51)</u>	<u>(5)</u>
Saldos al fin del año	<u>197</u>	<u>213</u>

14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 2,000,000 de acciones (1,350,000 de acciones en el año 2008) de US\$1.00 valor nominal unitario.

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 de los ajustes efectuados resultantes de la valuación a valores de mercado de ciertas partidas de su asociada. 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.

15. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Compras</u>		
Novopan del Ecuador S.A.	-	7
Alvarez Barba S.A.	<u>114</u>	<u>183</u>
Total	<u>114</u>	<u>190</u>
<u>Ventas</u>		
Novopan del Ecuador S.A.	115	124
Alvarez Barba S.A.	<u>924</u>	<u>903</u>
Total	<u>1,013</u>	<u>1,027</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros (Marzo 5 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
