

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 2010 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas 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 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, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

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 requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

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 de los riesgos de error material en los estados financieros debido a 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 apropiados 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 las políticas contables utilizadas son apropiadas 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 materiales, la posición financiera de Plywood Ecuatoriana S.A. al 31 de diciembre del 2010, 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.

Asunto de énfasis

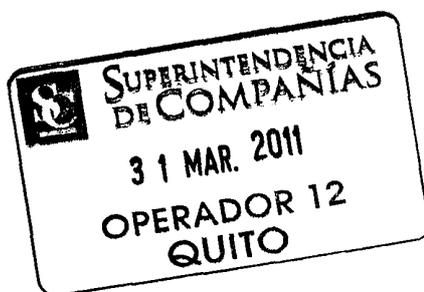
Sin calificar nuestra opinión, informamos que, tal como se explica con más detalle en la Notas 1 y 18, la Junta General Ordinaria de Accionistas de Plywood Ecuatoriana S.A., celebrada el 10 de Marzo 2010 aprobó la escisión de la inversión en las acciones de su compañía asociada Novopan del Ecuador S.A. y la transferencia de las mismas a la Compañía Holdingpesa S.A.. La Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. SC.IJ.DJCPTE.Q.10.003857 del 14 de septiembre del 2010 aprobó la referida escisión de las acciones así como la transferencia de las mismas a la nueva Compañía creada por efecto de la escisión.

Deloitte & Touche

Quito, Marzo 4, 2011
Registro No. 019



Jorge Brito
Licencia No. 21540



**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

Notas **2010** **2009**
(en miles de U.S. dólares)

PASIVOS CORRIENTES:

Obligaciones bancarias			4
Cuentas por pagar	10	342	290
Participación a trabajadores	11	83	53
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	13	<u>191</u>	<u>188</u>
Total pasivos corrientes		<u>616</u>	<u>535</u>

PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y
DESAHUCIO

14 1,146 1,098

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

15

Capital social	2,000	2,000
Reserva de capital	1,075	2,252
Reserva por valuación		1,636
Reserva legal	954	954
Utilidades retenidas	<u>714</u>	<u>11,911</u>
Patrimonio de los accionistas	<u>4,743</u>	<u>18,753</u>

TOTAL

6,505 20,386


Marlon Uvillús
Contralor

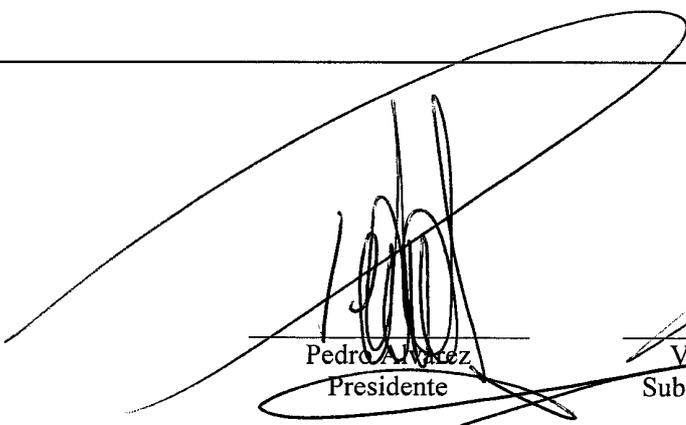

Lorena Vinocana
Contadora

PLYWOOD ECUATORIANA S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	3	1,341	222
Inversiones temporales	4	1,349	292
Cuentas por cobrar comerciales	5	807	616
Inventarios	6	383	1,512
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	<u>173</u>	<u>526</u>
Total activos corrientes		<u>4,053</u>	<u>3,168</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:	8		
Terreno		516	516
Edificio		320	320
Maquinaria y equipo		2,743	2,730
Muebles y enseres y equipo de computación		161	148
Vehículos		138	138
Reforestación		3,744	3,442
Repuestos y accesorios		636	623
Activo fijo en tránsito		<u>166</u>	
Total		8,424	7,917
Menos depreciación acumulada		<u>6,086</u>	<u>4,981</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>2,338</u>	<u>2,436</u>
INVERSIONES EN ACCIONES	9	<u>114</u>	<u>14,282</u>
TOTAL		<u>6,505</u>	<u>20,386</u>

Ver notas a los estados financieros


Pedro Alvarez
Presidente

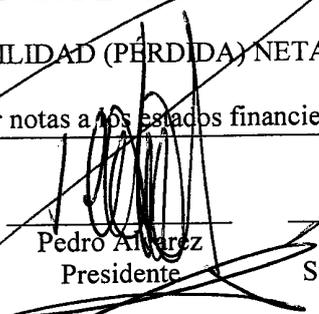

Vicente Galarza
Sub-Gerente General

PLYWOOD ECUATORIANA S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

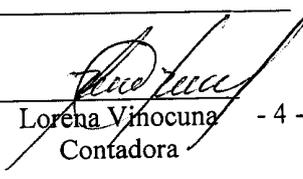
	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)
VENTAS NETAS	16	7,078	5,626
COSTO DE VENTAS		<u>6,294</u>	<u>4,918</u>
MARGEN BRUTO		<u>784</u>	<u>708</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:			
Gastos de administración		612	607
Gastos de ventas		319	195
Amortización de costos de reforestación		<u>349</u>	<u>323</u>
Total		<u>1,280</u>	<u>1,125</u>
PÉRDIDA EN OPERACIONES		<u>(496)</u>	<u>(417)</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados y pérdidas financieras, neto		(19)	(14)
Pérdida por caso fortuito	8	(570)	
Otros ingresos, neto		<u>28</u>	<u>64</u>
Total		<u>(561)</u>	<u>50</u>
PÉRDIDA ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>(1,057)</u>	<u>(367)</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	11	83	53
Impuesto a la renta	12	<u>150</u>	<u>-</u>
Total		<u>233</u>	<u>53</u>
PÉRDIDA ANTES DE PARTICIPACIÓN EN LOS RESULTADOS DE COMPAÑÍA ASOCIADA		<u>(1,290)</u>	<u>(420)</u>
PARTICIPACIÓN EN LOS RESULTADOS DE COMPAÑÍA ASOCIADA	9	<u>159</u>	<u>3,663</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA		<u>(1,131)</u>	<u>3,243</u>

Ver notas a los estados financieros


Pedro Alvarez
Presidente


Vicente Galarza
Sub-Gerente General


Marlon Uvillús
Contralor

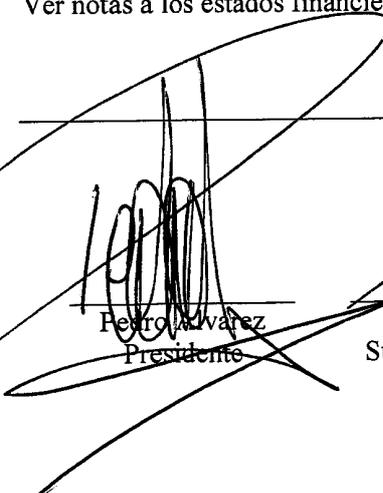

Lorena Vinocuna
Contadora

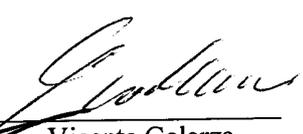
PLYWOOD ECUATORIANA S.A.

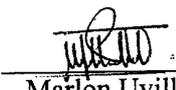
**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<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 2008	2,000	2,252	1,636	647	8,975	15,510
Utilidad neta					3,243	3,243
Transferencia	—	—	—	<u>307</u>	<u>(307)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2009	2,000	2,252	1,636	954	11,911	18,753
Utilidad neta					(1,131)	(1,131)
Escisión de inversión en Compañía Asociada (Nota 18)	—	<u>(1,177)</u>	<u>(1,636)</u>	—	<u>(10,066)</u>	<u>(12,879)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>2,000</u>	<u>1,075</u>	—	<u>954</u>	<u>714</u>	<u>4,743</u>

Ver notas a los estados financieros


Pedro Álvarez
Presidente


Vicente Galarza
Sub-Gerente General


Marlon Uvillús
Contralor


Lorena Vinocuna
Contadora

PLYWOOD ECUATORIANA S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	6,893	5,658
Pagado a proveedores y trabajadores	(5,574)	(6,717)
Intereses pagados y pérdidas financieras, neto	(15)	(14)
Participación a trabajadores	(53)	(26)
Impuesto a la renta	(86)	
Otros ingresos, neto	<u>79</u>	<u>64</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>1,244</u>	<u>(1,035)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(512)	(430)
Disminución (incremento) de inversiones temporales	(1,057)	649
Dividendos recibidos	1,448	727
Precio de venta de inversiones en asociadas	<u> </u>	<u>13</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>(121)</u>	<u>959</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias y total de efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(4)</u>	<u>4</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (disminución) neto durante el año	1,119	(72)
Comienzo del año	<u>222</u>	<u>294</u>
FIN DEL AÑO	<u>1,341</u>	<u>222</u>

(Continúa...)



PLYWOOD ECUATORIANA S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad (pérdida) neta	(1,131)	3,243
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	540	505
Pérdida por caso fortuito	570	-
Provisión para cuentas dudosas	83	6
Provisiones para jubilación y desahucio, neto	48	(51)
Participación en los resultados de compañía asociada	(159)	(3,663)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(274)	32
Inventarios	1,129	(941)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	353	(205)
Cuentas por pagar	52	34
Participación a trabajadores	30	27
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>3</u>	<u>(22)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>1,244</u>	<u>(1,035)</u>

Ver notas a los estados financieros


Pedro Alvarez
Presidente


Vicente Galarza
Sub-Gerente General


Marlon Uvillús
Contralor


Lorena Vinocuna
Contadora

PLYWOOD ECUATORIANA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

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.

La Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. SC.IJ.DJCPTE.Q.10.003857 del 14 de septiembre del 2010 aprobó la escisión de la inversión en acciones de su compañía asociada Novopan del Ecuador S.A. y la transferencia de las mismas a la Compañía Holdingpesa S.A. (compañía creada por efecto de la escisión), de acuerdo a lo dispuesto por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía celebrada el 10 de marzo del 2010 (Ver Nota 18).

2. POLÍTICAS 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. 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:

Caja y Equivalentes de Caja - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

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 equipos 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 Compañía Asociada - 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 11 y 12).

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

Intereses Ganados - Se llevan a resultados en base a su causación.

Intereses Pagados - Se llevan a resultados en base a su causación.

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2009, fueron reclasificadas para hacerlas comparables con la presentación del año 2010.

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera - Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma Plywood Ecuatoriana S.A. utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2012, siendo el 1 de enero del 2011, su fecha de transición.

3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja general - fondos	5	5
Bancos	369	217
Fondos de liquidez o equivalentes de efectivo	<u>967</u>	<u>—</u>
Total	<u>1,341</u>	<u>222</u>

Fondos de Liquidez o Equivalentes de Efectivo - Constituyen colocaciones temporales en fondos de libre disponibilidad y de alta liquidez, en una institución financiera del exterior denominados “Fondos Money Market”, los cuales generan tasas de intereses nominales anuales que fluctúan entre el 0.50% y 0.75% anual. La calificación de la institución es AA.

4. INVERSIONES TEMPORALES

Corresponden a fondos de inversión principalmente en U.S. dólares, en instituciones financieras del exterior que devengan un rendimiento variable que fluctúa entre el 0.50% y el 0.75% anual. Un detalle por fondo de inversión es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
JP Morgan Liquidity Fund	905	180
JP Morgan Global High Yield Bond	150	
JP Morgan Euros	100	32
JP Morgan Pimco Emrg Local	98	
JP Morgan Hsbc Em Bond	96	
JP Morgan Intl Derivatives Ltd.		79
Otros	—	<u>1</u>
Total	<u>1,349</u>	<u>292</u>

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	743	718
Clientes del exterior	210	1
Compañías relacionadas:		
Alvarez Barba S.A.	44	1
Novopan del Ecuador S.A.	8	12
Holdingpesa S.A.	1	
Provisión para cuentas dudosas	<u>(199)</u>	<u>(116)</u>
Total	<u>807</u>	<u>616</u>

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	116	110
Provisión del año	<u>83</u>	<u>6</u>
Saldos al fin del año	<u>199</u>	<u>116</u>

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas	99	854
Productos terminados	244	533
Productos en proceso	32	43
Importaciones en tránsito	<u>8</u>	<u>82</u>
Total	<u>383</u>	<u>1,512</u>

7. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos entregados a Madereros	56	278
Retenciones en la fuente (Nota 12)	50	81
Crédito tributario IVA	47	46
Anticipo impuesto a la renta		33
Anticipo a proveedores	11	25
Empleados	5	14
Gastos diferidos		21
Otros	<u>4</u>	<u>28</u>
Total	<u>173</u>	<u>526</u>

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	2,936	3,011
Adquisiciones	512	430
Depreciación	(540)	(505)
Pérdida por caso fortuito (1)	<u>(570)</u>	<u>—</u>
Saldos netos al fin del año	<u>2,338</u>	<u>2,936</u>

(1) Durante el año 2010, la Administración de la Compañía reconoció una pérdida de activos por US\$570 mil, en razón de que existen varios lotes ubicados en "La T" y "Quinto Piso", en la provincia de Esmeraldas, que se encuentran invadidos, y 421 hectáreas ubicadas en "La T" fueron objeto de un amparo posesorio por parte de un juez de lo civil (Ver Nota 17).

9. INVERSIONES EN ACCIONES

Un resumen de inversiones en acciones es como sigue:

<u>Compañía</u>	% de Tenencia		Valor Nominal		Valor Patrimonial Proporcional		Saldo Contable	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...							
Novopan del Ecuador S.A. (Nota 18)		36.24		6,379		14,171		14,171
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	31	31	31
Otras			<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>42</u>	<u>39</u>
Total			<u>20</u>	<u>6,399</u>	<u>72</u>	<u>14,243</u>	<u>114</u>	<u>14,282</u>

Los movimientos de inversiones en acciones de la compañía asociada fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	14,282	11,359
Participación en la utilidad de compañía asociada	159	3,663
Incremento en inversiones neto		4
Escisión de Compañía Asociada (Nota 18)	(12,879)	
Venta de inversiones		(17)
Dividendos recibidos	<u>(1,448)</u>	<u>(727)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>114</u>	<u>14,282</u>

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	325	237
Anticipos de clientes	13	24
Proveedores del exterior	1	28
Compañías Relacionadas	<u>3</u>	<u>1</u>
Total	<u>342</u>	<u>290</u>

11. 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 o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	53	26
Provisión de año	83	53
Pagos efectuados	<u>(53)</u>	<u>(26)</u>
Saldos al final del año	<u>83</u>	<u>53</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. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declararon o distribuyeron a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encontraban sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, 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 pérdida según estados financieros y la pérdida tributaria, es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pérdida según estados financieros, neta de participación a trabajadores	(1,140)	(420)
Gastos no deducibles	167	8
Otras partidas conciliatorias	<u>(4)</u>	<u>(14)</u>
Pérdida tributaria	<u>(977)</u>	<u>(426)</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>150</u>	<u> </u>
Anticipo calculado (1)	<u>150</u>	<u> </u>

(1) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Durante el año 2010, la Compañía realizó un pago total de anticipo de impuesto a la renta de US\$150 mil. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$150 mil equivalente al impuesto a la renta mínimo.

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año		
Provisión del año	150	
Pagos efectuados	<u>(200)</u>	<u> </u>
Saldos al fin del año (Nota 7)	<u>(50)</u>	<u> </u>

Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo de impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por "Medianas Empresas"
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

Pérdidas Tributarias - De acuerdo con disposiciones legales, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) periodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada periodo, del 25% de las utilidades gravables. Al 31 de diciembre del 2010, el saldo por amortizar de pérdidas tributarias asciende a US\$1.4 millones.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2006 y son susceptibles de revisión las declaraciones del 2007 al 2010.

13. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Retenciones en la Fuente e IVA	120	101
Provisiones	28	37
Beneficios sociales	<u>43</u>	<u>50</u>
Total	<u>191</u>	<u>188</u>

14. PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Provisión para jubilación	965	901
Provisión para desahucio	<u>181</u>	<u>197</u>
Total	<u>1,146</u>	<u>1,098</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 2010 y 2009, 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 30 trabajadores jubilados (29 en el año 2009);
- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 25 trabajadores que al 31 de diciembre del 2010 (28 en el año 2009) tenían 20 años o más de trabajo;
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 194 trabajadores (246 en el año 2009) que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

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

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	901	936
Provisión del año	98	(7)
Pagos efectuados	<u>(34)</u>	<u>(28)</u>
Saldos al fin del año	<u>965</u>	<u>901</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 2010 y 2009, la Compañía mantiene una provisión sustentada por un estudio actuarial.

Los movimientos de la provisión para desahucio fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	197	213
Provisión del año	25	35
Pagos efectuados	<u>(41)</u>	<u>(51)</u>
Saldos al fin del año	<u>181</u>	<u>197</u>

15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 2,000,000 de acciones 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 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.

16. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Compras</u>		
Alvarez Barba S.A.	<u>198</u>	<u>114</u>
Total	<u>198</u>	<u>114</u>
<u>Ventas</u>		
Alvarez Barba S.A.	890	924
Novopan del Ecuador S.A.	121	115
Codesa	<u>5</u>	<u> </u>
Total	<u>1,016</u>	<u>1,039</u>

17. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2010, se encuentran pendientes de resolución los siguientes juicios relacionados con invasiones de bosques en reforestación:

Predio "Quinto Piso" - El predio denominado "Quinto Piso" (San Lorenzo - Esmeraldas) fue invadido una vez más durante el año 2010. La Compañía ha efectuado múltiples demandas y gestiones, las mismas que no han permitido obtener desalojos definitivos de los invasores. Estos hechos hacen presumir que los invasores puedan haber causado daños en los predios y afecten su valuación.

A la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 4, 2011) estos juicios se encuentran pendientes de resolución. La Administración de la Compañía y sus asesores legales consideran incierto el resultado de los mencionados juicios.

Predio la "T" - Durante el año 2010, un Juez de lo Civil de Quinindé concedió un amparo posesorio respecto de un área aproximada de 421 hectáreas del predio la "T" a favor de los presuntos poseedores de la tierra, lo cual, sin privar de la propiedad a la Compañía, no le permite ejercer la posesión de las áreas con amparo posesorio.

Tanto para el predio "Quinto Piso" como para el predio la "T", la Administración de la Compañía registró una pérdida por caso fortuito con cargo a los resultados del año por US\$570 mil (Ver Nota 8).

A la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 4, 2011) la Administración de la Compañía y sus asesores legales se encuentran preparando acciones legales para apelar el amparo posesorio concedido.

18. ESCISIÓN DE COMPAÑÍA ASOCIADA

La Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. SC.IJ.DJCPTE.Q.10.003857 del 14 de septiembre del 2010 aprobó la escisión de la inversión en las acciones de su compañía asociada Novopan del Ecuador S.A. y la transferencia de las mismas a la Compañía Holdingpesa S.A. (compañía creada por efecto de la escisión), de acuerdo a lo dispuesto por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía celebrada el 10 de marzo del 2010.

Un resumen de la escisión en compañía asociada como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Inversión en compañía asociada	<u>12,879</u>
Reserva de capital	1,177
Reserva por valuación	1,636
Utilidades retenidas	<u>10,066</u>
Aporte de capital a Holdinpesa S.A.	<u>12,879</u>

19. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 4 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
