

## **Plywood Ecuatoriana S.A.**

*Estados Financieros por los Años  
Terminados el 31 de Diciembre del  
2008 y 2007 e Informe de los Auditores  
Independientes*

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Plywood Ecuatoriana S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados 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.

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 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

*Deloitte & Touche*  
Febrero 20, 2009  
Registro No. 019

  
Jorge Brito  
Licencia No. 21540

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Cuentas por pagar	8	256	432
Participación a trabajadores	9	26	112
Impuesto a la renta	10		53
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		210	262
Total pasivos corrientes		<u>492</u>	<u>859</u>
<b>PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO</b>	11	<u>1,149</u>	<u>1,055</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>	12		
Capital social		2,000	1,350
Reserva de capital		2,252	2,421
Reserva por valuación		1,636	1,636
Reserva legal		647	472
Utilidades retenidas		<u>8,975</u>	<u>6,799</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>15,510</u>	<u>12,678</u>
<b>TOTAL</b>		<u>17,151</u>	<u>14,592</u>



Vicente Galarza  
Sub-Gerente General



Lorena Vinocuna  
Contadora

**PLYWOOD ECUATORIANA S.A.**

**ESTADOS DE RESULTADOS**

**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
VENTAS NETAS	13	6,882	8,045
COSTO DE VENTAS	13	<u>5,584</u>	<u>6,091</u>
MARGEN BRUTO		<u>1,298</u>	<u>1,954</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:			
Gastos de administración		669	719
Gastos de ventas		215	202
Amortización de costos de reforestación		<u>280</u>	<u>235</u>
Total		<u>1,164</u>	<u>1,156</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>134</u>	<u>798</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Financieros y otros, neto		11	77
Otros ingresos (gastos), neto		<u>(6)</u>	<u>27</u>
Total		<u>5</u>	<u>104</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>139</u>	<u>902</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	11	26	112
Impuesto a la renta	12	<u>37</u>	<u>111</u>
Total		<u>63</u>	<u>223</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN EN LOS RESULTADOS DE COMPAÑÍAS ASOCIADAS		76	679
PARTICIPACIÓN EN LOS RESULTADOS DE COMPAÑÍAS ASOCIADAS		<u>3,006</u>	<u>1,068</u>
UTILIDAD NETA		<u>3,082</u>	<u>1,747</u>
Ver notas a los estados financieros			

Pedro Álvarez  
Presidente

Vicente Galarza  
Sub-Gerente General

Lorena Vinocuna  
Contadora

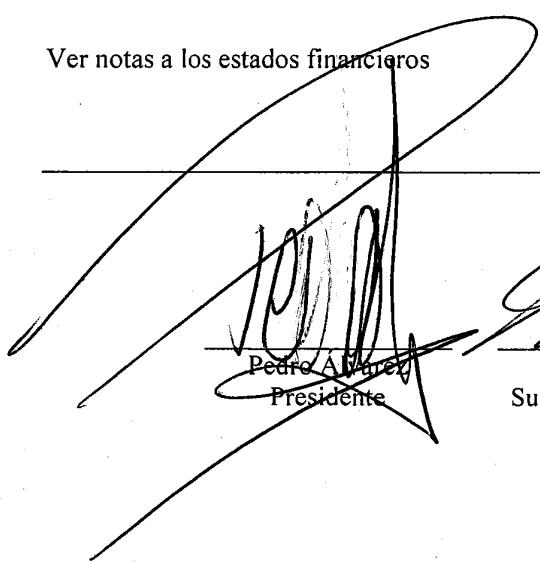
**PLYWOOD ECUATORIANA S.A.**

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

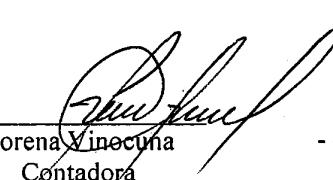
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva por Valuación</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	1,130	2,426	1,636	324	5,585	11,101
Utilidad neta					1,747	1,747
Dividendos pagados					(170)	(170)
Capitalización	220	(5)			(215)	
Transferencia	—	—	—	148	(148)	—
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	<u>2,000</u>	<u>2,252</u>	<u>1,636</u>	<u>647</u>	<u>8,975</u>	<u>15,510</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Pedro Alvarado  
Presidente

  
Vicente Galarza  
Sub-Gerente General

  
Lorena Vinueza  
Contadora

**PLYWOOD ECUATORIANA S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Recibido de clientes	7,161	8,124
Pagado a proveedores y trabajadores	(6,575)	(6,617)
Intereses ganados y otros gastos financieros pagados, neto	11	77
Participación a trabajadores	(112)	(65)
Impuesto a la renta	(90)	(90)
Otros ingresos, neto	<u>5</u>	<u>27</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>400</u>	<u>1,456</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(705)	(636)
Disminución (incremento) de inversiones temporales	762	(1,176)
Incremento de inversiones en acciones	<u>(8)</u>	<u>—</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>49</u>	<u>(1,812)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Dividendos pagados y efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(250)</u>	<u>(170)</u>
<b>CAJA Y BANCOS:</b>		
Incremento (disminución) neto durante el año	199	(526)
Comienzo del año	<u>95</u>	<u>621</u>
<b>FIN DEL AÑO</b>	<u>294</u>	<u>95</u>

*(Continúa...)*



**PLYWOOD ECUATORIANA S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
<b>CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Utilidad neta	3,082	1,747
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	472	416
Provisión para cuentas dudosas	7	16
Provisión para jubilación y desahucio, neto	94	68
Provisión (reversión) de obsolescencia	(4)	4
Participación en los resultados de compañías asociadas	(3,006)	(1,068)
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo		
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	279	53
Inventarios	(86)	169
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(71)	(43)
Cuentas por cobrar a largo plazo		26
Cuentas por pagar	(176)	(31)
Participación a empleados	(86)	47
Impuesto a la renta	(53)	21
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(52)</u>	<u>31</u>
<b>EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
	<u>400</u>	<u>1,456</u>

Ver notas a los estados financieros

Pedro Alvarez  
Presidente

Vicente Galarza  
Sub-Gerente General

Lorena Vinozuna  
Contadora

## **PLYWOOD ECUATORIANA S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

---

#### **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.

Durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, tales como: reducción drástica de los precios de exportación del petróleo ecuatoriano, disminución de las remesas que los emigrantes envían al país, moratoria en el pago de ciertos tramos de la deuda externa pública, déficit en la balanza comercial no petrolera e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. Estos eventos han generado que el país haya deteriorado su imagen hacia el exterior, lo cual se ve reflejado en la alta calificación del riesgo país, altas tasas de interés, incremento en la tasa de inflación y restricciones en el acceso a las líneas internacionales de crédito, lo que podría generar una disminución consecutiva de las actividades económicas de las empresas en el país.

El Gobierno Ecuatoriano se encuentra diseñando ciertas estrategias para poder cubrir los efectos generados por los asuntos mencionados precedentemente, entre las cuales, constan reajustes al presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de bonos del estado, restricción de importación de algunos productos y creación de nuevos impuestos.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando los acontecimientos antes mencionados.

#### **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 el 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.

**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.

**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 9 y 10).

**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 6.30%. 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>2008</u>	<u>2007</u>
(en miles de U.S. dólares)		
Clientes locales	345	447
Clientes del exterior	362	526
Compañías relacionadas:		
Alvarez Barba S.A.	31	45
Novopan del Ecuador S.A.	26	25
Provisión para cuentas dudosas	(110)	(103)
 Total	 <u>654</u>	 <u>940</u>

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
(en miles de U.S. dólares)		
Saldos al comienzo del año	103	87
Provisión del año	<u>7</u>	<u>16</u>
 Saldos al fin del año	 <u>110</u>	 <u>103</u>

#### 5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
(en miles de U.S. dólares)		
Materias primas	214	212
Productos terminados	275	225
Productos en proceso	57	44
Repuestos y suministros	623	570
Importaciones en tránsito	25	57
Provisión para obsolescencia	<u>—</u>	<u>(4)</u>
 Total	 <u>1,194</u>	 <u>1,104</u>

## 6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>2008</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2007</u>
Saldos netos al comienzo del año	2,155	1,935
Adquisiciones	705	636
Depreciación	<u>(472)</u>	<u>(416)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>2,388</u>	<u>2,155</u>

Las propiedades, planta y equipo incluyen US\$1,005 mil de inversiones relacionadas con la reforestación, neto de amortización (US\$1,017 mil en el año 2007). Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el total de hectáreas en reforestación ascienden a 4,504 (4,427 en el año 2007), ubicadas principalmente en la provincia de Esmeraldas.

## 7. INVERSIONES EN ACCIONES DE COMPAÑÍAS ASOCIADAS

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

Compañía	% de Tenencia		Valor Nominal		Valor Patrimonial Proporcional		Saldo Contable	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
... (en miles de U.S. dólares) ...								
Novopan del Ecuador S.A.	36.24	36.24	6,379	3,791	11,241	8,263	11,241	8,263
Empresa Eléctrica Quito S.A. - EEQ	0.016	0.016	9	9	41		41	9
Panamericana del Ecuador	0.39	0.38	11	7	25	25	25	25
Otras			—	—	—	—	52	48
Total			<u>6,399</u>	<u>3,807</u>	<u>11,307</u>	<u>8,288</u>	<u>11,359</u>	<u>8,345</u>

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

	<u>2008</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2007</u>
Saldos netos al comienzo del año	8,345	7,277
Participación en la utilidad de compañía asociada	3,006	1,068
Incremento en inversiones	<u>8</u>	—
Saldos netos al fin del año	<u>11,359</u>	<u>8,345</u>

## 8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
(en miles de U.S. dólares)		
Proveedores locales	256	416
Proveedores del exterior	—	<u>16</u>
Total	<u>256</u>	<u>432</u>

## 9. 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>2008</u>	<u>2007</u>
(en miles de U.S. dólares)		
Saldos al comienzo del año	112	65
Provisión de año	26	112
Pagos efectuados	(112)	(65)
Saldos al final del año	<u>26</u>	<u>112</u>

## 10. 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>2008</u>	<u>2007</u>
(en miles de U.S. dólares)		
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	113	790
Gastos no deducibles	36	44
Amortización de pérdidas tributarias		(202)
Otras partidas conciliatorias	(3)	(262)
Utilidad tributaria	<u>146</u>	<u>370</u>
Impuesto a la renta 15%		72
Impuesto a la renta 25%	<u>37</u>	<u>39</u>
Total impuesto a la renta cargado a resultados	<u>37</u>	<u>111</u>

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

	<u>2008</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2007</u>
Saldos al comienzo del año	53	32
Provisión del año	37	111
Pagos efectuados	<u>(90)</u>	<u>(90)</u>
Saldos al fin del año	<u>—</u>	<u>53</u>

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2003 y están pendientes de revisión las declaraciones del 2004 al 2008.

## **11. PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO**

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2007</u>
Provisión para jubilación	936	911
Provisión para desahucio	<u>213</u>	<u>144</u>
Total	<u>1,149</u>	<u>1,055</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 2008 y 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:

- a. Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 28 trabajadores jubilados;
- b. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 31 trabajadores que al 31 de diciembre del 2008 (32 en el año 2007) tenían 20 años o más de trabajo;
- c. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 173 trabajadores (197 en el año 2007) que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

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

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2008</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2007</u>
Saldos al comienzo del año	911	837
Provisión del año	51	95
Pagos efectuados	<u>(26)</u>	<u>(21)</u>
Saldos al fin del año	<u>936</u>	<u>911</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 2008 y 2007, la Compañía mantiene una provisión correspondiente al 100% y 66% de la provisión requerida en el estudio actuarial respectivamente.

Los movimientos de la provisión para desahucio fueron como sigue:

	<u>2008</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2007</u>
Saldos al comienzo del año	144	150
Provisión del año	74	
Pagos efectuados	<u>(5)</u>	<u>(6)</u>
Saldos al fin del año	<u>213</u>	<u>144</u>

## 12. 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 2007) de US\$1.00 valor nominal unitario. Durante el año 2008, la Compañía incrementó su capital en US\$650 mil mediante la apropiación de reserva de capital por US\$169 mil y de utilidades retenidas por US\$481 mil.

**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.

### **13. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<b><u>Compras</u></b>		
Novopan del Ecuador S.A.	7	
Alvarez Barba S.A.	<u>183</u>	<u>277</u>
Total	<u>190</u>	<u>277</u>
<b><u>Ventas</u></b>		
Novopan del Ecuador S.A.	124	188
Alvarez Barba S.A.	<u>903</u>	<u>1,015</u>
Total	<u>1,027</u>	<u>1,203</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

### **14. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de los estados financieros (Febrero 20 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.