

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA

ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de los Auditores Independientes	1
Estado de situación financiera	3
Estado de resultado integral	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
<i>Estado de flujos de efectivo</i>	6
Notas a los estados financieros	7

Abreviaturas:

NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
CINIIF	Interpretaciones del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera
SRI	Servicio de Rentas Internas
FV	Valor razonable (Fair value)
US\$	U.S. dólares

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y/o Junta de Directores de
Contrachapados de Esmeraldas S.A. - CODESA:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Contrachapados de Esmeraldas S.A. - CODESA que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2012 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y del control interno determinado por la administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

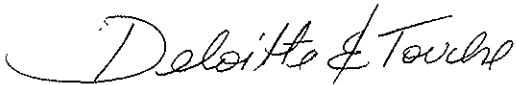
Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para 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 administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

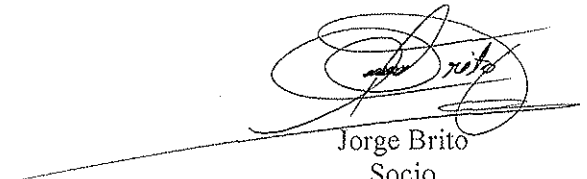
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Contrachapados de Esmeraldas S.A. - CODESA al 31 de diciembre del 2012, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.



Quito, Febrero 25, 2013
Registro No. 019



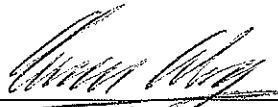
Jorge Brito
Socio
Licencia No. 21540

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA

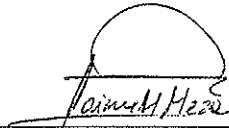
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	Diciembre 31, <u>2012</u>	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	907	374
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	2,412	1,946
Inventarios	6	2,237	2,538
Activos por impuestos corrientes	13	72	70
Otros activos	7	471	424
Activos clasificados como mantenidos para la venta	8	<u>30</u>	<u> </u>
Total activos corrientes		<u>6,129</u>	<u>5,352</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades, planta y equipo	9	5,026	4,865
Otros activos	7	256	234
Activos biológicos	10	426	430
Inversiones en asociadas	11	<u>15,528</u>	<u>12,988</u>
Total activos no corrientes		<u>21,236</u>	<u>18,517</u>
TOTAL		<u>27,365</u>	<u>23,869</u>

Ver notas a los estados financieros


César Álvarez
Presidente

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	Diciembre 31,	
		<u>2012</u>	<u>2011</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	12	624	1,071
Pasivos por impuestos corrientes	13	74	105
Obligaciones acumuladas	14	<u>363</u>	<u>334</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,061</u>	<u>1,510</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones por beneficios definidos	15	1,997	1,800
Pasivos por impuestos diferidos	13	<u>176</u>	<u>176</u>
Total pasivos no corrientes		<u>1,997</u>	<u>1,976</u>
Total pasivos		<u>3,058</u>	<u>3,486</u>
PATRIMONIO:	17		
Capital social		3,370	3,370
Reserva legal		1,570	1,211
Reserva facultativa		11	11
Utilidades retenidas:			
Utilidades retenidas distribuibles		15,030	11,465
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez		2,426	2,426
Reservas según PCGA anteriores		<u>1,900</u>	<u>1,900</u>
Total patrimonio		<u>24,307</u>	<u>20,383</u>
TOTAL		<u>27,365</u>	<u>23,869</u>


 Jaime Meza
 Contralor

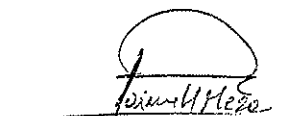
CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

	<u>Notas</u>	<u>2012</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2011</u>
INGRESOS		11,256	10,357
COSTO DE VENTAS	18	<u>9,237</u>	<u>8,822</u>
MARGEN BRUTO		2,019	1,535
Gastos de administración	18	(1,238)	(927)
Gastos de ventas	18	(514)	(527)
Otros ingresos neto		<u>28</u>	<u>26</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES ANTES DE PARTICIPACIÓN EN LAS UTILIDADES DE COMPAÑÍAS ASOCIADAS	14	295	107
Participación en las utilidades de compañías asociadas	11	<u>4,193</u>	<u>3,621</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		4,488	3,728
Menos gasto por impuesto a la renta:	13		
Corriente		190	149
Diferido		<u>(176)</u>	<u>(8)</u>
Total		<u>14</u>	<u>141</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>4,474</u>	<u>3,587</u>

Ver notas a los estados financieros


César Álvarez
Presidente

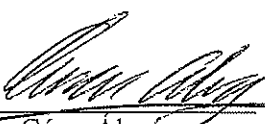

Jaime Meza
Contralor

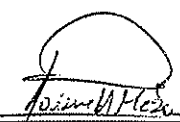
CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

	<u>Capital</u> <u>Social</u>	<u>Reserva</u> <u>Legal</u>	<u>Reserva</u> <u>Facultativa</u>	<u>Utilidades</u> <u>Retenidas</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...				
Saldos al 31 de diciembre del 2010	3,370	939	11	12,776	17,096
Utilidad neta				3,587	3,587
Pago de dividendos				(300)	(300)
Transferencia	—	<u>272</u>	—	<u>(272)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2011	3,370	1,211	11	15,791	20,383
Utilidad neta				4,474	4,474
Pago de dividendos				(550)	(550)
Transferencia	—	<u>359</u>	—	<u>(359)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2012	<u>3,370</u>	<u>1,570</u>	<u>11</u>	<u>19,356</u>	<u>24,307</u>

Ver notas a los estados financieros


César Álvarez
Presidente

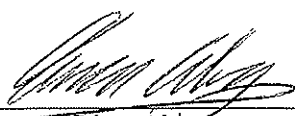

Jaime Meza
Contralor

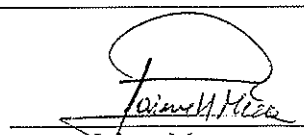
CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

	<u>Nota</u>	<u>2012</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Recibido de clientes		10,780	9,957
Pagado a proveedores y trabajadores		(10,454)	(10,162)
Participación a trabajadores		(19)	
Impuesto a la renta		(192)	(153)
Otros ingresos, neto		<u>72</u>	<u>26</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación		<u>187</u>	<u>(332)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Adquisición de propiedades, planta y equipo		(763)	(314)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo		23	18
Incremento de otros activos		(22)	(234)
Disminución de activos biológicos		4	-
Dividendos recibidos de inversiones en asociadas		<u>1,654</u>	<u>1,240</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de inversión		<u>896</u>	<u>710</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Dividendos pagados y efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento		<u>(550)</u>	<u>(300)</u>
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:			
Incremento neto durante el año		533	78
Saldos al comienzo del año		<u>374</u>	<u>296</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	4	<u>907</u>	<u>374</u>

Ver notas a los estados financieros


César Álvarez
Presidente


Jaime Meza
Contralor

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

1. INFORMACIÓN GENERAL

Contrachapados de Esmeraldas S.A. - CODESA está constituida en el Ecuador y las principales actividades de la Compañía se relacionan fundamentalmente con la fabricación, distribución y comercialización de tableros contrachapados de madera en general, así como la producción forestal para dicho proceso de fabricación.

Los productos fabricados por Contrachapados de Esmeraldas S.A. se comercializan en el país a través de diferentes canales de distribución, los cuales cubren todo el territorio ecuatoriano.

Disposiciones Ambientales - La Compañía se encuentra sujeta a ciertas disposiciones legales ambientales, las cuales establecen ciertas obligaciones como el cultivo y reforestación de árboles, para lo cual se han desarrollado diferentes proyectos para cumplir con estos requerimientos.

Control de Calidad - La Compañía desarrolla permanentemente procesos para mejorar la calidad de los productos, con el objetivo de satisfacer a sus clientes sin afectar el medio ambiente.

- La Compañía ha obtenido las certificaciones internacionales ISO 9001:2008 y BASC que otorgan garantías en la calidad de los productos, en los procesos de producción, en el servicio a los clientes y el manejo adecuado de los procesos.
- El sistema de gestión de calidad de la Compañía se enfoca en cumplir los acuerdos establecidos con los clientes para preservarlos mediante la satisfacción de sus necesidades. Adicionalmente, la Compañía entrega productos de alta calidad ajustados a normas y certificaciones nacionales e internacionales (Bureau Veritas Certification, ANAB Accredited) otorgando respaldo técnico y garantía a los productos y servicios.
- El sistema de gestión de control de seguridad BASC permite desarrollar todas las actividades, administrativas, de producción, de control de calidad, embalaje y despacho bajo estándares de seguridad y control con el fin de lograr que los productos no sean contaminados por ningún estupefaciente.

Patrimonio Forestal - Los activos biológicos de la Compañía están compuestos por plantaciones forestales y bosques productivos. La Compañía posee 5,345 hectáreas, las cuales están localizadas principalmente en la provincia de Esmeraldas (Ver Nota 10).

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaración de cumplimiento - Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

2.1 Bases de preparación - Los estados financieros de Contrachapados de Esmeraldas S.A. - CODESA han sido preparados sobre las bases del costo histórico excepto por ciertas propiedades que son medidas a su valor razonable, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida dada en el intercambio de los activos.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros.

2.2 Efectivo y equivalentes de efectivo - Incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

2.3 Inventarios - Son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta.

2.4 Activos mantenidos para la venta - Los activos no corrientes y los Grupos de activos para su disposición se clasifican como mantenidos para la venta si su valor en libros es recuperable a través de una operación de venta y no mediante su uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable dentro del período de un año desde la fecha de clasificación y el activo (o Grupo de activos para su disposición) está disponible para la venta inmediata en su estado actual.

Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta son calculados al menor del valor en libros y el valor razonable de los activos menos los costos de ventas.

2.5 Propiedades, planta y equipo

2.5.1 Medición en el momento del reconocimiento - Las partidas de propiedades, planta y equipo se miden inicialmente por su costo.

El costo de propiedades, planta y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento.

Adicionalmente, se considera como parte del costo de los activos, los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificados.

2.5.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo - Después del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipo son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen. Cabe señalar, que algunas partidas de propiedades, planta y equipo de la Compañía, requieren revisiones periódicas. En este sentido, las partes objeto de sustitución son reconocidas separadamente del resto del activo y con un nivel de disgregación que permite depreciarlos en el período que medie entre la actual y hasta la siguiente reparación.

Los terrenos se registran de forma independiente de los edificios o instalaciones que puedan estar asentadas sobre los mismos y se entiende que tienen una vida útil indefinida, y por tanto, no son objetos de depreciación.

2.5.3 Método de depreciación y vidas útiles - El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades, planta y equipo y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios	20
Vehículos	5
Muebles y enseres y equipos de oficina	10
Equipos de computación	3
Planta y equipo	10

2.5.4 Retiro o venta de propiedades, planta y equipo - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades, planta y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

2.6 Deterioro del valor de propiedades, planta y equipo - Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus propiedades, planta y equipo a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna).

Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

Cuando una pérdida por deterioro es revertida, el valor en libros del activo aumenta al valor estimado revisado de su importe recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no excede el valor en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro para dicho activo en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido automáticamente en resultados.

- 2.7 Activos biológicos** - Las plantaciones forestales se miden a su valor razonable menos los costos y gastos de venta en el punto de explotación.

Los desembolsos directamente relacionados con el desarrollo y crecimiento de las plantaciones, son registrados directamente como activos biológicos en el estado de situación financiera.

Anualmente, el Departamento Forestal emitirá un informe técnico con el valor razonable de los activos biológicos, que servirá para la comparación y el ajuste respectivo de los mismos. La diferencia entre el valor razonable de las plantaciones y el valor registrado en el estado de situación financiera, será registrada en los resultados del ejercicio como otros ingresos (utilidad) u otros gastos (pérdida), dependiendo del resultado.

- 2.8 Inversiones en asociadas** - Se consideran entidades asociadas a aquellas en las cuales Contrachapados de Esmeraldas S.A. - CODESA ejerce una influencia significativa, pero no implica un control o control conjunto, por medio del poder para participar en las decisiones relacionadas con las políticas financieras y operativas de la Compañía en la que se invierte.

Conforme al método de participación, las inversiones en compañías asociadas se contabilizan en el estado de situación financiera al costo, ajustado por cambios posteriores a la adquisición en la participación de la Compañía en los activos netos de la compañía asociada, menos cualquier deterioro en el valor de las inversiones individuales. Las pérdidas de una asociada en exceso respecto a la participación de la Compañía se reconocen siempre y cuando la Compañía haya contraído alguna obligación legal o implícita o haya hecho pagos en nombre de la asociada. Los dividendos recibidos en efectivo se reconocen como un menor valor de la inversión.

Si la Compañía efectúa una transacción con una compañía asociada, se eliminan las ganancias y pérdidas de manera proporcional respecto a la participación de la Compañía en dicha asociada.

- 2.9 Impuestos** - El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

2.9.1 Impuesto corriente - Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.9.2 Impuestos diferidos - Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La Compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.9.3 Impuestos corrientes y diferidos - Los impuestos corrientes y diferidos se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

2.10 Provisiones - Se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dicho flujo de efectivo.

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente cierto que se recibirá el desembolso y el valor de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

2.11 Beneficios a empleados

2.11.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen inmediatamente en los resultados del año.

2.11.2 Participación a trabajadores - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

2.1.1 Bonos a los ejecutivos - La Compañía reconoce un pasivo para bonos a sus principales ejecutivos. La utilidad tomada como base para el cálculo de los bonos es la utilidad líquida o contable.

2.12 Arrendamientos - Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

La Compañía como arrendatario - Los alquileres por pagar bajo arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento. Las cuotas contingentes por arrendamiento se reconocen como gastos en los periodos en los que sean incurridos.

En caso de que se reciban incentivos por arrendamientos operativos, dichos incentivos se reconocen como pasivos. El beneficio agregado de los incentivos se reconoce como una reducción del gasto por concepto de alquiler sobre la base de línea recta.

- 2.13 Reconocimiento de ingresos** - Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

Venta de bienes - Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes son reconocidos cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción son medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

- 2.14 Costos y Gastos** - Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

- 2.15 Compensación de saldos y transacciones** - Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

- 2.16 Activos financieros** - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable.

La clasificación de los activos financieros depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial. Actualmente, la Compañía mantiene sus activos financieros en las siguientes categorías, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

- 2.16.1 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento** - Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la administración de la Compañía tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la

Compañía vendiese un importe significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta.

Estos activos financieros son medidos inicialmente al valor razonable más los costos de transacción. Posteriormente, son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro.

Estos activos financieros se clasifican en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos corrientes.

2.16.2 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar - Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Las cuentas por cobrar comerciales incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

2.16.3 Deterioro de activos financieros al costo amortizado - Los activos financieros que se miden al costo amortizado, incluyendo los arrendamientos financieros por cobrar, son probados por deterioro al final de cada período.

El importe de la pérdida por deterioro del valor para un préstamo medido al costo amortizado es la diferencia entre el importe en libros y los flujos de efectivo estimados futuros, reflejando el efecto del colateral y las garantías, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. La recuperación posterior de los valores previamente eliminados se convierte en créditos contra la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

2.16.4 Baja de un activo financiero - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar.

2.17 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía - Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.17.1 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar - Son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

La Compañía tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los términos crediticios preacordados.

2.17.2 Baja de un pasivo financiero - La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía.

2.17.3 Instrumentos de patrimonio - Un instrumento de patrimonio consiste en cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de la Compañía luego de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía se reconocen por los ingresos recibidos, neto de los costos de emisión directos.

2.18 Normas nuevas y revisadas sin efecto material sobre los estados financieros

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en Otro resultado integral	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2012

La Administración considera que la aplicación de las normas nuevas y revisada durante el año 2012, detalladas anteriormente, no ha tenido un efecto material sobre la posición financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

2.19 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas - La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2015
NIIF 12	Revelaciones de intereses en otras entidades	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Compensación de activos financieros y pasivos financieros	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIIF 9 y NIIF 7	Fecha obligatoria efectiva de la NIIF 9 y revelaciones de transición	Enero 1, 2015
Enmiendas a la NIIF 10, NIIF	Estados financieros consolidados,	

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
11 y NIIF 12	acuerdos conjuntos y revelaciones sobre participaciones en otras entidades: Guía de transición	Enero 1, 2013
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013
NIC 28 (Revisada en el 2011)	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y activos financieros	Enero 1, 2014
Enmiendas a las NIIF (NIIF 1, NIC 16, 32 y 34)	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2009-2011	Enero 1, 2013

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros de la Compañía en los períodos futuros tendrán un impacto sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere 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.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

3.1 Deterioro de propiedades, planta y equipo - A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro.

Determinar si los activos han sufrido deterioro implica el cálculo del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo. El cálculo del valor en uso requiere que la Compañía determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente.

Durante los años 2012 y 2011, no fue necesario reconocer una pérdida por deterioro de sus propiedades, planta y equipo.

3.2 Provisiones para obligaciones por beneficios definidos - El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios definidos depende de varios factores que son determinados en función a un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados en determinar el valor neto del costo para los beneficios incluyen una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de beneficios a empleados.

El actuario contratado por la Compañía determina la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de los beneficios.

3.3 Estimación de vidas útiles de propiedades, planta y equipo - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.5.3.

3.4 Estimación del valor razonable de activos biológicos - La estimación del valor razonable de los activos biológicos se explica en la Nota 10.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Efectivo y bancos	507	374
Inversiones temporales	<u>400</u>	<u>—</u>
Total	<u>907</u>	<u>374</u>

Inversiones temporales - Al 31 de diciembre del 2012 corresponde a un certificado de depósito en un banco local con una tasa de interés del 4.75% y con vencimiento en enero del 2013.

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>		
Clientes locales	1,600	1,557
Clientes del exterior	261	—
Compañías relacionadas:		
Distribuidora de Tableros del Austro S.A.	629	469
Novopan del Ecuador S.A.	58	42
Plywood Ecuatoriana S.A.	-	4
Provisión para cuentas dudosas	<u>(146)</u>	<u>(144)</u>
Subtotal	2,402	1,928
<i>Otras cuentas por cobrar:</i>		
Empleados	<u>10</u>	<u>18</u>
Total	<u>2,412</u>	<u>1,946</u>

Antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas: Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, el 98% y 88% de la cartera respectivamente, es corriente, y con una antigüedad menor a 60 días.

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	144	144
Provisión del año	18	
Castigos	<u>(16)</u>	<u>—</u>
Saldos al fin del año	<u>146</u>	<u>144</u>

La concentración del riesgo de crédito es limitada debido a que la base de clientes es larga e independiente.

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	... Diciembre 31,...	
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas	643	810
Productos terminados	629	821
Repuestos	859	791
Materiales y suministros	114	122
Mercadería en consignación	-	9
Importaciones en tránsito	11	4
Provisión para obsolescencia	<u>(19)</u>	<u>(19)</u>
Total	<u>2,237</u>	<u>2,538</u>

Durante los años 2012 y 2011, los costos de los inventarios reconocidos como gastos fueron de US\$3.6 millones y US\$3.8 millones respectivamente.

7. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos a proveedores	447	404
Reparaciones y mantenimiento	256	234
Seguros	24	20
Otros	<u>—</u>	<u>—</u>
Total	<u>727</u>	<u>658</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	471	424
No corriente	<u>256</u>	<u>234</u>
Total	<u>727</u>	<u>658</u>

8. ACTIVOS CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA

Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía tiene la intención de vender en el transcurso del año 2013, un inmueble recibido como forma de pago por parte de un cliente, cuyo saldo a esa fecha asciende a US\$30 mil.

9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Un resumen de propiedades, planta y equipo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo	10,944	10,308
Depreciación acumulada	<u>(5,918)</u>	<u>(5,443)</u>
Total	<u>5,026</u>	<u>4,865</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terreno	2,138	2,138
Maquinaria y equipo	1,758	1,388
Edificio	779	791
Vehículos	240	395
Muebles y enseres	80	76
Construcciones en curso	<u>31</u>	<u>77</u>
Total	<u>5,026</u>	<u>4,865</u>

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

<u>Costo</u>	<u>Terreno</u>	<u>Maquinaria y equipo</u>	<u>Edificio</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	<u>Vehículos</u>	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Construcciones en curso</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2010	2,138	4,215	1,100	2,214	348	44	10,059
Adquisiciones		174	17	82	8	33	314
Ventas y/o retiros				(58)	(7)		(65)
Saldos al 31 de diciembre del 2011	2,138	4,389	1,117	2,238	349	77	10,308
Adquisiciones		636	42	57	28		763
Ventas y/o retiros				(67)	(14)	(46)	(113)
Saldos al 31 de diciembre del 2012	2,138	5,025	1,159	2,228	363	31	10,944
<u>Depreciación acumulada</u>							
Saldos al 31 de diciembre del 2010		(2,734)	(269)	(1,704)	(257)		(4,964)
Gasto por depreciación		(267)	(57)	(194)	(23)		(541)
Ventas y/o retiros				55	7		62
Saldos al 31 de diciembre del 2011		(3,001)	(326)	(1,843)	(273)		(5,443)
Gasto por depreciación		(267)	(56)	(187)	(24)		(534)
Ventas y/o retiros		1	2	42	14		59
Saldos al 31 de diciembre del 2012		(3,267)	(380)	(1,988)	(283)		(5,918)

10. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los activos biológicos de la Compañía están compuestos por plantaciones forestales y bosques productivos de los cuales existe un área de 2,656 hectáreas que están en condiciones de ser aprovechados y 2,689 hectáreas que corresponden a bosques en desarrollo, localizadas principalmente en la provincia de Esmeraldas. Un detalle es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Bosques para explotar	365	369
Bosques en desarrollo	<u>61</u>	<u>61</u>
Total	<u>426</u>	<u>430</u>

Bosques para explotar - Constituyen bosques nativos y plantaciones forestales para los cuales no se ha definido un plan formal de explotación. Las principales variedades son: coco, copal, cuangare, sande, pachaco, entre otras.

Bosques en desarrollo - Constituyen plantaciones en desarrollo, las mismas que son actualizadas a su valor razonable al año nueve de su plantación por cuanto se considera que en este momento se puede estimar su valor comercial.

Determinación del valor razonable - Para la determinación del valor razonable de los bosques nativos y las plantaciones forestales se utilizó un cálculo de la población de árboles por hectárea, posteriormente se midió el diámetro a la altura o DAP y altura comercial, estimando en estos el diámetro mínimo de corte. Ésto fue realizado solamente en las maderas laminables, debido a que de acuerdo a las Normas forestales vigentes, la Compañía puede aprovechar solamente el 30% del total del área basal, utilizando adicionalmente el precio actualizado del metro cúbico por el número de hectáreas de plantación. El metro cúbico utilizado fue de US\$6 por m³.

Riesgos - Contrachapados de Esmeraldas S.A. - CODESA, como parte del manejo de sus inversiones forestales, debe enfrentar una serie de riesgos propios de estos activos. Los riesgos y la administración de éstos, se detallan a continuación:

- **Riesgos físicos** - Corresponden a daños en las plantaciones forestales ocasionadas por incendios, viento, heladas, granizo, pastoreo de animales, etc.
- **Riesgos biológicos** - Corresponden a daños en las plantaciones forestales ocasionadas por plagas, pestes y enfermedades. El Departamento Forestal desarrolla activos programas de prevención y control de plagas forestales que permiten detectar precozmente cualquier situación que amenace el valor de las plantaciones y proceder adecuadamente con medidas de control y prevención de dichas enfermedades.
- **Riesgos sociales y ambientales** - Corresponden a situaciones de reclamaciones sociales, étnicas y/o ambientales de la comunidad, que pudiesen afectar el negocio forestal, e inclusive las comunes invasiones. El Departamento Forestal de la Compañía desarrolla una amplia gestión con las comunidades y con el cuidado del medioambiente, a través de sus programas de Responsabilidad Social y Ambiental.

11. INVERSIONES EN ASOCIADAS

Un detalle de inversiones en asociadas es como sigue:

Nombre de la asociada	Actividad principal	Proporción de participación accionaria y poder de voto ... Diciembre 31,...	
		2012	2011
Novopan del Ecuador S.A. (1)	Fabricación de tableros	20.67%	20.67%
Distribuidora de Tableros del Austro S.A. (2)	Comercializadora	27.54%	27.54%

- (1) Novopan del Ecuador S.A., es una asociada de Contrachapados de Esmeraldas S.A. - CODESA, tiene por objeto principal la importación, distribución, comercialización y exportación de productos elaborados de madera.
- (2) Distribuidora de Tableros del Austro S.A. es una asociada de Contrachapados de Esmeraldas S.A. - CODESA., y está constituida en la ciudad de Cuenca, provincia del Azuay. Tiene por objeto principal la comercialización y distribución de productos de madera especialmente la fabricada, producida o importada por Contrachapados de Esmeraldas S.A. CODESA y Novopan del Ecuador S.A.

El saldo en libros y el valor patrimonial proporcional de las inversiones en asociadas es como sigue:

	Valor Nominal ...Diciembre 31,...		Valor Patrimonial Proporcional ...Diciembre 31,...		Saldo Contable ...Diciembre 31,...	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Novopan del Ecuador S.A.	7,984	6,491	15,285	12,761	15,285	12,761
Distribuidora de Tableros del Austro S.A.	159	159	242	226	242	226
Otros	<u>1</u>	<u>-</u>	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>1</u>
Total	<u>8,144</u>	<u>6,650</u>	<u>15,528</u>	<u>12,988</u>	<u>15,528</u>	<u>12,988</u>

La información financiera relacionada con las asociadas de la Compañía se resume a continuación:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Activos:		
Novopan del Ecuador S.A.	102,289	85,594
Distribuidora de Tableros del Austro S.A.	<u>5,437</u>	<u>4,122</u>
Total	<u>107,726</u>	<u>89,716</u>
Pasivos:		
Novopan del Ecuador S.A.	28,349	23,863
Distribuidora de Tableros del Austro S.A.	<u>4,559</u>	<u>3,302</u>
Total	<u>32,908</u>	<u>27,165</u>
Activos netos	<u>74,818</u>	<u>62,552</u>
Participación del Grupo en los activos netos de las asociadas	<u>15,528</u>	<u>12,988</u>
Ingresos:		
Novopan del Ecuador S.A.	100,847	86,804
Distribuidora de Tableros del Austro S.A.	<u>12,530</u>	<u>10,825</u>
Total	<u>113,377</u>	<u>97,629</u>
Utilidad neta del período:		
Novopan del Ecuador S.A.	20,118	17,001
Distribuidora de Tableros del Austro S.A.	<u>58</u>	<u>107</u>
Total	<u>20,176</u>	<u>17,108</u>
Participación de la Compañía en las ganancias de las asociadas	<u>4,193</u>	<u>3,621</u>

12. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Cuentas por pagar comerciales:</i>		
Proveedores locales	432	538
Proveedores del exterior	19	436
Compañías relacionadas:		
Novopan del Ecuador S.A.	154	86
Distribuidora de Tableros del Austro S.A.	<u>6</u>	<u>3</u>
Subtotal	611	1,063
<i>Otras cuentas por pagar:</i>		
Dividendos por pagar	<u>13</u>	<u>8</u>
Total	<u>624</u>	<u>1,071</u>

13. IMPUESTOS

13.1 *Activos y pasivos del año corriente* - Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos por impuesto corriente:</i>		
Retenciones de impuesto a la renta y total	<u>72</u>	<u>70</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Retenciones en la fuente por pagar	7	8
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar	<u>67</u>	<u>97</u>
Total	<u>74</u>	<u>105</u>

13.2 Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros		
antes de impuesto a la renta	4,488	3,728
Gastos no deducibles	329	284
Ingresos exentos	(4,260)	(3,769)
Utilidad gravable	<u>557</u>	<u>243</u>
Impuesto a la renta causado (1)	<u>128</u>	<u>58</u>
Anticipo calculado (2)	<u>190</u>	<u>149</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados:		
Corriente	190	149
Diferido	<u>(176)</u>	<u>(8)</u>
Total	<u>14</u>	<u>141</u>

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 23% sobre las utilidades sujetas a distribución (24% para el año 2011) y del 13% sobre las utilidades sujetas a capitalización (14% para el año 2011).

(2) 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 2012, la Compañía realizó un pago total de anticipo de impuesto a la renta de US\$190 mil; sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US\$128 mil. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$190 mil equivalente al impuesto a la renta mínimo.

Las declaraciones de impuestos son susceptibles de revisión por las autoridades tributarias a partir del año 2009.

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(70)	(65)
Provisión del año	190	148
Pagos efectuados	<u>(192)</u>	<u>(153)</u>
Saldos al fin del año	<u>(72)</u>	<u>(70)</u>

Pagos Efectuados - Corresponde al anticipo pagado y retenciones en la fuente.

13.4 Saldos del impuesto diferido - Los movimientos del pasivo por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Saldos al comienzo del <u>año</u>	Reconocido en <u>los resultados</u>	Saldos al fin <u>del año</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
<i>Año 2012</i>			

Pasivo por impuesto diferido en relación a:

Propiedades, planta y equipo y total	<u>176</u>	<u>(176)</u>	<u>—</u>
--------------------------------------	------------	--------------	----------

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Saldos al fin del año
	... (en miles de U.S. dólares) ...		

Año 2011

Pasivo por impuesto diferido en relación a:

Propiedades, planta y equipo y total	<u>184</u>	<u>(8)</u>	<u>176</u>
--------------------------------------	------------	------------	------------

13.5 Aspectos Tributarios

Código Orgánico de la Producción

Con fecha diciembre 29 del 2011 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. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, para la medición del pasivo por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta del 22%.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo del impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por "Medianas Empresas".
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.
- 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.

Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado - Con fecha noviembre 24 del 2011, se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establecen como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas

naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que constan en el listado establecido por el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

Depreciación de Revaluación Decreto Ejecutivo No. 1180 - Con fecha 19 de junio del 2012, se promulgó el Decreto Ejecutivo No. 1180, en el que se reforma el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, eliminando el literal mediante el cual, se señalaba que la revaluación de activos fijos no tenía efectos tributarios.

Con base en el referido decreto, la Compañía decidió que tomará como gasto deducible de la base imponible sujeta al impuesto a la renta, a partir de enero del 2013, el valor de la depreciación de la revaluación de activos fijos efectuada a la fecha de transición de las NIIF y de las revaluaciones posteriores; por consiguiente, procedió a reversar el saldo del pasivo por impuestos diferidos con abono a resultados.

Precios de Transferencia - De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o del exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$6 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2012, no superaron el importe acumulado mencionado.

14. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios sociales	121	106
Participación a trabajadores	52	19
Provisión servicios	84	96
Otras	<u>106</u>	<u>113</u>
Total	<u>363</u>	<u>334</u>

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. Una reconciliación entre la utilidad antes de impuesto a la renta y la utilidad líquida determinada como base para el cálculo de la participación a trabajadores, es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos operacionales	11,256	10,357
Otros ingresos neto	28	26
Costos y gastos operacionales	<u>(10,937)</u>	<u>(10,257)</u>
Utilidad líquida antes del 15% de participación a trabajadores	347	126
Menos 15% Participación a trabajadores cargado a resultados	<u>52</u>	<u>19</u>
Utilidad de operaciones antes de participación en las utilidades de las asociadas	<u>295</u>	<u>107</u>
<i>Distribución del gasto:</i>		
Costo de ventas	47	17
Gastos de administración	<u>5</u>	<u>2</u>
Total	<u>52</u>	<u>19</u>

Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
SalDOS al comienzo del año	19	
Provisión del año	52	19
Pagos efectuados	<u>(19)</u>	<u>—</u>
SalDOS al fin del año	<u>52</u>	<u>19</u>

15. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	... Diciembre 31, ... (en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	1,555	1,395
Bonificación por desahucio	<u>442</u>	<u>405</u>
Total	<u>1,997</u>	<u>1,800</u>

15.1 Jubilación patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,395	1,333
Costo de los servicios del período corriente	253	170
Costo por intereses	61	53
Reversión de reservas por la salida de trabajadores	<u>(154)</u>	<u>(161)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,555</u>	<u>1,395</u>

15.2 Bonificación por desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Los movimientos en el valor presente de obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	405	385
Costo de los servicios del período corriente	71	43
Costo por intereses	17	16
Reversión de reservas por la salida de trabajadores	<u>(51)</u>	<u>(39)</u>
Saldos al fin del año	<u>442</u>	<u>405</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre del 2012 y 2011 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a resultados.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	%	%
Tasa(s) de descuento	4.00	4.00
Tasa(s) esperada del incremento salarial	4.50	4.50

Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de los servicios del período corriente	324	213
Costo por intereses	78	69
Reversión de reservas de trabajadores salidos	(205)	(200)
Total	<u>197</u>	<u>82</u>

16. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

16.1 Gestión de riesgos financieros - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

16.1.1 Riesgo en las tasas de interés - La Compañía no se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que no mantiene préstamos.

16.1.2 Riesgo de crédito - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos. La Compañía únicamente realiza transacciones con Compañías que cuentan con la misma o mejor calificación de riesgo.

Las cuentas comerciales por cobrar están compuestas por un número importante de clientes distribuidos entre diversas industrias y áreas geográficas. La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar.

16.1.3 Riesgo de liquidez - La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

16.1.4 Riesgo de capital - La Compañía gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

Los principales indicadores financieros de la Compañía se detallan a continuación:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Capital de trabajo	US\$5,068 mil	US\$3,842 mil
Índice de liquidez	5.6 veces	3.5 veces
Pasivos totales / patrimonio	0.13 veces	0.17 veces

La administración revisa la estructura de capital periódicamente. Como parte de esta revisión, considera el costo del capital y los riesgos asociados con las operaciones de la Compañía.

16.2 Categorías de instrumentos financieros - El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Activos financieros:</u>		
Costo amortizado:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 4)	907	374
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	<u>2,412</u>	<u>1,946</u>
Total	<u>3,319</u>	<u>2,320</u>
<u>Pasivos financieros:</u>		
Costo amortizado:		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 12) y total	<u>624</u>	<u>1,071</u>

- 16.3 *Valor razonable de los instrumentos financieros* - La Administración considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable.

17. PATRIMONIO

- 17.1 *Capital Social* - El capital social autorizado consiste de 3,370,000 de acciones de US\$1.00 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.
- 17.2 *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
- 17.3 *Utilidades retenidas* - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	Saldos a ... Diciembre 31,...	
	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidades retenidas - distribuibles	15,030	11,465
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	2,426	2,426
Reservas según PCGA anteriores:		
Reserva de capital	<u>1,900</u>	<u>1,900</u>
Total	<u>19,356</u>	<u>15,791</u>

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo acreedor sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

Reservas según PCGA anteriores - El saldo acreedor de la reserva de capital según PCGA anteriores, sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

- 17.4 *Dividendos* - En marzo del 2012 y septiembre del 2011, se canceló dividendos a los accionistas de US\$0.16 por acción y US\$0.09 por acción respectivamente, equivalente a un dividendo total de US\$550 mil y US\$300 mil respectivamente.

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 sujetos a retención para efectos del impuesto a la renta.

18. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los gastos administrativos y operativos reportados en los estados financieros es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	9,237	8,822
Gastos de administración	1,238	927
Gastos de ventas	<u>514</u>	<u>527</u>
Total	<u>10,989</u>	<u>10,276</u>

Un detalle de costos y gastos por su naturaleza es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Consumo de inventarios neto de transferencias de gastos	3,571	3,838
Beneficios a empleados	3,630	3,020
Gasto de mantenimiento	1,277	1,072
Gastos por depreciación	534	541
Bonos	416	358
Gasto de transporte	371	316
Impuestos y contribuciones	98	73
Seguros	75	64
Gasto de publicidad	13	27
Otros gastos	<u>1,004</u>	<u>967</u>
Total	<u>10,989</u>	<u>10,276</u>

Gastos por Beneficios a los Empleados - Un detalle de gastos por beneficios a empleados es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	2,483	2,168
Beneficios sociales	603	502
Aportes al IESS	295	249
Beneficios definidos	197	82
Participación a trabajadores	<u>52</u>	<u>19</u>
Total	<u>3,630</u>	<u>3,020</u>

19. CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

19.1 La Compañía como arrendatario

19.1.1 Acuerdos de arrendamiento - Los arrendamientos operativos se relacionan con arrendamientos de oficinas administrativas en Quito y en Esmeraldas cuyo periodo de arrendamiento es de 2 años. La Compañía no tiene la opción de comprar los terrenos arrendados a la fecha de expiración de los periodos de arrendamiento.

19.1.2 Pagos reconocidos como gastos

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pagos mínimos de arrendamiento y total	<u>17</u>	<u>32</u>

20. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

20.1 Transacciones Comerciales - Durante los años 2012 y 2011, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con sus partes relacionadas:

	Venta de bienes		Compra de bienes	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Novopan del Ecuador S.A.	130	280	170	680
Distribuidora de Tableros del Austro S.A.	2,146	2,191		
Plywood Ecuatoriana S.A.	<u>-</u>	<u>3</u>	<u>-</u>	<u>13</u>
Total	<u>2,276</u>	<u>2,474</u>	<u>170</u>	<u>693</u>

Los siguientes saldos se encontraban pendientes al final del periodo sobre el que se informa:

	Saldos adeudados por partes relacionadas		Saldos adeudados a partes relacionadas	
	... Diciembre 31,...		... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Novopan del Ecuador S.A.	58	42	154	86
Distribuidora de Tableros del Austro S.A.	629	469	6	3
Plywood Ecuatoriana S.A.	<u>-</u>	<u>4</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	<u>687</u>	<u>515</u>	<u>160</u>	<u>89</u>

Las ventas de bienes a partes relacionadas se realizaron a los precios de lista de la Compañía, menos el descuento según política de ventas vigentes. Las compras se realizaron al precio de mercado.

Los saldos pendientes no están garantizados y se liquidarán en efectivo. No se han otorgado ni recibido garantías. No se ha reconocido ningún gasto en el período actual ni en períodos anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro relacionados con los saldos adeudados por partes relacionadas.

20.2 Dividendos recibidos - Durante los años 2012 y 2011, la Compañía recibió dividendos en efectivo de su asociada Novopan del Ecuador S.A. por US\$550 mil y US\$300 mil.

21. EFECTIVO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

La conciliación de la utilidad neta con el efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de operación es como sigue.

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA DEL AÑO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta del año	4,474	3,587
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Impuesto a la renta corrientes	190	149
Impuesto a la renta diferido	(176)	(8)
Participación a trabajadores	52	19
Depreciación de propiedades, planta y equipo	534	541
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo		(15)
Baja de propiedades, planta y equipo	45	
Provisiones para obligaciones por beneficios definidos (jubilación y desahucio), neto	197	82
Participación en las utilidades de compañías asociadas	(4,194)	(3,621)
Provisión para cuentas dudosas	2	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	(476)	(399)
Inventarios	301	(915)
Activos por impuestos corrientes	(2)	(153)
Otros activos corrientes	(39)	(24)
Activos clasificados como mantenidos para la venta	(30)	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(447)	367
Pasivos por impuestos corrientes	(221)	46
Obligaciones acumuladas	<u>(23)</u>	<u>12</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>187</u>	<u>(332)</u>

22. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2012 y la fecha de emisión de los estados financieros (febrero 25 del 2013) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

23. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2012 han sido aprobados por la Presidencia de la Compañía en febrero 25 del 2013 y serán presentados a los Accionistas y la Junta General de Accionistas para su aprobación. En opinión de la Presidencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta de Accionistas sin modificaciones.

