

# **Novopan del Ecuador S.A.**

*Estados Financieros por el Año Terminado  
el 31 de Diciembre del 2011 e Informe de  
los Auditores Independientes*



**NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS) POR EL AÑO TERMINADO EL  
31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

---

<b><u>Contenido</u></b>	<b><u>Página</u></b>
Informe de los auditores independientes	2
Estado de situación financiera	3
Estado de resultado integral	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	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
NEC	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
SRI	Servicio de Rentas Internas
PCGA	Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador
FV	Valor razonable (Fair value)
US\$	U.S. dólares



## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de  
Novopan del Ecuador S.A.:

### **Informe sobre los estados financieros (no consolidados)**

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Novopan del Ecuador S.A. que comprenden el estado (no consolidado) de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados (no consolidados) 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 Gerencia por los estados financieros***

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros (no consolidados) de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir que la preparación de los estados financieros (no consolidados) estén libres de errores materiales, debido a fraude o error.

### ***Responsabilidad del auditor***

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros (no consolidados) 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 (no consolidados) 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 (no consolidados). Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros (no consolidados) 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 (no consolidados) de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros (no consolidados).

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 (no consolidados) presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Novopan del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2011, 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.

### **Asuntos de énfasis**

Sin calificar nuestra opinión, informamos lo siguiente:

- Tal como se explica con más detalle en la Nota 3, los estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2011 son los primeros que la Compañía ha preparado aplicando NIIF. Con fines comparativos, dichos estados financieros incluyen cifras correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2010 y saldos del estado de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), los que han sido ajustados conforme a las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011. Las cifras que se presentan con fines comparativos, ajustadas conforme a NIIF, surgen de los estados financieros correspondientes a los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009 preparados de acuerdo con las normas contables vigentes en aquel momento, sobre los que emitimos nuestros informes de auditoría con una opinión sin salvedades, el 11 de febrero del 2011 y 26 de febrero del 2010, respectivamente. Los efectos más significativos de la adopción de las NIIF sobre la información financiera de la Compañía se describen en la Nota 3.
- Tal como se explica en la Nota 11, Novopan del Ecuador S.A. también preparó estados financieros consolidados conforme lo requieren las NIIF. Los estados financieros separados adjuntos se presentan por requerimiento de la Superintendencia de Compañías.

*Deloitte & Touche*  
Quito, Febrero 24, 2012  
Registro No. 019

*Rodrigo López*  
Rodrigo López  
Licencia No. 22236



**NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.**

**ESTADO (NO CONSOLIDADO) DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>Diciembre 31,</u></b> <b><u>2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>	<b><u>Enero 1,</u></b> <b><u>2010</u></b>
		<b>(en miles de U.S. dólares)</b>		
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>				
Efectivo y bancos	5	11,247	13,419	4,744
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	6	12,251	7,966	7,187
Inversiones temporales		1,000		802
Inventarios	7, 24	14,058	11,707	9,242
Activos por impuestos corrientes	14	573	509	575
Otros activos	8	608	339	288
Activos clasificados como mantenidos para la venta		85	-	-
Total activos corrientes		<u>39,822</u>	<u>33,940</u>	<u>22,838</u>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>				
Propiedades, planta y equipo	9	36,693	34,017	28,178
Activos biológicos	10	1,502	905	470
Inversiones en subsidiarias	11	6,414	6,414	6,414
Activos por impuestos no corrientes	14	1,135	1,267	1,540
Otros activos		28	25	27
Total activos no corrientes		<u>45,772</u>	<u>42,628</u>	<u>36,629</u>
<b>TOTAL</b>		<b><u>85,594</u></b>	<b><u>76,568</u></b>	<b><u>59,467</u></b>

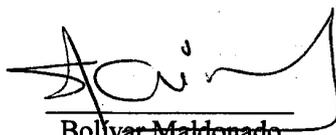
Ver notas a los estados financieros

  
\_\_\_\_\_  
Ignacio Bustamante  
Gerente General

  
\_\_\_\_\_  
Jorge Vargas  
Gerente Financiero

<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>Diciembre 31,</u></b>	<b><u>Enero 1,</u></b>
		<b><u>2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>
		<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Préstamos	12	1,464	2,854
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	13	12,066	13,388
Pasivos por impuestos corrientes	14	4,136	3,460
Obligaciones acumuladas y provisiones	16	<u>4,690</u>	<u>3,627</u>
Total pasivos corrientes		<u>22,356</u>	<u>23,329</u>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Préstamos	12	-	1,454
Obligaciones por beneficios definidos	17	<u>1,507</u>	<u>1,055</u>
Total pasivos no corrientes		<u>1,507</u>	<u>2,509</u>
Total pasivos		<u>23,863</u>	<u>25,838</u>
<b>PATRIMONIO:</b>			
	19		
Capital social		31,400	26,400
Reserva legal		4,467	2,991
Reserva facultativa		1	1
Utilidades retenidas		<u>25,863</u>	<u>21,338</u>
Total patrimonio		<u>61,731</u>	<u>50,730</u>
<b>TOTAL</b>		<u>85,594</u>	<u>76,568</u>

Ver notas a los estados financieros

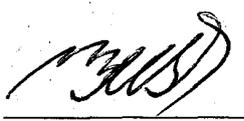
  
 Bolívar Maldonado  
 Contador General

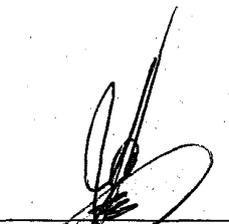
**NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.**

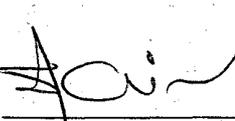
**ESTADO (NO CONSOLIDADO) DE RESULTADO INTEGRAL  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2011</u></b> <b>(en miles de U.S. dólares)</b>	<b><u>2010</u></b>
INGRESOS	20	86,804	64,412
COSTO DE VENTAS	21	<u>56,600</u>	<u>40,984</u>
MARGEN BRUTO		30,204	23,428
Gastos de ventas	21	(4,700)	(3,739)
Gastos de administración	21	(3,311)	(2,551)
Gastos financieros		(141)	(265)
Otros gastos		<u>(414)</u>	<u>(429)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	16	21,638	16,444
Menos gasto por impuesto a la renta corriente	14	<u>4,637</u>	<u>3,601</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>17,001</u>	<u>12,843</u>

Ver notas a los estados financieros

  
\_\_\_\_\_  
Ignacio Bustamante  
Gerente General

  
\_\_\_\_\_  
Jorge Vargas  
Gerente Financiero

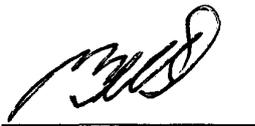
  
\_\_\_\_\_  
Bolivar Maldonado  
Contador General

**NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.**

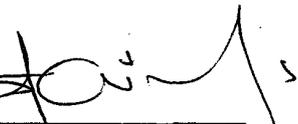
**ESTADO (NO CONSOLIDADO) DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...				
Saldos al 1 de enero de 2010	17,900	1,945	1	22,041	41,887
Utilidad del año				12,843	12,843
Transferencias		1,046		(1,046)	
Capitalización	8,500			(8,500)	
Distribución de dividendos	—	—	—	(4,000)	(4,000)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	26,400	2,991	1	21,338	50,730
Utilidad neta				17,001	17,001
Transferencia		1,476		(1,476)	
Capitalización	5,000			(5,000)	
Distribución de dividendos	—	—	—	(6,000)	(6,000)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>31,400</u>	<u>4,467</u>	<u>1</u>	<u>25,863</u>	<u>61,731</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Ignacio Bustamante  
Gerente General

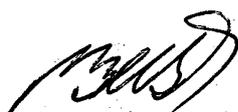
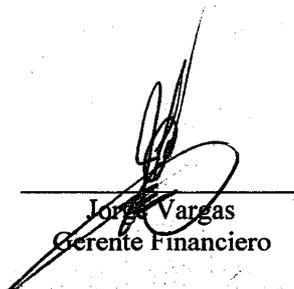
  
Jorge Fargas  
Gerente Financiero

  
Bolívar Maldonado  
Contador General

**NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.****ESTADO (NO CONSOLIDADO) DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>			
Recibido de clientes		82,423	60,031
Pagos a proveedores y a empleados		(60,264)	(31,979)
Gastos financieros		(141)	(265)
Participación a trabajadores		(2,917)	(1,892)
Impuesto a la renta		(4,049)	(1,700)
Otros gastos		<u>(413)</u>	<u>(429)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación	22	<u>14,639</u>	<u>23,766</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>			
Adquisición de propiedades, planta y equipo		(6,173)	(8,906)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo		44	347
Adquisición de activos biológicos		(835)	(555)
(Incremento) disminución de otros activos no corrientes		(3)	2
(Incremento) disminución de otros activos financieros		<u>(1,000)</u>	<u>802</u>
Flujo neto de efectivo proveniente utilizado en actividades de inversión		<u>(7,967)</u>	<u>(8,310)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>			
Disminución de préstamos		(2,844)	(2,781)
Dividendos pagados		<u>(6,000)</u>	<u>(4,000)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiamiento		<u>(8,844)</u>	<u>(6,781)</u>
<b>EFFECTIVO Y BANCOS:</b>			
Incremento (disminución) neto durante el año		(2,172)	8,675
Saldos al comienzo del año		<u>13,419</u>	<u>4,744</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	5	<u>11,247</u>	<u>13,419</u>

Ver notas a los estados financieros

Ignacio Bustamante  
Gerente GeneralJorge Vargas  
Gerente FinancieroBolívar Maldonado  
Contador General

## **NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS) POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

---

#### **1. INFORMACIÓN GENERAL**

Novopan del Ecuador S.A. es una sociedad anónima constituida en el Ecuador y su actividad principal es la fabricación y comercialización de tableros aglomerados de madera y melamínicos de alta calidad, practicando además la explotación y desarrollo sustentable de bosques especialmente de pino y eucalipto de la región interandina.

La Compañía pertenece al grupo de la industria maderera ecuatoriana como productora de tableros de madera. Tiene 2 compañías subsidiarias: Distribuidora de Tableros del Austro S.A. y Distribuidora Peruana Novopan S.A.C.

Novopan del Ecuador S.A. enfoca su estrategia nacional e internacional al mercado de tableros aglomerados y melamínicos de alta calidad (papel para laminar tableros), es reconocida a nivel nacional como la mejor empresa del sector maderero. Desde su inserción en el mercado industrial maderero la calidad de sus productos ha sido una preocupación constante, mantiene relaciones comerciales principalmente con Colombia y Perú, fruto de la firma de tratados entre los países del Pacto Andino la Compañía ha tenido un rápido crecimiento, especialmente en el mercado peruano.

**Planta industrial** - Novopan del Ecuador S.A. tiene una planta de partículas MDP (medium density particleboard). La materia prima que utiliza esta planta proviene únicamente de bosques plantados de pino y eucalipto y de material reciclado. Novopan del Ecuador S.A. cuenta con bosques propios, consorcios con instituciones públicas y privadas, pequeños y grandes agricultores que fomentan la siembra de árboles.

**Líneas de negocios y productos** - Los productos que fabrica Novopan del Ecuador S.A. se comercializan en el continente americano. En el Ecuador se comercializan a través de los canales de distribución que están conformados por Novocentros, los cuales cubren todo el territorio ecuatoriano.

La Compañía fabrica una gama completa de tableros aglomerados con revestimiento melamínico y de chapas naturales. Adicionalmente, comercializa tableros MDF (tableros de densidad media) y accesorios importados.

**Disposiciones ambientales** - La Compañía se encuentra sujeta a ciertas disposiciones legales ambientales. Cuenta con la certificación 14001-2004.

**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, ISO14001:2004 OHSAS 18001:2007 y BASC.

***Patrimonio forestal*** - Los activos biológicos de la Compañía están compuestos por 3,385 hectáreas de plantaciones forestales principalmente de pino y eucalipto, las cuales están localizadas en la Sierra ecuatoriana.

## **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).

Los estados de situación financiera de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre del 2010 y el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2010 han sido preparados exclusivamente para ser utilizados por la administración de la Compañía como parte del proceso de conversión a NIIF para el año terminado el 31 de diciembre del 2011.

Los estados financieros de Novopan del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2010 y 2009, aprobados para su emisión por la Administración de la Compañía con fechas 11 de febrero del 2011 y 26 de febrero del 2010, respectivamente, fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales fueron considerados como los principios de contabilidad previos (PCGA anteriores), tal como se define en la NIIF 1 *Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera*, para la preparación de los estados de situación financiera de acuerdo a NIIF al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010. Los PCGA anteriores difieren en ciertos aspectos de las NIIF.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

**2.2 *Bases de preparación*** - Los estados financieros de Novopan del Ecuador S.A. comprenden los estados de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), 31 de diciembre del 2010 y 31 de diciembre del 2011, los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

**2.3 *Efectivo y bancos*** - El efectivo y bancos 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.

**2.4 *Inventarios*** - Los 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. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los gastos necesarios para la venta (comisiones, flete de tableros, empaques y embalajes).

**2.5 *Activos no corrientes mantenidos para la venta*** - Los activos no corrientes y los Grupos de activos para su disposición se clasifican como mantenidos para la venta si sus valores en libros son recuperables 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.

## **2.6 Propiedades, planta y equipo**

**2.6.1 Medición en el momento del reconocimiento** - Las partidas de propiedades, planta y equipo se medirán 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.

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 lo tanto, no son objetos de depreciación

**2.6.2 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.

**2.6.3 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.

La depreciación de la propiedad, planta y equipo se inicia cuando estén listas las condiciones de uso y funcionamiento de los bienes, en las actividades de la Compañía.

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

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>	<u>%</u>
Edificios	20	5.00
Instalaciones	20	5.00
Maquinaria y equipo	10	10.00
Muebles y enseres	10	10.00
Herramientas	10	10.00
Vehículos	5	20.00
Equipos de computación	3	33.33

**2.6.4 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.

**2.7 Costos por préstamos** - Los costos por préstamos atribuidos directamente a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, los cuales constituyen activos que requieren de un período de tiempo sustancial para su uso o venta, son sumados al costo de estos activos hasta el momento en que estén listos para su uso o venta.

El ingreso por intereses de las inversiones temporales en préstamos específicos pendientes para ser consumidos en activos calificados es deducido de los costos por préstamos aptos para su capitalización.

Todos los otros costos por préstamos son reconocidos en resultados durante el período en que se incurren.

**2.8 Deterioro del valor de propiedad, 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.

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

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 registrado en los resultados del ejercicio como otros ingresos (utilidad) u otros gastos (pérdida), dependiendo del resultado.

**2.10 Inversiones en subsidiarias** - La Compañía mide sus inversiones en subsidiarias al costo, excepto si la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la NIIF 5 *Activos No Corrientes Mantenedidos para la Venta y Operaciones Discontinuas*.

Los dividendos procedentes de las subsidiarias se reconocen en el resultado cuando surja el derecho a recibirlo.

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

**2.11.1 Impuesto corriente** - El impuesto por pagar 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 nunca son 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.

**2.11.2 Impuestos diferidos** - El impuesto diferido 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.

**2.11.3 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 (por ejemplo por cambios en la tasa de impuestos o en la normativa tributaria, la reestimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo), 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.

**2.12 Provisiones** - Las 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.

## **2.13 Beneficios a empleados**

**2.13.1 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.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en la medida en que los beneficios ya han sido otorgados; de lo contrario, son amortizados utilizando el método de línea recta en el período promedio hasta que dichos beneficios son otorgados.

**2.13.2 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.

**2.14 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 arrendador** - El ingreso por concepto de alquileres bajo arrendamientos operativos se reconoce empleando el método de línea recta durante el plazo correspondiente al arrendamiento. Los costos directos iniciales incurridos al negociar y acordar un arrendamiento operativo son añadidos al valor en libros del activo arrendado, empleando el método de línea recta durante el plazo del arrendamiento.

**2.15 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.

**2.15.1 Venta de bienes** - Los ingresos por venta de bienes son reconocidos cuando los riesgos y los beneficios significativos de la propiedad de los bienes han sido transferidos al comprador, es decir al despachar los bienes.

**2.15.2 Prestación de servicios** - Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocen inmediatamente cuando el servicio ha sido prestado. Entre estos servicios están el servicio de corte y canteado.

**2.15.3 Ingresos por dividendos e ingresos por intereses** - El ingreso por dividendos de las inversiones en acciones es reconocido una vez que se han establecido los derechos de los accionistas para recibir este pago.

Los ingresos por intereses son reconocidos a medida que los intereses son devengados en función del principal que está pendiente de cobro y de la tasa de interés aplicable. En el caso de clientes con cartera vencida con un período significativo, se procede a refinanciar la misma con el cobro de intereses.

**2.15.4 Ingresos por alquileres** - La política de la Compañía para el reconocimiento de ingresos provenientes de arrendamientos operativos se describe en la Nota 2.14.

**2.16 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.

**2.17 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.

**2.18 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 activos financieros en las siguientes categorías, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

**2.18.1 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento** - Los 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.

**2.18.2 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 recuperación. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

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

**2.18.3 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.

**2.18.4 Baja de un activo financiero** - La Compañía da de baja en cuentas 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 las propiedades y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconocerá su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo colateral por los ingresos recibidos.

**2.19 Pasivos financieros corrientes y no corrientes e instrumentos de patrimonio** - 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.

**2.19.1 Préstamos** - Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado usando el método de interés efectivo.

**2.19.2 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar** - Las 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 pre acordados.

**2.19.3 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.

**2.19.4 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.

**2.20 Moneda extranjera** - Las transacciones en una divisa distinta del dólar se consideran transacciones en "moneda extranjera" y se contabilizan en dólares al tipo de cambio vigente a la fecha de la operación. Al cierre de cada ejercicio, los saldos del balance de las partidas monetarias en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio vigente a dicha fecha, y las diferencias de cambio que surgen de tal valoración se registran en la cuenta de resultados del ejercicio en que éstas se producen.

**2.21 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>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
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
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013
NIC 27 (Revisada en el 2011)	Estados financieros separados	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. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)**

La Superintendencia de Compañías estableció mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y su aplicación obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir del 1 de enero de 2009, la cual fue ratificada con la Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 3 de julio del 2008. Adicionalmente, se estableció el cumplimiento de un cronograma de aplicación según lo dispuesto en la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008. La Compañía está obligada a presentar sus estados financieros de acuerdo con NIIF a partir del 1 de enero de 2011.

Conforme a esta resolución, hasta el 31 de diciembre del 2010, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Desde el 1 de enero del 2011, los estados financieros de la Compañía son preparados de acuerdo a NIIF.

De acuerdo a lo antes indicado, la Compañía definió como su período de transición a las NIIF el año 2010, estableciendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1 de enero del 2010.

La aplicación de las NIIF supone, con respecto a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador que se encontraban vigentes al momento de prepararse los estados financieros correspondientes al año 2010:

- Cambios en las políticas contables, criterios de medición y forma de presentación de los estados financieros
- La incorporación de un nuevo estado financiero, el estado de resultado integral
- Un incremento significativo de la información incluida en las notas a los estados financieros

Para la preparación de los presentes estados financieros, se han aplicado algunas excepciones obligatorias y exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF que se establece en la NIIF 1.

#### **3.1 Excepciones a la aplicación retroactiva aplicadas por la Compañía**

- a) **Estimaciones** - La NIIF 1 establece que las estimaciones de la Compañía realizadas según las NIIF, en la fecha de transición, sean coherentes con las estimaciones hechas para la misma fecha según los PCGA anteriores (después de realizar los ajustes necesarios para reflejar cualquier diferencia en las políticas contables), a menos que exista evidencia objetiva de que estas estimaciones fueran erróneas.

La Compañía podría tener que realizar estimaciones conforme a las NIIF, en la fecha de transición, que no fueran requeridas en esa fecha según los PCGA anteriores. Para lograr coherencia con la NIC 10 *Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa*, dichas estimaciones hechas según las NIIF reflejarán las condiciones existentes en la fecha de transición. En particular, las estimaciones realizadas en la fecha de transición a las NIIF, relativas a precios de mercado, tasas de interés o tasas de cambio, reflejarán las condiciones de mercado en esa fecha. Esta exención también se aplicará a los períodos comparativos presentados en los primeros estados financieros según NIIF.

Novopan del Ecuador S.A. no ha modificado ninguna estimación utilizada para el cálculo de saldos previamente reportados bajo PCGA anteriores ni a la fecha de transición (1 de enero del 2010) ni para el primer período comparativo (31 de diciembre del 2010).

### 3.2 *Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por la Compañía*

a) *Uso del valor razonable como costo atribuido* - La exención de la NIIF 1 permite optar, en la fecha de transición a las NIIF, por la medición de una partida de propiedades, planta y equipo, activos intangibles y propiedades de inversión por su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido en esa fecha. La NIIF 1 establece que la Compañía podrá elegir utilizar una revaluación según PCGA anteriores de una partida de propiedades, planta y equipo, ya sea a la fecha de transición o anterior, como costo atribuido en la fecha de la revaluación, si esta fue a esa fecha sustancialmente comparable:

- a) al valor razonable; o
- b) al costo, o al costo depreciado según las NIIF.

Novopan del Ecuador S.A. optó por la medición de ciertas terrenos a su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido a la fecha de transición. El valor razonable de los referidos activos fue medido mediante avalúo realizado por expertos externos independientes, determinando de esta forma nuevos valores iniciales. Para el resto de los ítems de propiedades, planta y equipo, la Compañía ha considerado, el costo depreciado o revaluado bajo PCGA anteriores como costo atribuido a la fecha de transición, ya que este es comparable con su costo depreciado de acuerdo a NIIF (Ver Nota 9.1).

b) *Arrendamientos* - La exención de la NIIF 1 establece que la Compañía puede determinar si un acuerdo vigente en la fecha de transición a las NIIF contiene un arrendamiento, a partir de la consideración de los hechos y circunstancias existentes a dicha fecha.

Novopan del Ecuador S.A. decidió utilizar esta exención y por lo tanto ha considerado los hechos y circunstancias existentes a la fecha de transición para determinar la existencia de arrendos implícitos en sus contratos y acuerdos.

c) *Beneficios a los empleados* - Según la NIC 19 *Beneficios a los empleados*, la Compañía puede optar por la aplicación del enfoque de la "banda de fluctuación", según el cual no se reconoce la totalidad de las pérdidas y ganancias actuariales en los planes de beneficios definidos. La aplicación retroactiva de este enfoque requiere que la Compañía separe la porción reconocida y la porción por reconocer, de las pérdidas y ganancias actuariales acumuladas, desde el comienzo del plan hasta la fecha de transición a las NIIF. No obstante, la exención de la NIIF 1 permite a la Compañía reconocer todas las pérdidas y ganancias actuariales acumuladas en la fecha de transición a las NIIF, incluso si utilizare el enfoque de la banda de fluctuación para tratar las pérdidas y ganancias actuariales posteriores.

Novopan del Ecuador S.A. aplicaron esta exención y por lo tanto reconoció en utilidades retenidas (déficit acumulado) el importe de todas las ganancias (pérdidas) actuariales acumuladas desde la fecha de inicio de todos los planes de beneficios definidos hasta la fecha de transición a las NIIF.

d) **Inversiones en subsidiarias** - Cuando la Compañía prepara estados financieros separados, la NIC 27 (modificada en 2008) requiere que contabilice sus inversiones en subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas de alguna de las formas siguientes:

- a) al costo; o,
- b) al valor razonable de acuerdo con la NIC 39

La exención de la NIIF 1 establece que si la Compañía en la adopción por primera vez de las NIIF midiese una inversión al costo de acuerdo con la NIC 27, debe medir esa inversión en su estado de situación financiera separado de apertura conforme a las NIIF mediante uno de los siguientes importes:

- a) el costo determinado de acuerdo con la NIC 27; o,
- b) el costo atribuido, puede ser:
  - (i) su valor razonable (determinado de acuerdo con la NIC 39) a la fecha de transición de la Compañía a las NIIF en sus estados financieros separados; o
  - (ii) el valor en libros en esa fecha según los PCGA anteriores.

La Compañía puede elegir entre los apartados (i) o (ii) anteriores para medir sus inversiones en cada subsidiaria, entidad controlada de forma conjunta o asociada que haya optado por medir utilizando el costo atribuido.

Novopan del Ecuador S.A. optó por aplicar esta exención y utilizó como costo atribuido de las inversiones en subsidiarias, el valor en libros de dichas inversiones a la fecha de transición, 1 de enero del 2010, determinado según PCGA anteriores.

e) **Designación de instrumentos financieros reconocidos previamente** - La exención de la NIIF 1 permite que en base a los hechos y circunstancias que existan en la fecha de transición a las NIIF, la Compañía realice la designación de sus instrumentos financieros reconocidos previamente de la siguiente manera:

- Un pasivo financiero (siempre que cumpla ciertos criterios) sea designado como un pasivo financiero a valor razonable con cambios en resultados.
- Un activo financiero sea medido como a valor razonable con cambios en resultados.
- Una inversión en un instrumento de patrimonio medida a valor razonable con cambios en otro resultado integral.

Adicionalmente, la NIIF 1 establece que si para la Compañía es impracticable aplicar retroactivamente el método del interés efectivo o los requerimientos de deterioro de valor de los activos financieros, el valor razonable del activo financiero a la fecha de la transición a las NIIF será el nuevo costo amortizado de ese activo financiero.

Novopan del Ecuador S.A. realizó lo siguiente:

- Aplicó a partir de la fecha de transición los requerimientos de deterioro de valor de sus activos financieros.

- Aplicó de forma retroactiva el método de interés efectivo para la medición de sus cuentas por cobrar y préstamos.

*f) Costos por préstamos* - En virtud de la NIIF 1, la Compañía puede optar por capitalizar los costos por préstamos incurridos para la construcción de cualquier activo calificado a partir del 1 de enero del 2009 o la fecha de transición a las NIIF, la que sea posterior. Sin embargo, la Compañía también puede designar cualquier fecha anterior al 1 de enero del 2009 o a la fecha de transición y aplicar la norma a los costos por préstamos relacionados con todos los activos calificados para los que la fecha de capitalización sea dicha fecha u otra posterior.

Novopan del Ecuador S.A. optó por aplicar esta exención y adoptó como política la capitalización de los costos por préstamos incurridos para la construcción de activos calificados a partir de la fecha de transición, 1 de enero del 2010.

**3.3 Conciliación entre NIIF y Principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador** - Las conciliaciones que se presentan a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF sobre la situación financiera, resultado integral y flujos de efectivo previamente informados de Novopan del Ecuador S.A.:

**3.3.1 Conciliación del Patrimonio neto al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010**

	Diciembre 31, <u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	Enero 1, <u>2010</u>
Patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	50,291	39,536
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>		
Costo atribuido de propiedades (1)	1,881	1,881
Reclasificación de activos biológicos reconocido como costo de ventas (2)	104	
Medición de activos biológicos al valor razonable menos los costos de venta (2)	470	470
Eliminación del valor patrimonial de las inversiones en subsidiarias (3)	<u>(2,016)</u>	
Subtotal	<u>439</u>	<u>2,351</u>
Patrimonio de acuerdo a NIIF	<u>50,730</u>	<u>41,887</u>

### 3.3.2 Conciliación del Resultado Integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010

(en miles de U.S. dólares)

Resultado de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	14,755
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>	
Reconocimiento de activos biológicos	104
Eliminación del valor patrimonial proporcional de las Inversiones en subsidiarias	<u>(2,016)</u>
Resultado integral de acuerdo a NIIF	<u>12,843</u>

#### a) Explicación resumida de los ajustes por conversión a NIIF:

- (1) Costo atribuido de propiedades:** Para la aplicación de las NIIF se ha definido que los saldos al 1 de enero de 2010 se registren a su valor razonable y por tal razón se realizó un avalúo de ciertas propiedades. Tal procedimiento fue efectuado por profesionales expertos independientes. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de la revaluación generaron un incremento en los saldos de propiedades, planta y equipo y de utilidades retenidas de US\$1.9 millones. Adicionalmente, al 1 de enero del 2010 y al 31 de diciembre del 2010, los saldos de reservas de revaluación de propiedades y reserva de capital por US\$2.1 millones y US\$1.1 millones respectivamente, fueron reclasificados a resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF.
- (2) Medición de activos biológicos al valor razonable menos costos de venta:** Según las NIIF, los activos biológicos y productos agrícolas deben ser medidos al valor razonable menos los costos de venta, excepto cuando sea impracticable realizar esta medición, en cuyo caso se medirán al costo menos depreciación y cualquier pérdida por deterioro. Según los PCGA anteriores, estos activos se medían al costo neto de depreciación menos cualquier pérdida por deterioro. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos del cambio fueron un incremento en los saldos de activos biológicos y utilidades retenidas de US\$470 mil. Adicionalmente, al 31 de diciembre del 2010, la Compañía reclasificó de costos de ventas US\$104 mil correspondiente a rubros que califican como activos biológicos según las NIIF.
- (3) Eliminación del valor patrimonial de las inversiones en subsidiarias:** Según NIIF, la Compañía debe contabilizar sus inversiones en subsidiarias, al costo o de acuerdo a NIC 39 (valor razonable) en sus estados financieros separados. Bajo los PCGA anteriores, para la medición de dichas inversiones, se utilizaba el método de participación. Al 31 de diciembre del 2010, el efecto del cambio, fue una disminución en los saldos de inversiones en subsidiarias; en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF y en el resultado del año del 2010 de US\$2 millones. Este cambio no afectó a las utilidades retenidas al 1 de enero del 2010, en razón de que la Compañía optó por la exención de la NIIF 1 y por lo tanto consideró el valor en libros bajo PCGA anteriores de sus inversiones en subsidiarias como "costo atribuido" bajo NIIF.

- b) **Reclasificaciones entre Activos y/o Pasivos** - La administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de situación financiera, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	<u>Saldos a</u>	
			<u>Diciembre 31, 2010</u>	<u>Enero 1, 2010</u>
Cuentas por cobrar a relacionadas	Cuentas por cobrar a relacionadas / Gastos anticipados	Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	15	446
Crédito tributario a impuesto a la renta	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en activos por impuestos corrientes	1,776	2,115
Cuentas por cobrar a empleados	Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	30	58
Anticipo de clientes y cuentas por liquidar	Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por cobrar	207	393
Impuestos por pagar	Incluido en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en pasivos por impuestos corrientes	610	382
Provisión para jubilación patronal y desahucio	Incluido en otros pasivos a largo plazo	Incluido en obligación por beneficios definidos	1,055	875
Intereses por pagar	Incluido en otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en préstamos	38	69

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	Saldos a	
			<u>Diciembre 31, 2010</u>	<u>Enero 1, 2010</u>
			(en miles de U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	Separado en participación a trabajadores	Incluido en obligaciones acumuladas (beneficios a Empleados)	2,917	1,892
Reserva de revaluación de propiedades	Presentado en reserva de revaluación	Reclasificada a utilidades retenidas	2,067	2,067
Reserva de capital	Presentado en reserva de capital	Reclasificada a utilidades retenidas	1,057	1,057

- c) **Reclasificaciones entre Ingresos, Costos y Gastos** - La administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de resultado integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	<u>2010</u>
			(en miles U.S. dólares)
Participación a trabajadores	Después de utilidad operacional	Incluido en gastos administrativos y costo de ventas	2,917

**3.3.3 Ajustes significativos en el estado de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre del 2010:**

	PCGA anteriores previamente informado ... (en miles de U.S. dólares) ...	Ajustes por la conversión a NIIF	NIIF
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación	23,122	644	23,766
Flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión	(8,499)	189	(8,310)
Flujos de efectivo utilizados en actividades de financiamiento	(5,948)	(833)	(6,781)
<b>EFFECTIVO Y BANCOS:</b>			
Incremento neto durante el año	8,675		8,675
Saldo al comienzo del año	<u>4,744</u>	—	<u>4,744</u>
<b>SALDO AL FIN DEL AÑO</b>	<b><u>13,419</u></b>	<b>—</b>	<b><u>13,419</u></b>

Los ajustes en los flujos de efectivo se deben principalmente a que según los PCGA anteriores, los flujos de efectivo provenientes de inversiones temporales por US\$802 mil y los flujos de efectivo utilizados en activos biológicos por US\$555 mil se clasificaron como actividades de financiamiento y actividades operativas respectivamente. De acuerdo a NIIF, dichos flujos de efectivo se clasifican como actividades de inversión.

No existen otras diferencias significativas entre el estado de flujos de efectivo presentado según las NIIF y el presentado según los PCGA anteriores.

#### **4. 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.

##### **4.1 Deterioro de activos**

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 2011 y 2010, no se reconoció una pérdida por deterioro en propiedades, planta y equipo.

#### 4.2 *Provisiones de beneficios a empleados*

El valor presente de las provisiones de beneficios a empleados 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 incluye 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.

#### 4.3 *Estimación de vidas útiles de propiedades, planta y equipo*

La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectuán de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.6.3.

## 5. EFECTIVO Y BANCOS

Un detalle del efectivo y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Efectivo	3	2
Depósitos en cuentas corrientes locales	3,059	2,235
Depósitos en cuentas corrientes del exterior	<u>8,185</u>	<u>2,507</u>
Total	<u>11,247</u>	<u>4,744</u>

**Depósitos en Cuentas Corrientes del Exterior** - La Compañía realiza inversiones en repos sobre los fondos mantenidos en la cuenta corriente del J.P. Morgan (Suisse) S.A..

## 6. 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,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>		
Clientes locales	7,595	4,751
Clientes del exterior	2,197	1,363
<i>Compañías relacionadas:</i>		
Distribuidora de Tableros del Austro S.A.	2,723	1,985
Contrachapados de Esmeraldas S.A.	112	130
Alvarez Barba S.A.	10	27
Provisión para cuentas dudosas	<u>(419)</u>	<u>(335)</u>
Subtotal	<u>12,218</u>	<u>6,683</u>
<i>Otras cuentas por cobrar:</i>		
Empleados	20	30
Otras cuentas por cobrar	<u>13</u>	<u>15</u>
Total	<u>12,251</u>	<u>7,187</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	335	274
Provisión del año	<u>84</u>	<u>61</u>
Saldos al fin del año	<u>419</u>	<u>335</u>

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

## 7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas y materiales (1)	6,500	5,802
Productos terminados	3,467	2,850
Repuestos y materiales	2,514	2,308
Importaciones en tránsito	<u>1,577</u>	<u>747</u>
Total	<u>14,058</u>	<u>9,242</u>

- (1) Mediante Resolución No. SRU-DJU-RE-0003 expedida el 24 de marzo del 2009 y contrato de concesión firmado el 29 de abril del 2009, la Subgerencia Regional de la Corporación Aduanera Ecuatoriana, autoriza por el plazo de 5 años, la renovación de la autorización para el funcionamiento y operación como Depósito Industrial a la Compañía "Novopan del Ecuador S.A.", cuyo objeto principal es el almacenamiento de mercaderías para su transformación, internadas al País bajo control de la administración aduanera, conforme lo establece la Ley Orgánica de Aduanas (LOA).

Al 31 de diciembre del 2011, los inventarios de producto terminado por US\$1.1 millones se encuentran garantizando obligaciones bancarias (Ver Nota 24).

Durante los años 2011 y 2010, los costos de los inventarios reconocidos como gastos fueron de US\$56.6 millones y US\$40.9 millones respectivamente.

## 8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos a proveedores	500	220
Seguros anticipados	89	61
Otros	<u>19</u>	<u>7</u>
<b>Total</b>	<b><u>608</u></b>	<b><u>288</u></b>

## 9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo	53,550	47,417
Depreciación acumulada	<u>(16,857)</u>	<u>(13,400)</u>
Total	<u>36,693</u>	<u>28,178</u>
<i>Clasificación:</i>		
Maquinaria y equipo	24,442	14,803
Terrenos	5,722	4,911
Edificios e instalaciones	5,564	5,921
Vehículos	516	425
Equipo de oficina	65	85
Muebles enseres	15	18
Herramientas		1
Maquinaria en montaje		7,853
Activo fijo en tránsito	<u>369</u>	<u>-</u>
Total	<u>36,693</u>	<u>28,178</u>

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

	Maquinaria y equipo	Terrenos	Edificios e instalaciones	Vehículos	Equipo de oficina ... (en miles de U.S. dólares) ...	Muebles enseres	Herramientas	Maquinaria en montaje	Activo fijo en tránsito	Total
<b>Costo:</b>										
Saldos al 1 de enero del 2010	25,600	4,791	7,288	707	324	77	20	-	-	38,807
Adquisiciones (1)	774	120	-	99	53	7	-	7,853	-	8,906
Ventas y/o retiros	(291)	-	-	-	(5)	-	-	-	-	(296)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	26,083	4,911	7,288	806	372	84	20	7,853	-	47,417
Adquisiciones (1)	4,279	811	64	247	37	-	-	366	369	6,173
Ventas y/o retiros	(34)	-	-	-	(6)	-	-	-	-	(40)
Transferencias	8,219	-	-	-	-	-	-	(8,219)	-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>38,547</u>	<u>5,722</u>	<u>7,352</u>	<u>1,053</u>	<u>403</u>	<u>84</u>	<u>20</u>	<u>-</u>	<u>369</u>	<u>53,550</u>
<b>Depreciación acumulada:</b>										
Saldos al 1 de enero del 2010	9,112	-	946	256	234	63	18	-	-	10,629
Gasto por depreciación	2,220	-	421	125	55	3	1	-	-	2,825
Ventas y/o retiros	(52)	-	-	-	(2)	-	-	-	-	(54)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	11,280	-	1,367	381	287	66	19	-	-	13,400
Gasto por depreciación	2,828	-	421	156	54	3	1	-	-	3,463
Ventas y/o retiros	(3)	-	-	-	(3)	-	-	-	-	(6)
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>14,105</u>	<u>-</u>	<u>1,788</u>	<u>537</u>	<u>338</u>	<u>69</u>	<u>20</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>16,857</u>

9.1 *Aplicación del costo atribuido* - Al 1 de enero del 2010, los valores razonables utilizados como costo atribuido para propiedades, planta y equipo y el ajuste al valor en libros presentado según los PCGA anteriores se muestran a continuación:

	Saldo según PCGA anteriores	...Enero 1, 2010... Ajuste al valor razonable	Costo atribuido
	(en miles de U.S. dólares)		
Maquinaria y equipo	16,488		16,488
Terrenos	2,910	1,881	4,791
Edificios e instalaciones	6,342		6,342
Vehículos	451		451
Equipo de oficina	90		90
Muebles enseres	14		14
Herramientas	<u>2</u>	<u>—</u>	<u>2</u>
Total	<u>26,297</u>	<u>1,881</u>	<u>28,178</u>

9.2 *Activos en garantía* - Novopan del Ecuador S.A. mantiene un Fideicomiso de Garantía con el Banco Pichincha y la Corporación Andina de Fomento (CAF) hasta el año 2012.

Los activos registrados en el fideicomiso para garantizar las obligaciones constituyen activos fijos e inventarios. Los riesgos, beneficios y el control sobre éstos activos no han sido transferidos al Fideicomiso (Ver Nota 24).

## 10. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Un detalle de los activos biológicos es como sigue:

	... Diciembre 31,... <u>2011</u>	<u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Bosques y plantaciones en manejo y cosecha	<u>1,502</u>	<u>905</u>	<u>470</u>

***Determinación del Valor Razonable*** - Los bosques en manejo son ajustados a su valor razonable al año nueve de su plantación, por cuanto se considera que a esta edad ya se puede estimar de manera razonable cual es el potencial de cosecha del bosque.

Las plantaciones menores de 9 años de edad se consideraron sin valor comercial. Para la valoración de las plantaciones de 9 y más años de edad se utilizó el precio actualizado del volumen de la madera en pie, esto es el valor del volumen de madera existente expresado en dólares por hectárea de plantación.

La valoración comercial de estas plantaciones se realizó considerando la superficie por estrato de altitud (metros sobre el nivel del mar); esto es, se tomó en cuenta el área ocupada por las plantaciones, y se descontó la superficie de los caminos existentes, áreas improductivas y otras áreas sin valor comercial.

Los movimientos de activos biológicos fueron como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	905	470
Incremento por costos y gastos directamente relacionados con bosques en manejo	210	104
Compra de bosques	504	451
Consumos por explotación	<u>(117)</u>	<u>(120)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,502</u>	<u>905</u>

**Riesgos** - Novopan del Ecuador S.A., 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 SUBSIDIARIAS

Un resumen de las inversiones en subsidiarias es como sigue:

<u>Subsidiaria</u>	Proporción de participación accionaria y poder de voto para los años 2011, 2010 y 2009	Saldo Contable a Diciembre 31 del 2011, 2010 y 2009
Distribuidora Peruana Novopan S.A.C. - Novopesa (1)	99.99%	5,943
Distribuidora de Tableros del Austro S.A. - Distablasa (2)	72.46%	<u>471</u>
Total		<u>6,414</u>

- (1) Distribuidora Peruana Novopan S.A.C. - Novopesa, es una subsidiaria de Novopan del Ecuador S.A. y fue constituida en el Perú en diciembre 17 de 1997, tiene por objeto principal la importación, distribución, comercialización y exportación de productos elaborados de madera.
- (2) Distribuidora de Tableros del Austro S.A. Distablasa es una subsidiaria de Novopan del Ecuador S.A., y está constituida en la ciudad de Cuenca, provincia del Azuay, en agosto 9 de 1995. Tiene por objeto principal la comercialización y distribución de productos de madera especialmente la fabricada, producida o importada por las Compañías Relacionadas Novopan del Ecuador S.A. y Contrachapados de Esmeraldas S.A. Codesa.

Los estados financieros de Novopan del Ecuador S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2011, también se presentan consolidados con sus compañías subsidiarias en las cuales posee una participación accionaria de más del 50% o ejerce control, tal como lo establece la NIC 27 *Estados financieros consolidados y separados*; sin embargo, por requerimiento de la Superintendencia de Compañías, Novopan del Ecuador S.A. presenta estados financieros separados.

## 12. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Garantizados - al costo amortizado:</i>		
Banco Pichincha (1)	1,464	2,858
Corporación Andina de Fomento (2)	—	<u>1,450</u>
Total	<u>1,464</u>	<u>4,308</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	1,464	2,854
No corriente	—	<u>1,454</u>
Total	<u>1,464</u>	<u>4,308</u>

- (1) Préstamos con un banco local con vencimientos hasta noviembre del 2012 y una tasa de interés nominal anual equivalente a la tasa libor a 180 días más 4.3 puntos porcentuales.
- (2) Préstamos con la Corporación Andina de Fomento (CAF) con vencimientos hasta agosto del 2011 y una tasa de interés nominal anual equivalente a la tasa libor a 180 días más 3.75 puntos porcentuales.

### 13. 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,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Cuentas por pagar comerciales:</i>		
Proveedores del exterior	5,638	7,813
Proveedores locales	3,022	2,035
<i>Compañías relacionadas:</i>		
Distribuidora Peruana Novopan S.A.C. - Novopesa	3,108	3,317
Contrachapados de Esmeraldas S.A.	43	8
Plywood Ecuatoriana S.A.	<u>20</u>	<u>8</u>
Subtotal	<u>11,831</u>	<u>13,181</u>
<i>Otras cuentas por pagar:</i>		
Cuentas por liquidar	233	202
Anticipo de clientes	<u>2</u>	<u>5</u>
Total	<u>12,066</u>	<u>13,388</u>

***Distribuidora Peruana Novopan S.A.C. Novopesa*** - Esta cuenta por pagar se origina por el pago anticipado para la compra de tableros. Al 31 de diciembre del 2010, estos anticipos se incrementaron debido al aumento en ventas por parte de Novopan del Ecuador S.A. a su compañía relacionada originadas por el crecimiento en su capacidad productiva.

### 14. IMPUESTOS

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

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos por impuestos:</i>		
Impuesto al valor agregado - IVA por cobrar		
Corriente	388	502
No Corriente	1,135	1,267
Notas de crédito recibidas del Servicio de Rentas		
Internas	<u>185</u>	<u>7</u>
Total	<u>1,708</u>	<u>1,776</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	573	509
No Corriente	<u>1,135</u>	<u>1,267</u>
Total	<u>1,708</u>	<u>1,776</u>

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto a la renta por pagar	3,329	2,741
Impuesto al Valor Agregado - Retenciones de IVA por pagar	745	610
Impuestos a la salida de divisas	<u>62</u>	<u>109</u>
Total	<u>4,136</u>	<u>3,460</u>

**14.2 Impuesto a la renta reconocido en los resultados** - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	21,638	16,444
Gastos no deducibles	412	194
Ingresos exentos	(2)	(9)
Otras partidas	<u>188</u>	<u>(122)</u>
Utilidad gravable	<u>22,236</u>	<u>16,507</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados (1):		
Utilidades reinvertidas	980	750
Utilidades no reinvertidas	<u>3,657</u>	<u>2,851</u>
Total	<u>4,637</u>	<u>3,601</u>

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% sobre las utilidades sujetas a distribución (25% para el año 2010) y del 14% sobre las utilidades sujetas a capitalización (15% para el año 2010).

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.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2008 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2009 al 2011.

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2,741	840
Provisión del año	4,637	3,601
Pagos efectuados	<u>(4,049)</u>	<u>(1,700)</u>
Saldos al fin del año	<u>3,329</u>	<u>2,741</u>

**14.4 Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción** - Con fecha diciembre 29 de 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.
- Dedución 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 de 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 establece 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 consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.
- Se establece el impuesto ambiental a la contaminación vehicular, que se grava en función del cilindraje y del tiempo de antigüedad de los vehículos.
- Se establece el impuesto redimible a las botellas plásticas no retornables, considerando como hecho generador embotellar en envases plásticos no retornables, utilizados para contener bebidas alcohólicas, no alcohólicas, gaseosas, no gaseosas y agua. En el caso de bebidas importadas, el hecho generador será su desaduanización.

## 15. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2011, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2012. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubiere, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

## 16. OBLIGACIONES ACUMULADAS Y PROVISIONES

Un resumen de obligaciones acumuladas y provisiones es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Obligaciones acumuladas:</i>		
Participación a trabajadores	3,818	1,892
Beneficios sociales	133	70
Otras cuentas por pagar	<u>401</u>	<u>233</u>
Subtotal	<u>4,352</u>	<u>2,195</u>
<i>Provisiones:</i>		
Provisión para gastos administrativos	134	78
Provisión para gastos varios	<u>204</u>	<u>33</u>
Subtotal	<u>338</u>	<u>111</u>
Total	<u>4,690</u>	<u>2,306</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>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos operacionales	86,804	64,412
Costos y gastos operacionales	<u>61,348</u>	<u>45,051</u>
Utilidad líquida antes del 15% de participación a trabajadores	25,456	19,361
Menos 15% de participación a trabajadores cargado a resultados	<u>3,818</u>	<u>2,917</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	<u>21,638</u>	<u>16,444</u>
<i>Distribución del gasto:</i>		
Costo de ventas	3,055	2,305
Gastos de administración	229	198
Gastos de venta	<u>534</u>	<u>414</u>
Total	<u>3,818</u>	<u>2,917</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2,917	1,892
Provisión del año	3,818	2,917
Pagos efectuados	<u>(2,917)</u>	<u>(1,892)</u>
Saldos al fin del año	<u>3,818</u>	<u>2,917</u>

## 17. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	1,149	838
Bonificación por desahucio	<u>358</u>	<u>217</u>
Total	<u>1,507</u>	<u>875</u>

**17.1 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.

El importe incluido en el estado de situación financiera que surge de la obligación de la Compañía respecto a la jubilación patronal es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	838	699
Costo de los servicios del período corriente	300	145
Costo por intereses	13	6
Otros	<u>(2)</u>	<u>(12)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,149</u>	<u>838</u>

**17.2 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.

El importe incluido en el estado de situación financiera que surge de la obligación de la Compañía respecto a la bonificación por desahucio es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	217	176
Costo de los servicios del período corriente	133	42
Costo por intereses	6	
Otros	<u>2</u>	<u>(1)</u>
Saldos al fin del año	<u>358</u>	<u>217</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 y el 1 de enero del 2010 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.

La tasa de descuento usada para propósitos de los cálculos actuariales es del 4%.

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de los servicios del período corriente	433	187
Costo por intereses	19	6
Otros	<u>-</u>	<u>(13)</u>
Total	<u>452</u>	<u>180</u>

## 18. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

**18.1 Gestión de riesgos financieros** - La Compañía está expuesta a los riesgos normales de su actividad, entre ellos a la posible pérdida del valor de sus activos y pasivos financieros. Para disminuir los efectos de estos riesgos la Presidencia Ejecutiva conjuntamente con la Gerencia General ha definido algunas políticas y tomado medidas de control, las mismas que se explican a continuación:

**18.1.1 Riesgo en las tasas de interés** - El riesgo al que está expuesta la Compañía, en el corto plazo, es mínimo considerando que tiene una alta liquidez y no requiere de endeudamiento; por lo tanto, mantiene saldos bajos en préstamos bancarios y con compañías relacionadas. Actualmente, la tasa de interés del préstamo vigente es la tasa libor más una comisión fija que vence en noviembre del 2012. La Compañía no tiene planes de endeudamiento en el corto plazo.

**18.1.2 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 asegurar la cartera con Coface y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos.

Las cuentas comerciales por cobrar están compuestas por sus compañías relacionadas y 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.

Aparte de las compañías relacionadas y de los principales clientes, la Compañía no mantiene exposiciones de riesgo de crédito significativas.

Los plazos y los montos de los préstamos otorgados a compañías relacionadas son bajos; por lo tanto, se considera que el riesgo de crédito en estos casos es mínimo.

**18.1.3 Riesgo de liquidez** - La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas de utilidades de años anteriores y líneas de crédito con el Banco del Pichincha y la Corporación Andina de Fomento (CAF) por un valor de US\$5 millones cada uno para enfrentar cualquier eventualidad que se presente en el capital de trabajo. Adicionalmente, se realiza un monitoreo continuo sobre los flujos efectivos

proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

**18.1.4 Riesgo de capital** - La Compañía gestiona su capital para asegurarse que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha, mientras que maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de sus pasivos y patrimonio.

La Administración de la Compañía revisa su estructura de capital sobre una base anual. Como parte de esta revisión, la Administración considera el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de elemento financiero.

La Compañía mantiene un patrimonio suficiente para respaldar su operación normal. La Administración de la Compañía pone a consideración del Directorio, el destino de las utilidades para mantener una relación deuda/patrimonio adecuada que minimice el riesgo y maximice el retorno para los accionistas.

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Capital de trabajo	US\$17,463 mil	US\$10,610 mil
Índice de liquidez	1.8 veces	1.5 veces
Pasivos totales / patrimonio	0.4 veces	0.5 veces

La Administración de la Compañía considera que los indicadores financieros antes indicados están dentro de los parámetros adecuados para una organización del tamaño y nivel de desarrollo.

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

	... Diciembre 31, ... <u>2011</u>	<u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
<i>Activos financieros:</i>			
Costo amortizado:			
Efectivo y bancos (Nota 5)	11,247	13,419	4,744
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 6)	12,251	7,966	7,187
Inversiones temporales	<u>1,000</u>	<u>-</u>	<u>802</u>
<b>Total</b>	<b><u>24,498</u></b>	<b><u>21,385</u></b>	<b><u>12,733</u></b>
<i>Pasivos financieros:</i>			
Costo amortizado:			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 13)	12,066	13,388	6,088
Préstamos (Nota 12)	<u>1,464</u>	<u>4,308</u>	<u>7,089</u>
<b>Total</b>	<b><u>13,530</u></b>	<b><u>17,696</u></b>	<b><u>13,177</u></b>

**18.3 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.

## 19. PATRIMONIO

### 19.1 Acciones ordinarias

	Número de <u>acciones</u>	Capital en <u>acciones</u> (en miles de U.S. dólares)
Saldo al 1 de enero de 2010	17,900,000	17,900
Aumentos de capital	<u>8,500,000</u>	<u>8,500</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010	26,400,000	26,400
Aumentos de capital	<u>5,000,000</u>	<u>5,000</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<b><u>31,400,000</u></b>	<b><u>31,400</u></b>

La Compañía capitalizó las utilidades correspondientes a los ejercicios 2009 y 2010 por US\$8.5 millones y US\$5 millones, respectivamente los cuales fueron utilizados en la compra de maquinaria y equipos para la ampliación de la planta industrial, con el propósito de cumplir

con la ley de Régimen Tributario para aplicar la tasa del 15% como impuesto a la renta sobre la capitalización de las utilidades.

**19.2 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.

**19.3 Utilidades retenidas** - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	Diciembre 31, <u>2011</u>	Saldos a Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
Utilidades retenidas - distribuibles	22,300	17,775	16,566
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF (Nota 3.3.1)	439	439	2,351
Reservas según PCGA anteriores:			
Reserva de capital	1,057	1,057	1,057
Reserva por valuación	<u>2,067</u>	<u>2,067</u>	<u>2,067</u>
<b>Total</b>	<b><u>25,863</u></b>	<b><u>21,338</u></b>	<b><u>22,041</u></b>

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 podrá ser utilizado para compensar pérdidas acumuladas y solo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieran y podrá ser devuelto a los accionistas en el caso de liquidación de la Compañía.

**Reservas según PCGA anteriores** - Los saldos acreedores de las reservas de capital, por valuación o por valuación de inversiones podrán ser utilizados para compensar las pérdidas acumuladas y el excedente, si hubiere, podrá ser capitalizado. Los saldos de estas cuentas podrán ser devueltos en el caso de la liquidación de la Compañía.

**19.4 Dividendos** - Novopan del Ecuador S.A. podrá distribuir dividendos a partir del año 2010 (como consecuencia de cumplir compromisos contractuales en la constitución del Fideicomiso)

En las Juntas Generales de Accionistas de fechas 15 de febrero del 2011 y 24 de febrero del 2010 se decidió declarar dividendos en efectivo a favor de los accionistas por la suma de US\$6 millones y US\$4 millones, respectivamente; correspondientes aproximadamente a US\$0.23 y a US\$0.22 por cada acción, respectivamente.

Hasta el año 2010, los dividendos en efectivo que se declararon o distribuyeron a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encontraban sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2011, los dividendos distribuidos a favor de accionistas en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta.

## 20. INGRESOS

Un resumen de los ingresos de la Compañía es como sigue:

	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)
Ventas locales	40,661	31,250
Ventas al exterior	<u>46,143</u>	<u>33,162</u>
Total	<u>86,804</u>	<u>64,412</u>

## 21. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

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

	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)
Costo de ventas	56,600	40,984
Gastos de ventas	4,700	3,739
Gastos de administración	<u>3,311</u>	<u>2,551</u>
Total	<u>64,611</u>	<u>47,274</u>

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

	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)
Costo de ventas	50,210	35,979
Gasto por beneficios a empleados	5,592	4,417
Gasto por depreciaciones	3,463	2,825
Impuestos, tasas, contribuciones	1,697	1,297
Servicio de terceros	1,659	1,277
Honorarios	673	514
Publicidad y promociones	660	459
Asistencia técnica	349	207
Materiales	120	105
Embarque y despachos	111	118
Mantenimiento	<u>77</u>	<u>76</u>
Total	<u>64,611</u>	<u>47,274</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	3,818	2,917
Sueldos y salarios	979	879
Beneficios sociales	343	441
Beneficios definidos	<u>452</u>	<u>180</u>
Total	<u>5,592</u>	<u>4,417</u>

## 22. EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<b>CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA DEL AÑO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Utilidad neta del año	17,001	12,843
Ajustes para conciliar la utilidad neta del año con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Impuesto a la renta	4,637	3,601
Depreciación de propiedades, planta y equipo	3,463	2,825
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	(10)	(105)
Consumo de activos biológicos	238	120
Provisión para cuentas dudosas	84	61
Provisiones para obligaciones por beneficios definidos (jubilación y desahucio), neto	452	180
Cambios en el capital de trabajo:		
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	(4,369)	(840)
Inventarios	(2,351)	(2,465)
Activos por impuestos	68	339
Otros activos corrientes	(269)	(51)
Activos clasificados como mantenidos para la venta	(85)	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(1,322)	7,300
Pasivos por impuestos corrientes	(3,961)	(1,363)
Obligaciones acumuladas y provisiones	<u>1,063</u>	<u>1,321</u>
<b>EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<u>14,639</u>	<u>23,766</u>

## 23. EXPOSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Los tipos de cambio en el mercado libre al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010 fueron de EU1.29, EU1.32 y de EU1.43 por US\$1.00, respectivamente.

La exposición de la Compañía a fluctuaciones de cambio a esas fechas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de euros)	
Depósitos en cuentas corrientes del exterior	<u>1,933</u>	<u>1,880</u>
Cuentas por pagar - Proveedores del exterior y total exposición	<u>2,448</u>	<u>1,475</u>

## 24. GARANTÍAS

La Compañía constituyó un Fideicomiso con el objetivo de garantizar las operaciones de crédito contraídas con la Corporación Andina de Fomento (CAF) y con el Banco Pichincha C.A. por la adquisición de nueva maquinaria. Con este objeto, se transfirieron al Fideicomiso los activos detallados a continuación:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Contratos de garantía financiera:</i>		
Materia Prima	1,104	1,104
Terrenos	2,910	2,910
Edificio	5,176	5,999
Maquinaria y equipo	<u>10,762</u>	<u>14,764</u>
Total activos en garantía	<u>19,952</u>	<u>24,777</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	1,104	1,104
No Corriente	<u>18,848</u>	<u>23,673</u>
Total	<u>19,952</u>	<u>24,777</u>

Adicionalmente, la Compañía debe cumplir con los siguientes compromisos contractuales:

- La Compañía podrá distribuir dividendos a partir del año 2010 siempre que esté en cumplimiento con todas las condiciones del financiamiento.
- La Compañía debe cumplir con un índice de cobertura mínimo de 1.0 para los años 2008, 2009 y 2010 y 1.3 para los años sucesivos.
- La Compañía debe cumplir con un índice de endeudamiento tangible menor o igual a 0.60 a partir del 31 de diciembre del 2009, 0.50 a partir del 31 de diciembre del 2010 y en adelante.

Durante los años 2011, 2010 y 2009 se cumplieron todos los compromisos contractuales.

La Compañía mantiene garantías bancarias que cubren el 120% de los eventuales derechos e impuestos, conforme lo señalado en la cláusula séptima del contrato de concesión de depósito industrial, firmado el 21 de diciembre de 1999. Un detalle de las garantías bancarias emitidas es como sigue:

<u>Asegurado - Garante</u>	<u>Póliza No.</u>	<u>Suma Asegurada</u>	<u>Vigencia</u>	
		<u>U.S. dólares</u>	<u>Desde</u>	<u>Hasta</u>
Banco Pichincha C.A.	A122037.B	300,000	12-Mar-11	11-Mar-12
Banco Pichincha C.A.	A121892.D	200,000	25-Mar-11	24-Mar-12
Banco Pichincha C.A.	A121912.D	200,000	17-May-11	16-May-12
Banco Pichincha C.A.	A122118	300,000	15-Jul-11	14-Jul-12
Banco Pichincha C.A.	A122015.D	250,000	15-Aug-11	14-Ago-12
Banco Pichincha C.A.	A122102.A	200,000	23-Aug-11	22-Ago-12
Banco Pichincha C.A.	A122089.C	200,000	20-Nov-11	05-Oct-12
Banco Pichincha C.A.	A122109.B	350,000	14-Jan-12	05-Oct-13
Banco Pichincha C.A.	A121994.E	300,000	14-Feb-12	05-Oct-13

## 25. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

25.1 *Transacciones Comerciales* - Durante los años 2011 y 2010 la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con sus partes relacionadas:

	<u>Venta de bienes</u>		<u>Compra de bienes</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Alvarez Barba S.A	1,187	1,192		
Contrachapados de Esmeraldas S.A.	680	313	280	137
Distribuidora de Tableros del Austro S.A.	7,330	5,761	24	
Plywood Ecuatoriana S.A	-	-	141	113
Total local	<u>9,197</u>	<u>7,266</u>	<u>445</u>	<u>250</u>
Novopan Perú S.A.C. (exportaciones)	<u>23,845</u>	<u>17,586</u>	-	-
Total	<u>33,042</u>	<u>24,852</u>	<u>445</u>	<u>250</u>

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

	Saldos adeudados por partes relacionadas			Saldos adeudados a partes relacionadas		
	... Diciembre 31, 2011	... Enero 1, 2010	Enero 1, 2010	... Diciembre 31, 2011	... Enero 1, 2010	Enero 1, 2010
	... (en miles de U.S. dólares) ...					
Distribuidora Peruana Novopan S.A.C.	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>3,108</u>	<u>3,317</u>	<u>348</u>
Distribuidora de Tableros del Austro S.A.	<u>2,723</u>	<u>1,985</u>	<u>1,543</u>	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>---</u>
Contrachapados de Esmeraldas S.A.	<u>112</u>	<u>130</u>	<u>62</u>	<u>43</u>	<u>8</u>	<u>16</u>
Alvarez Barba S.A.	<u>10</u>	<u>27</u>	<u>24</u>	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>---</u>
Plywood Ecuatoriana S.A.	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>20</u>	<u>8</u>	<u>12</u>

Las ventas de bienes a partes relacionadas se realizaron a los precios de lista usuales, menos el descuento promedio de 25% en país y del 0.4% en exportaciones. 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.

## 26. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (febrero 24 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

## 27. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 han sido aprobados por la Presidencia y la Gerencia de la Compañía en febrero 24 del 2012 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 General de Accionistas sin modificaciones.

---

