

**NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS) POR EL AÑO TERMINADO EL  
31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

---

<b><u>Contenido</u></b>	<b><u>Página</u></b>
Informe de los auditores independientes	1
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
SRI	Servicio de Rentas Internas
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 2012 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*

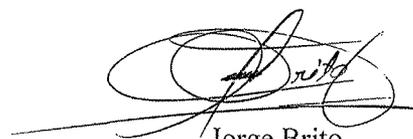
En nuestra opinión, los referidos estados financieros (no consolidados) presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Novopan del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2012, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

### *Asunto de énfasis*

Sin calificar nuestra opinión, informamos que tal como se explica con más detalle en la Nota 2, 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.



Quito, Marzo 15, 2013  
Registro No. 019



Jorge Brito  
Socio  
Licencia No. 21540

**NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.**

**ESTADO (NO CONSOLIDADO) DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

---

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b>Diciembre 31,</b>	
		<b><u>2012</u></b>	<b><u>2011</u></b>
		<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Efectivo y bancos	4	16,464	11,247
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	13,712	12,251
Otros activos financieros	6	6,028	1,000
Inventarios	7	16,019	14,058
Activos por impuestos corrientes	14	312	573
Otros activos	8	2,104	608
Activos clasificados como mantenidos para la venta		<u>61</u>	<u>85</u>
Total activos corrientes		<u>54,700</u>	<u>39,822</u>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Propiedades, planta y equipo	9	37,703	36,693
Activos biológicos	10	2,625	1,502
Inversiones en subsidiarias	11	6,414	6,414
Activos por impuestos no corrientes	14	819	1,135
Otros activos		<u>28</u>	<u>28</u>
Total activos no corrientes		<u>47,589</u>	<u>45,772</u>
TOTAL		<u>102,289</u>	<u>85,594</u>

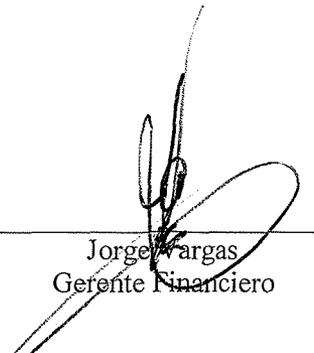
Ver notas a los estados financieros

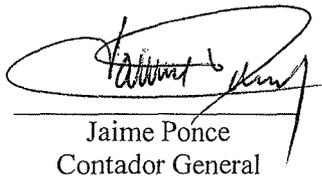


---

Ignacio Bustamante  
Gerente General

<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b>Diciembre 31,</b>	
		<b><u>2012</u></b>	<b><u>2011</u></b>
		<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Préstamos	12		1,464
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	13	16,273	12,066
Pasivos por impuestos corrientes	14	4,186	4,136
Obligaciones acumuladas y provisiones	16	<u>5,621</u>	<u>4,690</u>
Total pasivos corrientes		<u>26,080</u>	<u>22,356</u>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Obligaciones por beneficios definidos y total pasivo no corrientes	17	<u>1,998</u>	<u>1,507</u>
Total pasivos		<u>28,078</u>	<u>23,863</u>
<b>PATRIMONIO:</b>			
Capital social	19	38,622	31,400
Reserva legal		6,176	4,467
Reserva facultativa		1	1
Utilidades retenidas		<u>29,412</u>	<u>25,863</u>
Total patrimonio		<u>74,211</u>	<u>61,731</u>
<b>TOTAL</b>		<u>102,289</u>	<u>85,594</u>

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

  
 \_\_\_\_\_  
 Jaime Ponce  
 Contador General

**NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.**

**ESTADO (NO CONSOLIDADO) DE RESULTADO INTEGRAL  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

---

	<u>Notas</u>	<u>2012</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2011</u>
INGRESOS	20	100,847	86,804
COSTO DE VENTAS	21	<u>65,522</u>	<u>56,600</u>
MARGEN BRUTO		35,325	30,204
Gastos de ventas	21	(5,511)	(4,700)
Gastos de administración	21	(4,009)	(3,311)
Gastos financieros		(40)	(141)
Otros gastos		<u>(54)</u>	<u>(414)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	16	25,711	21,638
Menos gasto por impuesto a la renta corriente	14	<u>5,321</u>	<u>4,637</u>
UTILIDAD NETA DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>20,390</u>	<u>17,001</u>

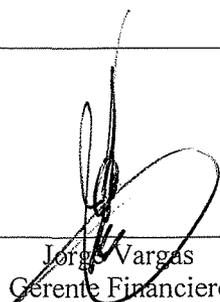
Ver notas a los estados financieros

---



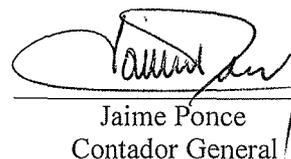
Ignacio Bustamante  
Gerente General

---



Jorge Vargas  
Gerente Financiero

---



Jaime Ponce  
Contador General

**NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.**

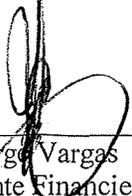
**ESTADO (NO CONSOLIDADO) DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

	<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 31 de diciembre del 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 del 2011	31,400	4,467	1	25,863	61,731
Utilidad neta				20,390	20,390
Transferencia		1,709		(1,709)	
Capitalización	7,222			(7,222)	
Distribución de dividendos				(8,000)	(8,000)
Ajuste	—	—	—	90	90
Saldos al 31 de diciembre del 2012	<u>38,622</u>	<u>6,176</u>	<u>1</u>	<u>29,412</u>	<u>74,211</u>

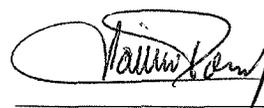
Ver notas a los estados financieros



Ignacio Bustamante  
Gerente General



Jorge Vargas  
Gerente Financiero



Jaime Ponce  
Contador General

**NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.**

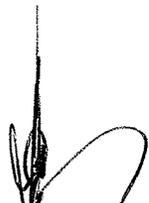
**ESTADO (NO CONSOLIDADO) DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

	<u>Nota</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
		<u>(en miles de U.S. dólares)</u>	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Recibido de clientes		101,833	82,423
Pagos a proveedores y a empleados		(65,670)	(60,385)
Gastos financieros		(40)	(141)
Participación a trabajadores		(3,818)	(2,917)
Impuesto a la renta		(4,661)	(4,049)
Impuesto a la renta de años anteriores		(643)	
Otros ingresos (gastos )		<u>90</u>	<u>(358)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación		<u>27,091</u>	<u>14,573</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Adquisición de propiedades, planta y equipo		(5,560)	(6,228)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo		79	44
Adquisición de activos biológicos		(1,901)	(714)
Incremento de otros activos no corrientes			(3)
Incremento de otros activos financieros		<u>(5,028)</u>	<u>(1,000)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión		<u>(12,410)</u>	<u>(7,901)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Disminución de préstamos		(1,464)	(2,844)
Dividendos pagados		<u>(8,000)</u>	<u>(6,000)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiamiento		<u>(9,464)</u>	<u>(8,844)</u>
EFECTIVO Y BANCOS:			
Incremento (disminución) neto durante el año		5,217	(2,172)
Saldos al comienzo del año		<u>11,247</u>	<u>13,419</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	4	<u>16,464</u>	<u>11,247</u>

Ver notas a los estados financieros



Ignacio Bustamante



Jorge Vargas



Jaime Ponce

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

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS) POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

---

#### **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 cuenta con la certificación internacional ISO 14001:2004, que regula todo lo concerniente al cuidado del medio ambiente.

**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 5,503 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).
- 2.2 *Bases de preparación*** - Los estados financieros separados de Novopan del Ecuador S.A. han sido preparados sobre las bases del costo histórico excepto por ciertas propiedades e instrumentos financieros que son medidos a sus valores razonables, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida dada en el intercambio de los activos.

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

- 2.3 *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 comercialización y los gastos necesarios para la venta (comisiones, flete de tableros, empaques y embalajes).

***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 gastos de ventas.

### **2.5 *Propiedades, planta y equipo***

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

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

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

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

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

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen. Cabe señalar, que algunas partidas de propiedades, planta y equipo de la Compañía, requieren revisiones periódicas.

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

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

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

**2.6 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.

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

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

Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

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

- 2.8 **Activos biológicos** - Las plantaciones forestales se miden a su valor razonable menos los 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 emite un informe técnico con el valor razonable de los activos biológicos, que sirve 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, es registrada en los resultados del ejercicio como otros ingresos (utilidad) u otros gastos (pérdida), dependiendo del resultado.

- 2.9 **Inversiones en subsidiarias** - En el reconocimiento inicial, las inversiones en subsidiarias fueron medidas utilizando el costo atribuido (el importe en libros a la fecha de transición de las NIIF según Normas Ecuatorianas de Contabilidad - NEC). Subsecuentemente, la Compañía mide sus inversiones en subsidiarias al costo, de acuerdo a lo que establece el párrafo 38 de la NIC 27 *Estados Financieros Consolidados y Separados*, excepto si la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la NIIF 5 *Activos No Corrientes Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuas*.

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

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

2.10.1 **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.

2.10.2 **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 sí, 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.

- 2.10.3 Impuestos corrientes y diferidos** - Los impuestos corrientes y diferidos se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.
- 2.11 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.

## **2.12 Beneficios a empleados**

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

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

- 2.12.2 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.
- 2.12.3 Bonos a los ejecutivos** - La Compañía reconoce un pasivo para bonos a sus principales ejecutivos. La utilidad tomada como base para el cálculo de los bonos es la utilidad líquida o contable.

**2.13 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.

**2.14 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.

**2.14.1 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.

**2.14.2 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.

**2.14.3 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.

**2.14.4 Ingresos por alquileres** - La política de la Compañía para el reconocimiento de ingresos provenientes de arrendamientos operativos se describe en la Nota 2.15.

**2.15 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.

**2.16 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.

**2.17 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.

**2.17.1 *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.

**2.17.2 *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.

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.

**2.17.3 *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.

**2.17.4 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.

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

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

**2.18.1 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.

**2.18.2 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.

**2.18.3 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.

**2.18.4 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.

**2.19 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.

**2.20 Normas revisadas sin efecto material sobre los estados financieros** - La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) 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
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en "Otro Resultado Integral"	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2012

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

**2.21 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas** - La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2015
NIIF 10	Consolidación de estados financieros	Enero 1, 2013
NIIF 12	Revelaciones de intereses en otras entidades	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Compensación de activos financieros y pasivos financieros	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIIF 9 y NIIF 7	Fecha obligatoria efectiva de la NIIF 9 y revelaciones de transición	Enero 1, 2015
Enmiendas a la NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12	Estados financieros consolidados, acuerdos conjuntos y revelaciones sobre participaciones en otras entidades: Guía de transición	Enero 1, 2013
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013
NIC 27 (Revisada en el 2011)	Estados financieros separados	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y activos financieros	Enero 1, 2014
Enmiendas a las NIIF (NIIF 1, NIC 16, 32 y 34)	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2009-2011	Enero 1, 2013

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

### 3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

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

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

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

Durante los años 2012 y 2011, no se identificaron factores que requieran el reconocimiento de una pérdida por deterioro en propiedades, planta y equipo u otro activos.

- 3.2 *Provisiones para obligaciones por beneficios definidos*** - 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.

- 3.3 *Estimación de vidas útiles de propiedades, planta y equipo*** - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.6.3.

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

#### 4. EFECTIVO Y BANCOS

Un detalle del efectivo y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Efectivo	4	3
Depósitos en cuentas corrientes locales	1,292	3,059
Depósitos en cuentas corrientes del exterior	<u>15,168</u>	<u>8,185</u>
Total	<u>16,464</u>	<u>11,247</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..

#### 5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>		
Cientes locales	7,947	7,595
Cientes del exterior	2,626	2,197
<i>Compañías relacionadas:</i>		
Distribuidora de Tableros del Austro S.A.	3,388	2,723
Contrachapados de Esmeraldas S.A. Codesa	154	112
Alvarez Barba S.A.	44	10
Provisión para cuentas dudosas	<u>(519)</u>	<u>(419)</u>
Subtotal	<u>13,640</u>	<u>12,218</u>
<i>Otras cuentas por cobrar:</i>		
Empleados	54	20
Otras cuentas por cobrar	<u>18</u>	<u>13</u>
Total	<u>13,712</u>	<u>12,251</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	419	335
Provisión del año	103	84
Bajas	<u>(3)</u>	<u>—</u>
Saldos al fin del año	<u>519</u>	<u>419</u>

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

## 6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 corresponde a certificados de depósito en un banco local con una tasa de interés del 5% (6.75% para el año 2011) y con vencimiento en enero del 2013 (mayo del 2012 para el año 2011) por un valor de US\$6,028 mil y US\$1 millón respectivamente.

## 7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas y materiales (1)	7,074	6,500
Productos terminados	4,126	3,467
Repuestos y materiales	2,680	2,514
Importaciones en tránsito	<u>2,139</u>	<u>1,577</u>
Total	<u>16,019</u>	<u>14,058</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).

Durante los años 2012 y 2011, los costos de los inventarios de productos terminados vendidos reconocidos en resultados fueron de US\$65.6 millones y US\$56.6 millones respectivamente.

## 8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos a proveedores	1,866	500
Seguros anticipados	108	89
Otros	<u>130</u>	<u>19</u>
Total	<u>2,104</u>	<u>608</u>

## 9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo	58,518	53,549
Depreciación acumulada	<u>(20,815)</u>	<u>(16,856)</u>
Total	<u>37,703</u>	<u>36,693</u>
<i>Clasificación:</i>		
Maquinaria y equipo	21,875	24,443
Terrenos	9,761	5,724
Edificios e instalaciones	5,132	5,498
Vehículos	443	516
Equipo de oficina	62	65
Muebles enseres	12	14
Activo fijo en tránsito	315	369
Construcciones en curso	<u>103</u>	<u>64</u>
Total	<u>37,703</u>	<u>36,693</u>

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

	Maquinaria y equipo	Terrenos	Edificios e instalaciones	Vehículos ... (en miles de U.S. dólares) ...	Equipo de oficina	Muebles enseres	Herramientas	Activo fijo en tránsito	Construccio- nes en curso	Total
<b>Costo:</b>										
Saldos al 31 de diciembre del 2010	26,083	4,912	7,287	806	372	83	20	7,853	-	47,416
Adquisiciones (1)	3,804	812		247	33			1,268	64	6,228
Ventas y/o retiros	(92)			(3)						(95)
Transferencias	<u>8,752</u>							<u>(8,752)</u>		
Saldos al 31 de diciembre del 2011	38,547	5,724	7,287	1,053	402	83	20	369	64	53,549
Adquisiciones (1)	1,300	3,668	56	138	44			315	39	5,560
Ventas y/o retiros	(573)			(15)	(3)					(591)
Transferencias		<u>369</u>						<u>(369)</u>		
Saldos al 31 de diciembre del 2012	<u>39,274</u>	<u>9,761</u>	<u>7,343</u>	<u>1,176</u>	<u>443</u>	<u>83</u>	<u>20</u>	<u>315</u>	<u>103</u>	<u>58,518</u>
<b>Depreciación acumulada:</b>										
Saldos al 31 de diciembre del 2010	11,279	-	1,367	381	287	66	19	-	-	13,399
Gasto por depreciación	<u>2,825</u>		<u>422</u>	<u>156</u>	<u>50</u>	<u>3</u>	<u>1</u>			<u>3,457</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2011	14,104	-	1,789	537	337	69	20	-	-	16,856
Gasto por depreciación	3,518		422	196	47	2				4,185
Ventas y/o retiros	<u>(223)</u>				(3)					<u>(226)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2012	<u>17,399</u>		<u>2,211</u>	<u>733</u>	<u>381</u>	<u>71</u>	<u>20</u>			<u>20,815</u>

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

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 23).

## 10. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Un detalle de los activos biológicos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Bosques en manejo y cosecha	1,733	1,189
Plantaciones en manejo y cosecha	<u>892</u>	<u>313</u>
Total	<u>2,625</u>	<u>1,502</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 los bosques tienen valor comercial y 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:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,502	905
Incremento por costos y gastos directamente relacionados con bosques en manejo	591	210
Compra de bosques	1,310	504
Consumos por explotación	(700)	(117)
Ajuste al valor razonable	<u>(78)</u>	<u>—</u>
Saldos al fin del año	<u>2,625</u>	<u>1,502</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>	<u>Proporción de participación accionaria y poder de voto para los años 2012 y 2011</u>	<u>Saldo Contable a Diciembre 31 del 2012 y 2011</u>
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. Al 31 de diciembre del 2012, el patrimonio de la Compañía asciende a US\$13.8 millones; sin embargo, el valor de la inversión registrada en los estados financieros de Novopan del Ecuador S.A. se mantiene al costo; es decir, al valor original en libros según NEC a la fecha de transición a NIIF (31-Dic-2009).
- (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. Al 31 de diciembre del 2012, el patrimonio de la Compañía asciende a US\$878 mil; sin embargo, el valor de la inversión registrada en los estados

financieros de Novopan del Ecuador S.A. se mantiene al costo; es decir, al valor original en libros según NEC a la fecha de transición a NIIF (31-Dic-2009).

Los estados financieros de Novopan del Ecuador S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2012, 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

Al 31 de diciembre del 2011, corresponde a 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.

## 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,...	
	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Cuentas por pagar comerciales:</i>		
Proveedores del exterior	8,160	5,638
Proveedores locales	2,429	3,022
<i>Compañías relacionadas:</i>		
Distribuidora Peruana Novopan S.A.C. - Novopesa	5,616	3,108
Contrachapados de Esmeraldas S.A. Codesa	53	43
Plywood Ecuatoriana S.A.	15	20
Subtotal	<u>16,273</u>	<u>11,831</u>
<i>Otras cuentas por pagar:</i>		
Cuentas por liquidar		233
Anticipo de clientes		2
Total	<u>16,273</u>	<u>12,066</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 2012, 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,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos por impuestos:</i>		
Impuesto al valor agregado - IVA por cobrar		
Corriente	309	388
No Corriente	819	1,135
Notas de crédito recibidas del Servicio de Rentas Internas		
Internas	<u>3</u>	<u>185</u>
Total	<u>1,131</u>	<u>1,708</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	312	573
No Corriente	<u>819</u>	<u>1,135</u>
Total	<u>1,131</u>	<u>1,708</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto a la renta por pagar	3,346	3,329
Impuesto al Valor Agregado - IVA y retenciones de IVA por pagar	713	745
Impuesto a la salida de divisas - ISD	<u>127</u>	<u>62</u>
Total	<u>4,186</u>	<u>4,136</u>

### **14.2 Impuesto a la renta reconocido en los resultados**

Un detalle del gasto por impuesto a la renta reconocido en resultados es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Gasto del año	4,678	4,637
Gasto de años anteriores	<u>643</u>	<u>      </u>
Total	<u>5,321</u>	<u>4,637</u>

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	25,711	21,638
Gastos no deducibles	469	412
Ingresos exentos	(31)	(2)
Otras partidas	<u>(159)</u>	<u>188</u>
Utilidad gravable	<u>25,990</u>	<u>22,236</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados (1):		
Utilidades reinvertidas	1,690	980
Utilidades no reinvertidas	<u>2,988</u>	<u>3,657</u>
Total	<u>4,678</u>	<u>4,637</u>
Tasa efectiva de impuestos	<u>18.19%</u>	<u>21.43%</u>

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

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 2012.

**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>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	3,329	2,741
Provisión del año	4,678	4,637
Pagos efectuados	(4,570)	(4,049)
Regulación	<u>(91)</u>	<u>-</u>
Saldos al fin del año	<u>3,346</u>	<u>3,329</u>

**14.4 Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción** - Con fecha diciembre 29 del 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

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

**14.5 Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado** - Con fecha noviembre 24 del 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios que 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 constan en el listado establecido por el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

## **15. PRECIOS DE TRANSFERENCIA**

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia de las transacciones efectuadas con partes relacionadas locales y/o del exterior correspondiente al año 2012, 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 2013. 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 hubieren, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia de las transacciones efectuadas únicamente con partes relacionadas del exterior 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,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Obligaciones acumuladas:</i>		
Participación a trabajadores	4,537	3,818
Beneficios sociales	175	133
Otras cuentas por pagar	<u>640</u>	<u>401</u>
Subtotal	<u>5,352</u>	<u>4,352</u>
<i>Provisiones:</i>		
Provisión para gastos administrativos	129	134
Provisión para gastos varios	<u>140</u>	<u>204</u>
Subtotal	<u>269</u>	<u>338</u>
Total	<u>5,621</u>	<u>4,690</u>

**Participación a Trabajadores** - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Una reconciliación entre la utilidad antes de impuesto a la renta y la utilidad líquida determinada como base para el cálculo de la participación a trabajadores, es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos operacionales	100,847	86,804
Costos y gastos operacionales	<u>70,599</u>	<u>61,348</u>
Utilidad líquida antes del 15% de participación a trabajadores	30,248	25,456
Menos 15% de participación a trabajadores cargado a resultados	<u>4,537</u>	<u>3,818</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	<u>25,711</u>	<u>21,638</u>
<i>Distribución del gasto:</i>		
Costo de ventas	3,561	3,055
Gastos de administración	291	229
Gastos de venta	<u>685</u>	<u>534</u>
Total	<u>4,537</u>	<u>3,818</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	3,818	2,917
Provisión del año	4,537	3,818
Pagos efectuados	<u>(3,818)</u>	<u>(2,917)</u>
Saldos al fin del año	<u>4,537</u>	<u>3,818</u>

## 17. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	1,519	1,149
Bonificación por desahucio	<u>479</u>	<u>358</u>
Total	<u>1,998</u>	<u>1,507</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.

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,149	838
Costo de los servicios del período corriente	344	300
Costo por intereses	14	13
Otros	<u>12</u>	<u>(2)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,519</u>	<u>1,149</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.

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	358	217
Costo de los servicios del período corriente	108	133
Costo por intereses	4	6
Otros	<u>9</u>	<u>2</u>
Saldos al fin del año	<u>479</u>	<u>358</u>

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

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>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de los servicios del período corriente	452	433
Costo por intereses	18	19
Otros	<u>21</u>	<u>-</u>
Total	<u>491</u>	<u>452</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 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. La Compañía no tiene planes de endeudamiento con bancos 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 contratado seguros de crédito con Coface y obtiene suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos.

Las cuentas por cobrar comerciales 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>2012</u>	<u>2011</u>
Capital de trabajo	US\$28,620 mil	US\$17,466 mil
Índice de liquidez	2.1 veces	1.8 veces
Pasivos totales / patrimonio	0.38 veces	0.39 veces

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

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

	... Diciembre 31,...	
	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Efectivo y bancos (Nota 4)	16,464	11,247
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	13,712	12,251
Otros activos financieros (Nota 6)	<u>6,028</u>	<u>1,000</u>
Total	<u>36,204</u>	<u>24,498</u>
<i>Pasivos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar menos anticipos de clientes (Nota 13)	16,273	12,066
Préstamos (Nota 12)	<u>        </u>	<u>1,464</u>
Total	<u>16,273</u>	<u>13,530</u>

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 acciones	Capital en acciones (en miles de U.S. dólares)
Saldo al 31 de diciembre del 2010	26,400,000	26,400
Aumentos de capital	<u>5,000,000</u>	<u>5,000</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2011	31,400,000	31,400
Aumentos de capital	<u>7,222,000</u>	<u>7,222</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2012	<u>38,622,000</u>	<u>38,622</u>

La Compañía capitalizó las utilidades correspondientes a los ejercicios 2010 y 2011 por US\$5 millones y US\$7.2 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% y 14% respectivamente 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:

	Saldos a	
	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidades retenidas - distribuibles	25,849	22,300
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	439	439
Reservas según PCGA anteriores:		
Reserva de capital	1,057	1,057
Reserva por valuación	<u>2,067</u>	<u>2,067</u>
Total	<u>29,412</u>	<u>25,863</u>

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

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

**Reservas según PCGA anteriores** - Los saldos acreedores de las reservas de capital, por valuación o por valuación de inversiones según PCGA anteriores, sólo podrán ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

**19.4 Dividendos** - En las Juntas Generales de Accionistas de fechas 15 de marzo del 2012 y 15 de febrero del 2011 se decidió declarar dividendos en efectivo a favor de los accionistas por la suma de US\$8 millones y US\$6 millones, respectivamente; correspondientes aproximadamente a US\$0.26 y a US\$0.23 por cada acción, respectivamente.

A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran sujetos a retención para efectos del impuesto a la renta.

## 20. INGRESOS

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas locales	45,365	40,661
Ventas al exterior	<u>55,482</u>	<u>46,143</u>
Total	<u>100,847</u>	<u>86,804</u>

## 21. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de la composición del costo de ventas y gastos administrativos y operativos reportados en los estados financieros es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	61,961	53,545
Gastos de ventas	4,826	4,166
Gastos administrativos	3,718	3,082
Participación a trabajadores	<u>4,537</u>	<u>3,818</u>
Total	<u>75,042</u>	<u>64,611</u>
<u>Costo de Ventas:</u>		
Costo de ventas	61,961	53,545
Participación a trabajadores	<u>3,561</u>	<u>3,055</u>
Total	<u>65,522</u>	<u>56,600</u>
<u>Gastos de ventas:</u>		
Gastos de ventas país y exportación	4,826	4,166
Participación a trabajadores	<u>685</u>	<u>534</u>
Total	<u>5,511</u>	<u>4,700</u>
<u>Gastos administrativos:</u>		
Gastos administrativos	3,718	3,082
Participación a trabajadores	<u>291</u>	<u>229</u>
Total	<u>4,009</u>	<u>3,311</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Consumo de inventarios e insumos	47,338	40,789
Sueldos y beneficios e empleados	10,566	8,951
Depreciaciones	4,185	3,457
Empaque, embalaje y otros	2,808	2,682
Mantenimiento	2,495	2,281
Servicio de terceros	1,887	1,669
Asistencia técnica 6%	1,735	1,633
Energía Eléctrica	1,603	1,386
Publicidad y promociones	833	654
Impuestos, tasas y contribuciones	511	463
Plantaciones y abastecimiento de madera	347	86
Materiales	343	219
Honorarios	279	159
Gestión de calidad	91	117
Comisiones en el exterior	<u>21</u>	<u>65</u>
Total	<u>75,042</u>	<u>64,611</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	4,537	3,818
Sueldos y salarios	2,672	2,271
Beneficios sociales	1,105	1,176
Beneficios legales	1,761	1,234
Beneficios definidos	<u>491</u>	<u>452</u>
Total	<u>10,566</u>	<u>8,951</u>

## **22. EXPOSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA**

Los tipos de cambio en el mercado libre al 31 de diciembre del 2012 y 2011 fueron de EU1.32 y EU1.29 por US\$1.00, respectivamente.

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de euros)	
Depósitos en cuentas corrientes del exterior	<u>476</u>	<u>1,933</u>
Cuentas por pagar - Proveedores del exterior	<u>3,674</u>	<u>2,448</u>
Cuentas por pagar - Proveedores del exterior (Francos Suizos - SFR) y total exposición	<u>2</u>	<u>.....</u>

## 23. GARANTÍAS

La Compañía constituyó un Fideicomiso con el objeto 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,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Contratos de garantía financiera:</i>		
Materia Prima	1,104	1,104
Terrenos	4,791	4,791
Edificio	4,765	5,176
Maquinaria y equipo	<u>8,568</u>	<u>10,762</u>
Total activos en garantía	<u>19,228</u>	<u>21,833</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	1,104	1,104
No Corriente	<u>18,124</u>	<u>20,729</u>
Total	<u>19,228</u>	<u>21,833</u>

Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía ha cancelado los préstamos con la Corporación Andina de Fomento (CAF) y con el Banco Pichincha C.A. en su totalidad.

Adicionalmente, 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>U.S. dólares</u>	<u>Vigencia</u>	
			<u>Desde</u>	<u>Hasta</u>
Banco Pichincha C.A.	A122109.B	350,000	14-Ene-12	05-Oct-13
Banco Pichincha C.A.	A121994.E	300,000	14-Feb-12	05-Oct-13
Banco Pichincha C.A.	A122037.C	300,000	11-Mar-12	05-Oct-13
Banco Pichincha C.A.	A121892.E	200,000	24-Mar-12	05-Oct-13
Banco Pichincha C.A.	A121912.E	200,000	16-May-12	05-Oct-13
Banco Pichincha C.A.	A122118.B	300,000	14-Jul-12	05-Oct-13
Banco Pichincha C.A.	A122015.E	250,000	14-Ago-12	05-Oct-13
Banco Pichincha C.A.	A122102.B	200,000	22-Ago-12	05-Oct-13
Banco Pichincha C.A.	A122089.D	200,000	05-Oct-12	05-Oct-13

## 24. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

	<u>Venta de bienes</u>		<u>Compra de bienes</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
<i>Ventas locales:</i>				
Alvarez Barba S.A	1,027	1,187	-	-
Contrachapados de Esmeraldas S.A.	183	680	158	280
Distribuidora de Tableros del Austro S.A.	8,873	7,330	22	24
Plywood Ecuatoriana S.A	-	-	<u>156</u>	<u>141</u>
Total local	<u>10,083</u>	<u>9,197</u>	<u>336</u>	<u>445</u>
<i>Exportaciones:</i>				
Novopan Perú S.A.C.	<u>26,812</u>	<u>23,845</u>	-	-
Total	<u>36,895</u>	<u>33,042</u>	<u>336</u>	<u>445</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,...	... Diciembre 31,...	... Diciembre 31,...	... Diciembre 31,...
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Distribuidora Peruana Novopan S.A.C.	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5,616</u>	<u>3,108</u>
Distribuidora de Tableros del Austro S.A.	<u>3,388</u>	<u>2,723</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Contrachapados de Esmeraldas S.A.	<u>154</u>	<u>112</u>	<u>53</u>	<u>43</u>
Alvarez Barba S.A.	<u>44</u>	<u>10</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Plywood Ecuatoriana S.A.	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>15</u>	<u>20</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.

**24.2 Compensación del personal clave de la gerencia** - La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia durante el año fueron cancelados de conformidad con los términos autorizados por el directorio de la Compañía. La compensación de los directores y ejecutivos clave es determinada con base en el rendimiento de los individuos y las tendencias del mercado.

## 25. EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

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

	<u>2012</u>	<u>2011</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	20,390	17,001
Ajustes para conciliar la utilidad neta del año con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Impuesto a la renta	4,678	4,637
Participación a trabajadores	4,537	3,818
Depreciación de propiedades, planta y equipo	4,185	3,457
Pérdida en venta de propiedades, planta y equipo	54	51
Consumo de activos biológicos	700	117
Provisión para cuentas dudosas	100	84
Provisiones para obligaciones por beneficios definidos (jubilación y desahucio), neto	491	452
Ajuste al valor razonable de activos biológicos	78	
Ajustes al patrimonio	90	
Cambios en el capital de trabajo:		
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	(1,522)	(4,369)
Inventarios	(1,961)	(2,351)
Activos por impuestos	577	68
..Otros activos corrientes	(1,535)	(269)
Activos clasificados como mantenidos para la venta	24	(85)
Anticipo de clientes	2,508	(209)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1,699	(1,113)
Pasivos por impuestos corrientes	(4,628)	(3,961)
Obligaciones acumuladas y provisiones	<u>(3,374)</u>	<u>(2,755)</u>
<b>EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<u>27,091</u>	<u>14,573</u>

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

Entre el 31 de diciembre del 2012 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 15 del 2013) 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 2012 han sido aprobados por la Presidencia y la Gerencia de la Compañía en marzo 15 del 2013 y serán presentados a los Accionistas y la Junta General de Accionistas para su aprobación. En opinión de la Presidencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta General de Accionistas sin modificaciones.

---

