NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

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 a la industria maderera ecuatoriana como productora de tableros de madera. Tiene 3 compañías subsidiarias: Distribuidora de Tableros del Austro S.A., Distribuidora Peruana Novopan S.A.C. y Novopan Colombia S.A.S..

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 (tableros de densidad media). La materia prima que utiliza esta planta proviene únicamente de bosques plantados de pino, 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 de fibra) 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 6,063 hectáreas de plantaciones forestales principalmente de pino y eucalipto.

La información contenida en los estados financieros separados es responsabilidad de la Administración de la Compañía.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

- 2.1 Declaración de cumplimiento** - Los estados financieros separados han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).
- 2.2 Moneda funcional** - La moneda funcional de la Compañía es el Dólar de los Estados Unidos de América (U.S. dólar), el cual es la moneda de circulación en el Ecuador.
- 2.3 Bases de preparación** - Los estados financieros separados de Novopan del Ecuador S.A. han sido preparados sobre las bases del costo histórico excepto por los activos biológicos 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 contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición.

Los importes de las notas a los estados financieros separados están expresados en miles de U.S. dólares, excepto cuando se especifique lo contrario.

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

- 2.4 Inversiones en subsidiarias** - Son aquellas entidades sobre las que Novopan del Ecuador S.A. tiene el control. 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 Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuas*.
- Los dividendos procedentes de una subsidiaria se reconocen en el resultado cuando surja el derecho a recibirlo.
- 2.5 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.
- 2.6 Inventarios** - Son presentados al costo de adquisición o producción 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).

La Compañía incluye como parte de sus inventarios, materiales y repuestos que son utilizados para el mantenimiento de sus maquinarias y equipos.

2.7 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 su valor en libros es recuperable a través de una operación de venta y no mediante su uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable dentro del período de un año desde la fecha de clasificación y el activo (o grupo de activos para su disposición) está disponible para la venta inmediata en su estado actual.

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

2.8 Propiedades, planta y equipo

2.8.1 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.

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.

2.8.2 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 por deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

2.8.3 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 las propiedades, 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</u> (en años)	<u>%</u>
Edificios	20	5
Instalaciones	20	5
Maquinaria y equipo	10	10
Muebles y enseres	10	10
Vehículos	5	20
Equipos de computación	3	33.33

2.8.4 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.

2.9 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.

2.10 Incentivos forestales - Los incentivos del gobierno no deben ser reconocidas hasta que no exista una seguridad razonable de que la Compañía cumplirá con las condiciones ligadas a ellas; y se recibirán los incentivos.

2.11 Activos biológicos - Las plantaciones forestales se miden a su valor razonable menos los costos de cosecha y gastos de traslado en el punto de fabricación.

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.

Determinación del valor razonable - Los bosques y plantaciones 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.

Para determinar el valor razonable se utiliza el enfoque de mercado que incluye determinar el volumen de madera en metros cúbicos por un precio de mercado. La valoración comercial de estas plantaciones se realizó considerando la superficie por estrato de altitud (metros sobre el nivel del mar); ésto 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.

2.12 Subvenciones del Gobierno - Las subvenciones del gobierno, no deben ser reconocidas hasta que no exista una seguridad razonable de que la Compañía cumplirá con las condiciones ligadas a ellas; y se recibirán las subvenciones.

Otras subvenciones del gobierno deben reconocerse como ganancias o pérdidas sobre una base sistemática, a lo largo de los períodos necesarios para compensarlas con los costos relacionados. Las subvenciones del gobierno cuya principal condición sea que la Compañía compre, construya o de otro modo adquiera activos no corrientes se reconocen como ingresos diferidos en el estado de situación financiera y son transferidas al resultado del período sobre una base sistemática y racional sobre la vida útil de los activos relacionados.

Toda subvención del gobierno a recibir en compensación por gastos o pérdidas ya incurridos, o bien con el propósito de prestar apoyo financiero inmediato a la Compañía, sin costos posteriores relacionados, se reconocerá en el resultado del período en que se convierta en exigible.

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

La Administración de la Compañía definió como política no reconocer activos y pasivos por impuestos diferidos debido a que considera que las diferencias temporarias entre las bases contables y tributarias son inmateriales.

2.14 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 importe en libros representa el valor actual de dicho flujo de efectivo (cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es material).

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

2.15 Beneficios a empleados

2.15.1 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.

Los costos por servicio presente y pasado se reconocen en el resultado del año en el que se generan, así como el interés financiero generado por las obligaciones de beneficios definidos.

Las mediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el resultado del año, en lugar del otro resultado integral, considerando que los saldos no son significativos.

2.15.2 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.

2.15.3 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.

2.16 Arrendamientos - El ingreso por concepto de alquileres bajo arrendamientos operativos se reconoce empleando el método de línea recta durante el plazo correspondiente al arrendamiento.

2.17 Reconocimiento de 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.

2.17.1 Venta de bienes - Se reconocen cuando los riesgos y los beneficios significativos de la propiedad de los bienes han sido transferidos al comprador, el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados a la transacción.

2.17.2 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.

2.17.3 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 (siempre y cuando sea probable que la incorporación de beneficios económicos para la Compañía y que los ingresos ordinarios puedan ser medidos confiablemente).

Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa que iguala los flujos de efectivo futuros estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea

adecuado, en un período más corto, con el importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

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

2.18 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 en el que se conocen.

2.19 Compensación de saldos y transacciones - Como norma general en los estados financieros separados 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.

2.20 Instrumentos financieros - Los activos y pasivos financieros se miden inicialmente al valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros se agregan o deducen del valor razonable de los activos o pasivos financieros, cuando sea apropiado, al momento del reconocimiento inicial.

2.21 Activos financieros - Los activos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías: "inversiones mantenidas hasta el vencimiento" y "préstamos y partidas por cobrar". La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial. Todas las compras o ventas regulares de activos financieros son reconocidas y dadas de baja a la fecha de la transacción. Las compras o ventas regulares son todas aquellas compras o ventas de activos financieros que requieran la entrega de activos dentro del marco de tiempo establecido por una regulación o acuerdo en el mercado.

2.21.1 Método de la tasa de interés efectiva - El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento financiero y de imputación del ingreso financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados (incluyendo comisión, puntos básicos de intereses pagados o recibidos, costos de transacción y otras primas o descuentos que estén incluidos en el cálculo de la tasa de interés efectiva) a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un período más corto, con el importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

Los ingresos son reconocidos sobre la base de la tasa de interés efectiva.

2.21.2 Inversiones mantenidas hasta el vencimiento - Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y fechas de vencimiento fijas que la

Compañía tiene la intención afirmativa y capacidad de mantener hasta el vencimiento. Luego del reconocimiento inicial, las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se miden al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro.

2.21.3 Préstamos y cuentas por cobrar - Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo. Los préstamos y partidas por cobrar incluyendo las cuentas por cobrar comerciales que son medidos al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro de valor.

Los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva, excepto por la cuenta por cobrar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resulte inmaterial.

2.21.4 Deterioro de valor de activos financieros - Los activos financieros son probados por deterioro de valor al final de cada periodo sobre el cual se informa. Un activo financiero estará deteriorado cuando exista evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero se han visto afectados.

- Para todos los otros activos financieros, la evidencia objetiva de deterioro de valor podría incluir:
- Dificultades financieras significativa del emisor o del obligado; o
- Infracciones de las cláusulas contractuales, tales como incumplimientos o moras en el pago de los intereses o el principal; o
- Es probable que el prestatario entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera; o
- La desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras.

Para ciertas categorías de activos financieros, como cuentas comerciales por cobrar, un activo cuyo deterioro no ha sido evaluado individualmente, y es evaluado por deterioro sobre una base colectiva. Entre la evidencia objetiva de que una cartera de cuentas por cobrar podría estar deteriorada se podría incluir la experiencia pasada de la Compañía con respecto al cobro de los pagos, un incremento en el número de pagos atrasados en la cartera que superen el período de crédito promedio de 60 días, así como cambios observables en las condiciones económicas locales y nacionales que se relacionen con el incumplimiento en los pagos.

Para los activos financieros registrados al costo amortizado, el importe de la pérdida por deterioro de valor es la diferencia entre el importe en libros y el valor presente de los flujos futuros estimados del activo, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Para los activos financieros registrados al costo, el importe de la pérdida por deterioro de valor se mide como la diferencia entre el importe en

libros del activo y el valor presente de los flujos estimados de efectivo descontados a la tasa de retorno actual del mercado para un activo financiero similar. Dicha pérdida por deterioro de valor no será reversada en períodos subsiguientes.

El importe en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro de valor directamente para todos los activos financieros excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Cuando se considera que una cuenta comercial por cobrar es incobrable, se elimina contra la cuenta de provisión. La recuperación posterior de los montos 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 del resultado del período.

Para los activos financieros registrados al costo, si, en un período posterior, el importe de la pérdida por deterioro de valor disminuye y la misma puede estar relacionada de manera objetiva con un evento ocurrido luego de que el deterioro de valor fue reconocido, la pérdida por deterioro de valor previamente reconocida se reversa con cambio en los resultados siempre y cuando el monto en libros de la inversión a la fecha en que se reversa el deterioro no exceda el importe que hubiera resultado de costo amortizado en caso de que no se hubiera reconocido el deterioro de valor.

2.21.5 Baja de activos financieros - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiera de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero a otra entidad. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad 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.

2.22 Pasivos financieros - Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros 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.

2.22.1 Otros pasivos financieros - Los otros pasivos financieros (incluyendo los préstamos y las cuentas por pagar comerciales y otras) se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de imputación del gasto financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar (incluyendo todos los honorarios y puntos pagados o recibidos que forman parte de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otras primas o descuentos) estimados a lo largo de la vida esperada del

pasivo financiero (o, cuando sea adecuado), en un periodo más corto con el importe neto en libros en el momento de reconocimiento inicial.

2.22.2 Baja de pasivos financieros - La Compañía dará de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía. La diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en el resultado del período.

2.23 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.

2.24 Normas Internacionales de Información Financiera nuevas y revisadas

Durante el año en curso, la Compañía ha aplicado las siguientes modificaciones a las NIIF emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), y que son mandatoriamente efectivas a partir del 1 de enero del 2016 o posteriormente.

Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2012 - 2014: Modificaciones a la NIC 19 Planes de Beneficios Definidos - Tasa de descuento

Las modificaciones de la NIC 19 aclaran que la tasa utilizada para descontar las obligaciones por beneficios post-empleo debe determinarse con referencia a la de los rendimientos de mercado sobre bonos corporativos de alta calidad al final del período de reporte. La evaluación de la profundidad de un mercado para bonos corporativos de alta calidad debe ser a nivel de la moneda (es decir, la misma moneda en que los beneficios deben ser pagados). Para las monedas para las que no existe un mercado profundo de tales bonos corporativos de alta calidad, se deben utilizar los rendimientos de mercado de bonos del gobierno denominados en esa moneda a la fecha de reporte.

En base al pronunciamiento de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, como respuesta a una consulta, en la que concluye que el Ecuador cuenta con un mercado de bonos corporativos de alta calidad, cuyas características se pueden asociar a un mercado amplio, la Compañía calculó la obligación con una tasa de descuento que equivale al rendimiento promedio de bonos corporativos ecuatorianos.

Si la Compañía hubiese aplicado la enmienda a la NIC 19 respecto de la tasa de descuento considerando los bonos corporativos de los Estados Unidos de América, los efectos netos de esta aplicación y otros efectos carecen de importancia relativa en los estados financieros separados de la Compañía.

Modificaciones a la NIC 1 Iniciativa de Revelación

La Compañía ha aplicado esta enmienda por primera vez en el año actual. La enmienda clarifica que una entidad no necesita proporcionar una revelación específica requerida por las NIIF, si la información resultante de tal revelación no es material, y da guía sobre las bases de información agregada y desagregada para propósitos de revelación. Sin embargo, las enmiendas reiteran que una entidad debe considerar proveer información adicional cuando el cumplimiento con un requerimiento específico de NIIF es insuficiente para permitir que los usuarios de los estados financieros entiendan el impacto de transacciones particulares, eventos y condiciones, sobre la posición financiera y resultados de operación.

En adición, la enmienda clarifica que la participación de una entidad en otro resultado integral proveniente de asociadas o negocios conjuntos registrados usando el método de participación debe presentarse por separado de aquellos que surgen de las operaciones de la Compañía, y deben presentarse por separado en la participación de partidas que, de acuerdo con otras NIIF: (i) no serán reclasificadas posteriormente a resultados; y, (ii) serán reclasificadas posteriormente a resultados cuando se cumplan con condiciones específicas.

Respecto de la estructura de los estados financieros separados, las enmiendas proveen ejemplos de un orden sistemático o agrupación de notas.

La aplicación de estas enmiendas no ha tenido ningún impacto en la posición financiera y resultados de operación de la Compañía.

Otras modificaciones aplicables a partir del 1 de enero del 2016

La aplicación de las demás enmiendas no ha tenido ningún impacto material en las revelaciones o importes reconocidos en los estados financieros separados de la Compañía.

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir de períodos que inicien en o después de</u>
Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38	Clarificación de los métodos aceptables de depreciación y amortización	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 41	Agricultura: Plantas productoras	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 27	Método de participación en los estados financieros separados	Enero 1, 2016

Las normas antes mencionadas no tuvieron impacto en los estados financieros separados de la compañía.

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

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir de períodos que inicien en o después de</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2018
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes	Enero 1, 2018
NIIF 7	Iniciativa de revelación	Enero 1, 2017

Se permite la aplicación anticipada de estas normas nuevas y revisadas.

NIIF 9 Instrumentos financieros

La NIIF 9 emitida en noviembre del 2009, introdujo nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. Esta norma se modificó posteriormente en octubre del 2010 para incluir los requisitos para la clasificación y medición de pasivos financieros, así como su baja en los estados financieros, y en noviembre del 2013, incluyó nuevos requisitos para la contabilidad de cobertura general. En julio del 2014, se emitió otra versión revisada de la NIIF 9, principalmente para incluir lo siguiente:

- Requerimientos de deterioro para activos financieros y,
- Modificaciones limitadas a los requisitos de clasificación y medición al introducir una categoría de medición a "valor razonable con cambios en otro resultado integral", para ciertos instrumentos deudores simples.

Los requisitos claves de la NIIF 9:

- Todos los activos financieros que se clasifican dentro del alcance de la NIC 39 - Instrumentos Financieros, se reconocerán posteriormente a su costo amortizado o valor razonable. Específicamente, los instrumentos de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo sea el de recaudar los flujos de efectivo contractuales, y que tengan flujos de efectivo contractuales que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el capital pendiente por lo general se miden al costo amortizado al final de los períodos contables posteriores. Los instrumentos de deuda mantenidos en un modelo de negocio cuyo objetivo se cumpla tanto al recaudar los flujos de efectivo contractuales como por la venta de activos financieros, y que tengan términos contractuales del activo financiero que dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que solo constituyen pagos de capital e intereses sobre el importe del principal pendiente, son medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral. Todas las otras inversiones de deuda y de patrimonio se miden a sus valores razonables al final de los períodos contables posteriores. Además, bajo la NIIF 9, las entidades pueden hacer una elección irrevocable para presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de patrimonio (no mantenida para negociar) en otro resultado integral, y solo con el ingreso por dividendos generalmente reconocido en el resultado del período.
- En la medición de los pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, la NIIF 9 requiere que el importe generado por cambio

en el valor razonable del pasivo financiero que sea atribuible a cambios en el riesgo de crédito del referido pasivo, se presente en otro resultado integral, a menos que, el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral genere una asimetría contable en el resultado del período. Los cambios en el valor razonable atribuible al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados al resultado del período. Según la NIC 39, la totalidad del importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en resultados se presenta en el resultado del período.

- Respecto al deterioro de activos financieros, la NIIF 9 establece un modelo de deterioro por pérdida crediticia esperada, contrario al modelo de deterioro por pérdida crediticia incurrida, de conformidad con la NIC 39. El modelo de deterioro por pérdida crediticia esperada requiere que una entidad contabilice las pérdidas crediticias esperadas y cambios en esas pérdidas crediticias esperadas en cada fecha de reporte para reflejar los cambios en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial. En otras palabras, ya no es necesario que ocurra un evento antes de que se reconozcan las pérdidas crediticias.
- La NIIF 9 mantiene los tres tipos de mecanismos de contabilidad de cobertura, que en la actualidad se establecen en la NIC 39. De conformidad con la NIIF 9, los tipos de transacciones elegibles para la contabilidad de cobertura son mucho más flexibles, específicamente, al ampliar los tipos de instrumentos que se clasifican como instrumentos de cobertura y los tipos de componentes de riesgo de partidas no financieras elegibles para la contabilidad de cobertura. Además, se ha revisado y reemplazado la prueba de efectividad por el principio de "relación económica". Ya no se requiere de una evaluación retrospectiva para medir la efectividad de la cobertura. También se añadieron requerimientos de revelación mejorados sobre las actividades de gestión de riesgo de una entidad.

La Administración de la Compañía prevé que la aplicación de la NIIF 9 en el futuro puede tener un impacto sobre los importes reconocidos en los estados financieros separados adjuntos, en relación con los activos financieros y pasivos financieros de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

NIIF 15 Ingresos Procedentes de contratos con los clientes

En mayo del 2014, se emitió la NIIF 15, que establece un modelo extenso y detallado que deben utilizar las entidades en el registro y reconocimiento de ingresos procedentes de contratos con clientes. La NIIF 15 reemplazará el actual lineamiento de reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 Ingresos, la NIC 11 Contratos de Construcción y las interpretaciones respectivas en la fecha en que entre en vigencia.

El principio fundamental de la NIIF 15 es que una entidad debería reconocer el ingreso que representa la transferencia de bienes o servicios establecidos contractualmente a los clientes, en un importe que refleje la contraprestación que la entidad espera recibir a cambio de bienes o servicios. Específicamente, la norma añade un modelo de 5 pasos para contabilizar el ingreso:

Paso 1: identificar el contrato con los clientes.
Paso 2: identificar las obligaciones de ejecución en el contrato.
Paso 3: determinar el precio de la transacción.
Paso 4: distribuir el precio de transacción a las obligaciones de ejecución en el contrato.
Paso 5: reconocer el ingreso cuando (o en la medida que) la entidad satisfaga la obligación.

Según la NIIF 15, una entidad contabiliza un ingreso cuando (o en la medida que) se satisfaga una obligación de ejecución, es decir, cuando el "control" de los bienes y servicios relacionados con una obligación de ejecución particular es transferido al cliente. Se han añadido muchos más lineamientos detallados en la NIIF 15 para poder analizar situaciones específicas. Además, la NIIF 15 requiere amplias revelaciones.

En Abril 2016, el IASB emitió "Clarificaciones a la NIIF 15" en relación a la identificación de obligaciones de ejecución, consideraciones de principal versus agente, así como una guía de aplicación para licencias.

La Administración de la Compañía prevé que la aplicación de la NIIF 15 en el futuro puede tener un impacto sobre los importes reconocidos en los estados financieros separados y sus revelaciones. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

Modificaciones a la NIIF 7 Iniciativa de Revelaciones

Las modificaciones requieren a una entidad proveer revelaciones que permitan a los usuarios de estados financieros evaluar los cambios en pasivos que surgen de actividades de financiamiento.

La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de estas modificaciones en el futuro tenga un impacto material sobre los estados financieros separados.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros separados 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 separados. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

3.1 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. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

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

El actuario contratado por la Compañía para realizar el cálculo actuarial, utiliza 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 caja estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con las obligaciones de estos beneficios.

Las obligaciones por beneficios definidos de la Compañía se descuentan a una tasa establecida en referencia a los bonos corporativos del Ecuador al final del período. Se requiere del juicio profesional al establecer los criterios de selección de los bonos a ser incluidos en la población de la que se deriva la curva de rendimiento

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 2.8.3.

3.4 Estimación del valor razonable de activos biológicos - La estimación del valor razonable de los activos biológicos es determinado por un perito independiente, de acuerdo a lo mencionado en la Nota 9.

4. EFECTIVO Y BANCOS

	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Efectivo	6	5
Depósitos en cuentas corrientes locales	5,526	1,734
Depósitos en cuentas corrientes del exterior	<u>21,774</u>	<u>17,160</u>
Total	<u>27,306</u>	<u>18,899</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

	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
<i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>		
Clientes locales	9,585	8,953
Clientes del exterior	4,693	4,286
<i>Compañías relacionadas:</i>		
Distribuidora de Tableros del Austro S.A. - Distablasa	3,696	3,525
Contrachapados de Esmeraldas S.A. - Codesa	64	28
Alvarez Barba S.A.	1	22
Provisión para cuentas dudosas	<u>(998)</u>	<u>(862)</u>
Subtotal	17,041	15,952
<i>Otras cuentas por cobrar</i>		
Contrachapados de Esmeraldas S.A. - Codesa (1)	890	
Empleados	<u>75</u>	<u>74</u>
Total	<u>18,006</u>	<u>16,026</u>

La antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas de la Compañía, principalmente son de 1 a 30 días.

Cambios en la provisión para cuentas dudosas: Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, se registró en resultados US\$136 y US\$123, respectivamente.

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

(1) Corresponde a un préstamo comercial a una tasa del 8% con vencimiento hasta el 2017.

6. INVENTARIOS

	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Materias primas y materiales	6,279	8,470
Productos terminados	4,694	4,206
Repuestos y materiales	1,413	1,934
Importaciones en tránsito	<u>2,652</u>	<u>2,420</u>
Total	<u>15,038</u>	<u>17,030</u>

Durante los años 2016 y 2015, los costos de los inventarios de productos terminados vendidos reconocidos en resultados fueron de US\$75.4 millones y US\$82 millones respectivamente.

7. OTROS ACTIVOS

	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Marcas Pelikano	350	
Seguros anticipados	372	363
Anticipos a proveedores (1)	230	2,764
Garantías a terceros	26	26
Acciones Sociedad Unión Quito	15	15
Repuestos y Materiales	1,958	1,462
Otros	<u>84</u>	<u>133</u>
Total	<u>3,035</u>	<u>4,763</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	686	3,260
No Corriente	<u>2,349</u>	<u>1,503</u>
Total	<u>3,035</u>	<u>4,763</u>

(1) Anticipos a proveedores - Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, corresponden principalmente a anticipos entregados a proveedores del exterior, los mismos que fueron liquidados en los primeros meses del año 2017 y 2016 respectivamente.

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Costo	98,072	90,082
Depreciación acumulada	<u>(43,192)</u>	<u>(36,610)</u>
Total	<u>54,880</u>	<u>53,472</u>
<i>Clasificación:</i>		
Maquinaria y equipo	26,940	28,937
Terrenos	21,410	17,162
Edificios e instalaciones	5,878	6,445
Vehículos	511	681
Equipo de computación	90	112
Muebles enseres	38	44
En tránsito	13	50
Construcciones en curso	<u>-</u>	<u>41</u>
Total	<u>54,880</u>	<u>53,472</u>

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

	Maquinaria y equipo	Terrenos	Edificios e instalaciones	Vehículos	Equipo de computación	Muebles enseres	En tránsito	Construcciones en curso	Total
Costo:									
Saldo al 31 de diciembre del 2014	57,376	17,162	10,197	1,755	462	62	50	178	87,242
Adquisiciones							2,245	912	3,157
Ventas y/o retiros	(145)			(20)	(10)	(5)		(137)	(180)
Ajustes y reclasificaciones							(2,245)	(912)	(137)
Transferencias	<u>2,811</u>			<u>246</u>	<u>92</u>	<u>8</u>			
Saldo al 31 de diciembre del 2015	60,042	17,162	10,197	1,981	544	65	50	41	90,082
Adquisiciones							8,413	(29)	8,384
Ventas y/o retiros	(248)			(25)	(9)		(100)	(12)	(282)
Ajustes y reclasificaciones							(8,350)		(112)
Transferencias	<u>3,988</u>	<u>4,248</u>		<u>64</u>	<u>50</u>				
Saldo al 31 de diciembre del 2016	<u>63,782</u>	<u>21,410</u>	<u>10,197</u>	<u>2,020</u>	<u>585</u>	<u>65</u>	<u>13</u>		<u>98,072</u>
Depreciación acumulada:									
Saldo al 31 de diciembre del 2014	(25,565)		(3,185)	(1,076)	(372)	(21)	-	-	(30,219)
Gasto por depreciación	(5,550)		(567)	(242)	(68)	(6)			(6,433)
Ventas y/o retiros	<u>10</u>			<u>18</u>	<u>8</u>	<u>6</u>			<u>42</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2015	<u>(31,105)</u>		<u>(3,752)</u>	<u>(1,300)</u>	<u>(432)</u>	<u>(21)</u>			<u>(36,610)</u>
Gasto por depreciación	(5,852)		(567)	(234)	(71)	(6)			(6,730)
Ventas y/o retiros	<u>115</u>			<u>25</u>	<u>8</u>				<u>148</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2016	<u>(36,842)</u>		<u>(4,319)</u>	<u>(1,509)</u>	<u>(495)</u>	<u>(27)</u>			<u>(43,192)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre del 2016	<u>26,940</u>	<u>21,410</u>	<u>5,878</u>	<u>511</u>	<u>90</u>	<u>38</u>	<u>13</u>		<u>54,880</u>

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

Los activos registrados en el fideicomiso para garantizar las obligaciones constituyen propiedades, planta y equipos e inventarios. Los riesgos, beneficios y el control sobre estos activos no han sido transferidos al Fideicomiso (Ver Nota 21).

9. ACTIVOS BIOLÓGICOS

	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Bosques en manejo y cosecha	2,490	2,416
Plantaciones en manejo y cosecha	<u>2,998</u>	<u>2,486</u>
Total	<u>5,488</u>	<u>4,902</u>

Determinación del Valor Razonable - Los bosques en manejo son ajustados a su valor razonable al año nueve posterior a 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 consideran los costos incurridos a esa fecha 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:

	Año terminado	
	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Saldos al comienzo del año	4,902	4,206
Incremento por costos y gastos directamente relacionados con bosques en manejo	523	525
Compra de bosques	335	1,435
Consumos por explotación	(519)	(1,549)
Ajuste al valor razonable	<u>247</u>	<u>285</u>
Saldos al fin del año	<u>5,488</u>	<u>4,902</u>

La metodología utilizada para determinar el valor razonable del activo biológico está basada en la obtención técnica de datos que muestran anualmente lo siguiente: el crecimiento y desarrollo de las plantaciones, el cambio de edad de las plantaciones, las extracciones realizadas y la fijación de un precio justo y razonable. Los resultados finales de la valoración se determinaron siguiendo el siguiente procedimiento:

- Obtención de las superficies comerciales
- Medición y tabulación en campo para determinar el crecimiento en diámetro y altura
- Obtención de los volúmenes extraídos durante todo el año
- Valoración monetaria al volumen extraído

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.

10. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

<u>Subsidiaria</u>	Proporción de	Saldo contable
	participación accionaria y poder de voto <u>31/12/16 y 31/12/15</u> %	<u>31/12/16 y 31/12/15</u>
Distribuidora Peruana Novopan S.A.C. - Novopesa	99.99	5,943
Distribuidora de Tableros del Austro S.A. - Distablasa	72.46	471
Distribuidora Colombiana - Novopan Colombia	100.00	<u>50</u>
Total		<u>6,464</u>

Los estados financieros separados de Novopan del Ecuador S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2016, también se presentan consolidados con sus compañías subsidiarias en las cuales posee control, tal como lo establece la NIIF 10 *Estados financieros consolidados*; sin embargo, por requerimiento de la Superintendencia de Compañías, Novopan del Ecuador S.A. presenta estados financieros separados.

11. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	<u>12/31/16</u>	<u>12/31/15</u>
<i>Cuentas por pagar comerciales:</i>		
Proveedores del exterior	6,670	6,077
Proveedores locales	2,260	4,145
Compañías relacionadas:		
Distribuidora Peruana Novopan S.A.C. - Novopesa	968	775
Novopan Colombia		12
Anticipo de clientes	<u>33</u>	<u>-</u>
Total	<u>9,931</u>	<u>11,009</u>

Distribuidora Peruana Novopan S.A.C. - Novopesa - Al 31 de diciembre del 2016, esta cuenta por pagar se origina por el pago anticipado para la compra de tableros.

12. IMPUESTOS

12.1 Activos y pasivos del año corriente

	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
<i>Activos por impuestos:</i>		
Impuesto al valor agregado - IVA por cobrar y retenciones (1)	2,033	3,308
Crédito tributario Impuesto a la Salida de Divisas	312	188
Notas de crédito recibidas del Servicio de Rentas Internas - SRI	<u>323</u>	<u>88</u>
Total	<u>2,668</u>	<u>3,584</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	1,823	2,749
No Corriente	<u>845</u>	<u>835</u>
Total	<u>2,668</u>	<u>3,584</u>

(1) Incluye principalmente el IVA pagado en las adquisiciones locales e importaciones de bienes, materias primas e insumos para la producción y comercialización.

Adicionalmente, durante el año 2016 el Servicio de Rentas Internas reembolsó a la Compañía por concepto de devolución de IVA US\$2.8 millones por reclamos realizados.

	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto a la renta por pagar	3,381	2,639
Retenciones de IVA por pagar	280	322
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	80	113
Impuesto a la salida de divisas - ISD	<u>331</u>	<u>50</u>
Total	<u>4,072</u>	<u>3,124</u>

La administración de la Compañía no ha registrado los impuestos diferidos en los estados financieros separados debido a que considera que su impacto no es significativo.

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

	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	22,269	23,178
Gastos no deducibles	855	197
Ingresos exentos	(49)	(1,755)
Otras partidas	<u>55</u>	<u>224</u>
Utilidad gravable	<u>23,130</u>	<u>21,844</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados: (1)		
Utilidades reinvertidas	240	480
Utilidades no reinvertidas	<u>4,649</u>	<u>3,926</u>
Total	<u>4,889</u>	<u>4,406</u>
Tasa efectiva de impuestos	<u>21.95%</u>	<u>19.01%</u>

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 22% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 12% sobre las utilidades sujetas a capitalización.

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. Dichos rubros deben incrementarse o disminuirse por conceptos establecidos en disposiciones tributarias.

Para el año 2016, la Compañía determinó como anticipo de impuesto a la renta US\$1.3 millones (US\$1.3 millones para el año 2015); sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US\$4.9 millones (US\$4.4 millones para el año 2015). Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$4.9 millones (US\$4.4 millones para el año 2015) equivalente al impuesto a la renta causado.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2014 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2015 y 2016.

12.3 Movimiento de la provisión para impuesto a la renta

	Año terminado	
	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Saldos al comienzo del año	2,639	3,422
Provisión del año	4,889	4,406
Pagos efectuados	(4,147)	(5,189)
Saldos al fin del año	<u>3,381</u>	<u>2,639</u>

Pagos efectuados - Corresponde al anticipo pagado, retenciones en la fuente, impuesto a la salida de divisas y el saldo inicial por pagar.

12.4 Aspectos tributarios

El 20 de mayo del 2016, se emitió la Ley Orgánica de Solidaridad y de Corresponsabilidad ciudadana para la Reconstrucción y reactivación de las zonas afectadas por el terremoto del 16 de abril de 2016, a continuación se detallan los aspectos más importantes de la mencionada Ley:

- Se establece la contribución solidaria sobre bienes inmuebles y derechos representativos de capital existentes en Ecuador de propiedad de sociedades no residentes en Ecuador equivalente al 0.9% en general y 1.8% al sujeto pasivo si está en paraíso fiscal.
- Se establece la contribución solidaria del 3% sobre la utilidad gravable del ejercicio fiscal 2015, aplicado a las sociedades que realicen actividades económicas, y que fueren sujetos pasivos de impuesto a la renta.
- Exoneración del pago del impuesto a la renta por cinco años a las inversiones realizadas en las provincias de Manabí y Esmeraldas.
- Exoneración del Impuesto a la Salida de Dividas ISD y aranceles aduaneros, a las importaciones efectuadas a favor de contribuyentes que hayan sufrido una afectación económica directa en sus activos productivos como consecuencia del desastre natural y que tengan su domicilio en las provincias de Manabí y Esmeraldas.
- Exoneración del pago del saldo del impuesto a la renta correspondiente al ejercicio fiscal 2015, a los sujetos pasivos que hayan sufrido una afectación directa en sus activos o actividad económica, como consecuencia del desastre natural, cuyo domicilio sea en las zonas afectadas. Los sujetos pasivos que ya hubieren cancelado dicho saldo tendrán derecho a la devolución del mismo.
- Incremento de la tarifa del IVA del 12% al 14% por el período de un año.
- Devolución o compensación de 2 puntos porcentuales adicionales del IVA pagado por las transacciones realizadas con dinero electrónico.

- El 12 de octubre del 2016, se emitió la Ley Orgánica de Incentivos Tributarios para varios sectores productivos e interpretativa del Art. 547 del Código Orgánico de Organización Territorial, autonomía y descentralización que estableció entre otros lo siguiente:
- Para efectos de la base imponible del ICE, se establece un cambio en la definición del precio ex aduana, el cual equivale a la suma de las tasas arancelarias, fondos y tasas extraordinarias recaudadas por la autoridad aduanera al momento de desaduanizar los productos importados más el valor en aduana de los bienes.
- Se establece que las Compañías tendrán una deducción adicional del 100% por los gastos de seguros médicos privados y/o medicina prepagada contratados a favor de sus trabajadores, siempre que la cobertura sea para la totalidad de los trabajadores.

El 18 de diciembre de 2016, se emitió la Ley Orgánica de Incentivos para Asociaciones Público - Privadas y la Inversión extranjera, con el objetivo de establecer incentivos para la ejecución de proyectos bajo la modalidad de asociación público privada y establecer incentivos para promover el financiamiento productivo, la inversión nacional y la inversión extranjera, a continuación se detallan ciertos incentivos y reformas de carácter tributario establecidas en dicha Ley:

- Las inversiones para la ejecución de proyectos públicos en la modalidad de asociación público - privada podrán obtener exenciones al impuesto a la renta, al impuesto a la salida de divisas y a los tributos al comercio exterior.
- Las sociedades que se creen o estructuren para el desarrollo de proyectos públicos en asociación público - privada, gozarán de una exoneración del pago del impuesto a la renta durante el plazo de 10 años.
- Estarán exentos del impuesto a la renta los rendimientos y beneficios obtenidos por depósitos a plazo fijo en instituciones financieras nacionales, así como por inversiones en valores en renta fija que se negocien a través de las bolsas de valores del país o del Registro Especial Bursátil.

12.5 Precios de transferencia - La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2016, 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 2017. 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 separados, la Administración de la Compañía se encuentra en proceso de preparación de dicho estudio y considera que los efectos, en caso de existir, carecerían de importancia relativa respecto de los estados financieros tomados en conjunto. Al 31 de diciembre del 2015, 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.

13. OBLIGACIONES ACUMULADAS Y PROVISIONES

	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
<i>Obligaciones acumuladas:</i>		
Participación a trabajadores	3,954	3,943
Beneficios sociales	415	281
Otras cuentas por pagar	<u>724</u>	<u>707</u>
Subtotal	<u>5,093</u>	<u>4,931</u>
<i>Provisiones:</i>		
Provisión para gastos administrativos	216	221
Provisión para gastos varios	<u>106</u>	<u>140</u>
Subtotal	<u>322</u>	<u>361</u>
Total	<u>5,415</u>	<u>5,292</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:

	Año terminado	
	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Ingresos operacionales	110,327	116,225
Costos y gastos operacionales	<u>(84,105)</u>	<u>(89,104)</u>
Utilidad líquida antes del 15% de participación a trabajadores	26,222	27,121
Más otras partidas conciliatorias	137	
Menos 15% de participación a trabajadores cargado a resultados	<u>(3,954)</u>	<u>(3,943)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	<u>22,405</u>	<u>23,178</u>
	Año terminado	
	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Saldos al comienzo del año	3,943	4,667
Provisión del año	3,954	3,943
Pagos efectuados	<u>(3,943)</u>	<u>(4,667)</u>
Saldos al fin del año	<u>3,954</u>	<u>3,943</u>

14. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Jubilación patronal	2,531	2,214
Bonificación por desahucio	<u>772</u>	<u>681</u>
Total	<u>3,303</u>	<u>2,895</u>

14.1 Jubilación patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte y cinco 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 - IESS.

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

	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Saldos al comienzo del año	2,214	1,977
Costo de los servicios del período corriente	212	158
Costo financiero	147	86
Pagos de jubilación	(16)	(7)
Otro resultado integral (ORI)	<u>(26)</u>	<u>—</u>
Saldos al fin del año	<u>2,531</u>	<u>2,214</u>

14.2 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>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Saldos al comienzo del año	681	601
Costo de los servicios del período corriente	157	92
Costo financiero	30	26
Pagos de jubilación	(99)	(38)
Otro resultado integral (ORI)	<u>3</u>	<u>—</u>
Saldos al fin del año	<u>772</u>	<u>681</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre del 2016 y 2015 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis

actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

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

Las hipótesis actuariales significativas utilizadas para la determinación de las obligaciones por beneficios definidos son la tasa de descuento, incremento salarial esperado y la mortalidad. El análisis de sensibilidad detallado a continuación se ha desarrollado en base a los cambios razonablemente posibles que se produzcan al final del período de referencia de los respectivos supuestos.

Si la tasa de descuento varía en 0.5 puntos (mayor o menor), la obligación por beneficios definidos, disminuiría y aumentaría por US\$3.3 millones.

Si los incrementos salariales esperadas (aumentan o disminuyen) en un 0.5%, la obligación por beneficios definidos se incrementaría y disminuiría por U\$3.3 millones.

El análisis de sensibilidad presentado anteriormente puede no ser representativo de la variación real en la obligación por beneficios definidos, ya que es poco probable que el cambio en las hipótesis se produzca en forma aislada unos de otros (algunos de los supuestos pueden ser correlacionados).

Es importante mencionar, que en el análisis de sensibilidad desarrollado, el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calculó utilizando el método de crédito unitario proyectado, que es el mismo que el aplicado en el cálculo de la obligación por beneficios definidos reconocido en el estado de situación financiera. No hubo cambios en los métodos e hipótesis utilizados al elaborar el análisis de sensibilidad respecto a años anteriores.

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

	<u>31/12/16</u> %	<u>31/12/15</u> %
Tasa(s) de descuento	8,21	6.68
Tasa(s) esperada del incremento salarial	2,00	12.47

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

	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Costo de los servicios del período corriente	369	250
Costo financiero	177	112
Pagos	<u>(114)</u>	<u>(45)</u>
Total	<u>432</u>	<u>317</u>

15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

15.1 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:

15.1.1 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.

15.1.2 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.

A parte 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.

15.1.3 Riesgo de liquidez - La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas de utilidades de años anteriores 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.

15.1.4 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:

	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Capital de trabajo	US\$43,458 mil	US\$38,555 mil
Índice de liquidez	3.2 veces	3.0 veces
Pasivos totales / patrimonio	0.21 veces	0.22 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.

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

	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
<i>Activos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Efectivo y bancos (Nota 4)	27,306	18,899
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	<u>18,006</u>	<u>16,026</u>
Total	<u>45,312</u>	<u>34,925</u>
<i>Pasivos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar menos anticipos de clientes (Nota 11)	<u>8,930</u>	<u>10,221</u>
Total	<u>8,930</u>	<u>10,221</u>

15.3 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 separados se aproximan a su valor razonable.

16. PATRIMONIO

16.1 Capital Social - El capital social autorizado consiste de 66,622,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario (62,622,000 al 31 de diciembre del 2015) los cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

16.2 Acciones ordinarias

	Número de acciones	Capital en acciones
Saldo al 31 de diciembre del 2014	58,622,000	58,622
Aumentos de capital	<u>4,000,000</u>	<u>4,000</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2015	62,622,000	62,622
Aumentos de capital	<u>4,000,000</u>	<u>4,000</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2016	<u>66,622,000</u>	<u>66,622</u>

La Compañía capitalizó las utilidades correspondientes a los ejercicios 2016 y 2015 por US\$4 millones en ambos años, 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 12%, para ambos años como impuesto a la renta sobre la capitalización de las utilidades. En el año 2016, la Compañía reinvertió US\$4.1 millones en la adquisición de maquinaria y equipos de ampliación de la planta.

16.3 Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

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

	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Utilidades retenidas - distribuibles	25,858	24,355
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>29,421</u>	<u>27,918</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 y reservas 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.

16.5 Dividendos - En las Juntas Generales de Accionistas de fechas 16 de marzo del 2016 y 11 de marzo del 2015 se decidió declarar dividendos en efectivo a favor de los accionistas por la suma de US\$10 millones tanto para el año 2016 como para el año 2015; correspondientes aproximadamente a US\$0.16 y a US\$0.17 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.

17. INGRESOS

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

	Año terminado	
	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Ventas locales	44,122	49,508
Ventas al exterior	<u>66,205</u>	<u>66,717</u>
Total	<u>110,327</u>	<u>116,225</u>

18. 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 separados es como sigue:

	Año terminado	
	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Costo de ventas	75,403	82,048
Gastos de ventas	7,487	7,979
Gastos administrativos	<u>4,496</u>	<u>4,605</u>
Total	<u>87,386</u>	<u>94,632</u>

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

	Año terminado	
	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Consumo de inventarios e insumos	48,202	56,256
Sueldos y beneficios e empleados	13,586	11,610
Depreciaciones	6,730	6,433
Empaque, embalaje y otros	4,800	4,962
Mantenimiento	4,826	5,341
Servicio de terceros	1,400	1,727
Asistencia técnica	1,747	1,603
Energía eléctrica	2,479	2,497
Publicidad y promociones	831	878
Impuestos, tasas y contribuciones	787	770
Plantaciones y abastecimiento de madera	741	812
Materiales	348	526
Honorarios	540	807
Seguros fletes de tableros y COFACE	200	273
Gestión de calidad	<u>169</u>	<u>137</u>
Total	<u>87,386</u>	<u>94,632</u>

Gastos por sueldos y beneficios a los empleados - Un detalle de gastos por beneficios a empleados es como sigue:

	Año terminado	
	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Participación a trabajadores	3,954	3,943
Sueldos y salarios	4,265	3,444
Beneficios sociales	1,773	1,708
Beneficios legales	3,162	2,198
Beneficios definidos	<u>432</u>	<u>317</u>
Total	<u>13,586</u>	<u>11,610</u>

El 15% de participación a trabajadores fue distribuido como sigue:

	Año terminado	
	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Costo de ventas	2,654	2,694
Gastos de ventas	658	628
Gastos administrativos	<u>642</u>	<u>621</u>
Total	<u>3,954</u>	<u>3,943</u>

19. OTROS INGRESOS

	Año terminado	
	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Incentivos forestales	-	836
Devolución simplificada	-	833
Utilidad fluctuaciones de cambio	304	430
Valuación activos biológicos	247	285
Intereses ganados	206	206
Otros ingresos	<u>1,401</u>	<u>1,003</u>
Total otros ingresos	<u>2,158</u>	<u>3,593</u>

Incentivos forestales - En los meses de septiembre y diciembre del 2015, el Ministerio de Agricultura, Ganadería, Acuacultura y Pesca - MAGAP, calificó a la Compañía como beneficiaria del "Programa de Incentivos para la Reforestación con Fines Comerciales". El incentivo forestal constituye una transferencia económica de carácter no reembolsable, que entrega el Estado ecuatoriano a través de la Subsecretaría de Producción Forestal -SPF- del Ministerio de Agricultura, Ganadería, Acuacultura y Pesca - MAGAP, a las personas naturales, jurídicas, comunas, asociaciones y cooperativas productivas, para desembolsar y/o reembolsar una parte de los costos incurridos en el establecimiento y mantenimiento de la plantación forestal. Este programa entrega incentivos económicos a personas naturales y jurídicas, de hasta el 75% del costo del establecimiento y hasta el 75% del costo del mantenimiento de la plantación durante los cuatro primeros años.

20. EXPOSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Los tipos de cambio en el mercado libre al 31 de diciembre del 2016 y 2015 fueron de USD1.05 y USD1.09 por EU1.00, respectivamente.

La exposición de la Compañía a fluctuaciones de cambio en euros - EU a esas fechas es como sigue:

	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Depósitos en cuentas corrientes del exterior	<u>11,522</u>	<u>1,771</u>
Cuentas por pagar - Proveedores del exterior	<u>4,467</u>	<u>3,877</u>

21. 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. en el año 2012 por la adquisición de nueva maquinaria. Con este objeto, se transfirieron al Fideicomiso los activos detallados a continuación:

	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
<i>Contratos de garantía financiera:</i>		
Materia prima	1,104	1,104
Terrenos	4,791	4,791
Edificio	3,222	3,618
Maquinaria y equipo	<u>801</u>	<u>2,698</u>
Total activos en garantía	<u>9,918</u>	<u>12,211</u>

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, la Compañía no mantiene préstamos con la Corporación Andina de Fomento (CAF) ni con el Banco Pichincha C.A..

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.	A122203-A	1,500,000	05-Oct-16	05-Oct-17

22. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

22.1 Transacciones comerciales - Durante los años 2016 y 2015 la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con sus partes relacionadas:

	<u>Venta de bienes</u>		<u>Compra de bienes</u>	
	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
<i>Ventas locales:</i>				
Alvarez Barba S.A	577	790	2	13
Contrachapados de Esmeraldas S.A.				
Codesa	148	92	866	161
Distribuidora de Tableros del Austro S.A.				
Distablasa	7,322	8,642	-	12
Plywood Ecuatoriana S.A	<u>1</u>	<u>18</u>	<u>-</u>	<u>208</u>
Total	<u>8,048</u>	<u>9,542</u>	<u>868</u>	<u>394</u>
<i>Exportaciones:</i>				
Distribuidora Peruana Novopan S.A.C. -				
Novopesa	30,375	31,309	17	44
Novopan Colombia	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>164</u>	<u>-</u>
Total	<u>38,423</u>	<u>40,851</u>	<u>1,049</u>	<u>438</u>

22.2 Saldos con partes relacionadas - 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	
	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Distribuidora Peruana Novopan S.A.C. - Novopesa	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>968</u>	<u>775</u>
Distribuidora de Tableros del Austro S.A. - Distablasa	<u>3,696</u>	<u>3,525</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Contrachapados de Esmeraldas S.A. Codesa	<u>64</u>	<u>28</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Alvarez Barba S.A.	<u>1</u>	<u>22</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Plywood Ecuatoriana S.A.	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Novopan Colombia	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>12</u>

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.

22.3 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.

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

Entre el 31 de diciembre del 2016 y la fecha de emisión de los estados financieros separados (marzo 10 del 2017) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

24. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre del 2016 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía en marzo 10 del 2017 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros separados serán aprobados por la Junta de Accionistas sin modificación.