

# **Plywood Ecuatoriana S.A.**

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



**PLYWOOD ECUATORIANA S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE  
DEL 2011**

---

| <b><u>Contenido</u></b>            | <b><u>Página</u></b> |
|------------------------------------|----------------------|
| Estado de situación financiera     | 3                    |
| Estado de resultado integral       | 4                    |
| Estado de cambios en el patrimonio | 5                    |
| Estado de flujos de efectivo       | 6                    |
| Notas a los estados financieros    | 7                    |

Abreviaturas:

|        |                                                                                 |
|--------|---------------------------------------------------------------------------------|
| NIC    | Normas Internacionales de Contabilidad                                          |
| NIIF   | Normas Internacionales de Información Financiera                                |
| CINIIF | Interpretaciones del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera |
| NEC    | Normas Ecuatorianas de Contabilidad                                             |
| SRI    | Servicio de Rentas Internas                                                     |
| PCGA   | Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador                 |
| FV     | Valor razonable (Fair value)                                                    |
| US\$   | U.S. dólares                                                                    |

---

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

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

### **Informe sobre los estados financieros**

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Plywood Ecuatoriana S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### ***Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros***

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

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

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

### ***Opinión***

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Plywood Ecuatoriana S.A. al 31 de diciembre del 2011, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

### ***Asunto de énfasis***

Sin calificar nuestra opinión, tal como se explica con más detalle en la Nota 3, los estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2011 son los primeros que la Compañía ha preparado aplicando NIIF. Con fines comparativos, dichos estados financieros incluyen cifras correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2010 y saldos del estado de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), los que han sido ajustados conforme a las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011. Las cifras que se presentan con fines comparativos, ajustadas conforme a NIIF, surgen de los estados financieros correspondientes a los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009 preparados de acuerdo con las normas contables vigentes en aquel momento, sobre los que emitimos nuestros informes de auditoría con una opinión sin salvedades, el 4 de marzo del 2011 y 5 de marzo del 2010, respectivamente. Los efectos más significativos de la adopción de las NIIF sobre la información financiera de la Compañía se describen en la Nota 3.

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

*Rodrigo López*  
Rodrigo López  
Licencia No. 22236



**PLYWOOD ECUATORIANA S.A.**

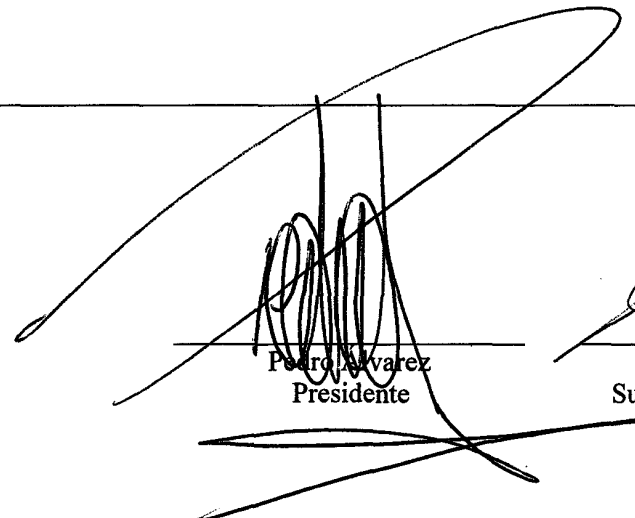
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

---

| <b><u>ACTIVOS</u></b>                                                          | <b><u>Notas</u></b> | <b>Diciembre 31,<br/><u>2011</u></b> | <b><u>2010</u></b>   | <b>Enero 1,<br/><u>2010</u></b> |
|--------------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------------------------|----------------------|---------------------------------|
|                                                                                |                     | <b>(en miles de U.S. dólares)</b>    |                      |                                 |
| <b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>                                                     |                     |                                      |                      |                                 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo                                            | 5                   | 1,842                                | 1,440                | 255                             |
| Cuentas por cobrar comerciales y<br>otras cuentas por cobrar                   | 6                   | 899                                  | 928                  | 701                             |
| Activos financieros: designados a valor razonable<br>con cambios en resultados | 7                   | 1,488                                | 1,249                | 259                             |
| Inventarios                                                                    | 8                   | 1,092                                | 534                  | 1,652                           |
| Activos por impuestos corrientes                                               | 13                  | 84                                   | 96                   | 160                             |
| Otros activos                                                                  |                     | <u>133</u>                           | <u>70</u>            | <u>63</u>                       |
| Total activos corrientes                                                       |                     | <u>5,538</u>                         | <u>4,317</u>         | <u>3,090</u>                    |
| <b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>                                                  |                     |                                      |                      |                                 |
| Propiedades, planta y equipo                                                   | 9                   | 6,611                                | 6,868                | 6,997                           |
| Activos biológicos                                                             | 10                  | 140                                  | 140                  | 140                             |
| Activos por impuestos diferidos                                                | 13                  | 137                                  | 185                  | 342                             |
| Inversiones en acciones                                                        | 11                  | <u>72</u>                            | <u>114</u>           | <u>14,282</u>                   |
| Total activos no corrientes                                                    |                     | <u>6,960</u>                         | <u>7,307</u>         | <u>21,761</u>                   |
| <b>TOTAL</b>                                                                   |                     | <u><b>12,498</b></u>                 | <u><b>11,624</b></u> | <u><b>24,851</b></u>            |

Ver notas a los estados financieros

---

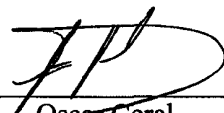


Pedro Alvarez  
Presidente



Vicente Galarza  
Sub-Gerente General

| <b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u></b>    | <b><u>Notas</u></b> | <b><u>Diciembre 31,</u></b><br><b><u>2011</u></b> | <b><u>2010</u></b> | <b><u>Enero 1,</u></b><br><b><u>2010</u></b> |
|---------------------------------------|---------------------|---------------------------------------------------|--------------------|----------------------------------------------|
|                                       |                     | <b>(en miles de U.S. dólares)</b>                 |                    |                                              |
| <b>PASIVOS CORRIENTES:</b>            |                     |                                                   |                    |                                              |
| Obligación bancaria                   |                     |                                                   |                    | 4                                            |
| Cuentas por pagar comerciales         | 12                  | 388                                               | 369                | 328                                          |
| Pasivos por impuestos corrientes      | 13                  | 85                                                | 120                | 101                                          |
| Obligaciones acumuladas               | 14                  | <u>260</u>                                        | <u>127</u>         | <u>103</u>                                   |
| Total pasivos corrientes              |                     | <u>733</u>                                        | <u>616</u>         | <u>536</u>                                   |
| <b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>         |                     |                                                   |                    |                                              |
| Obligaciones por beneficios definidos | 15                  | 1,064                                             | 1,145              | 1,098                                        |
| Pasivos por impuestos diferidos       | 13                  | <u>595</u>                                        | <u>628</u>         | <u>741</u>                                   |
| Total pasivos no corrientes           |                     | <u>1,659</u>                                      | <u>1,773</u>       | <u>1,839</u>                                 |
| Total pasivos                         |                     | <u>2,392</u>                                      | <u>2,389</u>       | <u>2,375</u>                                 |
| <b>PATRIMONIO:</b>                    | 17                  |                                                   |                    |                                              |
| Capital social                        |                     | 2,000                                             | 2,000              | 2,000                                        |
| Reserva legal                         |                     | 954                                               | 954                | 954                                          |
| Utilidades retenidas                  |                     | <u>7,152</u>                                      | <u>6,281</u>       | <u>19,522</u>                                |
| Total patrimonio                      |                     | <u>10,106</u>                                     | <u>9,235</u>       | <u>22,476</u>                                |
| <b>TOTAL</b>                          |                     | <u>12,498</u>                                     | <u>11,624</u>      | <u>24,851</u>                                |

  
 Oscar Coral  
 Gerente Financiero

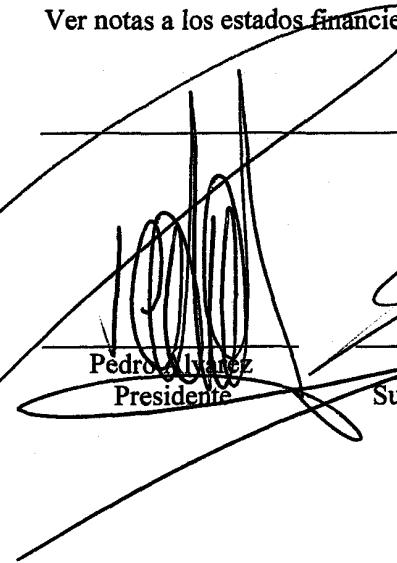
  
 Lorena Vinocuna  
 Contadora

**PLYWOOD ECUATORIANA S.A.**

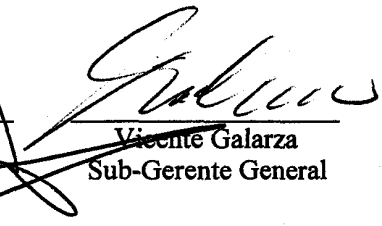
**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DEL DICIEMBRE DE 2011**

|                                                                                    | <b><u>Notas</u></b> | <b><u>2011</u></b>                | <b><u>2010</u></b> |
|------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------------------------|--------------------|
|                                                                                    |                     | <b>(en miles de U.S. dólares)</b> |                    |
| INGRESOS                                                                           | 18                  | 6,516                             | 7,078              |
| COSTO DE VENTAS                                                                    | 20                  | <u>5,777</u>                      | <u>6,212</u>       |
| MARGEN BRUTO                                                                       |                     | <u>739</u>                        | <u>866</u>         |
| Pérdida por valuación de activos financieros designados<br>a valor razonable, neto | 16                  | (153)                             | (12)               |
| Gastos de ventas                                                                   | 20                  | (196)                             | (267)              |
| Gastos de administración                                                           | 20                  | (661)                             | (632)              |
| Costos financieros                                                                 |                     | (9)                               | (8)                |
| Otras pérdidas, neto                                                               | 19                  | (394)                             | (274)              |
| Dividendos recibidos                                                               |                     | 1,636                             |                    |
| Participación en los resultados de compañía asociada                               |                     | —                                 | <u>159</u>         |
| UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO A<br>LA RENTA                                 |                     | <u>962</u>                        | <u>(168)</u>       |
| Menos gasto por impuesto a la renta:                                               |                     |                                   |                    |
| Corriente                                                                          |                     | 76                                | 150                |
| Diferido                                                                           |                     | <u>11</u>                         | <u>109</u>         |
| Total                                                                              |                     | <u>87</u>                         | <u>259</u>         |
| UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL AÑO Y TOTAL<br>RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO                   |                     | <u>875</u>                        | <u>(427)</u>       |

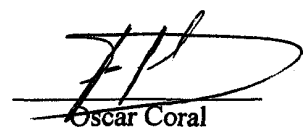
Ver notas a los estados financieros



Pedro Alvarez  
Presidente



Vicente Galarza  
Sub-Gerente General



Oscar Coral  
Gerente Financiero



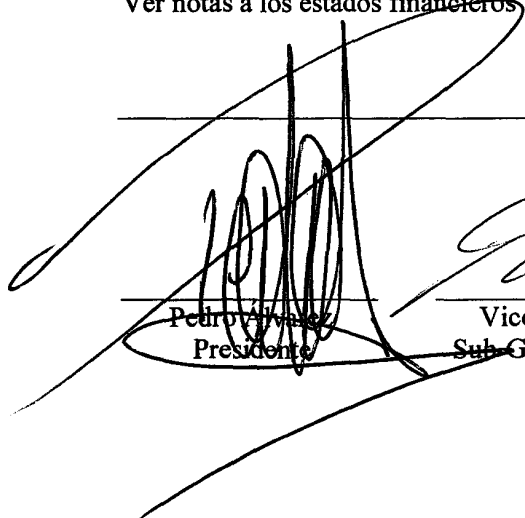
Lorena Vinocuna  
Contadora

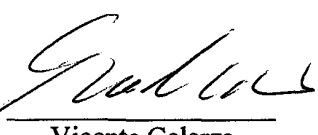
**PLYWOOD ECUATORIANA S.A.**

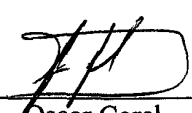
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

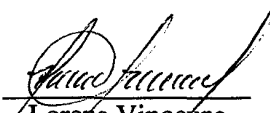
|                                            | <u>Notas</u> | <u>Capital Social</u> | <u>Reserva Legal</u> | <u>Utilidades Retenidas</u> | <u>Total</u>  |
|--------------------------------------------|--------------|-----------------------|----------------------|-----------------------------|---------------|
| ... (en miles de U.S. dólares) ...         |              |                       |                      |                             |               |
| Saldos al 1 de enero del 2010              |              | 2,000                 | 954                  | 19,522                      | 22,476        |
| Pérdida del año                            |              |                       |                      | (427)                       | (427)         |
| Escisión de inversión en Compañía Asociada | 11           |                       |                      | (12,879)                    | (12,879)      |
| Impuestos diferidos                        | 13           | —                     | —                    | 65                          | 65            |
| Saldos al 31 de diciembre del 2010         |              | 2,000                 | 954                  | 6,281                       | 9,235         |
| Utilidad del año                           |              |                       |                      | 875                         | 875           |
| Impuestos diferidos                        | 13           | —                     | —                    | (4)                         | (4)           |
| Saldos al 31 de diciembre de 2011          |              | <u>2,000</u>          | <u>954</u>           | <u>7,152</u>                | <u>10,106</u> |

Ver notas a los estados financieros

  
Pedro Alvarez  
Presidente

  
Vicente Galarza  
Sub Gerente General

  
Oscar Coral  
Gerente Financiero

  
Loreña Vinocuna  
Contadora

**PLYWOOD ECUATORIANA S.A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

**2011      2010**  
**(en miles de U.S. dólares)**

**FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:**

|                                     |              |              |
|-------------------------------------|--------------|--------------|
| Recibido de clientes                | 6,593        | 6,844        |
| Pagado a proveedores y trabajadores | (6,853)      | (5,463)      |
| Participación a trabajadores        | (83)         | (53)         |
| Impuesto a la renta                 | (74)         | (119)        |
| Otras pagos, neto                   | <u>(310)</u> | <u>(274)</u> |

|                                                                      |              |            |
|----------------------------------------------------------------------|--------------|------------|
| Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación | <u>(727)</u> | <u>935</u> |
|----------------------------------------------------------------------|--------------|------------|

**FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:**

|                                                                |              |              |
|----------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Adquisición de propiedades, planta y equipo                    | (115)        | (192)        |
| Incremento de activos financieros designados a valor razonable | (392)        | (1,002)      |
| Dividendos recibidos                                           | <u>1,636</u> | <u>1,448</u> |

|                                                       |              |            |
|-------------------------------------------------------|--------------|------------|
| Efectivo neto proveniente de actividades de inversión | <u>1,129</u> | <u>254</u> |
|-------------------------------------------------------|--------------|------------|

**FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:**

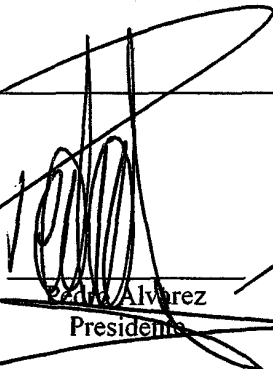
|                                  |          |            |
|----------------------------------|----------|------------|
| Disminución de préstamos y total | <u>—</u> | <u>(4)</u> |
|----------------------------------|----------|------------|

**EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:**

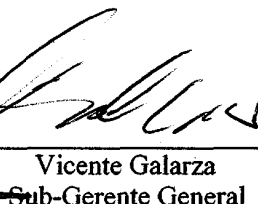
|                                |              |            |
|--------------------------------|--------------|------------|
| Incremento neto durante el año | 402          | 1,185      |
| SalDOS al comienzo del año     | <u>1,440</u> | <u>255</u> |

|                       |              |              |
|-----------------------|--------------|--------------|
| SALDOS AL FIN DEL AÑO | <u>1,842</u> | <u>1,440</u> |
|-----------------------|--------------|--------------|

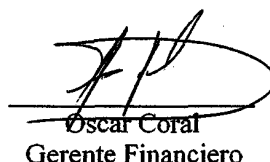
Ver notas a los estados financieros



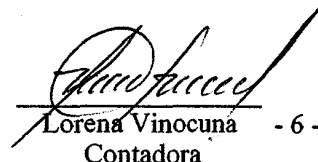
Pedro Alvarez  
Presidente



Vicente Galarza  
Sub-Gerente General



Oscar Coral  
Gerente Financiero



Lorena Vinocuna  
Contadora

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

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

---

#### **1. INFORMACIÓN GENERAL**

Plywood Ecuatoriana S.A. (la Compañía) fue constituida por escritura pública el 31 de julio de 1962 en Quito, Ecuador. El domicilio legal y la fábrica de la Compañía están ubicados en la Av. Maldonado 8091, Quito-Ecuador. La Compañía se dedica a la fabricación y comercialización de tableros de madera contrachapados registrados bajo la marca "Pelikano"; y, al mantenimiento sustentable de sus propiedades tanto en el ámbito forestal como en el de reforestación. Su actividad productiva es desarrollada íntegramente en su planta ubicada en la ciudad de Quito, provincia del Pichincha, y tiene una capacidad de producción de 17,000 M3 anuales.

La Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. SC.IJ.DJCPTE.Q.10.003857 del 14 de septiembre del 2010, aprobó la escisión de la inversión en acciones de su compañía asociada Novopan del Ecuador S.A. y la transferencia de las mismas a la Compañía Holdingpesa S.A. (compañía creada por efecto de la escisión), de acuerdo a lo dispuesto por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía celebrada el 10 de marzo del 2010.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el personal total de la Compañía alcanza 205 y 216 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

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

**Líneas de negocios y productos** - Los productos que fabrica Plywood Ecuatoriana S.A. se comercializan en el continente americano. En el Ecuador, se comercializan a través de los canales de distribución que están conformados por 32 distribuidores, los cuales cubren todo el territorio ecuatoriano. Los productos que Plywood Ecuatoriana S.A. produce y comercializa son:

- Tableros Contrachapados (90%).- Corresponde a la manufactura y venta de tableros triplex.
- Otros Tableros (10%).- Corresponde a la venta de tableros Aglomerados y MDF adquiridos a terceros.

**Competencia** - Plywood Ecuatoriana S.A. se desenvuelve en un mercado de alta competencia y en crecimiento constante, sus productos tienen un estrecho vínculo con el sector de la construcción, sector que se encuentra en auge, la demanda de los principales productos es estable y no sufre variaciones importantes.

**Disposiciones ambientales** - La Compañía se encuentra sujeta a ciertas disposiciones legales ambientales, las cuales establecen ciertas obligaciones como el cultivo y reforestación de árboles, para lo cual se han desarrollado los siguientes proyectos:

a. **Mediciones de crecimiento** - La Compañía posee terrenos para mediciones de crecimiento en altura y diámetro, dicha información permite seleccionar las mejores técnicas de manejo de las plantaciones como son: densidad, tipo de podas y raleos y evaluación de los factores de fertilidad inherentes a cada tipo de suelo y nivel altitudinal.

b. **Mejoramiento de la productividad** - Se realiza a temprana edad labores de poda y raleo en las plantaciones forestales, así como también de recuperación de suelos, riego en períodos de sequía y pruebas de adaptación de nuevas especies.

c. **Mejoramiento genético** - Se han establecido ensayos de plantaciones empleando semilla clonal mejorada genéticamente, el objetivo básico es la formación de un área productora de semillas de calidad que suplirá las necesidades de producción.

**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 y BASC que otorgan garantías en la calidad de los productos, en los procesos de producción, en el servicio a los clientes y el manejo adecuado de los procesos para evitar el daño al medio ambiente.
- El sistema de gestión de calidad de Plywood Ecuatoriana S.A. se enfoca en cumplir los acuerdos establecidos con los clientes para preservarlos mediante la satisfacción de sus necesidades. Adicionalmente la Compañía entrega productos de alta calidad ajustados a normas y certificaciones nacionales e internacionales (Bureau Veritas Certification, ANAB Accredited, MGMT.SYS) otorgando respaldo técnico y garantía a los productos y servicios.
- El sistema de gestión ambiental que propicia la Compañía ofrece una relación favorable con el medio ambiente manteniendo programas de prevención, control y minimización de los impactos ambientales y contaminación provocados. Adicionalmente ofrece programas para el manejo de desechos, contingencias y emergencias; respaldados con capacitación permanente al personal.
- El sistema de gestión de control de seguridad BASC permite desarrollar todas las actividades, administrativas, de producción, de control de calidad, embalaje y despacho bajo estándares de seguridad y control con el fin de lograr que los productos no sean contaminados por ningún estupefaciente.

**Patrimonio forestal** - Los activos biológicos de la Compañía están compuestos por plantaciones forestales. La Compañía posee 4,413 hectáreas de plantaciones forestales de varias especies, las cuales están localizadas en su totalidad en la provincia de Esmeraldas (Ver Nota 10).

## **2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

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

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

Los estados financieros de Plywood Ecuatoriana S.A. al 31 de diciembre del 2010 y 2009 aprobados para su emisión por la Administración de la Compañía, con fechas 4 de marzo del 2011 y 5 de marzo del 2010, respectivamente, fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales fueron considerados como los principios de contabilidad previos (PCGA anteriores), tal como se define en la NIIF 1 *Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera*, para la preparación de los estados de situación financiera de acuerdo a NIIF al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010. Los PCGA anteriores difieren en ciertos aspectos de las NIIF.

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

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

- 2.3 *Efectivo y equivalentes de efectivo*** - El efectivo y equivalentes de efectivo incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses.

- 2.4 *Inventarios*** - Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos que fueren necesarios para la venta (comisiones, flete de tableros, empaques y embalajes).

El costo de los productos terminados producidos incluye el costo de las materias primas, mano de obra y costos indirectos de fabricación.

- 2.5 *Propiedades, planta y equipo***

- 2.5.1 *Medición en el momento del reconocimiento*** - Las partidas de propiedades, planta y equipo se medirán inicialmente por su costo, excepto por ciertas propiedades que fueron revaluadas y consideradas como costo atribuido de acuerdo a lo permitido por la NIIF 1.

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 y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación del activo.

Adicionalmente, si fuere el caso, se considerará 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 mantenimiento periódico.

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

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

| <u>Ítem</u>            | <u>Vida útil (en años)</u> |
|------------------------|----------------------------|
| Edificios              | 16 - 51                    |
| Planta y equipo        | 10                         |
| Equipos de computación | 3                          |
| Vehículos              | 5                          |

**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.

En caso de venta o retiro subsiguiente de propiedades revaluadas, el saldo de la reserva de revaluación es transferido directamente a utilidades retenidas.

**2.6 Activos biológicos** - Las plantaciones forestales y grupos de bosques se miden al valor razonable menos los costos de cosecha y gastos de traslado hasta el punto de venta o utilización. La medición de las nuevas plantaciones (del último año) se realiza al costo, el cual equivale al valor razonable a esa fecha. La Compañía ha decidido actualizar el valor razonable de sus activos biológicos cada tres (3) años.

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

- Honorarios del personal que labora en las siguientes actividades:
  - .. Preparación de suelos
  - .. Señalamiento de huecos
  - .. Hoyado
  - .. Coronación
  - .. Plantaciones
  - .. Poda
- Compra de semillas y plántulas
- Insumos especializados para el cuidado de las plantas:
  - .. Fungicidas
  - .. Herbicidas
  - .. Insecticidas
  - .. Fertilizantes

Adicionalmente, serán considerados como gastos dentro del proceso productivo de plantas, aquellos rubros que no están directamente relacionados con el desarrollo y crecimiento de las plantaciones como son los siguientes:

- Honorarios del personal de seguridad y vigilancia de las haciendas
- Costos de mantenimiento de las haciendas en las siguientes actividades:
  - .. Apertura de caminos
  - .. Arreglo de acequias
  - .. Limpieza de reservorios
  - .. Empedrado de caminos
  - .. Plásticos
  - .. Transporte
- Combustibles para los vehículos: gasolina, diesel, etc.
- Material de ferretería y limpieza en general para las plantaciones:
  - .. Palas y picos
  - .. Alambre de púas
  - .. Clavos
  - .. Gavetas
  - .. Escobas
- Mantenimiento de vehículos: repuestos, lubricantes, mano de obra, etc.

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

- 2.7 Deterioro del valor de propiedades, planta y equipo** - Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles 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, salvo si el activo se registra a un importe revaluado, en cuyo caso se considera la pérdida por deterioro como una disminución en la revaluación.

Cuando una pérdida por deterioro es revertida, el valor en libros del activo aumenta el 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 Inversiones en acciones** - La Compañía mide sus inversiones en acciones al costo.

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

**2.9.1 Impuesto corriente** - 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 imponderables o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

**2.9.2 Impuestos diferidos** - 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 imponderables. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

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

La Compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de no liquidar sus activos y pasivos como netos.

- 2.9.3 Impuestos corrientes y diferidos** - Los impuestos corrientes y diferidos se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado (por ejemplo por cambios en la tasa de impuestos o en la normativa tributaria, la reestimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo), ya sea en otro resultado integral

o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

## **2.10 Beneficios a empleados**

**2.10.1 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.

La Administración de la Compañía utiliza supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios. Estos supuestos incluyen una tasa de descuento real anual, los aumentos esperados en las remuneraciones y la permanencia futura estimada, entre otros.

**2.10.2 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.

**2.11 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.

**2.11.1 Venta de bienes** - Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes se reconocen cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes, el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir. En relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

**2.11.2 Ingresos por dividendos** - 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.

**2.12 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.

**2.13 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.

**2.14 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 al costo amortizado o al valor razonable.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados y cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. La clasificación 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.

**2.14.1 Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados** - Los activos financieros al valor razonable con cambios en los resultados son instrumentos financieros mantenidos para negociar o designados a valor razonable en el reconocimiento inicial por la Administración de la Compañía

Los instrumentos de esta categoría se clasifican como activos corrientes y los cambios en su valor razonable se registran en resultados. El valor razonable se determina de la forma descrita en la Nota 16.3.

**2.14.2 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.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El período de crédito promedio sobre la venta de bienes es de 45 días.

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

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. 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.

**2.14.3 Deterioro de activos financieros al costo amortizado** - Los activos financieros que se miden al costo amortizado, 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.

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

**2.15 Pasivos financieros emitidos por la Compañía** - 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.

**2.15.1 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.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El período de crédito promedio para la compra de bienes es hasta 60 días.

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

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

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

| <u>NIIF</u>                  | <u>Título</u>                                             | <u>Efectiva a partir</u> |
|------------------------------|-----------------------------------------------------------|--------------------------|
| Enmiendas a la NIIF 7        | Revelaciones - Transferencias de activos financieros      | Julio 1, 2011            |
| NIIF 9                       | Instrumentos financieros                                  | Enero 1, 2013            |
| NIIF 12                      | Revelaciones de intereses en otras entidades              | Enero 1, 2013            |
| NIIF 13                      | Medición del valor razonable                              | Enero 1, 2013            |
| Enmiendas a la NIC 1         | Presentación de ítems en Otro resultado integral          | Julio 1, 2012            |
| Enmiendas a la NIC 12        | Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes | Enero 1, 2012            |
| NIC 19 (Revisada en el 2011) | Beneficios a empleados                                    | Enero 1, 2013            |
| NIC 27 (Revisada en el 2011) | Estados financieros separados                             | Enero 1, 2013            |

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

### **3. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)**

La Superintendencia de Compañías estableció mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y su aplicación obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir del 1 de enero de 2009, la cual fue ratificada con la Resolución No. ADM 08199 del 3 de julio del 2008. Adicionalmente, se estableció el cumplimiento de un cronograma de aplicación según lo dispuesto en la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008. La Compañía está obligada a presentar sus estados financieros de acuerdo con NIIF a partir del 1 de enero de 2011. Conforme a esta Resolución, hasta el 31 de diciembre del 2010, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Desde el 1 de enero del 2011, los estados financieros de la Compañía son preparados de acuerdo a NIIF.

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

La aplicación de las NIIF supone, con respecto a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador que se encontraban vigentes al momento de prepararse los estados financieros correspondientes al año 2011:

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

- Un incremento significativo de la información incluida en las notas a los estados financieros

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

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

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

Esta exención también se aplica a los períodos comparativos presentados en los primeros estados financieros según NIIF.

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

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

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

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

Plywood Ecuatoriana S.A. optó por la medición de ciertas partidas de propiedades, planta y equipo a su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido a la fecha de transición. El valor razonable de los referidos activos fue medido mediante avalúo realizado por expertos externos independientes, determinando de esta forma nuevos valores iniciales. Del mismo modo, se revisaron y se determinaron nuevas vidas útiles remanentes y se asignaron valores residuales. Para el resto de los ítems de propiedades, planta y equipo, la Compañía ha considerado, el costo depreciado o revaluado bajo PCGA anteriores como costo atribuido a la fecha de transición, ya que este es comparable con su costo depreciado de acuerdo a NIIF (Ver Nota 9.1).

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

- Un activo financiero sea medido como a valor razonable con cambios en resultados.

- Una inversión en un instrumento de patrimonio medida a valor razonable con cambios en otro resultado integral.

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

Plywood Ecuatoriana S.A. realizó lo siguiente:

- Aplicó a partir de la fecha de transición los requerimientos de deterioro de valor de sus activos financieros.
- Aplicó de forma retroactiva el método del interés efectivo para la medición de sus cuentas por cobrar.

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

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

|                                                                                         | Diciembre 31,<br><u>2010</u><br>(en miles de U.S. dólares) | Enero 1,<br><u>2010</u> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|-------------------------|
| Patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente                           | 4,743                                                      | 18,753                  |
| <i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>                                                |                                                            |                         |
| Costo atribuido de terrenos y edificios (1)                                             | 5,277                                                      | 5,277                   |
| Ajuste a la depreciación de edificios (1)                                               | (135)                                                      |                         |
| Provisión para incobrables de anticipos a madereros (2)                                 | 60                                                         | (220)                   |
| Reconocimiento de activos biológicos a su valor razonable menos los costos de venta (3) | 140                                                        | 140                     |
| Ajuste de activos biológicos (3)                                                        | (454)                                                      | (1,071)                 |
| Reconocimiento de impuestos diferidos (4)                                               | (443)                                                      | (399)                   |
| Reversión de provisión para cuentas incobrables                                         | 54                                                         |                         |
| Baja de inventario de suministros y materiales                                          | <u>(7)</u>                                                 | <u>(4)</u>              |
| Subtotal                                                                                | <u>4,492</u>                                               | <u>3,723</u>            |
| Patrimonio de acuerdo a NIIF                                                            | <u>9,235</u>                                               | <u>22,476</u>           |

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

(en miles de U.S. dólares)

|                                                               |              |
|---------------------------------------------------------------|--------------|
| Resultado de acuerdo a PCGA anteriores informado              |              |
| Previamente                                                   | (1,131)      |
| <i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>                      |              |
| Ajuste a la depreciación de edificios (1)                     | (135)        |
| Reversión de baja de anticipos a madereros (2)                | 280          |
| Reversión de amortización acumulada de activos biológicos (3) | 919          |
| Baja de activos biológicos (3)                                | (302)        |
| Reconocimiento de impuestos diferidos (4)                     | (109)        |
| Reversión de provisión para cuentas incobrables               | 54           |
| Baja de suministros y materiales                              | (3)          |
| Subtotal                                                      | <u>704</u>   |
| Resultado integral de acuerdo a NIIF                          | <u>(427)</u> |

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

- (1) **Costo atribuido de terrenos y edificios:** Para la aplicación de las NIIF, se ha definido que los saldos al 1 de enero de 2010 se registren a su valor razonable y por tal razón, la Compañía realizó un avalúo de los terrenos y edificios relevantes. Tal procedimiento fue efectuado por profesionales expertos independientes. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de la revaluación generaron un incremento en los saldos de propiedades, planta y equipo y en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por US\$5.2 millones, y el gasto depreciación de edificios del año 2010 se incrementó en US\$135 mil.
- (2) **Anticipos a madereros:** Para la aplicación de las NIIF, se ha definido que los saldos al 1 de enero de 2010 se registren a su valor razonable y por tal razón se realizó el análisis respectivo de la recuperabilidad de los anticipos a madereros. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de la medición de anticipos a madereros fueron una disminución en los saldos de anticipos a madereros por US\$220 mil. Adicionalmente, al 31 de diciembre del 2010, la Compañía efectuó la reversión de la baja de anticipos a madereros efectuada bajo PCGA anteriores por US\$280 mil. El efecto neto en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF al 1 de enero del 2010 fue una disminución por US\$220 mil y al 31 de diciembre del 2010 fue un incremento neto de US\$60 mil.
- (3) **Medición de activos biológicos al valor razonable menos costos de venta:** Según las NIIF, los activos biológicos deben ser medidos al valor razonable menos los costos de venta, excepto cuando sea impracticable realizar esta medición, en cuyo caso se medirán al costo menos depreciación y cualquier pérdida por deterioro. Según los PCGA anteriores, estos activos se medían al costo neto de depreciación menos cualquier pérdida por deterioro. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, el efecto de esta medición, fue un incremento de US\$140 mil de activos biológicos y en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por el referido importe, respectivamente.

Adicionalmente, al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010, la Compañía efectuó una disminución en los saldos netos de activos biológicos reconocidos bajo PCGA anteriores por US\$1 millón y US\$1.3 millones, acumulados a estas fechas respectivamente. Adicionalmente, al 31 de diciembre del 2010, la Compañía efectuó la reversión de la amortización acumulada de activos biológicos reconocidos bajo PCGA anteriores por US\$919 mil. Los efectos netos al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010, fueron los de disminuir US\$1 millón y US\$454 mil en los resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF.

- (4) **Reconocimiento de impuestos diferidos:** Las NIIF requieren el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método de balance que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el balance. Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de diferencias temporarias que fueron registradas como activos (pasivos) por impuestos diferidos. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de las diferencias temporarias fueron el registro de activos (pasivos) por impuestos diferidos por US\$399 mil y US\$443 mil, acumulados a estas fechas respectivamente, representa una disminución de los resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF en los referidos importes y el reconocimiento en el gasto por impuestos diferidos del año 2010 por US\$109 mil.

Un resumen de las diferencias temporarias es como sigue:

|                                                                    | Diferencias temporarias    |                  |
|--------------------------------------------------------------------|----------------------------|------------------|
|                                                                    | Diciembre 31,<br>2010      | Enero 1,<br>2010 |
|                                                                    | (en miles de U.S. dólares) |                  |
| <i><u>Diferencias temporarias:</u></i>                             |                            |                  |
| Costo atribuido de edificios                                       | (2,689)                    | (2,824)          |
| Revalorización de activos biológicos                               | (140)                      | (140)            |
| Medición de activos biológicos                                     | 455                        | 1,071            |
| Provisión de jubilación patronal                                   | 223                        | 153              |
| Provisión de desahucio                                             | <u>127</u>                 | <u>144</u>       |
| Total                                                              | <u>(2,024)</u>             | <u>(1,596)</u>   |
| Tasa neta promedio utilizada para el cálculo del impuesto diferido | 23%                        | 25%              |
| Pasivo por impuestos diferidos                                     | <u>(443)</u>               | <u>(399)</u>     |
| <i><u>Clasificación:</u></i>                                       |                            |                  |
| Activos por impuestos diferidos                                    | 185                        | 342              |
| Pasivos por impuestos diferidos                                    | <u>(628)</u>               | <u>(741)</u>     |
| Total                                                              | <u>(443)</u>               | <u>(399)</u>     |

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

| <u>Cuenta</u>                                  | <u>Presentación bajo<br/>PCGA anteriores</u> | <u>Presentación<br/>bajo NIIF</u>                                     | <u>Saldos a</u>                                             |                          |
|------------------------------------------------|----------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|--------------------------|
|                                                |                                              |                                                                       | <u>Diciembre 31,<br/>2010</u><br>(en miles de U.S. dólares) | <u>Enero 1,<br/>2010</u> |
| Inversiones temporales                         | Incluido en inversiones temporales           | Incluido en efectivo y equivalentes de efectivo                       | 99                                                          | 33                       |
| Inventario de repuestos, herramientas          | Incluido en propiedad, planta y equipo       | Incluido en inventario                                                | 155                                                         | 143                      |
| Impuestos por cobrar                           | Incluido en gastos anticipados               | Incluido en activos por impuestos corrientes                          | 96                                                          | 160                      |
| Seguros pagados por anticipado                 | Incluido en gastos anticipados               | Incluido en otros activos                                             | -                                                           | 21                       |
| Anticipo a proveedores de madera               | Incluido en gastos anticipados               | Incluido en otros activos                                             | 63                                                          | 297                      |
| Otros anticipos por cobrar                     | Incluido en gastos anticipados               | Incluido en otros activos                                             | 6                                                           | 3                        |
| Otras cuentas por cobrar empleados             | Incluido en gastos anticipados               | Incluido en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar | 6                                                           | 30                       |
| Impuestos por pagar                            | Incluido en otros gastos acumulados          | Incluido en pasivos por impuestos corrientes                          | 96                                                          | 160                      |
| Provisión para jubilación patronal y desahucio | Incluido en otros pasivos a largo plazo      | Incluido en obligación por beneficios definidos                       | 1,145                                                       | 1,098                    |
| Participación a trabajadores                   | Separado en participación a trabajadores     | Incluido en obligaciones acumuladas                                   | 83                                                          | 53                       |

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

| <u>Cuenta</u>                | <u>Presentación bajo PCGA anteriores</u> | <u>Presentación bajo NIIF</u>                        | <u>2010</u><br>(en miles de U.S. dólares) |
|------------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Participación a trabajadores | Después de utilidad operacional          | Incluido en gastos administrativos y costo de ventas | 83                                        |
| Otros ingresos               | Otros ingresos, neto                     | Incluido en otras pérdidas, neto                     | 23                                        |

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

|                                                                                | <u>PCGA anteriores</u><br><u>previamente</u><br><u>informado</u><br>... (en miles de U.S. dólares) ... | <u>Ajustes por la</u><br><u>conversión</u><br><u>a NIIF</u> | <u>NIIF</u>         |
|--------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|---------------------|
| Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación (1)                | 1,244                                                                                                  | (309)                                                       | 935                 |
| Flujos de efectivo utilizados en (proveniente de) actividades de inversión (1) | (121)                                                                                                  | 375                                                         | 254                 |
| Flujos de efectivo utilizado en actividades de financiamiento                  | <u>(4)</u>                                                                                             | <u>—</u>                                                    | <u>(4)</u>          |
| <b>EFFECTIVO Y BANCOS:</b>                                                     |                                                                                                        |                                                             |                     |
| Incremento neto en efectivo y equivalentes de efectivo:                        | 1,119                                                                                                  | 66                                                          | 1,185               |
| Saldo al comienzo del año                                                      | <u>222</u>                                                                                             | <u>33</u>                                                   | <u>255</u>          |
| <b>SALDOS AL FIN DEL AÑO</b>                                                   | <u><b>1,341</b></u>                                                                                    | <u><b>99</b></u>                                            | <u><b>1,440</b></u> |

- (1) Según los PCGA anteriores, los flujos de efectivo utilizados en pagos de facturas por gastos por mantenimiento de las plantaciones fueron clasificados como flujos de efectivo utilizados en las actividades de inversión. De acuerdo a NIIF, estos pagos se clasifican como flujos de efectivo provenientes de actividades de operación porque se reconoce que son desembolsos por gastos administrativos. El efecto del cambio es una reclasificación de US\$375 mil desde “flujos de efectivo netos utilizados en las actividades de inversión” a “flujos de efectivo netos provenientes de las actividades de operación”.

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

#### 4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

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

#### 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

|                    | ... Diciembre 31,...       | Enero 1,    |
|--------------------|----------------------------|-------------|
|                    | <u>2011</u>                | <u>2010</u> |
|                    | (en miles de U.S. dólares) |             |
| Caja general       | 2                          | 5           |
| Bancos locales     | 224                        | 250         |
| Banco del exterior | 884                        |             |
| Fondos de liquidez | <u>732</u>                 | <u>—</u>    |
| Total              | <u>1,842</u>               | <u>255</u>  |

**Fondos de Liquidez** - Constituyen colocaciones temporales en fondos de libre disponibilidad y de alta liquidez, en una institución financiera del exterior denominados "Fondos Money Market", los cuales generan tasas de interés nominales anuales que fluctúan entre el 0.50% y 0.75% anual. La calificación de la institución es AAA.

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

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

|                                 | ... Diciembre 31,...       | Enero 1,    |
|---------------------------------|----------------------------|-------------|
|                                 | <u>2011</u>                | <u>2010</u> |
|                                 | (en miles de U.S. dólares) |             |
| Cuentas por cobrar comerciales: |                            |             |
| Clientes locales                | 581                        | 659         |
| Clientes del exterior           | 268                        | 1           |
| Clientes renegociados           | 115                        | 57          |
| Compañías relacionadas:         |                            |             |
| Alvarez Barba S.A.              | 18                         | 18          |
| Novopan del Ecuador S.A.        | 20                         | 12          |
| Holdingpesa S.A.                | 1                          |             |
| Cuentas por cobrar empleados    | 16                         | 32          |
| Provisión para cuentas dudosas  | (119)                      | (78)        |
| Total                           | <u>899</u>                 | <u>701</u>  |

La Compañía ha reconocido una provisión para cuentas dudosas por el 100% de los clientes renegociados en razón de que la experiencia histórica establece que las referidas cuentas por cobrar no son recuperables. Para las cuentas por cobrar que presenten una antigüedad de entre 31 y 60 días, la Compañía reconoce provisiones del 25%, y para las que presentan antigüedad de entre 1 y 30 días, no se reconoce provisión alguna.

Antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas de clientes locales y cuentas renegociadas - Un detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas de clientes locales y cuentas renegociadas, es como sigue:

|                           | ... Diciembre 31,...       | Enero 1,    |
|---------------------------|----------------------------|-------------|
|                           | <u>2011</u>                | <u>2010</u> |
|                           | (en miles de U.S. dólares) |             |
| 1-30 días                 | 117                        | 127         |
| 31-60 días                | 1                          | 18          |
| > a 60 días               | 4                          | 74          |
| > a 60 días (renegociada) | <u>115</u>                 | <u>57</u>   |
| Total                     | <u>237</u>                 | <u>276</u>  |

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

|                            | <u>2011</u><br>(en miles de U.S. dólares) | <u>2010</u> |
|----------------------------|-------------------------------------------|-------------|
| Saldos al comienzo del año | 85                                        | 78          |
| Provisión del año          | <u>34</u>                                 | <u>7</u>    |
| Saldos al fin del año      | <u>119</u>                                | <u>85</u>   |

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

## 7. **ACTIVOS FINANCIEROS DESIGNADOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS**

Un resumen de activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, es como sigue:

|                                                                                     | ... Diciembre 31,<br><u>2011</u> | <u>2010</u>   | Enero 1,<br><u>2010</u> |
|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|---------------|-------------------------|
|                                                                                     | (en miles de U.S. dólares)       |               |                         |
| <i>Activos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados:</i> |                                  |               |                         |
| Fondos de inversión:                                                                |                                  |               |                         |
| JP Morgan Inc. Opp                                                                  | 983                              |               |                         |
| JP Morgan Global High Yield Bond                                                    | 156                              | 150           |                         |
| JP Morgan Hsbc Em Bond                                                              | 103                              | 96            |                         |
| JP Morgan Pimco Emrg Local                                                          | 95                               | 98            |                         |
| JP Morgan Barclays                                                                  | 92                               |               |                         |
| JP Morgan Buff                                                                      | 55                               |               |                         |
| JP Morgan Phoenix                                                                   | 4                                |               |                         |
| JP Morgan Liquidity Fund                                                            |                                  | 905           | 180                     |
| JP Morgan Intl Derivatives Ltd.                                                     | <u>      </u>                    | <u>      </u> | <u>79</u>               |
| Total                                                                               | 1.488                            | 1.249         | 259                     |

Los fondos de inversión constituyen colocaciones en fondos de liquidez moderada, en U.S. dólares, en instituciones financieras del exterior, que devengan un rendimiento variable de acuerdo a las variaciones del mercado de valores. Los vencimientos van hasta el año 2016 y no se encuentran garantizando obligaciones propias ni de compañías relacionadas.

## 8. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

|                                      | ... Diciembre 31,...<br><u>2011</u> | <u>2010</u> | Enero 1,<br><u>2010</u> |
|--------------------------------------|-------------------------------------|-------------|-------------------------|
|                                      | (en miles de U.S. dólares)          |             |                         |
| Materias primas                      | 284                                 | 12          | 794                     |
| Productos terminados                 | 277                                 | 244         | 535                     |
| Productos en proceso                 | 263                                 | 119         | 102                     |
| Repuestos, herramientas y accesorios | 266                                 | 155         | 143                     |
| Importaciones en tránsito            | <u>2</u>                            | <u>4</u>    | <u>78</u>               |
| Total                                | <u>1,092</u>                        | <u>534</u>  | <u>1,652</u>            |

## 9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

|                                    | ... Diciembre 31,...<br><u>2011</u> | <u>2010</u>    | Enero 1,<br><u>2010</u> |
|------------------------------------|-------------------------------------|----------------|-------------------------|
|                                    | (en miles de U.S. dólares)          |                |                         |
| Costo o valuación                  | 9,723                               | 9,685          | 9,493                   |
| Depreciación acumulada y deterioro | <u>(3,112)</u>                      | <u>(2,817)</u> | <u>(2,496)</u>          |
| Total                              | <u>6,611</u>                        | <u>6,868</u>   | <u>6,997</u>            |
| <i>Clasificación:</i>              |                                     |                |                         |
| Terrenos                           | 2,969                               | 2,969          | 2,969                   |
| Edificios                          | 2,732                               | 2,880          | 3,028                   |
| Planta y equipo                    | 259                                 | 67             | 85                      |
| Equipo de computación              | 12                                  | 18             | 16                      |
| Vehículos                          | 177                                 | 289            | 420                     |
| Repuestos                          | 439                                 | 479            | 479                     |
| Propiedades en construcción        | <u>23</u>                           | <u>166</u>     | <u>—</u>                |
| Total                              | <u>6,611</u>                        | <u>6,868</u>   | <u>6,997</u>            |

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

|                                    | <u>Terrenos</u> | <u>Edificios</u> | <u>Planta y<br/>equipo</u><br>... (en miles de U.S. dólares) ... | <u>Equipo de<br/>computación</u> | <u>Vehículos</u> | <u>Repuestos</u> | <u>Propiedades<br/>en<br/>construcción</u> | <u>Total</u> |
|------------------------------------|-----------------|------------------|------------------------------------------------------------------|----------------------------------|------------------|------------------|--------------------------------------------|--------------|
| <b><u>Costo o valuación:</u></b>   |                 |                  |                                                                  |                                  |                  |                  |                                            |              |
| Saldos al 1 de enero del 2010      | 2,969           | 3,028            | 1,414                                                            | 112                              | 1,491            | 479              |                                            | 9,493        |
| Adquisiciones                      | —               | —                | <u>13</u>                                                        | <u>13</u>                        | —                | —                | <u>166</u>                                 | <u>192</u>   |
| Saldos al 31 de diciembre del 2010 | 2,969           | 3,028            | 1,427                                                            | 125                              | 1,491            | 479              | 166                                        | 9,685        |
| Adquisiciones                      |                 |                  | 2                                                                | 3                                | 25               |                  | 85                                         | 115          |
| Bajas                              |                 |                  |                                                                  |                                  | (37)             | (40)             |                                            | (77)         |
| Activación de proyecto             | —               | —                | <u>228</u>                                                       | —                                | —                | —                | <u>(228)</u>                               | —            |
| Saldos al 31 de diciembre del 2011 | <u>2,969</u>    | <u>3,028</u>     | <u>1,657</u>                                                     | <u>128</u>                       | <u>1,479</u>     | <u>439</u>       | <u>23</u>                                  | <u>9,723</u> |

|                                       | <u>Edificios</u> | <u>Planta<br/>y equipo</u><br>... (en miles de U.S. dólares) ... | <u>Equipo de<br/>computación</u> | <u>Vehículos</u> | <u>Total</u> |
|---------------------------------------|------------------|------------------------------------------------------------------|----------------------------------|------------------|--------------|
| <b><u>Depreciación acumulada:</u></b> |                  |                                                                  |                                  |                  |              |
| Saldos al 1 de enero del 2010         |                  | 1329                                                             | 96                               | 1,071            | 2,496        |
| Gastos por depreciación               | <u>148</u>       | <u>31</u>                                                        | <u>11</u>                        | <u>131</u>       | <u>321</u>   |
| Saldos al 31 de diciembre del 2010    | 148              | 1,360                                                            | 107                              | 1,202            | 2,817        |
| Bajas                                 |                  |                                                                  |                                  | (27)             | (27)         |
| Gastos por depreciación               | <u>148</u>       | <u>38</u>                                                        | <u>9</u>                         | <u>127</u>       | <u>322</u>   |
| Saldo al 31 de diciembre del 2011     | <u>296</u>       | <u>1,398</u>                                                     | <u>116</u>                       | <u>1,302</u>     | <u>3,112</u> |

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

|           | Saldo según<br>PCGA<br><u>anteriores</u> | ...Enero 1, 2010...<br>Ajuste<br>al valor<br><u>razonable</u> | Costo<br><u>atribuido</u> |
|-----------|------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|---------------------------|
|           | (en miles de U.S. dólares)               |                                                               |                           |
| Terrenos  | 516                                      | 2,453                                                         | 2,969                     |
| Edificios | <u>204</u>                               | <u>2,824</u>                                                  | <u>3,028</u>              |
| Total     | <u>720</u>                               | <u>5,277</u>                                                  | <u>5,997</u>              |

**9.2 Terrenos y edificaciones registrados al valor razonable** - Un perito independiente realizó el avalúo sobre los terrenos y edificaciones de la Compañía para determinar su valor razonable. El avalúo, el cual fue hecho con base en las Normas Internacionales de Valoración. La fecha de vigencia del avalúo es el 31 de diciembre de 2009.

En el caso de que los terrenos y edificaciones de la Compañía hubiesen sido medidos sobre la base del costo histórico, los saldos en libros hubieran sido los siguientes:

|           | ... Diciembre 31,...<br><u>2011</u> | <u>2010</u> | Enero 1,<br><u>2010</u> |
|-----------|-------------------------------------|-------------|-------------------------|
|           | (en miles de U.S. dólares)          |             |                         |
| Terrenos  | <u>516</u>                          | <u>516</u>  | <u>516</u>              |
| Edificios | <u>178</u>                          | <u>191</u>  | <u>204</u>              |

## 10. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los activos biológicos de la Compañía están compuestos por plantaciones forestales de árboles nativos. La Compañía posee 4,413 hectáreas de plantaciones forestales de bosque nativos, con edades promedio de entre 6 y 14 años. Las plantaciones están localizadas en la provincia de Esmeraldas, en los cantones Eloy Alfaro y San Lorenzo.

Los activos biológicos de la Compañía que se revaluaron fueron de la zona San José, que se encuentra ubicada en la provincia de Esmeraldas, cantón San Lorenzo, parroquia Urbina, con una superficie de 1,571 hectáreas de plantaciones forestales de bosque nativo con edad promedio superior a 6 años.

- **Riesgos Físicos** - Corresponden a daños en las plantaciones forestales ocasionadas por incendios, viento, pastoreo de animales entre otros.

- **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.

La Compañía no dispone de una póliza que cubra los riesgos identificados.

## 11. INVERSIONES EN ACCIONES

Un resumen de las inversiones en acciones es como sigue:

|                                       | Proporción de participación accionaria<br>y poder de voto |             |                         | Saldo Contable                     |             |                         |
|---------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-------------|-------------------------|------------------------------------|-------------|-------------------------|
|                                       | ...Diciembre 31,...<br><u>2011</u>                        | <u>2010</u> | Enero 1,<br><u>2010</u> | ...Diciembre 31,...<br><u>2011</u> | <u>2010</u> | Enero 1,<br><u>2010</u> |
|                                       |                                                           |             |                         | (en miles de U.S. dólares)         |             |                         |
| Novopan del Ecuador<br>S.A. (1)       |                                                           |             | 36.244%                 |                                    |             | 14,171                  |
| Empresa Eléctrica<br>Quito S.A. - EEQ | 0.016%                                                    | 0.016%      | 0.016%                  | 41                                 | 41          | 41                      |
| Panamericana<br>del Ecuador S.A.      | 0.390%                                                    | 0.390%      | 0.390%                  | 30                                 | 31          | 31                      |
| Otras                                 |                                                           |             |                         | <u>1</u>                           | <u>42</u>   | <u>39</u>               |
| Total                                 |                                                           |             |                         | <u>72</u>                          | <u>114</u>  | <u>14,282</u>           |

- (1) La Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. SC.IJ.DJCPTE.Q.10.003857 del 14 de septiembre del 2010 aprobó la escisión de la inversión en las acciones de su compañía asociada Novopan del Ecuador S.A. y la transferencia de las mismas a la Compañía Holdingpesa S.A. (compañía creada por efecto de la escisión), de acuerdo a lo dispuesto por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía celebrada el 10 de marzo del 2010.

## 12. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por pagar comerciales es como sigue:

|                                          | ... Diciembre 31,...<br><u>2011</u> | <u>2010</u> | Enero 1,<br><u>2010</u> |
|------------------------------------------|-------------------------------------|-------------|-------------------------|
|                                          | (en miles de U.S. dólares)          |             |                         |
| Proveedores locales                      | 371                                 | 366         | 275                     |
| Proveedores del exterior                 | 5                                   |             | 52                      |
| Compañías relacionadas:                  |                                     |             |                         |
| Alvarez Barba S.A.                       | 11                                  | 3           | 1                       |
| Contrachapados de Esmeraldas S.A. CODESA | <u>1</u>                            | <u>—</u>    | <u>—</u>                |
| Total                                    | <u>388</u>                          | <u>369</u>  | <u>328</u>              |

## 13. IMPUESTOS

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

|                                                           | ... Diciembre 31,...<br><u>2011</u> | <u>2010</u> | Enero 1,<br><u>2010</u> |
|-----------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------|-------------------------|
|                                                           | (en miles de U.S. dólares)          |             |                         |
| <i>Activos por impuesto corriente:</i>                    |                                     |             |                         |
| Crédito tributario impuesto a la renta                    | 50                                  | 50          | 81                      |
| Impuesto al Valor Agregado - IVA                          | 34                                  | 46          | 46                      |
| Anticipo de impuesto a la renta                           | —                                   | —           | <u>33</u>               |
| Total                                                     | <u>84</u>                           | <u>96</u>   | <u>160</u>              |
| <i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>                  |                                     |             |                         |
| Impuesto al Valor Agregado - IVA                          | 54                                  | 92          | 68                      |
| Retenciones de Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar | 23                                  | 22          | 26                      |
| Impuesto a la renta (1)                                   | 2                                   |             |                         |
| Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar | <u>6</u>                            | <u>6</u>    | <u>7</u>                |
| Total                                                     | <u>85</u>                           | <u>120</u>  | <u>101</u>              |

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

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

|                                                                           | <u>2011</u><br>(en miles de U.S. dólares) | <u>2010</u>  |
|---------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|--------------|
| Utilidad (pérdida) según estados financieros antes de impuesto a la renta | 962                                       | (1,140) *    |
| Gastos no deducibles                                                      | 156                                       | 167          |
| Otras rentas exentas                                                      | (1,636)                                   |              |
| Otras partidas conciliatorias                                             | <u>(33)</u>                               | <u>(4)</u>   |
| Pérdida tributaria                                                        | <u>(551)</u>                              | <u>(977)</u> |
| Impuesto a la renta causado                                               | <u>-</u>                                  | <u>-</u>     |
| Anticipo calculado (1)                                                    | <u>76</u>                                 | <u>150</u>   |
| Impuesto a la renta cargado a resultados                                  | 76                                        | 150          |
| Impuesto a la renta diferido                                              | <u>11</u>                                 | <u>109</u>   |
| Total                                                                     | <u>87</u>                                 | <u>259</u>   |

\* Pérdida neta incluida en los estados financieros auditados presentados por la Compañía bajo PCGA anteriores (Normas Ecuatorianas de Contabilidad - NEC).

(1) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Durante los años 2011 y 2010, la Compañía obtuvo pérdidas, por tal motivo no causó impuesto a la renta, convirtiéndose el anticipo calculado en impuesto mínimo a pagar. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$76 mil y 150 mil, respectivamente, equivalente al impuesto a la renta mínimo.

Son susceptibles de revisión por parte de la autoridad tributaria las declaraciones de los años 2007 al 2011.

**13.3 Movimiento de la provisión (crédito tributario) para impuesto a la renta** - Los movimientos de la provisión (crédito tributario) para impuesto a la renta fueron como sigue:

|                               | <u>2011</u><br>(en miles de U.S. dólares) | <u>2010</u>  |
|-------------------------------|-------------------------------------------|--------------|
| Saldos al comienzo del año    | (50)                                      |              |
| Provisión del año             | 76                                        | 150          |
| Pagos efectuados              | <u>(74)</u>                               | <u>(200)</u> |
| Saldos al fin del año         | <u>(48)</u>                               | <u>(50)</u>  |
| <i>Clasificación:</i>         |                                           |              |
| Crédito tributario            | (50)                                      | (50)         |
| Impuesto a la renta por pagar | <u>2</u>                                  | <u>—</u>     |
| Total                         | <u>(48)</u>                               | <u>(50)</u>  |

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

**13.4 Impuesto a la renta reconocido directamente en el patrimonio**

|                                                                                                                   | ... Diciembre 31,...<br><u>2011</u> | <u>2010</u> | Enero 1,<br><u>2010</u> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------|-------------------------|
|                                                                                                                   | (en miles de U.S. dólares)          |             |                         |
| <i>Impuesto diferido:</i>                                                                                         |                                     |             |                         |
| Ajustes por conversión a NIIF registrados con cargo a utilidades retenidas (Nota 3.3.1)                           |                                     |             | (399)                   |
| Reducción en el saldo inicial de impuestos diferidos producida por la reducción en la tasa impositiva (Nota 13.5) | <u>(4)</u>                          | <u>65</u>   | <u>—</u>                |
| Total impuesto a la renta reconocido directamente en el patrimonio                                                | <u>(4)</u>                          | <u>65</u>   | <u>—</u>                |

**13.5 Saldos del impuesto diferido** - Los movimientos de activos (pasivos) por impuestos diferidos fueron como sigue:

|                                                       | Saldos al<br>comienzo<br>del año | Reconocido<br>en los<br>resultados<br>(en miles de U.S. dólares) | Reconocido<br>directamente en<br>el patrimonio | Saldos al fin<br>del año |
|-------------------------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|--------------------------|
| <b>Año 2011</b>                                       |                                  |                                                                  |                                                |                          |
| <i>Activos por impuestos diferidos en relación a:</i> |                                  |                                                                  |                                                |                          |
| Ajuste de activos biológicos                          | 105                              | (43)                                                             | (2)                                            | 60                       |
| Provisión de jubilación patronal                      | 51                               |                                                                  | (2)                                            | 49                       |
| Provisión de desahucio                                | <u>29</u>                        | <u>—</u>                                                         | <u>(1)</u>                                     | <u>28</u>                |
| Subtotal activos por impuestos diferidos              | <u>185</u>                       | <u>(43)</u>                                                      | <u>(5)</u>                                     | <u>137</u>               |
| <i>Pasivos por impuestos diferidos en relación a:</i> |                                  |                                                                  |                                                |                          |
| Medición de activos biológicos                        | (32)                             |                                                                  |                                                | (32)                     |
| Propiedades, planta y equipo revaluados               | <u>(596)</u>                     | <u>32</u>                                                        | <u>1</u>                                       | <u>(563)</u>             |
| Subtotal pasivos por impuestos diferidos              | <u>(628)</u>                     | <u>32</u>                                                        | <u>1</u>                                       | <u>(595)</u>             |
| Total                                                 | <u>(443)</u>                     | <u>(11)</u>                                                      | <u>(4)</u>                                     | <u>(450)</u>             |

|                                                       | Saldos al<br>comienzo<br>del año | Reconocido<br>en los<br>resultados<br>(en miles de U.S. dólares) | Reconocido<br>directamente en<br>el patrimonio | Saldos al fin<br>del año |
|-------------------------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|--------------------------|
| <b>Año 2010</b>                                       |                                  |                                                                  |                                                |                          |
| <i>Activos por impuestos diferidos en relación a:</i> |                                  |                                                                  |                                                |                          |
| Ajuste de activos biológicos                          | 268                              | (154)                                                            | (9)                                            | 105                      |
| Provisión de jubilación patronal                      | 38                               | 16                                                               | (3)                                            | 51                       |
| Provisión de desahucio                                | <u>36</u>                        | <u>(4)</u>                                                       | <u>(3)</u>                                     | <u>29</u>                |
| Subtotal activos por impuestos diferidos              | <u>342</u>                       | <u>(142)</u>                                                     | <u>(15)</u>                                    | <u>185</u>               |
| <i>Pasivos por impuestos diferidos en relación a:</i> |                                  |                                                                  |                                                |                          |
| Medición de activos biológicos                        | (35)                             |                                                                  | 3                                              | (32)                     |
| Propiedades, planta y equipo revaluados               | <u>(706)</u>                     | <u>33</u>                                                        | <u>77</u>                                      | <u>(596)</u>             |
| Subtotal pasivos por impuestos diferidos              | <u>(741)</u>                     | <u>33</u>                                                        | <u>80</u>                                      | <u>(628)</u>             |
| Total neto activos (pasivos) por impuestos diferidos  | <u>(399)</u>                     | <u>(109)</u>                                                     | <u>65</u>                                      | <u>(443)</u>             |

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

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2011, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 23%.
- 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.

**13.7 Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado** - Con fecha noviembre 24 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye el siguiente aspecto tributario:

- 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 estable como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.
- Se establece el impuesto ambiental a la contaminación vehicular, que se grava en función del cilindraje y del tiempo de antigüedad de los vehículos.

## 14. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

|                              | ... Diciembre 31,...       | Enero 1,    |
|------------------------------|----------------------------|-------------|
|                              | <u>2011</u>                | <u>2010</u> |
|                              | (en miles de U.S. dólares) |             |
| Participación a trabajadores | 192                        | 53          |
| Beneficios sociales          | 40                         | 50          |
| Obligaciones con el IESS     | <u>28</u>                  | —           |
| Total                        | <u>260</u>                 | <u>103</u>  |

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

|                            | <u>2011</u>                | <u>2010</u> |
|----------------------------|----------------------------|-------------|
|                            | (en miles de U.S. dólares) |             |
| Saldos al comienzo del año | 83                         | 53          |
| Provisión del año          | 192                        | 83          |
| Pagos efectuados           | <u>(83)</u>                | <u>(53)</u> |
| Saldos al fin del año      | <u>192</u>                 | <u>83</u>   |

## 15. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de las obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

|                            | ... Diciembre 31,...       | Enero 1,     |
|----------------------------|----------------------------|--------------|
|                            | <u>2011</u>                | <u>2010</u>  |
|                            | (en miles de U.S. dólares) |              |
| Jubilación patronal        | 917                        | 901          |
| Bonificación por desahucio | <u>147</u>                 | <u>180</u>   |
| Total                      | <u>1,064</u>               | <u>1,098</u> |

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

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

|                                                                   | <u>2011</u>                | <u>2010</u>  |
|-------------------------------------------------------------------|----------------------------|--------------|
|                                                                   | (en miles de U.S. dólares) |              |
| Saldos al comienzo del año                                        | 965                        | 901          |
| Costo de los servicios del período corriente                      | 122                        | 133          |
| Costo por intereses                                               | 5                          | 5            |
| Costo de los servicios pasados                                    | 30                         | 32           |
| Pasivos y reversiones provenientes de reducciones o cancelaciones | <u>(205)</u>               | <u>(106)</u> |
| Saldos al fin del año                                             | <u>917</u>                 | <u>965</u>   |

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

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

|                                                                   | <u>2011</u>                | <u>2010</u> |
|-------------------------------------------------------------------|----------------------------|-------------|
|                                                                   | (en miles de U.S. dólares) |             |
| Saldos al comienzo del año                                        | 180                        | 197         |
| Costo de los servicios del período corriente                      | (15)                       | 1           |
| Costo por intereses                                               | (1)                        |             |
| Costo de los servicios pasados                                    | 6                          | 7           |
| Pasivos y reversiones provenientes de reducciones o cancelaciones | <u>(23)</u>                | <u>(25)</u> |
| Saldos al fin del año                                             | <u>147</u>                 | <u>180</u>  |

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 y el 1 de enero del 2010 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

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 durante el remanente de vida laboral promedio esperado de los empleados correspondientes.

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

|                                          | ... Diciembre 31,... |             |
|------------------------------------------|----------------------|-------------|
|                                          | <u>2011</u>          | <u>2010</u> |
|                                          | %                    | %           |
| Tasa(s) de descuento                     | 4                    | 4           |
| Tasa(s) esperada del incremento salarial | (0.07)               | (0.07)      |

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

|                                                       | <u>2011</u>                | <u>2010</u>  |
|-------------------------------------------------------|----------------------------|--------------|
|                                                       | (en miles de U.S. dólares) |              |
| Costo actual del servicio                             | 107                        | 134          |
| Pérdidas actuariales reconocidas en el año            | 4                          | 5            |
| Costo de servicios pasados                            | 36                         | 39           |
| Ganancias provenientes de reducciones o cancelaciones | <u>(228)</u>               | <u>(131)</u> |
| Total                                                 | <u>(81)</u>                | <u>47</u>    |

Durante los años 2011 y 2010, del importe del costo del servicio, US\$107 mil y US\$134 mil respectivamente han sido incluidos en el estado de resultados como costo de ventas y el importe restante en los gastos de administración.

## 16. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

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

**16.1.1 Riesgo de crédito** - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de básicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos.

Las cuentas comerciales por cobrar están compuestas por un número reducido de distribuidores ubicados en diferentes áreas geográficas. La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar.

La Compañía no mantiene exposiciones de riesgo de crédito significativas con ninguno de los distribuidores o ningún Grupo de contrapartes con características similares. La Compañía define que las contrapartes que tienen características similares son consideradas distribuidores, incluyendo partes relacionadas. La concentración de riesgo de crédito con alguna otra parte no excedió del 5% de los activos monetarios brutos en ningún momento durante el año.

**16.1.2 Riesgo de liquidez** - La Administración de la Compañía tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. La Administración ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas y facilidades financieras adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

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

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

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

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

|                              | ... Diciembre 31,... |             |
|------------------------------|----------------------|-------------|
|                              | <u>2011</u>          | <u>2010</u> |
| Capital de trabajo           | US\$4,805            | US\$3,700   |
| Índice de liquidez           | 7.6 veces            | 7 veces     |
| Ciclo de efectivo            | 3.2 meses            | 1.5 meses   |
| Pasivos totales / patrimonio | 0.2 veces            | 0.3 veces   |

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

## 16.2 Categorías de instrumentos financieros

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

|                                                                                       | ... Diciembre 31,...       |              | Enero 1,    |
|---------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|--------------|-------------|
|                                                                                       | <u>2011</u>                | <u>2010</u>  | <u>2010</u> |
|                                                                                       | (en miles de U.S. dólares) |              |             |
| <b>Activos financieros:</b>                                                           |                            |              |             |
| Al costo amortizado:                                                                  |                            |              |             |
| Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 5)                                          | 1,842                      | 1,440        | 255         |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 6)                    | <u>899</u>                 | <u>928</u>   | <u>701</u>  |
| Total                                                                                 | <u>2,741</u>               | <u>2,368</u> | <u>956</u>  |
| Activos financieros: designados al valor razonable con cambios en resultados (Nota 7) | <u>1,488</u>               | <u>1,249</u> | <u>259</u>  |
| <b>Pasivos financieros:</b>                                                           |                            |              |             |
| Al costo amortizado:                                                                  |                            |              |             |
| Cuentas por pagar comerciales (Nota 12)                                               | 388                        | 369          | 328         |
| Obligación bancaria                                                                   | <u>—</u>                   | <u>—</u>     | <u>4</u>    |
| Total                                                                                 | <u>388</u>                 | <u>369</u>   | <u>332</u>  |

## 16.3 Valor razonable de los instrumentos financieros

La Administración de la Compañía considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos en los estados financieros se aproximan a su valor razonable.

### 16.3.1 Técnicas de valuación y presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable de instrumentos financieros

El valor razonable de los activos y pasivos financieros se determina de la siguiente forma:

- **Mercado activo: precios cotizados** - El valor razonable de los activos y pasivos financieros con términos y condiciones estándar y negociados en los mercados líquidos activos se determinan con referencia a los precios cotizados en dichos mercados vigentes a la fecha de reporte. Cuando los precios actuales de oferta no están disponibles, el precio de la transacción más reciente provee evidencia del valor razonable actual siempre y cuando no haya existido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde la fecha de la transacción. Si las condiciones han cambiado desde la fecha de la transacción (por ejemplo un cambio en la tasa de interés libre de riesgo, la calificación de riesgo del emisor, la legislación tributaria, etc.), el valor razonable refleja el cambio en las condiciones de referencia en función de los precios o tasas actuales para instrumentos similares.
- **Mercado no activo: técnica de valuación** - Si el mercado para un activo financiero o pasivo financiero no es activo, la Compañía establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de información disponible sobre transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, la referencia a otros instrumentos sustancialmente similares y/o el análisis de flujos de efectivo descontados basado en presunciones apropiadamente sustentadas (ejemplo: con precios o tasas de mercado).

**16.3.2 Valor razonable de los activos financieros** - El valor en libros del efectivo y equivalentes de efectivo corresponde a su valor razonable. El valor en libros de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar comerciales, las otras cuentas por cobrar y por pagar se aproximan a su valor razonable, en razón de que su naturaleza corresponde al corto plazo. Los activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, se aproximan a su valor razonable.

**16.3.3 Mediciones del valor razonable reconocidas en el estado de situación financiera** - Los fondos de inversión están medidos a su valor razonable, considerando las mediciones del valor razonable de Nivel 1, que corresponden a aquellas derivadas de los precios cotizados (no ajustados) en los mercados activos para pasivos o activos idénticos.

**16.3.4 Calidad crediticia de los activos financieros** - La Compañía utiliza un sistema de información crediticia para las contrapartes de sus activos financieros, que considera las siguientes situaciones:

- La existencia de dificultades financieras significativas de las contrapartes.
- La probabilidad de que la contraparte entre en quiebra o reorganización financiera.
- La falta de pago se considera un indicador de que el activo financiero se ha deteriorado.

Se registran las provisiones por deterioro de manera individual para aquellos saldos por cobrar que presentan signos de deterioro antes mencionados. Los saldos incluidos en el rubro "Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar", para los cuales su fecha estimada de recuperación está entre el año 2012, se calcula una provisión por deterioro de acuerdo a la política de la Compañía (Ver Nota 6).

**16.3.5 Pérdida en activos financieros designados a valor razonable con cambio en resultados**

|                                                                                               | <u>2011</u>                | <u>2010</u> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|-------------|
|                                                                                               | (en miles de U.S. dólares) |             |
| Pérdida en activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados y total | <u>(153)</u>               | <u>(12)</u> |

**17. PATRIMONIO**

**17.1 Capital Social**

El capital social autorizado consiste de 2,000,000 de acciones de US\$1.00 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

**17.2 Reservas**

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

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

|                                                                                            | Diciembre 31,<br><u>2011</u> | Saldos a<br>Diciembre 31,<br><u>2010</u><br>(en miles de U.S. dólares) | Enero 1,<br><u>2010</u> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------------------------------------------------|-------------------------|
| Utilidades retenidas distribuibles                                                         | 1,589                        | 714                                                                    | 13,547                  |
| Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF (Nota 3.3.1) | 4,488                        | 4,492                                                                  | 3,723                   |
| Reservas según PCGA anteriores:                                                            |                              |                                                                        |                         |
| Reserva de capital                                                                         | <u>1,075</u>                 | <u>1,075</u>                                                           | <u>2,252</u>            |
| Total                                                                                      | <u>7,152</u>                 | <u>6,281</u>                                                           | <u>19,522</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 podrá ser utilizado para compensar pérdidas acumuladas. Este saldo no es disponible para el pago de dividendos y no podrá ser capitalizado. Los trabajadores no tendrán

derecho a una participación sobre este saldo y podrá ser devuelta en el caso de liquidación de la Compañía.

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

#### **17.4 Dividendos**

Durante el año 2011, la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía decidió no distribuir dividendos.

### **18. INGRESOS**

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

|                                    | <u>2011</u>                | <u>2010</u>  |
|------------------------------------|----------------------------|--------------|
|                                    | (en miles de U.S. dólares) |              |
| Venta de productos fabricados      | 5,959                      | 6,712        |
| Venta de productos comprados       | 390                        | 211          |
| Venta de productos desecho y otros | <u>167</u>                 | <u>155</u>   |
| Total                              | <u>6,516</u>               | <u>7,078</u> |

### **19. OTRAS PÉRDIDAS, NETO**

En el año 2011, representa principalmente los gastos incurridos en el mantenimiento de la actividad de reforestación, tales como: costos de invasiones, y otras partidas fuera de operaciones. Un resumen es como sigue:

|                | <u>2011</u>                | <u>2010</u>  |
|----------------|----------------------------|--------------|
|                | (en miles de U.S. dólares) |              |
| Plantaciones   | (445)                      | (300)        |
| Otros ingresos | <u>51</u>                  | <u>26</u>    |
| Total          | <u>(394)</u>               | <u>(274)</u> |

## 20. COSTO DE VENTAS

Un resumen del costo de ventas reportado en los estados financieros es como sigue:

|                                   | <u>2011</u>                | <u>2010</u>  |
|-----------------------------------|----------------------------|--------------|
|                                   | (en miles de U.S. dólares) |              |
| Consumo de madera                 | 2,916                      | 3,012        |
| Suministros                       | 705                        | 680          |
| Mano de obra                      | 1,185                      | 1,182        |
| Depreciación                      | 169                        | 180          |
| Energía eléctrica                 | 152                        | 150          |
| Repuestos                         | 428                        | 428          |
| Otros indirectos                  | <u>18</u>                  | <u>(41)</u>  |
| Sub-total                         | 5,573                      | 5,591        |
| Proceso: Inventario inicial       | 32                         | 41           |
| Proceso: Inventario final         | (263)                      | (32)         |
| Reproceso y otros                 | <u>(11)</u>                | <u>(9)</u>   |
| Costo de producción ajustado      | 5,331                      | 5,591        |
| Terminado: Inventario inicial     | 215                        | 508          |
| Terminado: Inventario final       | <u>(250)</u>               | <u>(215)</u> |
| Costo de ventas productos propios | 5,296                      | 5,884        |
| Productos de terceros             | <u>481</u>                 | <u>328</u>   |
| Total costo de ventas             | <u>5,777</u>               | <u>6,212</u> |

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

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

|                                                                                                                                       | <u>2011</u>                | <u>2010</u> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|-------------|
|                                                                                                                                       | (en miles de U.S. dólares) |             |
| CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA<br>DEL AÑO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE<br>(UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN: |                            |             |
| Utilidad (pérdida) neta del año                                                                                                       | 875                        | (427)       |
| Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto<br>proveniente de (utilizado en) actividades de operación:     |                            |             |
| Impuesto a la renta                                                                                                                   | 11                         | 109         |
| Depreciación de propiedades, planta y equipo                                                                                          | 322                        | 321         |
| Provisiones para obligaciones por beneficios definidos<br>(jubilación y desahucio), neto                                              | (81)                       | 47          |
| Participación en las utilidades de compañía asociada                                                                                  |                            | (159)       |
| Dividendos recibidos                                                                                                                  | (1,636)                    |             |
| Provisión para cuentas dudosas                                                                                                        | 34                         | 7           |
| Pérdida en activos financieros designados a valor razonable con<br>cambios en resultados                                              | 153                        | 12          |
| Pérdida en baja de propiedades, planta y equipos                                                                                      | 50                         |             |
| Baja de inversiones                                                                                                                   | 42                         |             |
| Cambios en activos y pasivos:                                                                                                         |                            |             |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar                                                                             | (5)                        | (234)       |
| Inventarios                                                                                                                           | (558)                      | 1,118       |
| Activos por impuestos corrientes                                                                                                      | 10                         | 33          |
| Otros activos corrientes                                                                                                              | (63)                       | (7)         |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar                                                                               | 19                         | 41          |
| Pasivos por impuestos corrientes                                                                                                      | (33)                       | 50          |
| Obligaciones acumuladas                                                                                                               | <u>133</u>                 | <u>24</u>   |
| EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN)<br>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN                                                               | <u>(727)</u>               | <u>935</u>  |

## 22. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

### 22.1 Transacciones Comerciales

Durante el año, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con partes relacionadas que no son miembros de la Compañía:

|                                           | Venta de bienes                    |              | Compra de bienes |             |
|-------------------------------------------|------------------------------------|--------------|------------------|-------------|
|                                           | <u>2011</u>                        | <u>2010</u>  | <u>2011</u>      | <u>2010</u> |
|                                           | ... (en miles de U.S. dólares) ... |              |                  |             |
| Alvarez Barba S.A.                        | 1,049                              | 890          | 152              | 198         |
| Novopan del Ecuador S.A.                  | 145                                | 121          |                  |             |
| Contraparchados de Esmeraldas S.A. Codesa | <u>13</u>                          | <u>5</u>     | <u>3</u>         | <u>—</u>    |
| Total                                     | <u>1.207</u>                       | <u>1.016</u> | <u>155</u>       | <u>198</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,...                     | Enero 1,    |           | ... Diciembre 31,...                   | Enero 1,    |          |
|                          | <u>2011</u>                              | <u>2010</u> |           | <u>2011</u>                            | <u>2010</u> |          |
|                          | ... (en miles de U.S. dólares) ...       |             |           |                                        |             |          |
| Alvarez Barba S.A.       | 18                                       | 44          | 18        | 11                                     | 3           | 1        |
| Novopan del Ecuador S.A. | 20                                       | 8           | 12        |                                        |             |          |
| Holdingpesa S.A.         | <u>—</u>                                 | <u>1</u>    | <u>—</u>  | <u>—</u>                               | <u>—</u>    | <u>—</u> |
| Total                    | <u>38</u>                                | <u>53</u>   | <u>30</u> | <u>11</u>                              | <u>3</u>    | <u>1</u> |

Estas transacciones se realizan en condiciones similares a los demás distribuidores en volúmenes de venta y condiciones de pago semejante

### 22.2 Compensación del personal clave de la gerencia - La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia durante el año fue la siguiente:

|                                | <u>2011</u>                | <u>2010</u> |
|--------------------------------|----------------------------|-------------|
|                                | (en miles de U.S. dólares) |             |
| Beneficios a corto plazo       | 136                        | 132         |
| Beneficios post-empleo         | 19                         | 45          |
| Otros beneficios a largo plazo | <u>19</u>                  | <u>48</u>   |
| Total                          | <u>174</u>                 | <u>225</u>  |

La compensación de los ejecutivos clave es determinada con base en el rendimiento de los individuos y las tendencias del mercado.

## **23. CONTINGENCIAS**

Al 31 de diciembre del 2011, se encuentran pendientes de resolución los siguientes juicios relacionados con invasiones de bosques en reforestación:

**Predio “Quinto Piso”** - El predio denominado “Quinto Piso” (San Lorenzo - Esmeraldas) fue invadido una vez más durante el año 2010.

Mediante sentencia de fecha enero del 2011, el Juez Sexto de lo Civil y Mercantil de Quininde, una vez que se incorporaron los elementos probatorios suficientes, acoge el petitorio de la Compañía, y concede reivindicación de dominio a favor de su representada, determinando además en la referida sentencia el daño causado por la explotación arbitraria del bosque. La sentencia emitida dentro del proceso y a la fecha de emisión de los estados financieros (febrero 24, 2011) se encuentra en revisión por apelación en la Corte Provincial de Justicia de Esmeraldas.

**Predio la “T”** - Durante el año 2010, un Juez de lo Civil de Quinindé concedió un amparo posesorio respecto de un área aproximada de 421 hectáreas del predio la “T” a favor de los presuntos poseedores de la tierra, lo cual, sin privar de la propiedad a la Compañía, no le permite ejercer la posesión de las áreas con amparo posesorio.

Con fecha 11 de Octubre del 2011, el Juzgado Séptimo de Quininde, mediante sentencia negó la medida cautelar solicitada por los invasores sobre los terrenos de la Compañía, ubicados en la T de Zapallo.

A la fecha de emisión de los estados financieros (febrero 24, 2011) la Administración de la Compañía y sus asesores legales se encuentran preparando acciones legales para apelar el amparo posesorio concedido.

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

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

## **25. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 han sido aprobados por la Gerencia de Plywood Ecuatoriana S.A. en febrero 24 del 2012 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia de Plywood Ecuatoriana S.A., serán aprobados por la Junta de Accionistas sin modificaciones.