

## INFORME DE COMISARIO

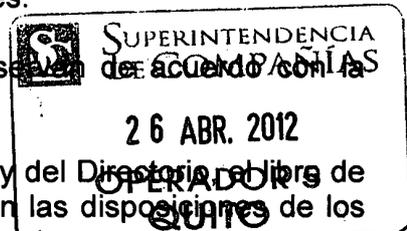
### **A los señores Accionistas de PLYWOOD ECUATORIANA S.A.**

En cumplimiento de la nominación como comisario principal que me hiciera la Junta General de Accionistas de Plywood S.A. y lo dispuesto en el Artículo 279 de la Ley de Compañías y la Resolución No. 92.1.4.3.0014 de octubre 13 de 1993 de la Superintendencia de Compañías referente a las obligaciones de los Comisarios, rindo a ustedes mi informe y opinión sobre la razonabilidad y suficiencia de la información que ha presentado a ustedes la Administración en relación con la marcha de la Compañía por el año terminado al 31 de Diciembre del 2011.

He obtenido de los administradores toda la información sobre las operaciones, documentación y registros que juzgué necesario investigar, así como los informes de los Auditores externos de la Compañía.

Así mismo, he revisado el balance general de Plywood Ecuatoriana S.A., al 31 de Diciembre del 2011 y sus correspondientes estados de resultados integral, de patrimonio de los accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, sobre los cuales procedo a rendir este informe:

1. La administración de la Compañía ha cumplido con las disposiciones de la Junta General de Accionistas y del Directorio emitidas durante el año 2.011, así como las normas legales vigentes.
2. Las convocatorias a Juntas Generales de Accionistas, se realizaron de conformidad con las disposiciones societarias vigentes.
3. Los expedientes de las Juntas Generales, se conservan de acuerdo con la Ley, así como la lista de asistentes.
4. He revisado los libros de actas de la Junta General y del Directorio, los libros de accionistas y acciones, los mismos que cumplen con las disposiciones de los artículos 176, 177 y 246 de la Ley de Compañías vigente.
5. He revisado el cabal cumplimiento de las disposiciones incluidas en el artículo 279 de la Ley de Compañías, por lo tanto el alcance de este informe es el de formarme una opinión de los Estados Financieros en base a revisiones. Al respecto no ha llegado a mi, conocimiento de alguna situación la cual debiera ser informada.
6. La preparación de los Estados Financieros de Plywood Ecuatoriana S.A. es responsabilidad de su administración, y fueron preparados en base a Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF y del control interno delineado y supervisado por la Gerencia, para la preparación de estados financieros libres de errores materiales.



7. El sistema de control interno contable de Plywood Ecuatoriana S.A., tomado en conjunto, fue suficiente para cumplir con los objetivos del mismo que son proveer a la Gerencia de una seguridad razonable, pero no absoluta, de que los activos están salvaguardados contra pérdidas por disposiciones o usos no autorizados y de que las operaciones se ejecuten de acuerdo con autorizaciones de la Gerencia y se registren correctamente para permitir la preparación de estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Se dio cumplimiento a la definición de la NIIF 1: "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" para efectos de la preparación de los estados financieros.

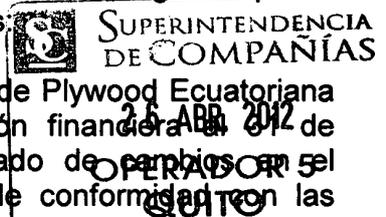
#### 8. Resumen de Políticas Contables Significativas

Las políticas contables de la Compañía fueron basadas en las NIIF. Estas políticas requieren 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

El Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización de la economía fijando como moneda de curso legal en el país el dólar de los Estados Unidos de América. Consecuentemente, a partir del 1 de abril del 2000, la Contabilidad registra las transacciones en U. S. dólares.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros

**Bases de Presentación.-** Los Estados Financieros de Plywood Ecuatoriana S.A. están compuestos por los estados de situación financiera al 31 de diciembre del 2011, estados de resultados, estado de cambios en el patrimonio y flujos de efectivo, fueron preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).



##### a) Efectivo y equivalentes de efectivo

Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones financieras a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

A large, stylized handwritten mark or signature in the bottom left corner of the page.

**b) Activos financieros - designados a valor razonable con cambios en resultados**

Constituyen colocaciones en fondos de liquidez moderado en instituciones financieras del exterior que devengan un rendimiento variable de acuerdo a las variaciones del mercado de valores. El efecto de su valuación a valor razonable, se registran en los resultados del año.

**c) Inventarios.**

Los inventarios de productos terminados se encuentran valuados al costo de adquisición o producción el cual no excede al valor de realización o mercado. Son valuados al costo promedio ponderado.

Los inventarios de materias primas, repuestos y suministros se encuentran valuados al costo de adquisición.

Los inventarios en tránsito se valoran al costo de adquisición.

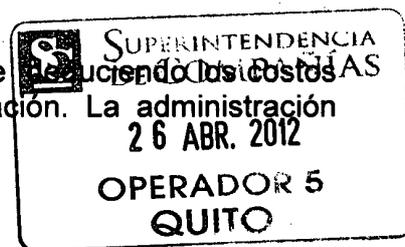
**d) Propiedades, planta y equipos**

Los rubros incluidos en esta partida se encuentran valuadas al costo de adquisición, excepto por ciertos activos que fueron revaluados por profesionales independientes.

El costo de propiedades, planta y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada y su valor residual. La vida útil estimada utilizada para el cálculo de la depreciación es: Para edificios de 16-51 años, Planta y Equipo 10 años, Equipo de computación 3 años y vehículos 5 años.

**e) Activos Biológicos**

Las plantaciones forestales se miden a valor razonable, reduciendo los costos de cosecha y de traslado hasta el punto de utilización. La administración actualizará el valor razonable cada tres años.



**f) Inversiones en acciones**

Las inversiones en acciones se presentan al costo de adquisición o al valor patrimonial proporcional.

**g) Impuestos**

El impuesto a la renta del período se carga al estado de resultados bajo el método de lo devengado y el impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporales determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporales

A handwritten signature in black ink, consisting of a large loop at the top and a vertical stroke extending downwards.

deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporales 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.

#### **h) Participación de empleados en las utilidades**

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer a sus empleados, de acuerdo con la legislación laboral, es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga.

#### **i) Jubilación patronal y desahucio**

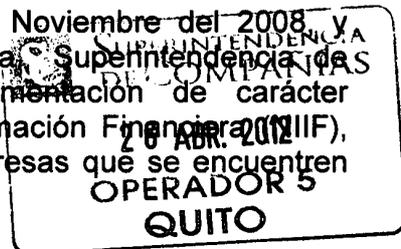
Se contabiliza una provisión en base al resultado de un cálculo actuarial practicado por profesionales independientes,

#### **j) Dividendos recibidos**

Son los ingresos provenientes de los dividendos de las inversiones en acciones que han sido establecidos por los accionistas para recibir estos pagos. Bajo este rubro se encuentran registrados los dividendos declarados por la empresa Novopán del Ecuador S.A. proveniente de los resultados del ejercicio económico 2.010. En virtud de la escisión llevada a cabo en septiembre del año 2010, los dividendos recibidos por Plywood Ecuatoriana S.A. en el año 2011, representan el valor equivalente desde enero a septiembre.

#### **l) Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera**

Mediante resolución No. 08.G.DCS.010 del 20 de Noviembre del 2008, y SC.DS.G.09.006 del 17 de Diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación de carácter obligatorio, de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las mismas que deberán ser aplicadas por las empresas que se encuentren bajo su control y vigilancia.



De acuerdo con este cronograma, a partir del 1 de enero del 2011 Plywood Ecuatoriana S.A. aplicó esta norma, siendo el 1 de enero del 2010 su fecha de transición. Consecuentemente, la compañía preparó para su período de transición una conciliación del patrimonio neto reportado bajo NEC al patrimonio bajo NIIF al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2010 (período de transición) y, la conciliación del estado de resultados integral 2010 bajo NEC a NIIF. Las respectivas conciliaciones del patrimonio neto de la empresa fue puesta a consideración del Directorio y de la Junta General de Accionistas durante el 2011 y llevada a los registros contables.

De acuerdo con las NIIF, la participación de trabajadores fue registrada como costo de personal. Para efectos de presentación del estado de resultados a la

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized, cursive letter 'B'.

Superintendencia de Compañías, la participación trabajadores se presenta por separado.

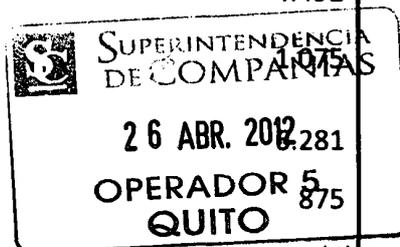
### 9. Patrimonio.

Al 31 de diciembre del 2011, el patrimonio de los accionistas es el siguiente:

EN MILES DE DOLARES			
PATRIMONIO	Al 31 de diciembre 2011 NIIF	Al 31 de diciembre 2010 NIIF	Saldo al 31 de diciembre previamente informado (NEC)
Capital Social	2.000	2.000	2.000
Reserva Legal	954	954	954
Reserva de Capital			1.075
Resultados acumulados	7.152	6.281	714
<b>Total patrimonio</b>	<b>10.106</b>	<b>9.235</b>	<b>4.743</b>

**El movimiento de los resultados acumulados fue como sigue:**

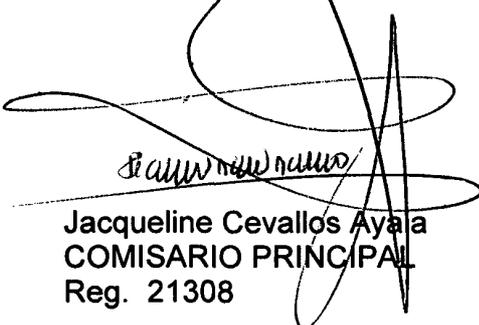
Resultados acumulados 31 de diciembre 2010 (NEC)	714
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	4.492
Reservas de capital años anteriores	1.075
Total resultados acumulados 31 de diciembre 2010 (NIIF)	6.281
Resultado del ejercicio 2011	875
Impuestos Diferidos	(4)
Total resultados acumulados al 31 de diciembre del 2011 (NIIF)	7.152



*(Handwritten mark)*

10. Dejo expresa constancia por la colaboración de los funcionarios y empleados de la Compañía que fueron requeridos para la entrega de la información que juzgué necesaria revisar, lo cual ha hecho posible el mejor desempeño de mis funciones.

11. En mi opinión, basado en mi examen y en el trabajo desarrollado por los auditores externos, el estados de situación financiera presenta razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de PLYWOOD ECUATORIANA S.A. al 31 de diciembre del 2011, el resultado de sus operaciones integrales, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).



Jacqueline Cevallos Ayala  
COMISARIO PRINCIPAL  
Reg. 21308

Quito, 24 de febrero del 2.012

