



Plywood
Ecuatoriana S.A.

INFORME QUE PRESENTA LA ADMINISTRACION DE PLYWOOD ECUATORIANA S. A.
(PESA) A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS, SOBRE EL EJERCICIO
ECONOMICO DEL AÑO 2015

Señores accionistas:

Para dar cumplimiento a disposiciones estatutarias, me es grato presentar a ustedes el informe de la administración sobre el ejercicio 2015.

En lo referente al entorno internacional, en el 2015 algunas economías se afianzaron, mientras que las emergentes y en desarrollo soportaron apuros debido a la caída de los precios de las materias primas y al endurecimiento de las condiciones financieras.

El desplome de los precios del petróleo produjo cambios estructurales en las economías de varios países, originando serios problemas en el equilibrio de sus cuentas fiscales, por lo que deberán recortar rigurosamente sus gastos. En contrapartida, hay un fuerte impacto positivo para los países que importan combustibles, los cuales se beneficiaron de menores precios, contribuyendo a su recuperación.

De esta manera, el crecimiento mundial, que en el año 2015 se ubicó en 3.1%, alcanzaría 3.4% en el 2016 y 3.6% en el 2017, en razón de que se proyecta un repunte de la actividad mundial más gradual y sostenido.

Según el Banco Mundial, Estados Unidos (USA) creció 2.7% en el 2015 frente a un crecimiento de 2.4% en el 2014 y se prevé un crecimiento de 2.8% en el 2016. Ha bajado la tasa de desocupación en USA de 6.2% en el 2014 a 5.0% en el 2015 y se prevé 4.8% para el 2016.



En definitiva, los especialistas prevén un pequeño repunte del crecimiento mundial en 2016, con ciertas mejoras en los mercados de trabajo de los países desarrollados.

Concluyen que en los mercados emergentes seguirá existiendo un poco de todo, con más desaceleración prevista para China.

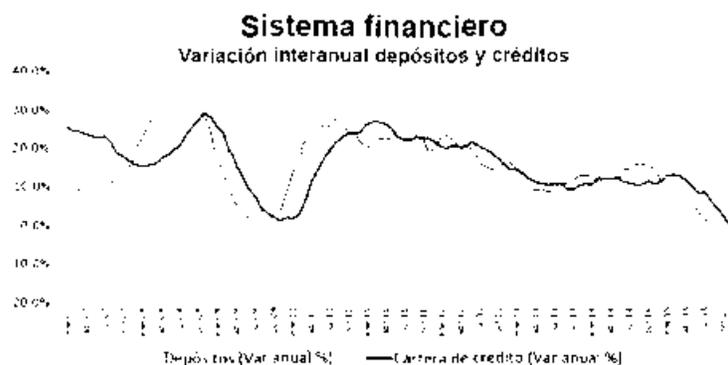
En lo referente al Ecuador, durante el año 2015, se produjo un cambio importante en la tendencia económica, originada por un alto gasto público, sumado a una baja importante del precio del petróleo y un fortalecimiento sostenido del dólar americano. Adicionalmente, la segunda fuente de ingresos, siendo esta la recaudación tributaria, se ha visto disminuida a pesar del incremento de las tasas impositivas y una mejora de las recaudaciones.

El crecimiento de la economía ecuatoriana de los últimos 8 años, fue principalmente sustentado por el incremento constante del gasto público y la inversión estatal, despreocupándose por generar un entorno positivo para la inversión privada y el crecimiento sustentable de las exportaciones no tradicionales, como una fuente de ingresos de dólares americanos hacia el país. Este frágil crecimiento en su momento fue el más alto de la región, pero, al cambiar las condiciones no controlables por el Gobierno, la situación para los próximos periodos es muy compleja.

A partir del segundo semestre del 2015, la economía ya experimentó un déficit importante de la cuenta corriente, ocasionada por una reducción de los ingresos fiscales, un incremento de la inflación, un encarecimiento de hasta el 45% de los insumos, repuestos y materias primas por efecto de la implementación de salvaguardias arancelarias. Como resultado del deterioro de estos factores, los costos de fabricación nacionales se incrementaron frente a los de nuestros países vecinos, que además pudieron devaluar su moneda.



Todo esto ha deteriorado la imagen internacional del Ecuador, cuyo resultado fue un aumento del riesgo del país y una disminución de los flujos de dólares hacia la economía, generando una restricción del crédito por parte del sector financiero, lo que ha profundizado el inicio de la crisis económica.



A estos factores económicos adversos, se ha sumado una serie de enmiendas y nuevas leyes que crean mayor incertidumbre a la ciudadanía en general y a la empresa privada, que esperan un marco legal que proteja las inversiones a largo plazo.

Un indicador que demuestra la existencia de la crisis económica es la reducción del índice de la construcción, que, sumado a una disminución del consumo interno, ha producido una disminución de los ingresos fiscales, especialmente aquellos provenientes del impuesto al valor agregado. La deuda interna sigue creciendo y los pagos hacia los proveedores del Estado han disminuido sustancialmente, creando problemas financieros importantes al sector privado.

Una vez originado el déficit presupuestario, el Gobierno ha emprendido una estrategia para conseguir financiamiento a través de ventas anticipadas de petróleo y otros mecanismos, a un costo financiero muy alto para el país.



Para el año 2016, en el Ecuador tenemos las siguientes variables económicas:

1. Los precios de petróleo seguirán a la baja, lo cual obligará al Gobierno a recortar la inversión y el gasto corriente, a pesar del costo político que esto significa.
2. La apreciación del dólar en el 2015 afectó las exportaciones y continuará durante el 2016.
3. El presupuesto ajustado del Gobierno central se verá disminuido de USD 34 mil millones en el 2015 a USD 29.8 mil millones en 2016, que representa un decremento de 12.5%.
4. Las estimaciones del Banco Central del Ecuador y del Fondo Monetario Internacional parecerían optimistas, pues, según el FMI, el crecimiento en el 2016 del PIB sería de 0.1%.

En este entorno, las cifras del país son las siguientes:

Sector real	2012	2013	2014	2015	2016 F
PIB (USD Mln corriente)	87,925	94,776	101,917	99,068	101,698
PIB (USD Mln constante)	64,362	67,293	69,766	70,028	70,098
Crecimiento PIB % (real)	5.6%	4.6%	3.7%	0.4%	0.1%
PIB p/cap USD (corriente)	5,665	6,008	6,297	6,086	6,253

Fuente: Análisis Semanal y FMI

En el 2015, el PIB del Ecuador creció 0.4% y se pronostica 0.1% para el 2016. Igual que en el año 2015, durante el 2016 el país crecerá a un ritmo menor, debido al desplome del precio del petróleo y a una menor inversión pública.

EL comportamiento del PIB de nuestros vecinos fue:

País	2014	2015
Colombia	4.6%	3.1%
Perú	2.4%	2.7%

Fuente: Banco Mundial

Latinoamérica presentará un decrecimiento del 0.07% en el 2015 frente al crecimiento del 1.5% obtenido en el 2014

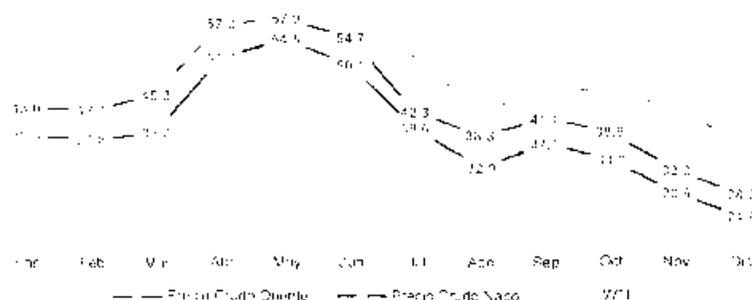


La balanza comercial se deterioró en el 2015 a un ritmo más acelerado que en el 2014, y se espera un comportamiento similar en el 2016, pese a las medidas del Gobierno.

Sector externo	2012	2013	2014	2015	2016 F
Exportaciones	23,765	24,848	25,733	18,366	18,127
Importaciones	24,182	25,827	26,419	20,445	20,220
Balanza comercial	-417	-979	-686	-2,079	-2,093
Precio promedio barril de petróleo	98.5	95.9	84.3	42.2	35.0

Fuente: Análisis Semanal y FMI

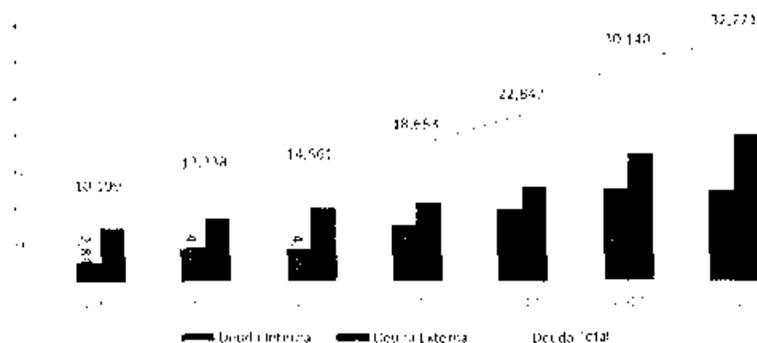
PRECIO DEL PETROLEO ECUATORIANO (USD/BARRIL)



Fuente: BCE

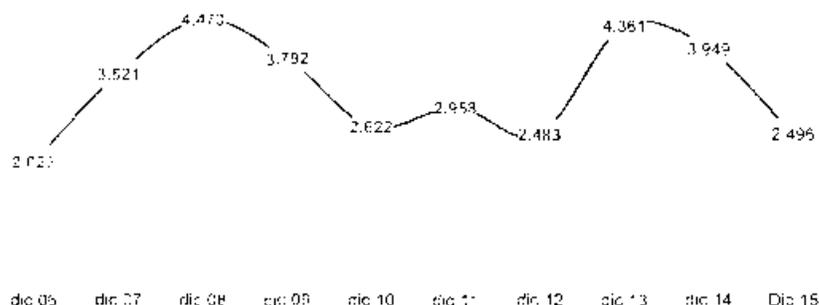
El precio del barril de petróleo tuvo una baja sustancial y se estima un deterioro adicional en el 2016. Para el presupuesto general del Estado en el 2016, el Gobierno ha determinado un precio promedio de USD 35 por barril; sin embargo, a finales del 2015 ya se llegó valores inferiores.

Evolución del Endeudamiento del Gobierno Central





RESERVAS INTERNACIONALES (MILLONES USD)



Deuda	2012	2013	2014	2015	2016 F
Total deuda externa	15,910	18,671	23,987	27,050	36,213
% del PIB nominal	18%	20%	24%	27%	36%

Fuente: Análisis Semana y FMI

El total de la deuda externa aumentó 12.8% en el 2015 con respecto al 2014, y se espera un incremento de 34% en el 2016, en razón de las necesidades del Gobierno para cubrir sus obras de infraestructura y gastos corrientes. Es preciso indicar que estos valores no incluyen los anticipos por concepto de ventas anticipadas de petróleo.

Existen estimaciones sobre el déficit para el período 2016, incluyendo rubros no contabilizados:

Requerimientos de Financiamiento PGE

2014	2015	2016
Sobre Estimación de Ingresos Tributarios		
	Pasivo Circulante	Oxy



Inflación y empleo	2012	2013	2014	2015	2016 F
Inflación %	4.2%	2.7%	3.7%	3.4%	2.5%
Salario básico unificado	292	318	340	354	366
Desempleo	4.9%	4.7%	5.1%	5.0%	5.5%

Fuente: Análisis Semanal y Banco Mundial

La inflación se ubicó en 3.4% y se prevé un 2.5% para el 2016. El desempleo disminuyó a 5% en el 2015 y se espera un incremento del 5.5% para el 2016, en razón de la incertidumbre de las variables económicas.

Es importante mencionar que dentro de la metodología de determinación del desempleo, el INEC clasifica el empleo en adecuado, inadecuado y no clasificado.

Sector monetario y financiero	2012	2013	2014	2015	2016 F
Tasa de interés activa referencial	8.2%	8.2%	8.2%	9.3%	9.3%
Tasa de interés pasiva referencial	4.5%	4.5%	5.2%	5.0%	4.8%
Tasa de interés activa ajustada	3.8%	5.3%	4.3%	5.7%	6.7%
Tasa de interés pasiva ajustada	0.3%	1.8%	1.4%	1.5%	2.2%

Fuente: Análisis Semanal y Banco Mundial

La tasa de interés activa (ajustada por inflación) tuvo un aumento de 1.4 puntos en el 2015, pero se proyecta un aumento de 1 punto en el 2016, debido al requerimiento de crédito en una economía con liquidez reducida.

	2012	2013	2014	2015	2016 F
Cambio Euro1/USD	1.286	1.328	1.231	1.086	1.042
USD (revaluación)					
devaluación	11.8	3.3	11.8	11.8	11.8
Inflación	4.2	2.7	3.7	3.4	2.5

Fuente: Bank of Canada, Análisis Semanal y Banco Mundial

El Dólar Americano, moneda de curso legal en el Ecuador, tuvo una apreciación frente al Euro de 11.8% en el 2015 y se espera una apreciación adicional de 4-4.5% en el 2016.



**Plywood
Ecuatoriana S.A.**

EMPRESA EN MARCHA

A continuación se analiza la permanencia y proyección de Plywood Ecuatoriana S. A. como empresa en marcha; es decir, a la continuidad de sus operaciones en actividades de negocios autosustentables.

El directorio y la administración de la compañía, debido a las presiones demográficas en el sur de Quito, regulaciones medioambientales y optimización de la producción de tableros, consideraron que era preciso liquidar el proceso de fabricación en las instalaciones actuales e invertir en un proyecto que tenga mejores perspectivas de crecimiento sostenido y se encuentre cerca de las fuentes de materia prima. Por este motivo el Directorio consideró conveniente que se realice una aportación de activos de PESA a CODESA, por la ubicación estratégica de esta última. Este proceso se lo llevó a cabo luego de que profesionales independientes efectuaran una valoración de los activos de las dos empresas, cuyo resultado determinó el porcentaje de participación de PESA en el capital de CODESA. Se espera que como resultado de esta inversión se generen economías de escala, se optimicen los activos productivos y se mejoren los procesos de manufactura.

Con los antecedentes expuestos y tal como se informó anteriormente, se procedió con el cese de las actividades fabriles en PESA y posteriormente a la aportación de los activos relacionados con la fabricación de tableros, plantaciones y bosque nativo a favor de CODESA.

Esta transacción, en el mediano plazo, le permitirá a CODESA fortalecerse en el mercado y a PESA continuar generando ingresos relacionados con su objeto social como accionista de CODESA, además de emprender nuevos negocios relacionados con los inmuebles que posee.

Para cumplir con el objetivo de fabricar los tableros de madera contrachapada, únicamente en CODESA, el directorio de PESA en la sesión del 2 de febrero del 2015 autorizó a la administración iniciar el proceso de liquidación del personal desde el 14 de febrero del 2015.



A continuación se resume el costo de este proceso:

(Expresado en miles de USD)	2015	2015	Variaciones	
	Presup.	Real	2015P vs 2015	
Gastos cierre línea de producción				
Costo de personal	580	691	111	19%
Desmantelamiento planta	50	109	59	118%
Vigilancia y seguridad	10	13	3	32%
Honorarios profesionales	15	27	12	80%
Transporte de activos	0	52	52	
Estudios factibilidad	13	25	12	99%
Realización venta de madera	0	83	83	
Demérito producción en proceso	0	76	76	
Valor neto de realización inventarios	0	61	61	
Licencias de movilización de madera	0	33	33	
Otros menores	0	5	5	
TOTAL	667	1,176	509	76%

Las diferencias principales entre el presupuesto y el costo real se deben a:

1. La fecha de cierre originalmente se proyectó para el 31 de mayo del 2015, pero se consideró apropiado adelantarla al 14 de febrero del 2015, y,
2. Ciertos rubros, como transporte de activos, realización venta de madera, demérito producción en proceso, valor neto de realización de inventarios y licencias de movilización de madera, no fue posible proyectarlos previamente.

El proceso de desmontaje de la maquinaria industrial se llevó a cabo sin ningún contratiempo y según los cronogramas establecidos. Cabe resaltar que no se presentó incidente o accidente alguno dentro de este complejo proceso. En paralelo al desmontaje de la maquinaria, se ejecutaron las obras civiles de reparación y acondicionamiento de la nave industrial para acoger a potenciales arrendatarios.

Previo a la terminación de estos trabajos ya se contaba con un cliente para arrendar prácticamente la totalidad de la superficie disponible en la nave principal.

Adicionalmente, PESA contrató un estudio que le permitió identificar ciertas opciones de negocios inmobiliarios a mediano y largo plazo.



En base de este estudio y la asesoría inicial de expertos inmobiliarios, la administración ha presentado al directorio dos pre-proyectos de construcción, que se resumen así:

1. Construcción de bodegas en el terreno principal con varias alternativas, dos de las cuales presentan tasas internas de retorno entre 9% y 11%, con valores presentes netos positivos.
2. Edificación de 104 casas de vivienda popular en 5,200 M2 en el terreno aledaño. La tasa interna de retorno revela 12.2% y el valor presente neto es positivo.

RESULTADOS

Los resultados del año 2015 no son comparables con los del año 2014, habida cuenta de que el año que reportamos corresponde a un periodo irregular mientras que el 2014 fue un año completo. En resumen:

Estado de resultados integral (USD1,000)	2014 Real	2015 Presup.	2015 Real
Ingresos de actividades ordinarias			
Ventas	7,539	2,310	2,014
Costo de ventas	(6,619)	(1,799)	(1,744)
Utilidad bruta	921	514	270
Arriendos	34	34	88
Gastos de operación	1,029	977	1,063
Resultado operativo	(74)	(429)	(705)
<i>Partidas no operativas:</i>			
Portafolio financiero	(6)	(5)	(7)
Venta de activos fijos	0	428	299
Intereses de préstamos a corto plazo	(0)	0	22
Valuación de plantaciones	553	0	0
Otros	80	(27)	(72)
Gastos cierre línea de producción	0	(667)	(1,173)
Total partidas no operativas	626	(271)	(934)
Resultado antes impuestos	552	(300)	1,034
Impuesto a la renta corriente	(92)	(108)	(104)
Impuesto a la renta diferido	0	572	573
Total de impuestos	(92)	464	464
Utilidad (pérdida) y resultado integral total	460	(235)	(1,151)



ADMINISTRACION DE RIESGOS

Gestión de riesgos financieros: La empresa 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. Disponemos de una organización y de sistemas de información que nos permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer y ejecutar medidas, y controlar su efectividad.

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, que son atendidos por CODESA. La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar.

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. 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.

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.

REESTRUCTURACION TEMPORAL

Posterior al cese de operaciones y desmantelamiento de la maquinaria, hemos realizado un proceso de reestructuración temporal de la empresa, que consistió en conseguir ingresos inmediatos con un bajo costo de inversión, así como la reducción de los gastos operativos a su nivel más bajo para lograr minimizar las pérdidas de resultados integrales y un flujo de caja positivo para el periodo 2016, cuyo resumen es el siguiente:

Estado de resultados integral (USD1,000)	Presupuesto				Profor.
	1 ^{er} T	2 ^{do} T	3 ^{er} T	4 ^{to} T	2016
Ingresos de actividades ordinarias					
Ventas	24	24	0	0	49
Costo de ventas	(24)	(24)	0	0	(49)
Utilidad bruta	0	0	0	0	0
Arriendos	99	117	117	118	451
Gastos de operación	227	136	123	122	608
Resultado operativo	(128)	(19)	(6)	(4)	(158)
<i>Partidas no operativas:</i>					
Portafolio financiero	0	0	1	5	6
Intereses de préstamos a corto plazo	12	12	10	4	38
<i>Total partidas no operativas</i>	12	12	11	9	44
Resultado antes impuestos	(116)	(7)	5	5	(113)
Impuesto a la renta corriente	(24)	(24)	(24)	(24)	(96)
Resultado después de impuestos	(140)	(31)	(19)	(19)	(209)
VPP en resultados de asociada				60	60
Utilidad (pérdida) y resultado integral total	(140)	(31)	(19)	40	(149)

Esta proforma no incluye el costo potencial de la nueva administración para los últimos tres trimestres del año 2016.



Estado de flujos de caja (Miles de USD)	Presupuesto 2016				
	1 ^{er} T	2 ^{do} T	3 ^{er} T	4 ^{to} T	2016
Actividades operativas					
Recibido de clientes	220	178	117	118	633
Pagos a proveedores y trabajadores	(175)	(90)	(81)	(80)	(436)
Costos financieros	(1)	(1)	(1)	(1)	(2)
Ingresos financieros	12	12	11	9	44
Impuestos a la renta y otros	(20)	(28)	(59)	(25)	(141)
Otros, neto	1	1	1	1	2
Efectivo neto operativo	27	73	(22)	21	99
Actividades de inversión					
Inversiones a corto plazo	0	0	(280)	(350)	(630)
Préstamos a empresa relacionada	0	0	330	350	680
Efectivo neto de inversiones	0	0	70	0	70
Caja y equivalentes					
Aumento (disminución) neto	27	73	48	21	169
Saldo inicial	43	70	143	191	43
Fin del periodo	70	143	191	213	213

INVERSION EN CODESA

Previa autorización del directorio, PESA invirtió en CODESA, mediante aporte de activos USD 3.12 millones equivalente al 38.17% del nuevo capital suscrito y pagado de CODESA, actualmente en trámite. Un resumen:

DETALLE	USD	Participación
Efectivo	685	
Terrenos - Plantaciones	2,253,070	
Maquinaria y equipo	256,301	
Equipo forestal y vehiculos	609,944	
Total aporte PESA	3,120,000	38.17%
Capital actual CODESA registrado	5,055,000	61.83%
Nuevo capital CODESA en trámite	8,175,000	100.00%

TIERRAS

Predio La T:

En el predio "La T", con una superficie de 421 hectáreas unos invasores demandaron un juicio de amparo posesorio que en sentencia de primera instancia no se les concedió.



Luego interpusieron un recurso de apelación ante una sala superior de la Corte Provincial de Esmeraldas que en diciembre del 2014 declaró sin lugar. A este fallo de segunda instancia los demandantes interpusieron un recurso de casación.

Con fecha 20 de enero del 2015, la Sala de lo Civil y Mercantil no admitió a trámite el Recurso de Casación y dispuso que el proceso sea devuelto al juez de primera instancia para la ejecución de la sentencia.

Sobre este mismo inmueble en la Subsecretaria de Tierras del MAGAP se ha iniciado un trámite administrativo de Reversión a la Adjudicación en contra de PESA. Dicho proceso debe ser archivado y declarado improcedente, toda vez que en sede judicial (Juez de lo Civil) ya existe sentencia final del proceso. Se espera que la decisión judicial sea superior a una acción administrativa.

Predio Quinto Piso:

En el juicio de amparo posesorio contra PESA un inmueble de 1,200 hectáreas, luego del proceso y pruebas aportadas mediante sentencia de primera Instancia de 15 de abril del 2014, el juez aceptó las acepciones de ilegitimidad de personería y cosa juzgada, declarando sin lugar la demanda. Los demandantes apelaron el fallo a segunda instancia y luego del trámite y alegato respectivo, la Corte Provincial de Justicia de Esmeraldas mediante fallo de 12 de agosto del 2014, declaró sin lugar el recurso de apelación.

Luego, con fecha 28 de Agosto del 2014, la Corte Provincial de Esmeraldas emitió una providencia por la cual se revocó el auto de 12 de agosto del 2014 y se dispuso autos en relación, a fin de resolver sobre el recurso de apelación propuesto. La excusa utilizada fue que en el conteo del plazo procesal se tomó como día hábil en el proceso un viernes santo, error que no ha influido en el desarrollo del proceso ni en la presentación de pruebas u otra circunstancia de fondo que altere la Litis de esta causa.



Con fecha 3 de enero del 2015, hemos sido notificados con los nuevos ministros jueces que van a conocer la presente causa, quedando conformado otro tribunal que deberá resolver el proceso.

Todos los predios con amparo posesorio o invadidos no fueron aportados a CODESA como parte integral de la inversión resumida arriba.

RECOMENDACIONES DEL DIRECTORIO

1. El Directorio recomienda que esta Junta de Accionistas conozca la aportación de activos netos por USD 3'120.000 a favor de CODESA a cambio de acciones, que representarán una participación del 38.17% sobre el nuevo capital, así como la liquidación final del personal llevada a cabo durante el año.
2. La pérdida neta del ejercicio por USD 1'174.913 se recomienda debitar a la cuenta de utilidades retenidas.

CONCLUSIONES

La restructuración de la empresa, para incursionar en otras actividades empresariales, genera perspectivas atractivas para el futuro, cuyos resultados podrían ser muy interesantes de acuerdo a los estudios preliminares, para lo cual deben tomarse decisiones importantes durante el período 2016 con el fin de que estos proyectos se definan, por lo que la administración cree conveniente profundizar los estudios inmobiliarios para bodegas y vivienda, lo que permitirá la preparación de los proyectos definitivos que serán sometidos a consideración del directorio.



**Plywood
Ecuatoriana S.A.**

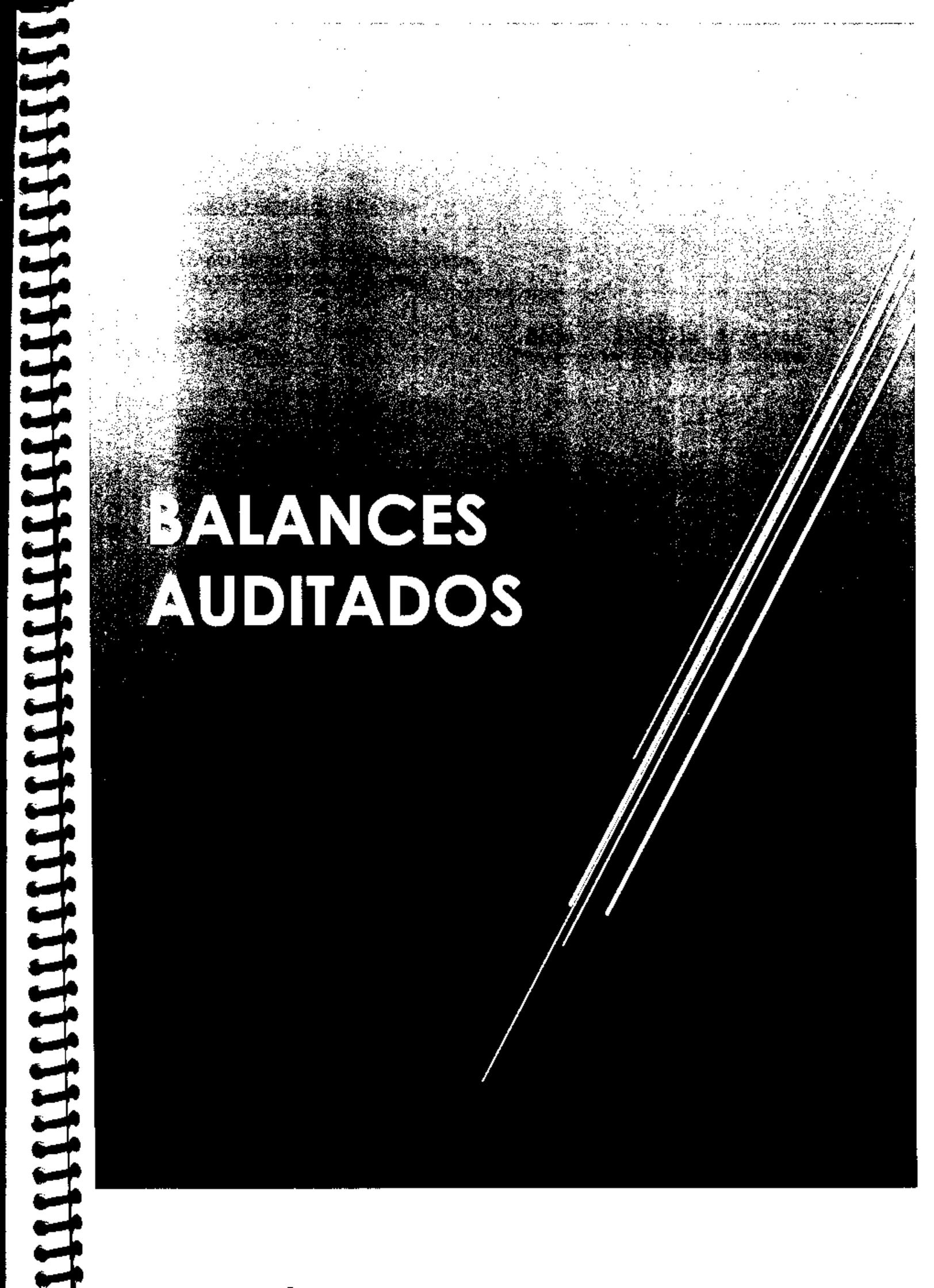
Para finalizar este informe, quiero dejar constancia de mi profundo agradecimiento a Vicente Galarza por la entrega brindada a la compañía y la ética en todas sus labores, así como a Santiago Iturralde por el gran trabajo realizado.

Un especial agradecimiento al Presidente del Directorio, Sr. Cesar Alvarez, a los señores miembros del Directores por el apoyo en decisiones tan trascendentales para el futuro de la empresa, y a ustedes señores Accionistas, por la confianza que me han brindado.

Gracias,

Martín Rivas
Presidente Ejecutivo

Quito, 26 de febrero 2016

The image shows the cover of a spiral-bound notebook. The cover is black with a white spiral binding on the left side. The background features a large, dark, textured area that resembles a starburst or a burst of light, with several bright, parallel lines radiating from the bottom right corner towards the top right. The text 'BALANCES AUDITADOS' is printed in white, bold, uppercase letters in the center of the cover.

**BALANCES
AUDITADOS**

PLYWOOD ECUATORIANA S.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

ACTIVOS

Notas

**31/12/15 31/12/14
(en miles de U.S. dólares)**

ACTIVOS CORRIENTES

Efectivo y depósitos de efectivo	4	2	75
Cuentas por cobrar a clientes y otras partes por cobrar	5	118	1,268
Otros activos financieros	6	680	1,061
Inventarios	7	45	1,690
Activos por impuestos corrientes	8	21	38
Otros activos	8	12	282
Total activos corrientes		<u>978</u>	<u>4,942</u>

ACTIVOS NO CORRIENTES

Preparaciones planta y equipo	9	1,977	6,114
Activos intangibles	10	1	970
Provisiones de impuestos	11	347	1
Otros activos no corrientes		<u>8,392</u>	<u>1,319</u>

TOTAL **2,908** **6,785**

Ver notas a los estados financieros



**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
<u>(en miles de U.S. dólares)</u>			
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas por pagar corrientes	17	117	64
Impuestos por pagar corrientes	3	—	107
Obligaciones acumuladas		9	233
Total pasivos corrientes		<u>136</u>	<u>404</u>
PASIVOS NO CORRIENTES			
Obligaciones por beneficios definidos	14	689	760
Pasivos por compromisos a largo plazo	13	—	574
Total pasivos no corrientes		<u>689</u>	<u>1,334</u>
Total pasivos		842	2,287
PATRIMONIO			
Capital social	6	2,100	2,100
Reserva legal		1,042	1,042
Reserva de retención		5,484	6,659
Total patrimonio		<u>8,626</u>	<u>9,801</u>
TOTAL		9,468	12,088


 Victor M. Garcia
 Director General


 Victor M. Garcia
 Director General

PLYWOOD ECUATORIANA S.A.

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

	<u>Notas</u>	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
<u>(en miles de U.S. dólares)</u>			
INGRESOS	17	2.015	2.587
COSTO DE VENTAS	18	<u>(1.711)</u>	<u>(1.618)</u>
MARGEN BRUTO		273	964
Ganancia por valoración de activos B. y C. de	11	13	553
Gastos de administración	18	<u>(1.007)</u>	<u>(826)</u>
Gastos de ventas	8	<u>(561)</u>	<u>(1.891)</u>
Costos financieros		30	14
Costo entre línea de producción	19	<u>(1.176)</u>	
Otros ingresos, neto		<u>315</u>	<u>65</u>
UTILIDAD PERDIDA ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>(1.639)</u>	<u>555</u>
IMPUESTO A LA RENTA	23		
Corriente		<u>(1.091)</u>	<u>(93)</u>
Diferido		<u>523</u>	<u>—</u>
Total		<u>(468)</u>	<u>93</u>
UTILIDAD PERDIDA DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL		<u>(1.171)</u>	<u>(378)</u>

Ver notas a los estados financieros


María Rojas
Presidente del Consejo


Vicente Galarraga
Gerente General


Efraim Vivero
Contador