

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

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

---

#### **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 S34-370, 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 M<sup>3</sup> 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 2012 y 2011, el personal total de la Compañía alcanza 184 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.

**Responsabilidad de los inversionistas** - “Los accionistas son inversionistas independientes a las empresas y su riesgo máximo ha sido siempre su inversión en la compañía. Sin embargo, a partir de septiembre 2012, la responsabilidad de las empresas por pasivos tributarios y laborales podría ser extensivo a los accionistas en el evento de que, en una liquidación, la empresa no alcance a cumplir con estos pagos.”

**Líneas de negocios y productos** - Los productos que fábrica 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 37 distribuidores (2011: 32), los cuales cubren todo el territorio ecuatoriano. Los productos que Plywood Ecuatoriana S.A. produce y comercializa son:

- Tableros Contrachapados (97%).- Corresponde a la manufactura y venta de tableros triplex.
- Otros Tableros (3%).- 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).
- 2.2 Bases de preparación** - Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico excepto por ciertas propiedades e instrumentos financieros que son medidos a sus valores razonables, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida dada en el intercambio de los activos.

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

- 2.3 Efectivo y 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 miden 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

**2.5.3.1 Repuestos** - Los repuestos que son comprados para las maquinarias si no son usados en dos años, son reclasificados al gasto.

**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 registrada en los resultados del ejercicio como parte del rubro “plantaciones”. Este informe es dirigido a la Presidencia.

- 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 a valor razonable con cambios en resultados*** - Los activos financieros a 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. 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.

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.

**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 continua 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 sin efecto material sobre los estados financieros -**

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en Otro resultado integral	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2012

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

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

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2015
NIIF 12	Revelaciones de intereses en otras entidades	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Compensación de activos financieros y pasivos financieros	Enero 1, 2013
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013
NIC 27 (Revisada en el 2011)	Estados financieros separados	Enero 1, 2013
NIC 28 (Revisada en el 2011)	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y activos Financieros	Enero 1, 2014
Enmiendas a las NIIF (NIIF 1, NIC 16, 32 y 34)	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2009-2011	Enero 1, 2013

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

### 3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

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

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

El actuario contratado por la Compañía para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportados por la administración de la Compañía. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios.

**3.2 Estimación de vidas útiles de propiedades, planta y equipo** - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.5.3.

**3.3 Impuesto a la renta diferido** - La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro.

**3.4 Valuación de los instrumentos financieros** - Como se describe en la Nota 16.3.1, la Compañía utiliza las técnicas de valuación para la medición del valor razonable de sus activos financieros y pasivos financieros que se basan, en la medida de lo posible, en datos observables del mercado. La Compañía utilizó dichas técnicas de valuación para acciones no cotizadas (al valor razonable con cambio en otro resultado integral) y algunos otros activos y pasivos financieros.

La Nota 16.3.1 incluye información detallada sobre la naturaleza de las presunciones para efectos de estas técnicas de valuación, así como un análisis de sensibilidad detallada para dichas presunciones.

#### 4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja general	3	2
Bancos locales	54	224
Banco del exterior	277	884
Fondos de liquidez	<u>732</u>	<u>732</u>
Total	<u>1,066</u>	<u>1,842</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 una tasa de interés nominal anual que fluctúan entre el 0.50% y 0.75% anual. La calificación de la institución es AAA.

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

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

... Diciembre 31,...

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar comerciales:		
Clientes locales	815	581
Clientes del exterior		268
Clientes renegociados	106	115
Compañías relacionadas:		
Alvarez Barba S.A.	29	18
Novopan del Ecuador S.A.	13	20
Cuentas por cobrar empleados	20	16
Provisión para cuentas dudosas	<u>(137)</u>	<u>(119)</u>
Total	<u>846</u>	<u>899</u>

La Compañía ha reconocido una provisión para cuentas dudosas por el 100% de los clientes renegociados y aquella cartera con más de 91 días de vencimientos, 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 61 y 90 días, la Compañía reconoce provisiones del 25%, y para las que presentan antigüedad de entre 1 y 60 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,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
1-30 días	151	117
31-60 días	20	1
> a 60 días	26	4
> a 60 días (renegociada)	<u>106</u>	<u>115</u>
Total	<u>303</u>	<u>237</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	119	85
Provisión del año	<u>18</u>	<u>34</u>
Saldos al fin del año	<u>137</u>	<u>119</u>

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

## 6. 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,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</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	1,047	983
JP Morgan Global High Yield Bond	178	156
JP Morgan Hsbc Em Bond	122	103
JP Morgan Pimco Emrg Local	111	95
JP Morgan Barclays		92
JP Morgan Buff		55
JP Morgan Phoenix	<u>10</u>	<u>4</u>
Total	<u>1,468</u>	<u>1,488</u>

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 son de corto plazo y no se encuentran garantizando obligaciones propias ni de compañías relacionadas.

## 7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas	135	284
Productos terminados	378	277
Repuestos, herramientas y accesorios	229	266
Productos en proceso	85	263
Importaciones en tránsito	<u>16</u>	<u>2</u>
Total	<u>843</u>	<u>1,092</u>

## 8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipo a madereros	141	102
Anticipo a proveedores	109	31
Provisión para cuentas dudosas	<u>(35)</u>	—
Total	<u>215</u>	<u>133</u>

## 9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo	9,845	9,723
Depreciación acumulada	<u>(3,371)</u>	<u>(3,112)</u>
Total	<u>6,474</u>	<u>6,611</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos	2,969	2,969
Edificios	2,584	2,732
Planta y equipo	230	259
Equipo de computación	12	12
Vehículos	114	177
Repuestos	502	439
Propiedades en construcción	<u>63</u>	<u>23</u>
Total	<u>6,474</u>	<u>6,611</u>

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

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios</u>	<u>Planta y equipo</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	<u>Equipo de computación</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	<u>Vehículos</u>	<u>Repuestos</u>	<u>Propiedades en construcción</u>	<u>Total</u>
<b><u>Costo o valuación:</u></b>								
Saldos al 31 de enero 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	2,969	3,028	1,657	128	1,479	439	23	9,723
Adquisiciones				9	59	66	40	174
Ventas y consumos	—	—	—	—	<u>(49)</u>	<u>(3)</u>	—	<u>(52)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2012	<u>2,969</u>	<u>3,028</u>	<u>1,657</u>	<u>137</u>	<u>1,489</u>	<u>502</u>	<u>63</u>	<u>9,845</u>
		<u>Edificios</u>	<u>Planta y equipo</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	<u>Equipo de computación</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	<u>Vehículos</u>	<u>Total</u>		
<b><u>Depreciación acumulada:</u></b>								
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		296	1,398	116	1,302	3,112		
Gastos por depreciación		148	29	9	122	308		
Ventas		—	—	—	<u>(49)</u>	<u>(49)</u>		
Saldo al 31 de diciembre del 2012		<u>444</u>	<u>1,427</u>	<u>125</u>	<u>1,375</u>	<u>3,371</u>		

**9.1 Edificación registrada al valor razonable** - Un perito independiente realizó el avalúo sobre la edificación de la Compañía para determinar su valor razonable. El avalúo, el cual fue hecho con base en las Normas Internacionales de Valoración, fue determinado con referencia a los flujos de efectivo descontados usando una tasa de descuento de 10%. La fecha de vigencia del avalúo es el 31 de diciembre de 2012.

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Terrenos	<u>2,969</u>	<u>2,969</u>
Edificaciones	<u>3,505</u>	<u>3,642</u>

Ninguna de las propiedades, planta y equipo de la Compañía se mantienen en garantía.

## 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 bosques nativos, con edades promedio entre 7 y 15 años. Las plantaciones están localizadas en la provincia de Esmeraldas, en los cantones Quinindé, 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, 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, invasiones, entre otros.
- **Riesgos Biológicos** - Corresponden a daños en las plantaciones forestales ocasionados por plagas, pestes y enfermedades. El Departamento Forestal desarrolla programas de prevención y control de plagas forestales que permiten detectar con antelación 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 y poder de voto		Saldo Contable	
	...Diciembre 31,...		...Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
			(en miles de U.S. dólares)	
Empresa Eléctrica Quito S.A. - EEQ	0.016%	0.016%	41	41
Panamericana del Ecuador S.A.	0.390%	0.390%		30
Otras			<u>1</u>	<u>1</u>
Total			<u>42</u>	<u>72</u>

## 12 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por pagar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	235	371
Proveedores del exterior	5	5
Compañías relacionadas:		
Alvarez Barba S.A.	6	11
Contrachapados de Esmeraldas S.A. CODESA	<u>0</u>	<u>1</u>
Total	<u>246</u>	<u>388</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,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos por impuesto corriente:</i>		
Crédito tributario impuesto a la renta		50
Impuesto al Valor Agregado – IVA	<u>25</u>	<u>34</u>
Total	<u>25</u>	<u>84</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto al Valor Agregado – IVA	63	54
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar	17	23
Impuesto a la renta (1)	2	2
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	<u>5</u>	<u>6</u>
Total	<u>87</u>	<u>85</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 2011) y del 14% sobre las utilidades sujetas a capitalización (15% para el año 2011).

**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>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad (pérdida) según estados financieros antes de impuesto a la renta	(591)	962
Gastos no deducibles	112	156
Otras rentas exentas	(247)	(1,636)
Otras partidas conciliatorias	<u>19</u>	<u>(33)</u>
Pérdida tributaria	<u>(707)</u>	<u>(551)</u>
Impuesto a la renta causado	<u>—</u>	<u>—</u>
Anticipo calculado (1)	<u>107</u>	<u>76</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	107	76
Impuesto a la renta diferido	<u>45</u>	<u>11</u>
Total	<u>152</u>	<u>87</u>

- (1) A partir del año 2011, 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 2012 y 2011, 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\$107 mil y 76 mil, respectivamente, equivalente al impuesto a la renta mínimo.

Son susceptibles de revisión por parte de la autoridad tributaria las declaraciones de los años 2009 al 2012.

**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>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(48)	(50)
Provisión del año	(2)	76
Pagos efectuados	<u>48</u>	<u>(74)</u>
Saldos al fin del año	<u>(2)</u>	<u>(48)</u>
<i>Clasificación:</i>		
Crédito tributario		(50)
Impuesto a la renta por pagar	<u>2</u>	<u>2</u>
Total	<u>2</u>	<u>(48)</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,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Impuesto diferido:</i>		
Reducción en el saldo inicial de impuestos diferidos producida por la reducción en la tasa impositiva (Nota 13.5) impuesto a la renta reconocido directamente en el patrimonio	<u>-</u>	<u>(4)</u>

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

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados (en miles de U.S. dólares)	Reconocido directamente en el patrimonio	Saldos al fin del año
<b>Año 2012</b>				
<i>Activos por impuestos diferidos en relación a:</i>				
Ajuste de activos biológicos	60	(25)		35
Provisión de jubilación patronal	49	(42)		7
Provisión de desahucio	<u>28</u>	<u>(9)</u>		<u>19</u>
Subtotal activos por impuestos diferidos	<u>137</u>	<u>(76)</u>		<u>61</u>
<i>Pasivos por impuestos diferidos en relación a:</i>				
Medición de activos biológicos	(32)			(32)
Propiedades, planta y equipo revaluados	<u>(563)</u>	<u>31</u>		<u>(532)</u>
Subtotal pasivos por impuestos diferidos	<u>(595)</u>	<u>31</u>		<u>(564)</u>
Total	<u>(458)</u>	<u>(45)</u>		<u>(503)</u>
<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>(458)</u>

**13.6 Impuesto a la renta reconocido en los resultados** - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad (pérdida) según estados financieros antes de impuesto a la renta	(591)	962
Gastos no deducibles	85	156
Rentas exentas	(162)	(1,636)
Otras partidas conciliatorias	<u>(211)</u>	<u>(33)</u>
Pérdida tributaria	<u>(879)</u>	<u>(551)</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>107</u>	<u>76</u>

### **13.7 Aspectos Tributarios**

**Código Orgánico de la Producción** - Con fecha diciembre 29 de 2012 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 la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 22% y 23% respectivamente.

**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 entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que 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.

**Efectos Tributarios de la Revaluación - Decreto Ejecutivo No. 1180** - Con fecha 19 de junio del 2012, se promulgó el Decreto Ejecutivo No. 1180, en el que se reforma el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, eliminando el literal mediante el cual, se señalaba que la revaluación de activos fijos no tenía efectos tributarios.

Sin embargo, la Compañía decidió continuar tomando como gasto no deducible de la base imponible sujeta al impuesto a la renta, el valor de la depreciación de la revaluación de activos fijos efectuada a la fecha de transición de las NIIF y de las revaluaciones posteriores, consecuentemente, la Compañía mantendrá el saldo del pasivo por impuestos diferidos por este concepto.

## 14 OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Participación a trabajadores		192
Beneficios sociales	46	40
Obligaciones con el IESS	<u>37</u>	<u>28</u>
Total	<u>83</u>	<u>260</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>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	192	83
Provisión del año		192
Pagos efectuados	<u>(192)</u>	<u>(83)</u>
Saldos al fin del año	<u>= -</u>	<u>192</u>

## 15 OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	689	917
Bonificación por desahucio	<u>148</u>	<u>147</u>
Total	<u>837</u>	<u>1,064</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>2012</u>	<u>2011</u>
-------------	-------------

(en miles de U.S. dólares)

Saldos al comienzo del año	917	965
Costo de los servicios del período corriente	22	122
Costo por intereses	1	5
Costo de los servicios pasados	26	30
Pasivos y reversiones provenientes de reducciones o Cancelaciones	(46)	(205)
Otros ingresos (Nota 19)	<u>(231)</u>	<u>—</u>
Saldos al fin del año	<u>689</u>	<u>917</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>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	147	180
Costo de los servicios del período corriente	8	(15)
Costo por intereses	1	(1)
Costo de los servicios pasados	5	6
Pasivos y reversiones provenientes de reducciones o Cancelaciones	<u>(13)</u>	<u>(23)</u>
Saldos al fin del año	<u>148</u>	<u>147</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 y el 1 de enero del 2011 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

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>2012</u>	<u>2011</u>
	%	%
Tasa(s) de descuento	8.68	8.68
Tasa(s) esperada del incremento salarial	4.00	4.00

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo actual del servicio	30	107
Pérdidas actuariales reconocidas en el año	2	4
Costo de servicios pasados	31	36
Ganancias provenientes de reducciones o cancelaciones	<u>(59)</u>	<u>(228)</u>
Total	<u>4</u>	<u>(81)</u>

Durante los años 2012 y 2011, del importe del costo del servicio, US\$30 mil y US\$107 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>2012</u>	<u>2011</u>
Capital de trabajo	US\$4,047	US\$4,805
Índice de liquidez	10.7 veces	7.6 veces
Ciclo de efectivo	2.5 meses	2.5 meses
Pasivos totales / patrimonio	0.2 veces	0.2 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.

5,538      4,463 hint!

## 16.2 Categorías de instrumentos financieros

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

	... Diciembre 31,...	2011
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<b>Activos financieros:</b>		
Al costo amortizado:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 4)	1,066	1,842
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	<u>846</u>	<u>899</u>
Total	<u>1,912</u>	<u>2,741</u>
Activos financieros: designados al valor razonable con cambios en resultados (Nota 6)		
	<u>1,468</u>	<u>1,488</u>
<b>Pasivos financieros:</b>		
Al costo amortizado:		
Cuentas por pagar comerciales (Nota 12)	<u>246</u>	<u>388</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>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad (pérdida) en activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados y total	<u>142</u>	<u>(153)</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 *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,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidades retenidas distribuibles	758	1,589
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	4,488	4,488
Reservas según PCGA anteriores:		
Reserva de capital	<u>1,075</u>	<u>1,075</u>
Total	<u>6,321</u>	<u>7,152</u>

Los saldos de las cuentas anteriores 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 2012, 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 2012, 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>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Venta de productos fabricados	5,806	5,959
Venta de productos comprados	394	390
Venta de productos desecho y otros	<u>180</u>	<u>167</u>
Total	<u>6,380</u>	<u>6,516</u>

## 19 OTRAS PÉRDIDAS, NETO

En el año 2012, representa principalmente los gastos incurridos en el mantenimiento de la actividad forestal, tales como: costos de invasiones, servicio de vigilancia y otras partidas. Un resumen es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Plantaciones	(146)	(445)
Otros ingresos	17	51
Ajuste jubilación patronal (Nota 15.1)	<u>231</u>	<u>0</u>
Total	<u>102</u>	<u>(394)</u>

## 20 COSTO DE VENTAS

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

Costo de ventas (\$1,000)	2011	2012
Consumo de madera	2,916	3,169
Suministros	705	636
Mano de obra	1,037	1,173
Depreciación	52	169
Energía eléctrica	152	153
Repuestos	428	418
Otros indirectos	1	(4)
Sub-total	5,291	5,713
Proceso: Inventario inicial	32	263
Proceso: Inventario final	(263)	(85)
Reproceso y otros	249	(12)
Costo de producción ajustado	5,308	5,879

Terminado: Inventario inicial	214	250
Terminado: Inventario final	(250)	(327)
Costo de ventas	5,273	5,803
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Consumo de madera	2,132	2,916
Suministros	636	705
Mano de obra	1,298	1,185
Depreciación	182	169
Energía eléctrica	154	152
Repuestos	1,226	428
Otros indirectos	<u>85</u>	<u>18</u>
Sub-total	5,713	5,573
Proceso: Inventario inicial	263	32
Proceso: Inventario final	(85)	(263)
Reproceso y otros	<u>5</u>	<u>(11)</u>
Costo de producción ajustado	5,896	5,331
Terminado: Inventario inicial	250	215
Terminado: Inventario final	<u>(327)</u>	<u>(250)</u>
Costo de ventas productos propios	5,819	5,296
Productos de terceros	<u>480</u>	<u>481</u>
Total costo de ventas	<u>6,299</u>	<u>5,777</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>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DEL AÑO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad (pérdida) neta del año	(743)	875
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Impuesto a la renta	44	11
Depreciación de propiedades, planta y equipo	259	322
Provisiones para obligaciones por beneficios definidos		

(jubilación y desahucio), neto	(226)	(81)
Dividendos recibidos		(1,636)
Provisión para cuentas dudosas	18	34
Pérdida en activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	(142)	153
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	35	(5)
Inventarios	249	(558)
Activos por impuestos corrientes	58	10
Otros activos corrientes	(81)	(63)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(142)	19
Pasivos por impuestos corrientes	1	(33)
Obligaciones acumuladas	<u>(177)</u>	<u>133</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b><u>(847)</u></b>	<b><u>(727)</u></b>

## 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>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Alvarez Barba S.A.	960	1,049	185	152
Novopan del Ecuador S.A.	156	145		
Contraparchados de Esmeraldas S.A. Codesa	<u>      </u>	<u>  13</u>	<u>  1</u>	<u>  3</u>
Total	<u>1,116</u>	<u>1,207</u>	<u>186</u>	<u>155</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	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	... Diciembre 31, ... ... (en miles de U.S. dólares) ...			
Alvarez Barba S.A.	29	18	6	11
Novopan del Ecuador S.A.	13	20		
Holdingspesa S.A.	<u>  0</u>	<u>  —</u>	<u>  —</u>	<u>  —</u>
Total	<u>42</u>	<u>38</u>	<u>6</u>	<u>11</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>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios a corto plazo	112	136
Beneficios post-empleo	3	19
Otros beneficios a largo plazo	<u>  1</u>	<u>  19</u>
Total	<u>116</u>	<u>174</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 2012, se encuentran pendientes de resolución los siguientes juicios relacionados con invasiones de bosques en reforestación:

**Predio “Quinto Piso”** - El predio denominado “Quinto Piso” ubicado en el cantón San Lorenzo de la provincia de Esmeraldas ha sido invadido en varias ocasiones a partir del año 1977. Desde esa fecha se han realizado varios desalojos con el apoyo de las autoridades. La última invasión tuvo lugar el 2 de agosto de 2010 sin haber podido conseguir una orden de desalojo hasta la fecha.

Una resolución de la Secretaría de Tierras respecto a la denuncia de invasión fue apelada en diciembre 2010 ante el Ministro de Agricultura. No obstante el tiempo transcurrido y la aparente pérdida de la documentación, gracias a múltiples gestiones, fue posible recuperar el expediente pero el Ministerio falló en el sentido de que este caso deben resolverlo los jueces civiles

**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 Quinindé, mediante sentencia negó la medida cautelar solicitada por los invasores sobre los terrenos de la Compañía, ubicados en la T de Zapallo.

Mediante sentencia de fecha enero del 2012, 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, 2012) se encuentra en revisión por apelación en la Corte Provincial de Justicia de Esmeraldas.

En febrero 2012 concluyó el trámite de apelación del amparo posesorio, quedando pendiente la emisión de la sentencia definitiva. Los asesores legales consideran que existe el 100% de probabilidad de que la sentencia sea favorable.

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

Entre el 31 de diciembre de 2012 y la fecha de emisión de los estados financieros (4 de marzo 2013) 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 2012 han sido aprobados por la Presidencia de Plywood Ecuatoriana S.A. el 4 de marzo 2013 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Presidencia de Plywood Ecuatoriana S.A., serán aprobados por la Junta de Accionistas sin modificaciones.