PLYWOOD ECUATORIANA S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

ACTIVOS	Notas	2013	2012
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	324	1,066
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	629	846
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	6	1,167	1,468
Inventarios	7	1,111	843
Activos por impuestos corrientes	13	30	25
Otros activos	8	290	215
Total activos corrientes		3,551	4,463
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades, planta y equipo	9	7,048	6,474
Activos biológicos	10	498	140
Inversiones en acciones	11	42	42
Total activos no corrientes		7,588	6,656
TOTAL		11,139	11,119

Ver notas a los estados financieros

César Alvarez
Presidente

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	Notas	2013	2012
		(en miles de U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar comerciales	12	472	246
Pasivos por impuestos corrientes	13	76	87
Obligaciones acumuladas		76	83
Total pasivos corrientes		624	416
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones por beneficios definidos	15	700	837
Pasivos por impuestos diferidos	13	574	503
Total pasivos no corrientes		1,274	1,340
Total pasivos		1,898	1,756
PATRIMONIO:	17		
Capital social		2,000	2,000
Reserva legal		1,042	1,042
Utilidades retenidas		6,199	6,321
Total patrimonio		9,241	9,363
TOTAL		11,139	11,119

Vicente Galarza
Sub-Gerente General

Lorena Vinocuna
Contralora

PLYWOOD ECUATORIANA S.A.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

	Notas	2013	2012
		(en miles de U.S. dólares)	
INGRESOS	18	4,774	6,380
COSTO DE VENTAS	20	4,318	6,299
MARGEN BRUTO		456	81
Resultado por valuación de activos financieros designados a valor razonable, neto		34	142
Ganancia por valuación de activos biológicos	10	429	
Gastos de administración		(658)	(698)
Gastos de ventas		(135)	(209)
Costos financieros		(7)	(9)
Otras ganancias (pérdidas), neto	19	(71)	102
PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		48	(591)
Menos gasto por impuesto a la renta:	13		
Corriente		99	107
Diferido		71	45
Total		170	152
PÉRDIDA DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL		(122)	(743)

Ver notas a los estados financieros

César Álvarez
Presidente

Vicente Galarza
Sub-Gerente General

Lorena Vinocuna
Contralora

PLYWOOD ECUATORIANA S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

	Capital social	Reserva legal	Utilidades retenidas	Total
		... (en miles de U.S. dólares) ...		
Saldos al 31 de diciembre del 2011	2,000	954	7,152	10,106
Pérdida del año			(743)	(743)
Transferencias		88	(88)	
Saldos al 31 de diciembre del 2012	2,000	1,042	6,321	9,363
Pérdida del año			(122)	(122)
Saldos al 31 de diciembre del 2013	2,000	1,042	6,199	9,241

Ver notas a los estados financieros

César Álvarez
Presidente

Vicente Galarza
Sub-Gerente General

Lorena Vinocuna
Contralora

PLYWOOD ECUATORIANA S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

	Nota	2013	2012
		(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Recibido de clientes		4,977	6,415
Pagado a proveedores y trabajadores		(4,557)	(6,014)
Impuesto a la renta		(88)	(59)
Participación a trabajadores			(192)
Otros pagos, neto		(104)	(126)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación		228	24
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Adquisición de propiedades, planta y equipo		(1,305)	(992)
Disminución de activos financieros designados a valor razonable		335	162
Venta de inversiones en acciones			30
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(970)	(800)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:			
Disminución neta durante el año		(742)	(776)
Saldos al comienzo del año		1,066	1,842
SALDOS AL FIN DEL AÑO	4	324	1,066

Ver notas a los estados financieros

César Álvarez
Presidente

Vicente Galarza
Sub-Gerente General

Lorena Vinocuna
Contralora

1. INFORMACIÓN GENERAL

Plywood Ecuatoriana S.A. (en adelante 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.

Las principales actividades de la Compañía se relacionan fundamentalmente con 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 se desarrolla íntegramente en su planta ubicada en la ciudad de Quito, provincia de Pichincha, cuya capacidad de producción es de 14,300 m^3 anuales de madera.

Operaciones **-** Mediante Decreto No. 116 del 23 de septiembre del 2013, el Presidente Constitucional de la República del Ecuador, Eco. Rafael Correa Delgado, instauró el estado de excepción en la provincia de Esmeraldas para el cese de las actividades de aprovechamiento forestal en bosque nativo y de regeneración natural, durante un lapso de sesenta días que fue extendido por treinta días adicionales. Esta situación, entre otras, generó que la Compañía disminuya la producción de tableros en aproximadamente 15%, es decir, de 8,531 m^3 procesados durante el año 2012 a 7,237 m^3 procesados en el año 2013.

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, el personal total de la Compañía alcanza 146 y 184 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 la empresa y su riesgo máximo ha sido siempre su inversión en la Compañía. Sin embargo, a partir de septiembre del 2013, 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 (32 distribuidores para el año 2012), 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, el cual se encuentra en auge durante los últimos años. Adicionalmente, 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 contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si el precio es directamente observable o estimado, utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de medición y revelación en los estados financieros, se determina sobre una base de este tipo, a excepción de las transacciones relacionadas a las operaciones de leasing que están dentro del alcance de la NIC 17, y las mediciones que tiene algunas similitudes con el valor razonable, pero no son su valor razonable, tales como el valor neto de realización de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.

Adicionalmente, a efectos de información financiera, las mediciones efectuadas a valor razonable se clasifican en el nivel 1, 2 o 3 con base en el grado de importancia de los insumos para la medición del valor razonable en su totalidad, los cuales se describen a continuación:

Nivel 1: Son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos que la entidad puede acceder a la fecha de medición.

Nivel 2: Insumos distintos a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: Insumos son datos no observables para el activo o pasivo.

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*** - 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).

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.

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.

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 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:

Ítem	Vida útil (en años)
Edificios	16 – 51
Planta y equipo	10
Equipos de computación	3
Vehículos	5

2.5.3.1 Repuestos - Los repuestos destinados para la reparación de maquinaria son registrados al costo.

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.

2.5.5 ***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 y reversiones 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 o un incremento en la revaluación.

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 del bosque nativo y plantaciones se realiza al valor de mercado, el cual equivale al valor razonable a esa fecha. La Compañía tiene como política actualizar el valor razonable de sus activos biológicos cada año.

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:

- Servicios 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 los predios

- Costos de mantenimiento de los predios 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 de la Compañía.

2.7 ***Inversiones en acciones*** - La Compañía mide sus inversiones en acciones al costo.

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

2.8.1 ***Impuesto 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 imponibles 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.

2.8.2 ***Impuestos diferidos*** - Se reconocen 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 imponibles. 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 solo sí 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 liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.8.3 ***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 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.

2.9 Provisiones - Se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes.

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.

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

Las nuevas mediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el estado de situación financiera con cargo o abono a otro resultado integral, en el período en que se producen. El reconocimiento de las ganacias y pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en las utilidades retenidas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período.

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 - 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 - 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.

2.12 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 y se presentan en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se presentan como activos corrientes.

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*** - Son instrumentos financieros mantenidos para negociar o designados por la Administración de la Compañía a valor razonable en el reconocimiento inicial.

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.

2.14.2 ***Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar*** - Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro.

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 propiedad 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, 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 por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una 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 expiran 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.

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 - 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.

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

2.16 Normas revisadas con efecto material sobre los estados financieros:

Durante el año en curso, la Compañía ha aplicado una serie de normas revisadas emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), efectivas a partir del 1 de enero del 2013.

Modificaciones a la NIIF 7 Revelaciones - Compensación de activos financieros y pasivos financieros

Durante el año en curso, la Compañía ha aplicado por primera vez las modificaciones a la NIIF 7 Revelaciones - Compensación de activos financieros y pasivos financieros. Las modificaciones de la NIIF 7 requieren que las compañías revelen información sobre los derechos de los acuerdos de compensación y afines (tales como requisitos de constitución de garantías) para instrumentos financieros, en virtud de un acuerdo de compensación exigible o acuerdos similares.

Dado que la Compañía no tiene ningún acuerdo de compensación, la aplicación de las enmiendas no ha tenido impacto alguno en las revelaciones o sobre los importes reconocidos en los estados financieros.

NIIF 13 - Medición del Valor Razonable

La Compañía ha aplicado la NIIF 13 por primera vez en el año en curso. La NIIF 13 establece una única fuente de orientación para las mediciones y revelaciones efectuadas a valor razonable. El alcance de la NIIF 13 es amplio, los requerimientos de medición del valor razonable de la NIIF 13 se aplican tanto a instrumentos financieros e instrumentos no financieros, para los cuales, otras NIIF requieren o permiten mediciones del valor razonable y las revelaciones sobre las mediciones efectuadas a valor razonable, excepto por pagos por arrendamientos, los cuales están dentro del alcance de la NIC 17 Arrendamientos; y mediciones que tienen algunas similitudes con el valor razonable (por ejemplo, el valor neto de realización a efectos de la medición de los inventarios o el valor de uso con fines de evaluación de deterioro).

La NIIF 13 define el valor razonable como el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo en una transacción de mercado principal (o el más ventajoso) en la fecha de medición en las condiciones actuales del mercado.

El valor razonable según la NIIF 13 es el precio de salida, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Adicionalmente, la NIIF 13 incluye requisitos extensos de revelación.

La NIIF 13 requiere la aplicación prospectiva a partir del 1 enero del 2013 y las disposiciones transitorias específicas en la norma, establecen que no es necesario aplicar los requisitos de revelación establecidos en la norma, en referencia a la información comparativa proporcionada por períodos antes de la aplicación inicial de la norma. De acuerdo con estas disposiciones transitorias, la Compañía no ha revelado información requerida por la NIIF 13 para el período comparativo 2012.

La Administración de la Compañía considera que, la aplicación de la NIIF 13 no ha tenido ningún impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros de la Compañía.

NIC 19 - Beneficios a los empleados (revisada en el 2012)

En el año en curso, la Compañía ha aplicado la NIC 19 - Beneficios a los Empleados (revisada en el 2012) y las enmiendas consiguientes, por primera vez.

La NIC 19 (revisada en el 2012) cambia la contabilización de los planes de beneficios definidos y los beneficios por terminación. El cambio más importante se refiere a la contabilización de los cambios en las obligaciones por beneficios definidos y los activos del plan. Las modificaciones requieren el reconocimiento de los cambios en las obligaciones por beneficios definidos y en el valor razonable de los activos del plan cuando se producen, y por lo tanto eliminan el método de la "banda de fluctuación" permitida por la versión previa de la NIC 19, y acelera el reconocimiento de los costos de servicios pasados. Adicionalmente, todas las ganancias y pérdidas actuariales (nuevas mediciones) se reconocen inmediatamente en otro resultado integral. Por otra parte, el costo de interés y rendimiento esperado de los activos del plan utilizados en la versión previa de la NIC 19, se sustituyen por el enfoque del "interés

neto", el cual según la NIC 19 (revisada en el 2012), se calcula aplicando la tasa de descuento neta sobre el pasivo o activo por beneficios definidos. Adicionalmente, la NIC 19 (revisada en el 2012) introduce algunos cambios en la presentación del costo por beneficios definidos incluyendo extensas revelaciones adicionales.

Las enmiendas en la NIC 19 - Beneficios a los Empelados no han tenido impacto en el resultado del período y otro resultado integral de años anteriores.

2.17 Normas revisadas sin efecto material sobre los estados financieros:

NIIF	Título	Efectiva a partir
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2013

La Administración de la Compañía considera que la aplicación de las normas revisadas durante el año 2013, detalladas anteriormente, no han tenido un efecto material sobre la posición financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

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

NIIF	Título	Efectiva a partir
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2015
Enmiendas a la NIIF 9 y NIIF 7	Fecha obligatoria efectiva de la NIIF 9 y revelaciones de transición	Enero 1, 2015
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y pasivos financieros	Enero 1, 2014

La NIIF 9 emitida en noviembre del 2009, introdujo nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. Esta norma se modificó en octubre del 2010, la cual incluyó los requisitos para la clasificación y medición de pasivos financieros, así como su baja en los estados financieros.

Los requisitos claves de la NIIF 9:

- El reconocimiento y medición de los activos financieros que se clasifican dentro del alcance de la NIC 39 - Instrumentos Financieros se reconocerán posteriormente a su costo amortizado o valor razonable.

- En la medición de los pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, la NIIF 9 requiere que el importe generado por cambio en el valor razonable del pasivo financiero que sea atribuible a cambios en el riesgo de crédito del referido pasivo, se presente en otro resultado integral, a menos que, el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral genere una asimetría contable en el resultado del período. Los cambios en el valor razonable atribuible al riesgo

de crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados a utilidad o pérdida. Según la NIC 39, la totalidad del importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado como valor razonable con cambios en resultados se presenta en la cuenta de resultados.

La Administración de la Compañía prevé que la aplicación de la NIIF 9 en el futuro no tendrá un impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros adjuntos, en relación con los activos financieros y pasivos financieros de la Compañía.

Modificaciones a la NIC 32 - Compensación de activos financieros y pasivos financieros

Las modificaciones de la NIC 32 clarifican los requisitos requeridos para la compensación de los activos financieros y pasivos financieros.

La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de las modificaciones a la NIC 32, tendrán un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía, en razón a que la Compañía no mantiene activos financieros y pasivos financieros que califiquen para ser compensados.

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 ***Deterioro de activos*** - A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

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

3.2 ***Provisiones para obligaciones por beneficios definidos*** - El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios a definidos depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basado 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 las obligaciones de estos beneficios.

Las obligaciones por beneficios definidos de la Compañía se descuentan a una tasa establecida en referencia a los bonos de gobierno al final del período. Se requiere del juicio profesional al establecer los criterios de selección de los bonos a ser incluidos en la población de la que se deriva la curva de rendimiento. Los criterios más importantes considerados para la selección de los bonos incluyen, el tamaño de la emisión de los bonos, calificación de los bonos y la identificación de los valores atípicos que se excluyen.

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

3.4 ***Estimación del valor razonable de activos biológicos*** - La estimación del valor razonable de los activos biológicos se explica en la Nota 10.

3.5 ***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.

3.6 ***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 que se basan, en la medida de lo posible, en datos observables del mercado.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

	… Diciembre 31,…	
	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja general	103	3
Bancos locales	43	54
Banco del exterior	176	277
Fondos de liquidez	2	732
Total	324	1,066

Fondos de liquidez - Al 31 de diciembre del 2012, constituyen colocaciones temporales en fondos de libre disponibilidad y de alta liquidez, en una institución financiera del exterior denominados “Fondos Money Market”, con tasas de interés nominales anuales entre el 0.50% y 0.75%.

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,…	
	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar comerciales:		
Clientes locales	494	815
Clientes del exterior	126	
Clientes renegociados	104	106
Compañías relacionadas:		
Contrachapados de Esmeraldas S.A. CODESA	32	
Novopan del Ecuador S.A.	16	13
Alvarez Barba S.A.	2	29
Cuentas por cobrar empleados	6	20
Provisión para cuentas dudosas	(151)	(137)
Total	629	846

La Compañía ha reconocido una provisión para cuentas dudosas por el 100% de los clientes renegociados y aquella cartera vencida con más de 61 días, en razón de que la experiencia histórica establece que las referidas cuentas por cobrar no son recuperables. Para las cuentas por cobrar que presenten una antigüedad de entre 31 y 60 días, la Compañía reconoce provisiones del 25%, y para las que presentan antigüedad de entre 1 y 30 días, no se reconoce provisión alguna.

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

	… Diciembre 31,…	
Vencimiento	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
1-30 días	123	151
31-60 días	16	20
Mayor a 60 días	43	26
Mayor a 60 días (renegociada)	104	106
Total	286	303

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

	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	137	119
Provisión del año	14	18
Saldos al fin del año	151	137

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 desiganados a valor razonable con cambios en resultados, es como sigue:

	… Diciembre 31,…	
	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Fondos de inversión:		
JP Morgan Inc. Opp	1,066	1,047
JP Morgan Pimco Emrg Local	101	111
JP Morgan Global High Yield Bond		178
JP Morgan Hsbc Em Bond		122
JP Morgan Phoenix		10
Total	1,167	1,468

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.

ESPACIO EN BLANCO

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	… Diciembre 31,…	
	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas	162	135
Productos terminados	600	378
Repuestos, herramientas y accesorios	185	229
Productos en proceso	116	85
Importaciones en tránsito	48	16
Total	1,111	843

8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	… Diciembre 31,…	
	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipo a madereros	214	141
Reparación de maquinaria	76	
Anticipo a proveedores	35	109
Provisión para madereros	(35)	(35)
Total	290	215

ESPACIO EN BLANCO

9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	… Diciembre 31,…	
	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo	10,725	9,845
Depreciación acumulada	(3,677)	(3,371)
Total	7,048	6,474
Clasificación:		
Terrenos	2,969	2,969
Edificios	2,481	2,584
Planta y equipo	201	230
Equipo de computación	124	12
Vehículos	724	114
Repuestos	503	502
Propiedades en construcción	46	63
Total	7,048	6,474

Las propiedades, planta y equipo de la Compañía no garantizan obligaciones propias ni de compañías relacionadas.

ESPACIO EN BLANCO

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

	Terrenos	Edificios	Planta y equipo	Equipo de computación	Vehículos	Repuestos	Propiedades en construcción	Total
			… (en miles de U.S. dólares) …					
Costo o valuación:								
Saldos al 31 de diciembre del 2011	2,969	3,028	1,657	128	1,479	439	23	9,723
Adquisiciones				9	59	884	40	992
Ventas y consumos					(49)	(821)		(870)
Saldos al 31 de diciembre del 2012	2,969	3,028	1,657	137	1,489	502	63	9,845
Adquisiciones				125	594	426	160	1,305
Ventas y consumos						(425)		(425)
Activación de proyecto		46			131		(177)	
Saldos al 31 de diciembre del 2013	2,969	3,074	1,657	262	2,214	503	46	10,725
Depreciación acumulada:								
Saldos al 31 de diciembre del 2011	-	(296)	(1,398)	(116)	(1,302)	-	-	(3,112)
Gastos por depreciación		(148)	(29)	(9)	(122)			(308)
Ventas					49			49
Saldos al 31 de diciembre del 2012	-	(444)	(1,427)	(125)	(1,375)	-	-	(3,371)
Gastos por depreciación		(149)	(29)	(13)	(115)			(306)
Saldos al 31 de diciembre del 2013	-	(593)	(1,456)	(138)	(1,490)	-	-	(3,677)
Saldos netos al 31 de diciembre del 2013	2,969	2,481	201	124	724	503	46	7,048

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 revaluados durante el año 2013, corresponden a los de las plantaciones San José, que se encuentran ubicadas en la provincia de Esmeraldas, cantón San Lorenzo, con una superficie de 1,571 hectáreas forestales de bosque nativo con edad promedio superior a 6 años.

Un resumen del movimiento de los activos biológicos es como sigue:

	… Diciembre 31,…	
	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	140	140
Incremento por valoración de activos biológicos **(1)**	429	
Consumos por explotación	(71)	
Saldos al fin del año	498	140

(1) Durante el año 2013, la Administración de la Compañía, efectuó una valoración de sus plantaciones y determinó una ganancia de US$429 mil, con respecto al valor razonable determinado en el año 2012.

- ***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.

11. INVERSIONES EN ACCIONES

Un resumen de las inversiones en acciones es como sigue:

	Proporción de participación accionaria y poder de voto …Diciembre 31,…		Saldo Contable …Diciembre 31,…	
	2013	2012	2013	2012
			(en miles de U.S. dólares)	
Empresa Eléctrica Quito S.A. - EEQ	0.016%	0.016%	41	41
Otras			1	1
Total			42	42

12. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por pagar comerciales es como sigue:

	… Diciembre 31,…	
	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	428	235
Proveedores del exterior		5
Compañías relacionadas:		
Contrachapados de Esmeraldas S.A. CODESA	39	
Novopan del Ecuador S.A.	3	
Alvarez Barba S.A.	2	6
Total	472	246

13. IMPUESTOS

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

	… Diciembre 31,…	
	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Activos por impuesto corriente:		
Impuesto al Valor Agregado - IVA y total	30	25

	… Diciembre 31,…	
	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Pasivos por impuestos corrientes:		
Impuesto al Valor Agregado - IVA	42	63
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar	18	17
Impuesto a la renta **(1)**	11	2
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	5	5
Total	76	87

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

	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad (pérdida) según estados financieros antes de impuesto a la renta	48	(591)
Gastos no deducibles	33	23
Otras rentas exentas	(429)	(373)
Otras partidas conciliatorias	46	61
Pérdida tributaria **(2)**	(302)	(880)
Impuesto a la renta causado	-	-
Anticipo calculado **(3)**	99	107
Impuesto a la renta cargado a resultados	99	107
Impuesto a la renta diferido	71	45
Total	170	152

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 22% sobre las utilidades sujetas a distribución (23% para el año 2012) y del 12% sobre las utilidades sujetas a capitalización (13% para el año 2012).

(2) De acuerdo con disposiciones legales, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) períodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables. Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, el saldo por amortizar de pérdidas tributarias asciende a US$302 mil y US$880 mil, respectivamente.

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

Durante los años 2013 y 2012, la Compañía obtuvo pérdidas tributrias, por tal motivo, no causó impuesto a la renta, convirtiéndose el anticipo calculado en impuesto a la renta mínimo a pagar. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US$99 mil y US$107 mil, respectivamente, equivalente al impuesto a la renta mínimo.

Son susceptibles de revisión por parte de la autoridad tributaria las declaraciones de los años 2010 al 2013.

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:

	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	-	(48)
Provisión del año	99	107
Pagos efectuados	(88)	(59)
Saldos al fin del año	11	-
Clasificación:		
Crédito tributario	-	(2)
Impuesto a la renta por pagar	11	2
Total	11	-

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

ESPACIO EN BLANCO

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

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Saldos al fin del año
	(en miles de U.S. dólares)		
Año 2013			
Activos por impuestos diferidos en relación a:			
Ajuste de activos biológicos	35	(17)	18
Provisión de jubilación patronal	7	(1)	6
Provisión de desahucio	19	(5)	14
Subtotal activos por impuestos diferidos	61	(23)	38
Pasivos por impuestos diferidos en relación a:			
Medición de activos biológicos	(32)	(78)	(110)
Propiedades, planta y equipo revaluados	(532)	30	(502)
Subtotal pasivos por impuestos diferidos	(564)	(48)	(612)
Total	(503)	(71)	(574)
Año 2012			
Activos por impuestos diferidos en relación a:			
Ajuste de activos biológicos	60	(25)	35
Provisión de jubilación patronal	49	(42)	7
Provisión de desahucio	28	(9)	19
Subtotal activos por impuestos diferidos	137	(76)	61
Pasivos por impuestos diferidos en relación a:			
Medición de activos biológicos	(32)		(32)
Propiedades, planta y equipo revaluados	(563)	31	(532)
Subtotal pasivos por impuestos diferidos	(595)	31	(564)
Total	(458)	(45)	(503)

13.5 Aspectos Tributarios

Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010, 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, 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 2013 y 2012, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta del 22%.

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, el incremento de la tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD 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 establecido 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.

14. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o del exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US$6 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas locales y/o del exterior durante el año 2013, no superaron el importe acumulado mencionado.

15. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

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

	… Diciembre 31,…	
	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	590	689
Bonificación por desahucio	110	148
Total	700	837

15.1 Jubilación patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinticinco 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:

	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	689	917
Costo de los servicios del período corriente	42	22
Costo por intereses	2	1
Costo de los servicios pasados	21	26
Ganancias provenientes de reducciones	(164)	(46)
Ajuste a la provisión (Nota 19)	____	(231)
Saldos al fin del año	590	689

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 la bonificación por desahucio fueron como sigue:

	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	148	147
Costo de los servicios del período corriente	19	8
Costo por intereses	1	1
Costo de los servicios pasados	3	5
Ganancias provenientes de reducciones	(61)	(13)
Saldos al fin del año	110	148

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 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 (nuevas mediciones), que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales, se reconocen en el estado de situación financiera con cargo o abono a otro resultado integral, en el período en que se producen. El reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en las utilidades retenidas y no son reclasificados a la utilidad o pérdida del período.

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

	… Diciembre 31,…	
	2013	2012
	%	%
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 (jubilación patronal y desahucio) son los siguientes:

	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo actual del servicio	61	30
Costo por intereses	3	2
Costo de los servicios pasados	24	31
Ganancias provenientes de reducciones	(225)	(59)
Ajuste a la provisión (Nota 15.1)	____	(231)
Total	(137)	(227)

Durante los años 2013 y 2012, del importe del costo del servicio, US$37 mil y US$21 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 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 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, y 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,…	
	2013	2012
Capital de trabajo	US$2,927	US$4,047
Índice de liquidez	5.7 veces	10.7 veces
Ciclo de efectivo	3.5 meses	2.9 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.

16.2 Categorías de instrumentos financieros

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

	… Diciembre 31,…	
	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Activos financieros:		
Al costo amortizado:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 4)	324	1,066
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	629	846
Designados al valor razonable con cambios en resultados:		
Fondos de inversión (Nota 6)	1,167	1,468
Total	2,120	3,380
Pasivos financieros:		
Al costo amortizado:		
Cuentas por pagar comerciales (Nota 12)	472	246

16.3 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, están registrados 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 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.

16.3.3 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 2013, se calcula una provisión por deterioro de acuerdo a la política de la Compañía (Ver Nota 5).

16.3.4 Utlidad en activos financieros designados a valor razonable con cambio en resultados

	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad en activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados y total	34	142

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,…	
	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidades retenidas distribuibles	636	758
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	4,488	4,488
Reservas según PCGA anteriores:		
Reserva de capital	1,075	1,075
Total	6,199	6,321

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 2011, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo acreedor podrá ser utilizado para compensar pérdidas acumuladas. Este saldo no es disponible para el pago de dividendos y no podrá ser capitalizado. Los trabajadores no tendrán derecho a una participación sobre este saldo y podrá ser devuelta en el caso de liquidación de la Compañía.

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

17.4 ***Dividendos*** - Durante el año 2013, 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:

	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Venta de productos fabricados	4,455	5,806
Venta de productos comprados	181	394
Venta de productos desecho y otros	138	180
Total	4,774	6,380

19. OTRAS GANANCIAS Y (PÉRDIDAS), NETO

Un resumen de otras ganancias y (pérdidas), neto es como sigue:

	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Plantaciones	(104)	(146)
Otros ingresos	33	17
Ajuste a la provisión de jubilación patronal (Nota 15.1)	___	231
Total	(71)	102

Plantaciones - Constituyen principalmente los gastos incurridos en el mantenimiento de la actividad forestal, tales como: costos de invasiones, servicio de vigilancia y otras partidas.

20. COSTO DE VENTAS

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

	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Consumo de madera	2,131	3,169
Suministros	526	636
Mano de obra	975	1,173
Depreciación	161	169
Energía eléctrica	129	153
Repuestos	356	417
Otros indirectos	47	(4)
Sub-total	4,325	5,713
Proceso: Inventario inicial	85	263
Proceso: Inventario final	(116)	(85)
Reproceso y otros	(6)	(12)
Costo de producción ajustado	4,288	5,879
Terminado: Inventario inicial	327	250
Terminado: Inventario final	(572)	(327)
Costo de ventas productos propios	4,043	5,802
Productos de terceros	275	497
Total costo de ventas	4,318	6,299

21. EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

La conciliación de la pérdida neta con el efectivo proveniente de actividades de operación es como sigue.

	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Pérdida neta del año	(122)	(743)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Impuesto a la renta diferido	71	45
Provisión para cuentas dudosas	14	18
Depreciación de propiedades, planta y equipo	306	308
Utilización de repuestos de maquinaria	425	821
Ganancia por valuación de activos biológicos	(358)	
Provisiones para obligaciones por beneficios definidos (jubilación y desahucio), neto	(137)	4
Utilidad en activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	(34)	(142)
Ajuste a la provisión por jubilación patronal		(231)
Provisión para otras cuentas		35
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	203	35
Inventarios	(268)	249
Activos por impuestos corrientes	(5)	59
Otros activos corrientes	(75)	(117)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	226	(142)
Pasivos por impuestos corrientes	(11)	2
Obligaciones acumuladas	(7)	(177)
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	228	24

ESPACIO EN BLANCO

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	
	2013	2012	2013	2012
	… (en miles de U.S. dólares) …			
Alvarez Barba S.A.	68	960	14	185
Contraparchados de Esmeraldas S.A. Codesa	49		378	1
Novopan del Ecuador S.A.	—	156	1	—
Total	117	1,116	392	186

Los siguientes saldos se encontraban pendientes al final del período sobre el que se informa:

	Saldos adeudados por partes relacionadas … Diciembre 31,…		Saldos adeudados a partes relacionadas … Diciembre 31,…	
	2013	2012	2013	2012
	… (en miles de U.S. dólares) …			
Contraparchados de Esmeraldas S.A. Codesa	32		39	
Novopan del Ecuador S.A.	16	13	3	
Alvarez Barba S.A.	2	29	2	6
Total	50	42	44	6

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:

	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios a corto plazo	87	112
Beneficios post-empleo		3
Otros beneficios a largo plazo	—	1
Total	87	116

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 2013, 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 útima invasión tuvo lugar el 2 de agosto de 2010, sin haber podido consiguir 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

En septiembre del 2013, un invasor propuso un juicio de amparo posesorio por 1,200 hectáres. Este juicio está en trámites preliminares. Se realizó una inspección pero no asistió el demandante.

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 2012, 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 2013, 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 21 del 2014) se encuentra en revisión por apelación en la Corte Provincial de Justicia de Esmeraldas.

En febrero del 2013, concluyó el trámite de apelación del amparo posesorio, quedando pendiente la emsión de la sentencia definitiva. Los asesores legales consideran que existe el 100% de probabilidad de que la sentencia sea favorable.

San José - A partir de septiembre del 2013, exsite un juicio reivindicación por 144 hectáreas en un predio que no pertenece a la Compañía.

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

Entre el 31 de diciembre de 2013 y la fecha de emisión de los estados financieros (febrero 21, 2014) 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 2013 han sido aprobados por la Presidencia de Plywood Ecuatoriana S.A. en febrero 21 del 2014 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.