Contrachapados de Esmeraldas S.A. - CODESA

Estados Financieros por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2015 e Informe de los Auditores Independientes

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA

ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE 2015

Contenido **Pág**

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultado integral

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas:

IASB	Junta de Normas Internacionales de Contabilidad
ISD	Impuesto a la Salida de Divisas
IVA	Impuesto al Valor Agregado
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
SRI	Servicio de Rentas Internas
US$	U.S. dólares

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. – CODESA

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

	Notas	Año termina 31/12/15	31
		(en miles de U.S.	
INGRESOS	19	12,519	
COSTO DE VENTAS	20	(11,301)	(
MARGEN BRUTO		1,218	
Gastos de administración	20	(1,252)	
Gastos de ventas	20	(629)	
Ganancia (pérdida) por valuación de activos biológicos		(30)	
Otros ingresos (gastos), neto		(90)	
UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIONES ANTES DE PARTICIPACIÓN EN EL RESULTADO DE COMPAÑIAS ASOCIADAS		(783)	
Participación en el resultado de compañías asociadas	11	1	
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		(782)	
MENOS GASTO POR IMPUESTO A LA RENTA	14	133	
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		(915)	

Ver notas a los estados financieros

Martin Rivas
Presidente Ejecutivo

Jaime Meza
Contralor

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. – CODESA

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

					Utilidades retenidas		
	Capital social	Aporte para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva facultativa	Distribuibles	Por adopción de NIIF	Total
			… (en miles de U.S. dólares) …				
Saldos al 31 de diciembre del 2013	3,370		447		3,846	2,426	10,089
Utilidad del año					257		257
Aporte para futura capitalización		1,000					1,000
Saldos al 31 de diciembre del 2014	3,370	1,000	447	-	4,103	2,426	11,346
Pérdida del año					(915)		(915)
Transferencia	1,000	(1,000)	26	231	(257)		
Aporte para futura capitalización		3,120					3,120
Aporte incremento de capital	685						685
Saldos al 31 de diciembre del 2015	5,055	3,120	473	231	2,931	2,426	14,236

Ver notas a los estados financieros

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

	Año terminad 31/12/15 (en miles de U.S. dó	31/1
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	12,977	12
Pagado a proveedores y trabajadores	(12,275)	(12,
Impuesto a la renta	(111)	(
Otros ingresos, neto	(152)	
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	439	(
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo y otros activos	(3,201)	(
Precio de venta de propiedades, planta y equipo		
Incremento de activo biológico	(238)	
Incremento de otro activo financiero		(
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(3,439)	(1,
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Adquisición en préstamos compañías relacionadas	774	
Adquisición en préstamos bancarios	580	
Aporte incremento de capital	685	
Recuperación de otro activo financiero	653	
Aporte para futura capitalización		1
Efectivo proveniente de actividades de financiamiento	2,692	1
EFECTIVO Y BANCOS:		
Disminución neta durante el año	(308)	(
Saldos al comienzo del año	263	
SALDOS AL FIN DEL AÑO (Ver Nota 4)	(45)	
TRANSACCIÓN QUE NO GENERÓ MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Adquisición de propiedad planta y equipo mediante aportes para futuras capitalizaciones (Ver Nota 18.2)	3,120	

Ver notas a los estados financieros

Martin Rivas
Presidente Ejecutivo

Jaime Meza
Contralor

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. – CODESA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

1. INFORMACIÓN GENERAL

Contrachapados de Esmeraldas S.A. - CODESA está constituida en el Ecuador y las principales actividades de la Compañía se relacionan fundamentalmente con la fabricación, distribución y comercialización de tableros contrachapados de madera en general, así como la producción forestal dicho proceso de fabricación.

Los productos fabricados por Contrachapados de Esmeraldas S.A. se comercializan en el país a trav diferentes canales de distribución, los cuales cubren todo el territorio ecuatoriano.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el personal total de la Compañía alcanza 257 y 322 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

Disposiciones ambientales - La Compañía se encuentra sujeta a ciertas disposiciones legales ambie las cuales establecen ciertas obligaciones como el cultivo y reforestación de árboles, para lo cual se desarrollado diferentes proyectos para cumplir con estos requerimientos.

Patrimonio forestal - Los activos biológicos de la Compañía están compuestos por plantaciones fore y bosques productivos. La Compañía posee 4,160 hectáreas, las cuales están localizadas principalm 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 las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Nor Internacionales de Contabilidad (IASB).

2.2 ***Moneda funcional*** - La moneda funcional de la Compañía es el Dólar de los Estados Unidos América (U.S. dólar), el cual es la moneda de circulación en el Ecuador.

2.3 ***Bases de preparación*** - Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico excepto por ciertos instrumentos financieros que son medidos a sus valores razonab 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.

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 ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra té de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía tiene en c las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de medición revelación en los estados financieros, se determina sobre una base de este tipo, a excepción d

transacciones relacionadas a operaciones de arrendamiento que están dentro del alcance de la
17, y las mediciones que tiene algunas similitudes con el valor razonable, pero no son su valo
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 razon
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 idénti
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 observable
el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

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

Los importes de las notas a los estados financieros están expresados en miles de U.S. dólares
excepto cuando se especifique lo contrario.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación d
estados financieros:

2.4 ***Efectivo y bancos*** - Incluye depósitos en cuentas corrientes locales y sobregiros bancarios. L
sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación finan

2.5 ***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 registrad
su costo de adquisición. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por
obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utiliz
en la producción o venta. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado me
todos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta.

2.6 ***Propiedades, planta y equipo***

2.6.1 ***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 to
costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de
funcionamiento.

2.6.2 ***Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo*** - Después del reconocimie
inicial, las propiedades, planta y equipo son registradas al costo menos la depreciaci
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 e
se producen.

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 indefi
y por tanto, no son objetos de depreciación.

2.6.3 ***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 residu
método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualqu
cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

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

Ítem	Vida útil (en años)
Edificios	20
Maquinaria y equipo	10
Muebles y enseres	10
Vehículos	5

2.6.4 ***Retiro o venta de propiedades, planta y equipo*** - La utilidad o pérdida que surja del
o venta de una partida de propiedades, planta y equipo es calculada como la diferenc
entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

2.7 ***Deterioro del valor de propiedades, planta y equipo*** - Al final de cada período, la Compañía
evalúa los valores en libros de sus propiedades, planta y equipo a fin de determinar si existe
indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcu
importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance
pérdida por deterioro (de haber alguna).

Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

Cuando una pérdida por deterioro es revertida, el valor en libros del activo aumenta al valor
estimado revisado de su importe recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementa
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.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, no se determinó deterioro de propiedad planta y equipo.

2.8 ***Activos biológicos*** - Las plantaciones forestales se miden a su valor razonable menos los cost
cosecha y gastos de traslado en el punto de fabricación.

El valor razonable se determina en base al modelo del descuento de flujos de caja. Este se ca
utilizando los flujos de efectivo de operaciones continuas sobre planes de cosecha forestal
considerando variables tales como crecimiento biológico de las plantaciones, precio de produ
tasas de interés, costos de cosecha y transporte, las cuales son revisadas periódicamente para
asegurar su vigencia y representatividad. Los activos biológicos que estén físicamente en la
se reconocen y miden a su valor razonable por separado de los terrenos; estos últimos se pres
en propiedades, planta y equipo.

Al cierre de cada período, el efecto del crecimiento natural de las plantaciones forestales, expresado en el valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta, se reconoc base a estudios técnicos realizados por profesionales independientes.

Los desembolsos directamente relacionados con el desarrollo y crecimiento de las plantacio que son registrados directamente como activos biológicos en el estado de situación financie 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 la 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, diésel, 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.

2.9 ***Inversiones en asociadas*** - Se consideran entidades asociadas a aquellas en las cuales Contrachapados de Esmeraldas S.A. - CODESA ejerce una influencia significativa, pero n

implica un control o control conjunto, por medio del poder para participar en las decisiones relacionadas con las políticas financieras y operativas de la Compañía en la que se invierte.

Conforme al método de participación, las inversiones en compañías asociadas se contabilizan estado de situación financiera al costo, ajustado por cambios posteriores a la adquisición en la participación de la Compañía en los activos netos de la compañía asociada, menos cualquier deterioro en el valor de las inversiones individuales. Las pérdidas de una asociada en exceso respecto a la participación de la Compañía se reconocen siempre y cuando la Compañía haya contraído alguna obligación legal o implícita o haya hecho pagos en nombre de la asociada. L dividendos recibidos en efectivo se reconocen como un menor valor de la inversión.

Si la Compañía efectúa una transacción con una compañía asociada, se eliminan las ganancias pérdidas de manera proporcional respecto a la participación de la Compañía en dicha asociad

2.10 ***Subvenciones del Gobierno*** - Las subvenciones del gobierno, no deben ser reconocidas hasta no exista una seguridad razonable de que la Compañía cumplirá con las condiciones ligadas a y se recibirán las subvenciones.

Otras subvenciones del gobierno deben reconocerse como ganancias o pérdidas sobre una bas sistemática, a lo largo de los períodos necesarios para compensarlas con los costos relacionad Las subvenciones del gobierno cuya principal condición sea que la Compañía compre, constr de otro modo adquiera activos no corrientes se reconocen como ingresos diferidos en el estad situación financiera y son transferidas al resultado del período sobre una base sistemática y racional sobre la vida útil de los activos relacionados.

Toda subvención del gobierno a recibir en compensación por gastos o pérdidas ya incurridos, bien con el propósito de prestar apoyo financiero inmediato a la Compañía, sin costos posteri relacionados, se reconocerá en el resultado del período en que se convierta en exigible.

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

2.11.1 ***Impuesto corriente*** - Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos gastos imponibles o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pa de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fis aprobadas al final de cada período.

2.11.2 ***Impuestos diferidos*** - Se reconocen sobre las diferencias temporarias determinadas e valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus base fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuesto diferido se reconoce po 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 es diferencias temporarias deducibles. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporarias surgen del reconocimiento inicial (distinto al de la combinac negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta la utilidad grava (tributaria) ni la contable. Además, los pasivos por impuesto diferido no se reconoce diferencia temporal surge del reconocimiento inicial de la plusvalía.

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión a de cada periodo sobre el que se informe y se debe reducir, en la medida que estime probable que no dispondrá de suficiente utilidad gravable (tributaria), en el futuro, co para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

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

La Compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y solo sí tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tien intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.11.3 ***Impuestos corrientes y diferidos*** - Se reconocen como ingreso o gasto, y son incluid el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso 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 cuar surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

2.12 ***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, puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

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

2.13 ***Beneficios a empleados***

2.13.1 ***Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio*** - El costo d beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinad utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariale realizadas al final de cada período.

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

Las nuevas mediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se rec 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 actuarial otro resultado integral se reflejan inmediatamente en las utilidades retenidas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período.

2.13.2 ***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 lega

2.14 ***Arrendamientos*** - Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando los términos de arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

2.14.1 ***La Compañía como arrendatario*** - Los alquileres por pagar bajo arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plaz correspondiente al arrendamiento.

2.15 ***Reconocimiento de ingresos*** - Se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada c cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

2.15.1 ***Venta de bienes*** - Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes son reconocidos cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significat derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incur o por incurrir, en relación con la transacción son medidos con fiabilidad y es probabl la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

2.15.2 ***Ingresos por dividendos*** - El ingreso por dividendos de las inversiones en acciones e reconocido una vez que se han establecido los derechos de los accionistas para recibi pago. (siempre y cuando sea probable que la incorporación de beneficios económicos la compañía y que los ingresos ordinarios puedan ser medidos confiablemente).

2.16 ***Costos y gastos*** - Se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida c son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registra el período en el que se conocen.

2.17 ***Compensación de saldos y transacciones*** - Como norma general en los estados financieros n compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los c compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo d esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma leg contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se pre netos en resultados.

2.18 ***Activos financieros*** - Los activos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías activos financieros "al valor razonable con cambios en los resultados", "inversiones manteni hasta el vencimiento" "activos financieros disponibles para la venta", y "préstamos y partidas cobrar". La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial. Todas las compras o ventas regulares de a financieros son reconocidas y dadas de baja a la fecha de la transacción. Las compras o venta regulares son todas aquellas compras o ventas de activos financieros que requieran la entrega activos dentro del marco de tiempo establecido por una regulación o acuerdo en el mercado.

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 razon más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valo razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

2.18.1 ***Método de la tasa de interés efectiva*** - El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento financiero y de imputación ingreso financiero a lo largo del periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la ta descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estima (incluyendo comisión, puntos básicos de intereses pagados o recibidos, costos de transacción y otras primas o descuentos que estén incluidos en el cálculo de la tasa de interés efectiva) a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando s adecuado, en un periodo más corto, con el importe neto en libros en el reconocimient inicial.

Los ingresos son reconocidos sobre la base de la tasa de interés efectiva para los instrumentos de deuda distintos a los activos financieros clasificados al valor razonab con cambio en los resultados.

2.18.2 ***Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento*** - Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la administración d Compañía tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento.

2.18.3 ***Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar*** - Son activos financiero 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.

2.18.4 ***Deterioro de activos financieros al costo amortizado*** - Los activos financieros distin aquellos designados al valor razonable con cambios en los resultados son probados p deterioro de valor al final de cada periodo sobre el cual se informa. Un activo financ estará deteriorado cuando exista evidencia objetiva del deterioro como consecuencia uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero se han visto afectados.

Para ciertas categorías de activos financieros, como cuentas comerciales por cobrar, activo cuyo deterioro no ha sido evaluado individualmente, y es evaluado por deterio sobre una base colectiva. Entre la evidencia objetiva de que una cartera de cuentas p cobrar podría estar deteriorada se podría incluir la experiencia pasada de la Compañí respecto al cobro de los pagos, un incremento en el número de pagos atrasados en la cartera que superen el periodo de crédito promedio de 60 días, así como cambios observables en las condiciones económicas locales y nacionales que se relacionen co incumplimiento en los pagos.

Para los activos financieros registrados al costo amortizado, el importe de la pérdida deterioro de valor es la diferencia entre el importe en libros y el valor presente de los futuros estimados del activo, descontados a la tasa de interés efectiva original del act financiero.

Para los activos financieros registrados al costo, el importe de la pérdida por deterior valor se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor prese los flujos estimados de efectivo descontados a la tasa de retorno actual del mercado p activo financiero similar. Dicha pérdida por deterioro de valor no será reversada en periodos subsiguientes.

El importe en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro de va directamente para todos los activos financieros excepto para las cuentas comerciales cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Cua se considera que una cuenta comercial por cobrar es incobrable, se elimina contra la c de provisión. La recuperación posterior de los montos previamente eliminados se convierte en créditos contra la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libr la cuenta de provisión se reconocen en el estado del resultado del período.

Cuando un activo financiero disponible para la venta es considerado como deteriorad ganancias o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en otro resultado integral reclasificadas al resultado del periodo.

Para los activos financieros registrados al costo, si, en un período posterior, el import la pérdida por deterioro de valor disminuye y la misma puede estar relacionada de ma objetiva con un evento ocurrido luego de que el deterioro de valor fue reconocido, la pérdida por deterioro de valor previamente reconocida se reversa con cambio en los resultados siempre y cuando el monto en libros de la inversión a la fecha en que se re el deterioro no exceda el importe que hubiera resultado de costo amortizado en caso c no se hubiera reconocido el deterioro de valor.

Cualquier incremento en el valor razonable posterior a una pérdida por deterioro de v se reconoce en otro resultado integral y acumulado bajo la partida reserva para revalu de inversiones. Con respecto a los títulos de deuda disponibles para la venta, las pérd por deterioro de valor se reversan en los resultados si un incremento en el valor razon de la inversión puede estar objetivamente relacionado con un evento que ocurra despu del reconocimiento de la pérdida por deterioro de valor

2.18.5 ***Baja de un activo financiero*** - La Compañía dará de baja en cuentas un activo finan únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo de activo financiero, o cuando transfiere de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero a otra entidad. Si la Compañía no tran ni retiene substancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconocerá su participación en el activo y la obligación asociada por los montos que tendría que pag Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continuará reconociendo activo financiero y también reconocerá un préstamo garantizado de forma colateral p ingresos recibidos.

En la baja total en cuentas de un activo financiero, la diferencia entre el importe en li del activo y la suma de la contraprestación recibida y por recibir así como el resultad acumulado que habían sido reconocidos en otro resultado integral y acumulados en e patrimonio se reconoce en el resultado del período.

En caso de la baja parcial en cuentas de un activo financiero (es decir, cuando la Com retiene una opción para readquirir parte de un activo transferido), la Compañía distrib el importe en libros anterior del activo financiero entre la parte que continua reconoc bajo una participación continua, y la parte que ya no reconocerá sobre la base del val razonable relativo de dichas partes a la fecha de la transferencia. La diferencia entre importe en libros asignada a la parte que ya no continuará siendo reconocida y la sum la contraprestación recibida por la parte que ya no seguirá siendo reconocida y cualq

ganancia o pérdida acumulada asignada que hubiese sido reconocida en otro resultad integral se reconoce en el resultado del período. La ganancia o pérdida acumulada q hubiese sido reconocida en otro resultado integral es distribuida entre la parte que co siendo reconocida y la parte que ya no será reconocida con base en los valores razona relativos de ambas partes.

2.19 ***Pasivos financieros de la Compañía*** - Los instrumentos de deuda son clasificados como pasi 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 l fecha del estado de situación financiera.

2.19.1 ***Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar*** - Son pasivos financieros, 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.

2.19.2 ***Baja en cuentas de un pasivo financiero*** - La Compañía dará de baja en cuentas un financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en el resultado del período.

2.20 ***Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas*** - La compañía no ha aplicado la siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) nuevas y revisadas que sido emitidas pero aún no son efectivas:

NIIF	Título	Efectiva a partir
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2018
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes	Enero 1, 2017
Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38	Clarificación de los métodos aceptables de depreciación y amortización	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 41	Agricultura: Plantas productoras	Enero 1, 2016
Modificaciones a las NIIF	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2012 - 2014	Enero 1, 2016

NIIF 9: Instrumentos financieros

La NIIF 9 emitida en noviembre del 2009, introdujo nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. Esta norma se modificó posteriormente en octubre del 201 incluir los requisitos para la clasificación y medición de pasivos financieros, así como su baj los estados financieros, y en noviembre del 2013, incluyó nuevos requisitos para la contabili cobertura general. En julio del 2014, se emitió otra versión revisada de la NIIF 9, principalm para incluir lo siguiente:

- Requerimientos de deterioro para activos financieros y,

Modificaciones limitadas a los requisitos de clasificación y medición al introducir una categoría de medición a "valor razonable con cambios en otro resultado integral", para ci instrumentos deudores simples.

Requisitos claves de la NIIF 9:

- Todos los activos financieros que se clasifican dentro del alcance de la NIC 39 - Instrume Financieros, se reconocerán posteriormente a su costo amortizado o valor razonable. Específicamente, los instrumentos de deuda que forma parte de un modelo de negocio cu objetivo sea el de recaudar los flujos de efectivo contractuales, y que tengan flujos de efe contractuales que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el capital pendiente, general se miden al costo amortizado al final de los períodos contables posteriores. Los instrumentos de deuda mantenidos en un modelo de negocio cuyo objetivo se cumpla tan recaudar los flujos de efectivo contractuales como por la venta de activos financieros, y q tengan términos contractuales del activo financiero que dan lugar en fechas específicas a de efectivo que solo constituyen pagos de capital e intereses sobre el importe del principa pendiente, son medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral. Todas otras inversiones de deuda y de patrimonio se miden a sus valores razonables al final de l períodos contables posteriores. Además, bajo la NIIF 9, las entidades pueden hacer una elección irrevocable para presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de patrimonio (no mantenida para negociar) en otro resultado integral, y solo c ingreso por dividendos generalmente reconocido en el resultado del período.

- 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 d pasivo financiero que sea atribuible a cambios en el riesgo de crédito del referido pasivo, 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 ries crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados al resultado del perí Según la NIC 39, la totalidad del importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en resultados se presenta en el result del período.

La Administración de la Compañía prevé que la aplicación de la NIIF 9 en el futuro no tendr impacto sobre los importes reconocidos en los estados financieros adjuntos, en relación con l activos financieros y pasivos financieros de la Compañía. Sin embargo no es posible proporc una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

NIIF 15: Ingresos procedentes de contratos con los clientes

En mayo del 2014, se emitió la NIIF 15 que establece un modelo extenso y detallado que deb utilizar las entidades en el registro y reconocimiento de ingresos procedentes de contratos co clientes. La NIIF 15 reemplazará el actual lineamiento de reconocimiento de ingresos, inclu la NIC 18 Ingresos, la NIC 11 Contratos de Construcción y las interpretaciones respectivas e fecha en que entre en vigencia.

El principio fundamental de la NIIF 15 es que una entidad debería reconocer el ingreso que representa la transferencia de bienes o servicios establecidos contractualmente a los clientes,

importe que refleje la contraprestación que la entidad espera recibir a cambio de bienes o ser
Específicamente, la norma añade un modelo de 5 pasos para contabilizar el ingreso:

Paso 1: identificar el contrato con los clientes.
Paso 2: identificar las obligaciones de ejecución en el contrato.
Paso 3: determinar el precio de la transacción.
Paso 4: distribuir el precio de transacción a las obligaciones de ejecución en el contrato.
Paso 5: reconocer el ingreso cuando (o en la medida que) la entidad satisfaga la obligación.

Según la NIIF 15, una entidad contabiliza un ingreso cuando (o en la medida que) se satisfag
obligación de ejecución, es decir, cuando el "control" de los bienes y servicios relacionados c
una obligación de ejecución particular es transferido al cliente. Se han añadido muchos más
lineamientos detallados en la NIIF 15 para poder analizar situaciones específicas. Además, la
15 requiere amplias revelaciones.

La Administración de la Compañía anticipa que estas enmiendas no tendrán un impacto sobre
importes reconocidos en los estados financieros, ya que actualmente no mantiene operación y
depende de la generación de contratos en los siguientes períodos. Sin embargo no es posible
proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido
completado.

**Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38: Aclaración de los métodos aceptables de depreciac
amortización**

Las modificaciones a la NIC 16 les prohíben a las entidades utilizar un método de depreciació
para partidas de propiedad, planta y equipo basado en el ingreso. Mientras que las modificac
a la NIC 38 introducen la presunción rebatible de que el ingreso no es un principio apropiado
la amortización de un activo intangible. Esta presunción solo puede ser rebatida en las dos
siguientes circunstancias:

- Cuando el activo intangible es expresado como medida de ingreso o;
- Cuando se pueda demostrar que un ingreso y el consumo de beneficios económicos del a
  intangible se encuentran estrechamente relacionados.

Las modificaciones se aplican prospectivamente para períodos anuales que comiencen a parti
de enero de 2016 o posteriormente. En la actualidad, la Compañía usa el método de línea rec
para la depreciación y amortización de propiedades, planta, equipo y bienes intangibles,
respectivamente. La Administración de la Compañía considera que el método de línea recta
más apropiado para reflejar el consumo de beneficios económicos inherentes a los respectivo
activos, por lo tanto, la Administración de la Compañía anticipa que la aplicación de estas
modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38 no tendrán un impacto material en los estados financ
de la Compañía.

Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 41: Agricultura, plantas productoras

Las modificaciones a la NIC16 y NIC 41 definen el concepto de planta productora y requiere
los activos biológicos que cumplan con esta definición sean contabilizados como propiedad,
y equipo, de conformidad con la NIC 16, en lugar de la NIC 41. El producto agrícola de plan
productoras se sigue contabilizando según la NIC 41.

La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de estas modificaciones a la N y a la NIC 41 en el futuro puede tener un impacto sobre los estados financieros.

Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2012 - 2014

Las mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2012-2014 incluyen algunos cambios a varias NIIF que encuentran resumidas a continuación:

- Las modificaciones a la NIIF 5 aclaran que cuando la entidad reclasifica un activo (o gru activos) de mantenido para la venta a mantenido para su distribución a los propietarios (o viceversa), tal cambio se considera como una continuación del plan original de la disposi por lo tanto, no son aplicables los requerimientos establecidos en la NIIF 5 en relación co cambio de plan de venta. Las enmiendas también aclaran las guías aplicables cuando se interrumpe la contabilidad de activos mantenidos para su distribución.

- Las modificaciones a la NIIF 7 proporcionan una guía adicional para aclarar si un contrat financiero de servicio corresponde a participación continua en la transferencia de un activ transferido, a efectos de la información a revelar de dicho activo.

- Las modificaciones de la NIC 19 aclaran que la tasa utilizada para descontar las obligacio por beneficios post-empleo debe determinarse con referencia a la de los rendimientos de mercado sobre sobre bonos corporativos de alta calidad al final del período de reporte. L evaluación de la profundidad de un mercado para bonos corporativos de alta calidad debe nivel de la moneda (es decir, la misma moneda en que los beneficios deben ser pagados). las monedas para las que no existe un mercado profundo de tales bonos corporativos de a calidad, se deben utilizar los rendimientos de mercado de bonos del gobierno denominad esa moneda a la fecha de reporte.

La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de estas modificaciones en el t tenga un impacto en los estados financieros.

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 part 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 c podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la Administración de l 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 conside necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dic activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se rea una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables 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 cua produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de haberse reconocido la pérdida por deterioro.

3.2 ***Provisiones para obligaciones por beneficios definidos*** - El valor presente de las provisiones 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 administr de la Compañía. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determ valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con las obligaciones de estos beneficios.

3.3 ***Estimación de vidas útiles de propiedades, planta y equipo*** - La estimación de las vidas útile valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.6.3.

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

4. EFECTIVO Y BANCOS

El efectivo y bancos como se muestra en el estado de flujo de efectivo puede ser conciliado con las partidas relacionadas en el estado de situación financiera de la siguiente manera:

	31/12/15	31/12/14
Efectivo y bancos	93	263
Sobregiro bancario (Nota 12)	(138)	—
Total	(45)	263

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	31/12/15	31/12/14
Cuentas por cobrar comerciales:		
Clientes locales y del exterior	2,031	2,093
Compañías relacionadas (Nota 21)	455	851
Provisión para cuentas dudosas	(124)	(136)
Subtotal	2,362	2,808
Otras cuentas por cobrar:		
Corporación Financiera Nacional **(1)**		81
Empleados	59	37
Total	2,421	2,926

(1) Al 31 de diciembre del 2014, corresponde a la recuperación de la cuenta por cobrar a la Corpor Financiera Nacional, por concepto de incentivo para la reforestación con fines comerciales.

La concentración de riesgo de crédito es limitado debido a que su cartera se encuentra diversificada varios clientes.

Antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas: Al 31 de diciembre del 2015 y el 96% y 94% de la cartera respectivamente, es corriente, y con una antigüedad menor a 60 días.
Cambios en la provisión para cuentas dudosas:

	Año terminado	
	31/12/15	31/12/14
Saldos al comienzo del año	136	136
Castigos	(12)	
Saldos al fin del año	124	136

En la determinación de la capacidad de recuperación de un crédito comercial, la Compañía consider cualquier cambio en la calidad crediticia de los deudores comerciales desde la fecha de concesión d crédito hasta el final del período de referencia.

6. OTRO ACTIVO FINANCIERO

Al 31 de diciembre del 2014, corresponde a un certificado de depósito a plazo de un banco local, co vencimiento en diciembre 2015, la misma que no fue renovada y que generaba una tasa de interés d 5.75% anual.

7. INVENTARIOS

	31/12/15	31/12/14
Materias primas	1,639	840
Productos terminados	1,138	1,195
Repuestos, herramientas y accesorios	1,378	1,251
Materiales y suministros	225	178
Importaciones en tránsito	12	74
Provisión para obsolescencia	(19)	(19)
Total	4,373	3,519

Durante los años 2015 y 2014, los costos de los inventarios reconocidos como gastos en el estado de resultados fueron de US$4.1 millones y US$5.1 millones, respectivamente.

8. OTROS ACTIVOS

	31/12/15	31/12/14
Anticipos a proveedores	683	936
Reparaciones y mantenimiento	37	64
Seguros	49	36
Otros	98	
Total	867	1,036
Clasificación:		
Corriente	769	1,036
No Corriente	98	
Total	867	1,036

9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

	31/12/15	31/12/14
Costo	18,253	11,932
Depreciación acumulada	(7,199)	(6,775)
Total	11,054	5,157
Clasificación:		
Terreno	4,424	2,138
Maquinaria y equipo	5,483	1,792
Edificio	963	672
Vehículos	138	118
Muebles y enseres	46	49
Construcciones en curso		388
Total	11,054	5,157

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

	Terreno	Maquinaria y equipo	Edificio	Vehículos	Muebles y enseres	Construcciones en curso	Total
Costo:							
Saldos al 31 de diciembre del 2013	2,138	5,619	1,159	2,143	365	199	11,623
Adquisiciones		93		64	9	441	607
Ventas y/o retiros				(44)	(2)	(252)	(298)
Saldos al 31 de diciembre del 2014	2,138	5,712	1,159	2,163	372	388	11,932
Adquisiciones **(1)**	2,286	4,029	307	73	15		6,710
Ventas y/o retiros					(1)	(388)	(389)
Saldos al 31 de diciembre del 2015	4,424	9,741	1,466	2,236	386	-	18,253
Depreciación acumulada:							
Saldos al 31 de diciembre del 2013		(3,581)	(437)	(2,015)	(304)		(6,337)
Gasto por depreciación		(339)	(50)	(73)	(21)		(483)
Ventas y/o retiros				43	2		45
Saldos al 31 de diciembre del 2014	-	(3,920)	(487)	(2,045)	(323)	-	(6,775)
Gasto por depreciación		(338)	(16)	(53)	(17)		(424)
Saldos al 31 de diciembre del 2015		(4,258)	(503)	(2,098)	(340)		(7,199)
Saldos netos al 31 de diciembre del 2015	4,424	5,483	963	138	46	-	11,054

(1) Durante el mes de mayo del 2015, la Compañía recibió de su Compañía relacionada Plywood S.A. como aportes para futuras capitalizaciones propiedades y equipos por US$3.1 millones con el propósito de que éstos sean capitalizados.

Un detalle de los activos recibidos es como sigue:

	31/12/15
Terrenos y plantaciones	2,254
Maquinaria y equipo	256
Equipo forestal y vehículos	610
Total	3,120

10. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los activos biológicos de la Compañía están compuestos por plantaciones forestales y bosques productivos de los cuales existe un área de 2,606 hectáreas que están en condiciones de ser aprovechados y 1,554 hectáreas que corresponden a bosques en desarrollo, localizadas principaln en la provincia de Esmeraldas. Un detalle es como sigue:

	31/12/15	31/12/1
Bosques para explotar	1,290	1,051
Bosques en desarrollo	70	70
Total	1,360	1,121

Bosques para explotar - Constituyen bosques nativos y plantaciones forestales para los cuales no ha definido un plan formal de explotación. Las principales variedades son: coco, copal, cuangare sande, pachaco, entre otras.

Bosques en desarrollo - Constituyen plantaciones en desarrollo, las mismas que son actualizadas valor razonable al año nueve de su plantación, por cuanto se considera que en este momento se p estimar su valor comercial.

Los movimientos de activos biológicos son como sigue:

	Año terminado	
	31/12/15	31/12/1
Saldos al inicio del año	1,121	907
Adiciones	238	151
Ganancia por valor razonable	30	179
Consumos / Bajas	(29)	(116)
Saldos al fin del año	1,360	1,121

Determinación del valor razonable - Para la determinación del valor razonable de los bosques na y las plantaciones forestales se utilizó un cálculo de la poblacion de árboles por hectárea, posteriormente se midió el diámetro a la altura o DAP y altura comercial, estimando en éstos el diámetro mínimo de corte. Ésto fue realizado solamente en las maderas laminables, debido a qu acuerdo a las Normas forestales vigentes, la Compañía puede aprovechar solamente el 30% del t

del área basal, utilizando adicionalmente el precio actualizado del metro cúbico por el número de hectáreas de plantación. El precio del metro cúbico utilizado fue de US$12 por m^3.

Riesgos - Contrachapados de Esmeraldas S.A. - CODESA, como parte del manejo de sus inversio forestales, debe enfrentar una serie de riesgos propios de estos activos. Los riesgos y la administración de éstos, se detallan a continuación:

- ***Riesgos físicos*** - Corresponden a daños en las plantaciones forestales ocasionadas por incendi viento, heladas, granizo, pastoreo de animales, etc.

- ***Riesgos biológicos*** - Corresponden a daños en las plantaciones forestales ocasionadas por pla pestes y enfermedades. El Departamento Forestal desarrolla programas de prevención y cont de plagas forestales que permiten detectar anticipadamente cualquier situación que amenace e 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, étnic 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 las comunidades y con el cuidado del medioambiente, a través de sus programas de Responsabilidad Social y Ambiental.

11. INVERSIONES EN ASOCIADAS

	Valor Patrimonial Proporcional		Saldo Contable	
	31/12/15	31/12/14	31/12/15	31/12
Distribuidora de Tableros del Austro S.A.	250	249	250	
Otros	1	1	1	
Total	251	250	251	2

Distribuidora de Tableros del Austro S.A. es una asociada de Contrachapados de Esmeraldas S.A CODESA., y está constituida en la ciudad de Cuenca, provincia del Azuay. Tiene por objeto prin la comercialización y distribución de productos de madera especialmente la fabricada, producida importada por Contrachapados de Esmeraldas S.A. CODESA y Novopan del Ecuador S.A. Al 31 diciembre del 2015 y 2014 el porcentaje de participación es del 27,54%.

ESPACIO EN BLANCO

12. PRÉSTAMOS

	31/12/1
No garantizados - al costo amortizado:	
Sobregiros bancarios (Nota 4)	138
Préstamos otorgados por:	
Compañías relacionadas **(1)**	774
Subtotal	912
Garantizados - al costo amortizado:	
Préstamos bancarios y subtotal **(2)**	580
Total	1,492
Clasificación:	
Corriente	1,014
No corriente	478
Total	1,492

(1) Préstamo otorgado por Plywood S.A. y Novopan del Ecuador S.A. con vencimientos hasta e 2016, y con tasas de interés anual que fluctúan entre el 7% y 8% respectivamente.

(2) Constituye una obligación con un banco local con vencimientos trimestrales hasta noviembre 2020, a una tasa de interés promedio anual del 8.94%.

13. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	31/12/15	31/12/1
Cuentas por pagar comerciales:		
Proveedores locales	1,659	675
Proveedores del exterior	143	88
Compañías relacionadas (Nota 21)	68	245
Subtotal	1,870	1,008
Otras cuentas por pagar:		
Dividendos por pagar	42	42
Total	1,912	1,050

ESPACIO EN BLANCO

14. IMPUESTOS

14.1 Activos y pasivos del año corriente

	31/12/15	31/12/14
Activos por impuestos corrientes:		
Crédito tributario de impuesto a la renta por retenciones	30	52
Impuesto al valor agregado IVA y retenciones	142	
Impuesto a la salida de divisas – ISD	101	23
Total	273	75
Pasivos por impuestos corrientes:		
Retenciones en la fuente por pagar	10	12
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar	5	66
Total	15	78

14.2 Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente - Una reconciliación
la utilidad (pérdida) según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente,
como sigue:

	31/12/15	31/12/1
Utilidad (pérdida) según estados financieros antes de impuesto a la renta	(782)	403
Gastos no deducibles	544	383
Amortización de pérdidas tributarias		(63)
Ingresos exentos por incentivo forestal		(81)
Participación trabajadores de ingresos exentos		12
Gastos/Ingresos exentos	(26)	14
Utilidad gravable (pérdida tributaria)	(264)	668
Impuesto a la renta causado **(1)**	-	146
Anticipo calculado **(2)**	133	133
Impuesto a la renta cargado a resultados	133	146

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

(2) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor de
anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% de
patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles. Dichos
rubros deben incrementarse o disminuirse por conceptos establecidos en disposiciones
tributarias.

Por el año 2015, la Compañía determinó un anticipo de impuesto a la renta de US$133 mil generó una pérdida tributaria de US$265 mil. Consecuentemente, el impuesto a la renta registrado como gasto para el año 2015, corresponde al anticipo mínimo calculado.

Las declaraciones de impuestos son susceptibles de revisión por las autoridades tributarias años del 2012 al 2015.

14.3 Movimiento del crédito tributario por impuesto a la renta - Los movimientos del crédito tributario por impuesto a la renta fueron como sigue:

	Año terminado	
	31/12/15	31/12/14
Saldos al comienzo del año	(52)	(47)
Provisión del año	133	146
Pagos efectuados	(111)	(151)
Saldos al fin del año	(30)	(52)

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

14.4 Aspectos Tributarios

El 18 de diciembre de 2015 se emitió la Ley Orgánica de Incentivos para Asociaciones Público-Privadas y la Inversión extranjera, con el objetivo de establecer incentivos para la ejecución de proyectos bajo la modalidad de asociación público privada y establecer incen para promover el financiamiento productivo, la inversión nacional y la inversión extranjera continuación se detallan ciertos incentivos y reformas de carácter tributario establecidas en dicha Ley:

- Las inversiones para la ejecución de proyectos públicos en la modalidad de asociación público-privada podrán obtener exenciones al impuesto a la renta, al impuesto a la salid divisas y a los tributos al comercio exterior.
- Las sociedades que se creen o estructuren para el desarrollo de proyectos públicos en asociación público-privada, gozarán de una exoneración del pago del impuesto a la rent durante el plazo de 10 años.
- Estarán exentos del impuesto a la renta los rendimientos y beneficios obtenidos por depósitos a plazo fijo en instituciones financieras nacionales, así como por inversiones valores en renta fija que se negocien a través de las bolsas de valores del país o del Reg Especial Bursátil.

Estarán exentos del impuesto a la salida de divisas los pagos realizados al exterior, por cap intereses sobre créditos otorgados por instituciones financieras internacionales, o entidades financieras especializadas calificadas por los entes de control correspondientes en Ecuador otorguen financiamiento con un plazo de 360 días y que sean destinados al financiamiento vivienda, microcrédito o inversiones productivas.

14.5 Precios de transferencia

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto
renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o del exterior, den
de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US$15 millones, están
obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaci
han sido efectuadas a valores de plena competencia. El importe acumulado de las operacio
de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2015 y 2014, no supera el importe
acumulado mencionado.

15. OBLIGACIONES ACUMULADAS

	31/12/15	31/12/1
Beneficios sociales	206	132
Participación a trabajadores		71
Provisión servicios	238	91
Otras	153	128
Total	597	422

16. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

	31/12/15	31/12/1
Jubilación patronal	1,980	1,667
Bonificación por desahucio	460	437
Total	2,440	2,104

16.1 ***Jubilación patronal*** - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajador
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 jubila
que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Soc

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

	Año terminado	
	31/12/15	31/12/1
Saldos al comienzo del año	1,667	1,52
Costo de los servicios del período corriente	287	17
Costo por intereses	77	6
Reversión de reservas por la salida de trabajadores	(51)	(10
Saldos al fin del año	1,980	1,66

16.2 ***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 trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno los años de servicio.

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

	Año terminado	
	31/12/15	31/12/1
Saldos al comienzo del año	437	438
Costo de los servicios del período corriente	66	60
Costo por intereses	18	17
Reversión de reservas por la salida de trabajadores	(61)	(78
Saldos al fin del año	460	437

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre del 2015 y 2014 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio a 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 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 valo 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 presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	31/12/15	31/12/1
	%	%
Tasa(s) de descuento	8.68	6.00
Tasa(s) esperada del incremento salarial	4.80	4.80

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

	Año terminado	
	31/12/15	31/12/1
Costo de los servicios del período corriente	353	239
Costo por intereses	95	82
Reversión de reservas de trabajadores salidos	(112)	(178
Total	336	143

17. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

17.1 ***Gestión de riesgos financieros*** - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y act y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio 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 una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por par la Compañía, si es el caso.

17.1.1 ***Riesgo en las tasas de interés*** - La Compañía se encuentra expuesta a riesgos en la de interés debido al dinero de los préstamos contraídos.

17.1.2 ***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 la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forr de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos. Compañía únicamente realiza transacciones con compañías que cuentan con la mis o mejor calificación de riesgo.

Las cuentas comerciales por cobrar están compuestas por un número importante de clientes distribuidos entre diversas industrias y áreas geográficas. La evaluación d crédito continua se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar.

17.1.3 ***Riesgo de liquidez*** - La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reserv facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de l activos y pasivos financieros.

17.1.4 ***Riesgo de capital*** - La Compañía gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

Los principales indicadores financieros de la Compañía se detallan a continuación

Capital de trabajo	US$4,3 millones
Índice de liquidez	2.24 veces
Pasivos totales / patrimonio	0.45 veces

La Administración de la Compañía revisa la estructura de capital periódicamente. Como parte de esta revisión, considera el costo del capital y los riesgos asociados las operaciones de la Compañía.

17.2 ***Categorías de instrumentos financieros*** - El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía es como sigue:

	31/12/15	31/12/1
Activos financieros:		
Costo amortizado:		
Efectivo y bancos (Nota 4)	93	26
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	2,421	2,92
Total	2,514	3,18
Pasivos financieros:		
Costo amortizado:		
Préstamos (Nota 12)	1,492	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 13)	1,912	1,05
Total	3,404	1,05

17.3 ***Valor razonable de los instrumentos financieros*** - La Administración considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en estados financieros se aproximan a su valor razonable.

18. PATRIMONIO

18.1 ***Capital social*** - El capital social autorizado consiste de 5,055,000 (3,370,000 acciones en año 2014) de acciones de US$1.00 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

18.2 ***Aportes para futuras capitalizaciones*** - Plywood Ecuatoriana S.A. entregó a la compañía activos por US$3.1 millones con el propósito de que estos sean capitalizados. Un detalle activos recibidos es como sigue:

Terrenos y plantaciones	2,254
Maquinaria y Equipo	256
Equipo forestal y Vehículos	610
Total	3,120

Al 31 de diciembre del 2015, la Compañía inició los trámites respectivos en la Superintendencia de Compañías para el aumento de capital.

18.3 ***Reserva legal*** - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anu 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 se capitalizada en su totalidad.

18.4 ***Utilidades retenidas*** -

	31/12/15	31/12/14
Utilidades retenidas - distribuibles	2,931	4,103
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	2,426	2,426
Total	5,357	6,529

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y c 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 sigu forma:

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Inclu los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF saldo acreedor sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

18.5 ***Dividendos*** - A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas pers naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran sujetos a retención para efectos del impuesto a la renta. Durante el año 2015 y 2014 no se canceló dividendos a los accionista

19. INGRESOS

	Año terminado 31/12/15	31/12/1
Venta de productos fabricados	12,072	11,997
Venta de productos desecho y otros	447	969
Total	12,519	12,966

20. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

	Año terminado 31/12/15	31/12/1
Costo de ventas	11,301	11,051
Gastos de administración	1,252	1,247
Gastos de ventas	629	545
Total	13,182	12,843

Un detalle de costos y gastos por su naturaleza es como sigue:

	Año terminado	
	31/12/15	31/12/14
Consumo de inventarios neto de transferencias de gastos	4,146	5,101
Gastos por beneficios a empleados	3,942	3,427
Gastos de mantenimiento	1,683	602
Gastos por depreciación	424	483
Bonos	482	328
Gastos de transporte	533	282
Impuestos y contribuciones	133	133
Seguros	55	100
Gastos de publicidad	11	10
Otros gastos	1,773	2,377
Total	13,182	12,843

Gastos por beneficios a los empleados - Un detalle de gastos por beneficios a empleados es como sigue:

	31/12/15	31/12/14
Sueldos y salarios	2,443	2,37
Beneficios sociales	782	56
Aportes al IESS	381	27
Beneficios definidos	336	14
Participación a trabajadores	____	7
Total	3,942	3,42

21. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

21.1 ***Transacciones comerciales*** - Durante los años 2015 y 2014, la Compañía realizó las siguientransacciones comerciales con sus partes relacionadas:

	Venta de bienes y servicios		Compra de bie servicios	
	31/12/15	31/12/14	31/12/15	31
Distribuidora de Tableros del Austro S.A.	1,551	2,050		
Plywood Ecuatoriana S.A	414	743	230	
Novopan del Ecuador S.A.	47	91	115	
Total	2,012	2,884	345	1

21.2 ***Saldos con partes relacionadas*** - Los siguientes saldos se encontraban pendientes al final d período sobre el que se informa:

	Saldos adeudados por partes relacionadas		Saldos adeudados a p relacionadas	
	31/12/15	31/12/14	31/12/15	31/
Distribuidora de Tableros del Austro S.A.	450	690		
Plywood Ecuatoriana S.A.	5	152	40	
Novopan del Ecuador S.A.	-	9	28	
Total	455	851	68	

Las ventas de bienes a partes relacionadas se realizaron a los precios de lista de la Compañ menos el descuento según política de ventas vigentes. Las compras se realizaron al precio mercado.

Los saldos pendientes no están garantizados y se liquidarán en efectivo. No se han otorgad recibido garantías. No se ha reconocido ningún gasto en el período actual ni en períodos anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro relacionados con los saldo adeudados por partes relacionadas.

21.3 ***Compensación del personal clave de la gerencia*** - La compensación de los ejecutivos y ot miembros clave de la gerencia durante el año fueron cancelados de conformidad con los términos autorizados por el directorio de la Compañía. La compensación de los directores ejecutivos clave es determinada con base en el rendimiento de los individuos y las tendenc del mercado.

ESPACIO EN BLANCO

22. EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

	31/12/15	31/1
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DEL AÑO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad (pérdida) neta del año	(915)	2
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	424	4
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo		(
Ganancia por revaluación de activos biológicos		(1
Provisiones para obligaciones por beneficios definidos (jubilación y desahucio), neto	336	1
Participación en las utilidades de compañías asociadas	(1)	
Ajuste por valor neto de realización	(1)	(
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	505	(4
Inventarios	(854)	(1,2
Activos por impuestos corrientes	(198)	(
Otros activos	169	3
Activos biológicos		(
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	862	4
Impuesto a la renta corrientes		1
Participación a trabajadores		
Pasivos por impuestos corrientes	(63)	(1
Obligaciones acumuladas	175	
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	439	(1

23. INCENTIVOS FORESTALES

Con fecha 6 de junio del 2014 el Ministerio de Agricultura, Ganadería, Acuacultura y Pesca - MAGAP, calificó a la Compañía como beneficiaria del "Programa de Incentivos para la Reforesta con Fines Comerciales". El incentivo forestal constituye una transferencia económica de carácter reembolsable, que entrega el Estado ecuatoriano a través de la Subsecretaría de Producción Fores SPF- del Ministerio de Agricultura, Ganadería, Acuacultura y Pesca - MAGAP, a las personas naturales, jurídicas, comunas, asociaciones y cooperativas productivas, para desembolsar y/o reembolsar una parte de los costos incurridos en el establecimiento y mantenimiento de la plantac forestal. Este programa entrega incentivos económicos a personas naturales y jurídicas, de hasta 75% del costo del establecimiento y hasta el 75% del costo del mantenimiento de la plantación du los cuatro primeros años.

24. CONTINGENTES

Impuesto a la renta del ejercicio económico 2011- El Servicio de Rentas Internas mediante Acta Determinación No. PES-ASODETC14-00001, de fecha 16 de enero del 2015, notificó a la Compa el resultado del proceso de determinación del Impuesto a la Renta correspondiente al ejercicio fis 2011, en la referida Acta de Determinación se establece una diferencia a favor del Servicio de Re Internas por aproximadamente US$466 mil y un interés de US$93 mil. Adicionalmente señala qu participación a trabajadores generada en el año 2011, debería ser de US$564 mil.

La Compañía a través de los asesores legales con fecha 13 de febrero de 2015 presentó una impugnación a la resolución emitida por el Servicio de Rentas Internas, presentando todas la prue del caso; y, con fecha 17 de marzo del 2015, el Servicio de Rentas Internas mediante acta de determinación final No. 08201524900604732, establece una diferencia a favor del Servicio de Re Internas de US$443,19, valor que fue cancelado por la compañía.

Considerando que en la acta final mencionada, se mantiene que la participación a trabajadores generada en el año 2011, debería ser de US$564 mil, la Compañía a través de los asesores legales fecha 15 de abril de 2015 presentó una impugnación a la resolución emitida por el Servicio de Re Internas, la misma que se encuentra en proceso.

Actualmente la Compañía cuenta con el predio "La Mone" con 1,450 hectáreas que se encuentra invadido. Se aclara que la invasión es parcial e indeterminada y que la empresa posee todas las escrituras que justifican su propiedad.

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

Entre el 31 de diciembre del 2015 y la fecha de emisión de los estados financieros (febrero 23 de 2016) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

26. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2015 han sido aprobados por Presidencia de la Compañía en febrero 23 del 2016 y serán presentados a los la Junta General de Accionistas para su aprobación. En opinión de la Presidencia de la Compañía, los estados financ serán aprobados por la Junta General de Accionistas sin modificaciones.