CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2017

ÍNDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros

pwc

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Junta de Directores

Contrachapados de Esmeraldas S.A. - CODESA

Quito, 8 de marzo del 2018

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Contrachapados de Esmeraldas S.A. - CODESA (la "Compañía"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2017 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas explicativas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Contrachapados de Esmeraldas S.A. - CODESA al 31 de diciembre del 2017, el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Fundamentos de la opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "*Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros*".

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y apropiada para expresar nuestra opinión de auditoría.

Otro asunto

Los estados financieros de Contrachapados de Esmeraldas S.A. - CODESA, por el año terminado el 31 de diciembre del 2016, fueron auditados por otra firma de auditores, cuyo dictamen de fecha 8 de marzo de 2017 expresó una opinión sin salvedades y con el siguiente asunto de énfasis: "Sin calificar nuestra opinión informamos que tal como se explica con más detalles en las Notas 1 y 2 a los estados financieros adjuntos, éstos fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de los activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Como se desprende de los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2016 y 2015, la Compañía generó pérdidas recurrentes por US$2 millones y US$915 mil respectivamente. Esta situación indica, a nuestro juicio, que

la continuación de la Compañía como negocio en marcha y la generación de operaciones rentables depende de eventos futuros, los cuales la Administración los detalla en la Nota 1".

Independencia

Somos independientes de Contrachapados de Esmeraldas S.A. - CODESA de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores y hemos cumplido con nuestras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requisitos.

Otra información

La Administración es responsable por la preparación de otra información. Otra información comprende el Informe de Gerencia. Se espera que dicho informe esté disponible después de la fecha de nuestro informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros de la Compañía no incluye dicha información y no expresamos ninguna forma de aseguramiento o conclusión sobre la misma.

En conexión con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer el Informe de Gerencia cuando esté disponible y, al hacerlo, considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría o si por el contrario se encuentra distorsionada de forma material.

Si, al leer el Informe de Gerencia, concluyéramos que existen inconsistencias materiales de esta información, nosotros debemos reportar este hecho a los Accionistas y Administración de la Compañía.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

La Administración de Contrachapados de Esmeraldas S.A. - CODESA es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros adjuntos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con empresa en marcha y utilizando el principio contable de empresa en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista para evitar el cierre de sus operaciones.

Los encargados de la Administración de la entidad son los responsables de la supervisión del proceso de elaboración de la información financiera de la Compañía.

Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude o error y emitir un informe de auditoría que incluye nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando existe. Los errores materiales pueden surgir de fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto podrían razonablemente influir en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría efectuada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También como parte de nuestra auditoría:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a un fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la vulneración del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficiencia del control interno de la Compañía.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y que las estimaciones contables sean razonables, así como las respectivas divulgaciones efectuadas por la Administración.

- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión calificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden llevar a que la Compañía no continúe como una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos correspondientes de modo que logran su presentación razonable.

Contrachapados de Esmeraldas S.A. - CODESA
Quito, 8 de marzo del 2018

Comunicamos a los responsables de la Administración de la Compañía en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de las auditorías planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

PricewaterhouseCoopers
No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías, Valores y Seguros: 011

Celso Luiz Malimpensa
Apoderado General
No. de Licencia Profesional: 17-4649

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)

Activos	Nota	2017	2016
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo		98,351	106,914
Cuentas por cobrar comerciales	6	1,985,082	1,866,215
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	15	360,086	441,619
Inventarios	7	1,133,952	1,918,691
Impuestos por recuperar	16	461,947	240,247
Anticipos a proveedores	8	613,280	625,088
Otras cuentas por cobrar	9	114,125	89,993
		4,766,823	5,288,767
Activos no corrientes para la venta		179,769	179,769
Total activos corrientes		4,946,592	5,468,536
Activos no corrientes			
Inversiones en acciones	10	87,760	110,245
Propiedades, planta y equipos	11	10,570,732	11,194,547
Activos biológicos	12	2,505,468	2,430,621
Otras cuentas por cobrar	9	-	65,120
Total activos no corrientes		13,163,960	13,800,533
Total activos		18,110,552	19,269,069

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Martín Rivas
Presidente Ejecutivo

Jaime Meza
Contralor

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)

Pasivos y Patrimonio	Nota	2017	2016
Pasivos corrientes			
Obligaciones financieras	13	475,066	288,361
Cuentas por pagar a proveedores	14	1,615,918	1,353,929
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	19	120,237	1,661,583
Impuestos por pagar	16	60,402	49,525
Otras cuentas por pagar		40,652	41,693
Provisiones	15	657,946	451,528
Total pasivos corrientes		2,970,221	3,846,619
Pasivos no corrientes			
Obligaciones financieras	13	341,148	419,565
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	19	1,380,000	-
Obligaciones por beneficios definidos	18	2,634,730	2,466,413
Total pasivo no corriente		4,355,878	2,885,978
Patrimonio			
Capital social	20	8,175,000	8,175,000
Reserva Legal	21	704,574	704,574
Resultados acumulados	21	1,904,879	3,656,898
Total patrimonio		10,784,453	12,536,472
Total pasivos y patrimonio		18,110,552	19,269,069

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Martín Rivas
Presidente Ejecutivo

Jaime Meza
Contralor

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2017	2016
Ingresos por ventas	22	11,652,927	11,548,715
Costo de ventas	23	(11,399,883)	(11,349,044)
Utilidad bruta		253,044	199,671
Gastos de administración	23	(1,298,562)	(1,336,724)
Gastos de venta	23	(748,567)	(671,891)
Ganancia por valuación de activos biológicos	12	124,793	111,515
Otros ingresos, neto	24	103,777	153,865
Pérdida operacional		(1,565,515)	(1,543,564)
Gastos financieros	25	(164,019)	(176,412)
Participación en el resultado de compañías asociadas	10	(22,485)	(140,785)
Pérdida antes de Impuesto a la renta		(1,752,019)	(1,860,761)
Impuesto a la renta	17	-	(151,437)
Pérdida neta del año		(1,752,019)	(2,012,198)

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Martín 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 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)

			Reservas		Resultados acumulados			
	Capital social	Aportes futuras capitalizaciones	Legal	Facultativa	Por aplicación inicial de NIIF	Prima por emisión de acciones	Resultados	Total
Saldos al 1 de enero de 2016	5,055,000	3,120,000	473,166	231,408	2,426,186	-	2,929,756	14,235,516
Pérdida neta del año	-	-	-	-	-	-	(2,012,198)	(2,012,198)
Capitalización	3,120,000	(3,120,000)	-	-	-	-		
Prima por emisión de acciones	-	-	-	-	-	313,154	-	313,154
Saldos al 31 de diciembre del 2016	8,175,000	-	473,166	231,408	2,426,186	313,154	917,558	12,536,472
Pérdida neta del año	-	-	-	-	-	-	(1,752,019)	(1,752,019)
Saldos al 31 de diciembre del 2017	8,175,000	-	473,166	231,408	2,426,186	313,154	(834,461)	10,784,453

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Martín Rivas
Presidente Ejecutivo

Jaime Meza
Contralor

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	2017	2016
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Pérdida neta del año antes de Impuesto a la renta		(1,752,019)	(1,860,761)
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación de propiedades, planta y equipos	11	794,917	785,316
Valor razonable de los activos biológicos	12	(124,793)	(111,515)
Participación en el resultado de compañías asociadas	10	22,485	140,785
Prima por emisión de acciones		-	313,154
Obligación por beneficios definidos	18	244,968	96,032
		(814,442)	(636,989)
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		(118,867)	491,109
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		81,533	(435,179)
Inventarios		894,858	1,111,521
Impuestos por recuperar		(221,700)	32,498
Anticipos a proveedores		11,808	55,716
Otras cuentas por cobrar		40,990	75,523
Activos disponibles para la venta		- -	(179,769)
Cuentas por pagar a proveedores		261,988	(455,333)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		(161,346)	823,916
Impuestos por pagar		10,877	34,255
Otras cuentas por pagar		(1,043)	-
Provisiones		206,418	(126,280)
Obligaciones por beneficios definidos		(76,651)	(69,654)
Efectivo generado en las operaciones		114,423	721,334
Impuesto a la renta pagado		-	(151,437)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		114,423	569,897
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipos	11	(317,542)	(822,980)
Ventas y/o retiros de propiedades, planta y equipos	11	151,574	282,318
Adiciones de activos biológicos	12	(65,307)	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(231,275)	(540,662)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Obligaciones financieras recibidas		293,309	76,010
Pago de obligaciones financieras		(185,020)	(91,344)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento		108,289	(15,334)
(Disminución) Incremento neto de efectivo		(8,563)	13,901
Efectivo al inicio del año		106,914	93,013
Efectivo al final del año		98,351	106,914

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Martín Rivas
Presidente Ejecutivo

Jaime Meza
Contralor

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Constitución y operaciones -

Contrachapados de Esmeraldas S.A. - CODESA (en adelante la "Compañía") está constituida en la ciudad de Esmeraldas - 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 para dicho proceso de fabricación.

Los productos fabricados por la Compañía se comercializan en el exterior y en el país a través de diferentes canales de distribución.

La industria de la fabricación de tableros contrachapados, durante el período 2017 se vio afectada debido a una continua contracción de la demanda originada en gran parte a la implementación de la Ley de Plusvalía, reducción del gasto del Gobierno en obra pública y la crisis económica que generaron un deterioro del sector de la construcción. A esto debemos agregarle que los precios en el mercado local han tenido una tendencia a la baja y no han podido compensar el incremento de los costos.

En el mercado del exterior, los precios tuvieron una ligera recuperación debido a la reducción de la oferta de tableros contrachapados provenientes de China, provocada por el endurecimiento de las regulaciones ambientales impuestas por el Gobierno. Adicionalmente a esto, los Estados Unidos de América han adoptado una medida "antidumpin" al producto de la fabricación China.

Para el año 2017, se presentan reducciones de los costos variables y fijos, a través de una mejora del volumen diario de producción y de un mejor aprovechamiento de la materia prima, reducciones que se prevén para los subsiguientes años, permitiendo una recuperación del margen de contribución. Para sustentar este crecimiento, la Compañía posee recursos forestales a largo plazo para abastecer los requerimientos de producción y la tecnología apropiada para utilizar una mayor producción de plantaciones propias.

Con relación al mercado, la Compañía mantiene una amplia red de comercialización en todas las regiones del país, la cual ha sido fortalecida durante los últimos años. Actualmente, se comercializa una proporción importante de la venta nacional a través de franquicias. En cuanto a las ventas del exterior, éstas serán manejadas como un mercado marginal.

Como se desprende de los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Compañía generó pérdidas recurrentes por US$1,752,019 y US$2,012,198, respectivamente. Los planes de acción mencionados, hacen prever que la situación financiera de la Compañía mejore en los siguientes años.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el personal total de la Compañía alcanza los 356 y 334 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

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 diferentes proyectos para cumplir con estos requerimientos.
Los activos biológicos de la Compañía están compuestos por plantaciones forestales y bosques productivos. La Compañía posee 4,953 hectáreas, las cuales están localizadas principalmente en la provincia de Esmeraldas (Ver Nota 12).

1.2 Situación económica del Ecuador -

Durante el 2017 la situación económica del país ha presentado leves indicios de recuperación, sin embargo, los precios de exportación del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado, no han recuperado niveles de años anteriores, lo cual continúa afectando la liquidez de ciertos sectores de la economía del país.

Las autoridades continúan enfrentando esta situación y han implementado varias medidas económicas, entre las cuales tenemos: priorización de las inversiones, incremento de la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China), incremento en ciertos tributos, entre otras medidas. Si bien el esquema de salvaguardias, que se implementó para restringir las importaciones y mejorar la balanza comercial, se desmontó en junio del 2017, a partir de noviembre de este año se implementó un esquema de tasas arancelarias para ciertos productos en función de los pesos de los productos importados.

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada ha originado efectos en las operaciones de la Compañía tales como: no incremento de precios en el año 2017, en relación con el año 2016. Ante lo cual la Administración realizará las reestructuraciones necesarias para cumplir con el plan estratégico de corto y mediano plazo, y así conseguir resultados positivos que le permitirán afrontar las situaciones descritas en la Nota 1.1 y pasar a operar de forma rentable.

1.3 Aprobación de los estados financieros -

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2017, han sido emitidos y aprobados por la Presidencia de la Compañía, con fecha 23 de febrero de 2018 y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación, se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2017 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros -

Los presentes estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explicita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros.

Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

2.2 Cambios en políticas contables -

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación. Estas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 28	Mejoras relacionadas con la medición de una asociada o una empresa conjunta a su valor razonable.	1de enero 2018
NIC 40	Enmiendas referentes a transferencias de propiedades de inversión y que las mismas deben realizarse cuando hay un cambio demostrable en el uso del activo.	1de enero 2018
NIIF 1	Enmiendas relacionadas a la eliminación de las exenciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIIF 7, la NIC 19 y la NIIF 10.	1de enero 2018
NIIF 2	Las enmiendas aclaran cómo contabilizar determinados tipos de operaciones de pago basadas en acciones	1de enero 2018
NIIF 4	Enmiendas a la NIIF 4 "Contratos de seguros" relativas a la aplicación de la NIIF 9 (Instrumentos financieros).	1de enero 2018
NIIF 9	Corresponde a la revisión final de la NIIF 9, que reemplaza las publicadas anteriormente y a la NIC 39 y sus guías de aplicación.	1de enero 2018
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1de enero 2018
CINIIF 22	Aclaración sobre transacciones en moneda extranjera o partes de transacciones en las que existe una contraprestación denominada o tasada en una moneda extranjera.	1de enero 2018
NIC 28	Aclaración sobre el registro a largo plazo de una inversión que no esta aplicando el valor patrimonial proporcional	1de enero 2019
NIIF 16	Publicación de la norma "Arrendamientos" esta norma reemplazará a la NIC 17.	1de enero 2019
NIIF 9	Enmienda a la NIIF 9 relacionada con las compensaciones negativas de ciertas condiciones de pagos adelantados	1de enero 2019
CINIIF 23	Interpretación que clarifica el reconocimiento y medición de las incertidumbres sobre ciertos tratamientos de impuesto a la renta	1de enero 2019
NIIF 17	Norma que reemplazará a la NIIF 4 "Contratos de Seguros".	1de enero 2021

En relación a la NIIF 9 y 15 la Administración informa que basada en su evaluación no se esperan impactos significativos en la aplicación de las mencionadas normas debido a:

(i) NIIF 9: Su principal instrumento financiero es la cartera compuesta por cuentas por cobrar a clientes los cuales se liquidan hasta 60 días; las pérdidas por deterioro presentan un comportamiento histórico bajo por cuanto si se provisionan las pérdidas esperadas futuras no tendría un impacto importante.

(ii) NIIF 15: las transacciones de ventas y prestación de servicios presentan de manera general una sola obligación de desempeño que es claramente identificable y en aquellos contratos con clientes que generan ingresos con contraprestaciones variables la Administración realiza la mejor estimación de acuerdo lo estipulado en los contratos registrando los ingresos en el período en el que corresponden; tampoco existen costos incurridos para obtener y cumplir con la generación de sus ingresos, por lo tanto, no se esperan efectos importantes en la aplicación de esta norma.

La Compañía estima que la adopción de las nuevas normas, enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrán impacto en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial, pues en gran parte no son aplicables a las operaciones de la Compañía.

2.3 Moneda funcional y moneda de presentación -

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía. Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

2.4 Efectivo y bancos -

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses. Los sobregiros bancarios contratados, de existir, son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

2.5 Activos y pasivos financieros -

2.5.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "cuentas por cobrar comerciales" y "otras cuentas por cobrar". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de "cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar" y "cuentas por cobrar a compañías relacionadas". De igual forma, la Compañía mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros", cuyas características se explican seguidamente:

(a) *Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar*

Representados en el estado de situación financiera por las "cuentas por cobrar comerciales", "cuentas por cobrar a compañías relacionadas" y "otras cuentas por cobrar". Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.

(b) *Otros pasivos financieros*

Representados en el estado de situación financiera por las "obligaciones financieras", "cuentas por pagar a proveedores", "cuentas por pagar a compañías relacionadas" y "otras cuentas por pagar". Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.5.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

Reconocimiento

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación, cuándo se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que, de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no es designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas y éste es significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior

(a) Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

(i) Cuentas por cobrar comerciales: estas cuentas corresponden a los montos adeudados por los clientes directos por la venta de tableros contrachapados en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que no difiere de su costo amortizado, pues no generan intereses y son exigibles hasta en 60 días, con respaldo de garantías hipotecarias, y/o una póliza de seguros contra riesgos de incobrabilidad.

(ii) Cuentas por cobrar a compañías relacionadas: representadas principalmente por cuentas por cobrar a accionistas en calidad de ventas de tableros y otros, con vencimientos a corto plazo.

(iii) Otras cuentas por cobrar: representadas principalmente por gastos pagados por anticipado, las cuales serán liquidadas en un corto plazo.

(b) Otros pasivos financieros

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

(i) Obligaciones financieras: Se registran inicialmente a su valor nominal, que no difiere de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. Los costos de transacciones incurridas al momento de su contratación no son significativos. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos utilizados en el funcionamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales en el rubro de "Otros (gastos) ingresos, neto".

(ii) Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales o del exterior en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas en promedio de 45 días.

(iii) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago por préstamos otorgados. Las operaciones comerciales se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues son exigibles por parte del acreedor en el corto y largo plazo, y devengan intereses entre el 6% y 8% anual.

2.5.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, la provisión por deterioro de cuentas por cobrar asciende a US$124,196. Ver Nota 6.

2.5.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.6 Anticipos a proveedores -

Se registran al valor nominal del desembolso realizado, que es equivalente a su costo amortizado, pues no generan intereses ya que se recuperan en el corto plazo.

2.7 Inversiones en asociadas -

Una asociada es una entidad sobre la cual la Compañía tiene influencia significativa, sin llegar a tener el control ni el control conjunto de la misma; es decir, poder de intervenir en las decisiones de las políticas financieras y operacionales.

Las inversiones en asociadas se reconocen por el método de participación. Conforme el método de participación, las inversiones en compañías asociadas se contabilizan en el 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. Los dividendos recibidos en efectivo se reconocen como un menor valor de la inversión.

2.8 Propiedades, planta y equipos -

Las propiedades, planta y equipos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a

la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos. La depreciación de otras propiedades, planta y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas.

Las vidas útiles estimadas son las siguientes:

Tipo de bienes	Número de años
Edificios	20
Maquinarias y equipo	10
Muebles y enseres	10
Vehículos	5

Cuando el valor en libros de un activo de propiedades, planta y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, planta y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

2.9 Activos no corrientes mantenidos para la venta -

Los activos no corrientes para su disposición se clasifican como mantenidos para la venta si su importe en libros es recuperable a través de una operación de venta y no mediante su uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo está disponible para la venta inmediata en su estado actual sujeto solo a los términos que son usuales y adaptados para las ventas de estos activos. La Administración debe comprometerse con la venta, la cual debería reconocerse como una venta finalizada dentro del período de un año desde la fecha de clasificación.

Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta son calculados al menor del importe en libros y el valor razonable de los activos anteriores menos los costos de ventas.

2.10 Deterioro de activos no financieros (propiedades, planta y equipo)

Los activos sujetos a depreciación se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

En el caso que el monto del valor en libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

La Administración ha realizado los análisis pertinentes y considera que no se han producido eventos que indiquen que sus activos no financieros significativos no podrían recuperarse a su valor en libros.

2.11 Activos biológicos -

Las plantaciones forestales se miden a su valor razonable menos los costos de cosecha y gastos de traslado en el punto de fabricación.

Los bosques y plantaciones en manejo son ajustados a su valor razonable al año nueve de su plantación, por cuanto se considera que a esta edad los bosques tienen valor comercial y ya se puede estimar de manera razonable cual es el potencial de cosecha del bosque.

Para determinar el valor razonable se utiliza el enfoque de mercado que incluye determinar el volumen de madera en metros cúbicos por un precio de mercado. Para plantaciones en general con un diámetro inferior a 30 cm (DAP - altura de pecho) se considera que los costos incurridos a esa medida no tienen valor comercial; sin embargo, para la madera existente en otras zonas por tratarse de la especie jacarandá, para la valoración se utilizó el precio de mercado.

La valoración comercial de estas plantaciones se realizó considerando la superficie por estrato de altitud (metros sobre el nivel del mar); esto es, se tomó en cuenta el área ocupada por las plantaciones, y se descontó la superficie de los caminos existentes, áreas improductivas y otras áreas sin valor comercial.

2.12 Impuesto a la renta corriente y diferido -

El gasto por Impuesto a la renta del año comprende el Impuesto a la renta corriente. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

Impuesto a la renta corriente -

El cargo por Impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto mixto, de acuerdo a la composición societaria de cada Compañía y su domiciliación específicamente, para los regímenes fiscales preferentes se considera el 25% y para regímenes domiciliados en Ecuador se aplicará el 22%, y en el caso de que la participación societaria sea igual o menor al 50% se aplicará la tarifa del 25% porcentualmente de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12%. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Compañía aplicó el 22% de tasa impositiva del Impuesto a la renta.

Se encuentra en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de Impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma establece que en caso de que el Impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en Impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma

que rige la devolución de este anticipo.

Impuesto a la renta diferido -

El impuesto a la renta diferido es reconocido sobre las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros y sus correspondientes bases tributarias. No se reconoce impuesto a la renta diferido por las diferencias temporarias que surgen en el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que no afecta la utilidad o pérdida financiera ni gravable.

La medición de los impuestos diferidos refleja las consecuencias tributarias que se derivan de la forma en que la Compañía espera, a la fecha del estado de situación financiera, recuperar o liquidar el valor registrado de sus activos y pasivos.

El impuesto a la renta diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera aplique al momento de la reversión de las diferencias temporarias de acuerdo a la ley de impuesto a la renta promulgada o sustancialmente promulgada a la fecha de reporte.

El activo y pasivo por impuesto diferido son compensados y consecuentemente se presentan en el estado de situación financiera por su importe neto si existe un derecho legal de compensar los pasivos y activos por impuestos corrientes, y están relacionados con el impuesto a las ganancias aplicados por la misma autoridad tributaria sobre la misma entidad tributaria o en distintas entidades tributarias, pero pretenden liquidar los pasivos y activos por impuestos corrientes en forma neta o sus activos y pasivos tributarios serán realizados al mismo tiempo.

Un activo por impuesto diferido es reconocido por las pérdidas tributarias trasladables a ejercicios futuros y diferencias temporarias deducibles, en la medida en que sea probable que estén disponibles ganancias gravables futuras contra las que pueden ser utilizados. El activo por impuesto diferido es revisado en cada fecha de reporte y es reducido en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados serán realizados.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Compañía no ha generado impuestos diferidos.

2.13 Provisiones -

Se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultados 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 de ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada periodo, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes.

2.14 Subvenciones del Gobierno

Las subvenciones del Gobierno no deben ser reconocidas hasta que no exista una seguridad razonable de que la Compañía cumplirá con las condiciones ligadas a ellas y se recibirán las subvenciones.

Otras subvenciones del gobierno deber reconocerse como ganancias o pérdidas sobre una base sistemática, a lo largo de los períodos necesarios para compensarlas con los costos relacionados. Las subvenciones del gobierno cuya principal condición sea que la Compañía compre, construya o de otro modo adquiera activos no corrientes se reconocen como ingresos diferidos en el estado de situación financiera y son transferidos 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, o bien con el propósito de prestar apoyo financiero inmediato a la Compañía, sin costos posteriores relacionados, se reconocerá en el resultado del período en que se convierta en exigible.

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía recibió US$39,490 por concepto de incentivo forestal, el mismo que se presenta en el Estado de Resultados Integrales, en el rubro "otros ingresos, neto".

2.15 Beneficios a los empleados -

(a) Beneficios de corto plazo

Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

(i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del Impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de ventas, los gastos administrativos y gastos de venta, en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.

(ii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

(iii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.

(iv) Otras provisiones: corresponde a aportes personales y aportes patronales al IESS (Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social), fondos de reserva, descuentos por préstamos a empleados.

(b) Beneficios de largo plazo

Provisiones de jubilación patronal y desahucio: La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma Compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa del 8.34% anual para los años 2017 y 2016, equivalente a la tasa promedio de los bonos del gobierno ecuatoriano y el promedio de la tasa pasiva publicada por el Banco Central del Ecuador; dicha tasa se encuentra denominada en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incrementos futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras. Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes, basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados en el período que surgen.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores que han venido prestando sus servicios a la Compañía.

A partir del 1 de enero del 2016 entró en vigencia una mejora a la NIC 19 - Beneficios a empleados que clasifica el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones post empleo; dicha mejora establece lo siguiente:

"La tasa utilizada para descontar las obligaciones de beneficios post-empleo (tanto dotadas como no dotadas) se determinará utilizando como referencia los rendimientos del mercado, al final del periodo sobre el que se informa, correspondientes a las emisiones de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad. En monedas para las cuales no exista un mercado amplio para estos títulos, se utilizará el rendimiento (al final del periodo sobre el que se informa) de los bonos emitidos por el gobierno denominados en esta moneda. La moneda y el plazo de los bonos empresariales o gubernamentales serán congruentes con la moneda y el plazo estimado de pago de las obligaciones por beneficios post-empleo."

Sin embargo, la Compañía no adoptó dicha mejora debido a que el cambio de esta hipótesis actuarial no generó cambios significativos en la provisión asociada.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan en los otros resultados integrales en el periodo en el que surgen. Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

2.16 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar. Los ingresos son reconocidos de la siguiente forma:

(a) *Venta de bienes:* Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes son reconocidos cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la

transacción son medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

(b) *Ingresos por dividendos:* El ingreso por dividendos de las inversiones en acciones es reconocido una vez que se han establecido los derechos de los accionistas para recibir este pago, siempre y cuando sea probable que la incorporación de beneficios económicos para la Compañía y que los ingresos ordinarios puedan ser medidos confiablemente.

2.17 Compensación de saldos y transacciones -

Como parte 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 los resultados.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

(a) Deterioro de cuentas por cobrar: La estimación para cuentas dudosas es determinada por la Presidencia de la Compañía, con base en la evaluación individualizada de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos, teniendo como principal indicativo de duda de su cobrabilidad, la existencia de saldos vencidos por más de 360 días. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados integrales del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

(b) Vida útil de las propiedades y equipos: Los cambios en circunstancias, tales como avances tecnológicos, cambios en el uso planificado, podrían hacer que la vida útil fuera diferente de las estimaciones realizadas. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. La determinación de las vidas útiles, se evalúan al cierre de cada año.

(c) Obligaciones por beneficios definidos: El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios definidos depende de varios factores que son determinados en función a un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados en determinar el valor neto del costo para los beneficios incluyen 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 reportado por la Administración de la Compañía. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios. Ver Nota 2.15.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros tales como: riesgo de mercado (incluye: riesgo de precio y concentración y riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

La Administración es responsable por establecer y supervisar el marco de administración de riesgos, así como el desarrollo y seguimiento de las políticas de administración de riesgos de la Compañía. Los departamentos de crédito y finanzas son los encargados de desempeñar dichas funciones que les han sido otorgadas por la Gerencia General. Dichos departamentos identifican, evalúan y administran los riesgos en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía. La Junta de accionistas proporciona guías y principio para la administración general de riesgos, así como las políticas para cubrir áreas específicas, tales como el riesgo de crédito, el riesgo de liquidez y el riesgo de mercado.

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Compañía, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites.

Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo de la Compañía a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades. La Compañía, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

La Administración monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgo y revisa si su marco de administración de riesgo es apropiado respecto a los riesgos a los que se enfrenta la Compañía.

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 parte de la Compañía, si es el caso.

(a) Riesgos físicos

Corresponde a daños en las plantaciones forestales ocasionadas por incendios, viento, pastoreo de animales, etc. El Departamento forestal de la Compañía desarrolla programas de prevención y control continuo mediante patrullaje y cuidado de guardabosques que permiten detectar anticipadamente cualquier situación que amenace el valor de las plantaciones.

(b) Riesgos biológicos

Corresponde a daños en las plantaciones forestales ocasionadas por plagas, pestes y enfermedades. El Departamento forestal de la Compañía desarrolla programas de prevención y control de plagas forestales que permiten detectar anticipadamente cualquier situación que amenace el valor de las plantaciones y proceder adecuadamente con medidas de control y prevención de dichas enfermedades.

(c) 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 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.

(d) Riesgos de mercado

Riesgo de tasa de interés: los instrumentos financieros que generan intereses corresponden a los depósitos en instituciones financieras. Si bien la Presidencia trata de colocar sus excedentes de efectivo en instituciones que ofrezcan mejores rendimientos, tomando en consideración la calificación de la institución financiera o del mercado activo, los flujos operativos de la Compañía no dependen del rendimiento de estos depósitos.

Riesgo de moneda: La moneda utilizada para las transacciones en el Ecuador es el dólar americano y las transacciones que realiza la Compañía son en esa moneda, por lo tanto, la Administración estima que la exposición de la Compañía al riesgo de moneda no es relevante.

(e) Riesgo de crédito

Las políticas de la Administración de riesgo crediticio son aplicadas principalmente por el área de cartera y finanzas. El riesgo de crédito se encuentra presente en el efectivo y bancos y cuentas por cobrar comerciales que incluye los saldos pendientes a clientes.

Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

La Compañía mantiene políticas para el otorgamiento de créditos directos y aceptación de clientes con: límites de crédito, capacidad de endeudamiento, fuente de repago, central de riesgos, comportamiento de pago, garantías, antigüedad, seguimiento, cobranzas y deterioro, en los casos aplicables. Las cuentas por cobrar por créditos directos otorgados por la Compañía corresponden al 100% del total de los ingresos por venta de tableros contrachapados.

Para las operaciones de crédito otorgadas por la Compañía, la cobertura de provisiones se muestra a continuación:

	2017	2016
Vigentes no deteriorados	1,774,607	1,849,655
Crédito vencidos	334,971	141,056
Provisión por incobrabilidad	(124,496)	(124,496)
	1,985,082	1,866,215
Cobertura de provisión por incobrabilidad	37%	88%

Efectivo y bancos

La Compañía mantenía efectivo y bancos por US$98,351 al 31 de diciembre de 2017 (2016: US$ 106,914), que representan su máxima exposición al riesgo de crédito por estos activos. El efectivo y bancos son mantenidos substancialmente con bancos e instituciones financieras que están calificadas AAA-, según agencias calificadoras registradas en la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador:

(f) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, que son liquidados mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros. El enfoque de la Administración para administrar la liquidez es contar con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía. La Compañía monitorea el nivel de entradas de efectivo de las cuentas por cobrar comerciales junto con las salidas de efectivo esperadas para cuentas por pagar a proveedores y cuentas por pagar a compañías relacionadas.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros de la Compañía sobre la base del periodo remanente a la fecha del balance general hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

	Hasta 1 año	Entre 1 y 5 años
Al 31 de diciembre de 2017		
Obligaciones financieras	475,066	341,148
Cuentas por pagar a proveedores	1,615,918	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	120,237	1,380,000
Otras cuentas por pagar	40,652	-
Al 31 de diciembre de 2016		
Obligaciones financieras	288,361	419,565
Cuentas por pagar a proveedores	1,353,929	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	1,661,583	-
Otras cuentas por pagar	41,693	-

4.2 Administración de Riesgo de Capital -

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas y beneficios a otros grupos de interés: conservar la confianza de los inversionistas y acreedores y sustentar el desarrollo futuro de sus negocios. El capital se compone del patrimonio total.

La Compañía hace seguimiento al capital, utilizando el índice deuda neta - patrimonio ajustado. Para este propósito, deuda neta ajustada es definida como el total de pasivos, más dividendos propuestos y no acumulados, de haberlos y menos efectivo y equivalentes de efectivo, y el patrimonio ajustado incluye todos los componentes del patrimonio menos los dividendos propuestos no acumulados, de haberlos. El índice deuda-patrimonio de la Compañía al término del período del estado de situación financiera era el siguiente:

	2017	2016
Obligaciones financieras	816,214	707,926
Cuentas por pagar a proveedores	1,615,918	1,353,929
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	1,500,237	1,661,583
Otras cuentas por pagar	40,652	41,693
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(98,351)	(106,914)
Deuda neta	3,874,670	3,658,217
Total patrimonio	10,784,453	12,536,472
Índice deuda neta - patrimonio	0.36	0.29
Ratio de apalancamiento	**36%**	**29%**

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

5.1 Categorías de instrumentos financieros

A continuación, se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	Al 31 de diciembre del 2017		Al 31 de diciembre del 2016	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	98,351	-	106,914	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar comerciales	1,985,082	-	1,866,215	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	360,086	-	441,619	-
Otras cuentas por cobrar	114,125	-	89,993	65,120
Total activos financieros	2,557,644	-	2,504,741	65,120
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Obligaciones financieras	475,066	341,148	288,361	419,565
Cuentas por pagar a proveedores	1,615,918	-	1,353,929	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	120,237	1,380,000	1,661,583	-
Otras cuentas por pagar	40,652	-	41,693	-
Total pasivos financieros	2,251,873	1,721,148	3,345,566	419,565

5.2 Valor razonable de instrumentos financieros

La Administración considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

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

	2017	2016
Clientes locales	1,918,842	1,990,711
Clientes del exterior	190,736	-
Provisión por deterioro	(124,496)	(124,496)
	1,985,082	1,866,215

La antigüedad de los saldos por cobrar comerciales es la siguiente:

	2017	2016
Cartera corriente	1,774,607	1,849,655
De 1 a 90 días vencido	271,930	74,529
91 a 180 días vencido	4,280	21,015
Más de 180 vencido	58,761	45,512
	2,109,578	1,990,711
Provisión por deterioro (1)	(124,496)	(124,496)
	1,985,082	1,866,215

(1) Al 31 de diciembre del 2017 no fue requerido el registro de provisiones adicionales por deterioro de cuentas por cobrar comerciales.

7. INVENTARIOS

Composición:

	2017	2016
Productos terminados (1)	621,617	735,777
Materias primas (2)	375,836	1,058,920
Materiales y repuestos	147,147	136,173
Importaciones en tránsito	8,060	6,529
Provisión por obsolescencia	(18,708)	(18,708)
	1,133,952	1,918,691

(1) Incluye principalmente tableros contrachapados para la venta.

(2) Incluye principalmente trozas de madera.

8. ANTICIPOS A PROVEEDORES

Composición:

	2017	2016
Anticipos a madereros (1)	441,015	426,419
Anticipos al exterior	29,491	28,737
Otros menores	142,774	169,932
	613,280	625,088

(1) Corresponde, principalmente a anticipos entregados a proveedores de madera en el curso normal del negocio.

9. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Composición:

	2017	2016
Seguros prepagados (1)	47,409	49,389
Empleados	29,954	28,004
Otros	36,762	77,720
	114,125	155,113

Clasificación

	2017	2016
Corto plazo	114,125	89,993
Largo plazo	-	65,120
	114,125	155,113

(1) Corresponde principalmente a primas por seguros de activos fijos.

10. INVERSIONES EN ACCIONES

Un detalle de las inversiones es como sigue:

	Porcentaje de participación en el capital %		Saldo en libros Al 31 de diciembre de	
Entidad	2017	2016	2017	2016
Distribuidora de Tableros del Austro S.A. DISTABLASA (1)	27.5%	27.5%	86,622	109,107
Otras menores	0.00%	0.00%	1,138	1,138
			87,760	110,245

(1) Distribuidora de Tableros del Austro S.A. - DISTABLASA (compañía asociada) está constituida en la ciudad de Cuenca, provincia de Azuay. Tiene por objeto principal la comercialización y distribución de productos de madera especialmente la fabricada, por la Compañía y Novopan del Ecuador S.A. Estas inversiones se reconocen por el método de participación. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Compañía ajustó un valor de (US$22,485) y (US$140,785), respectivamente, como participación en los resultados de ésta compañía asociada.

11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Composición y movimiento:

Descripción	Terrenos	Edificios	Maquinaria y equipo	Muebles y enseres	Vehículos	Construcciones en curso	Total
Al 1 de enero del 2016							
Costo	3,429,749	1,466,339	11,119,718	386,171	2,236,556	-	18,638,533
Depreciación acumulada	-	(502,739)	(4,257,610)	(340,964)	(2,098,019)	-	(7,199,332)
Valor en libros	3,429,749	963,600	6,862,108	45,207	138,537	-	11,439,201
Movimiento 2016							
Adiciones	-	-	376,708	76,138	6	370,128	822,980
Ventas y/o retiros	-	-	(350,724)	(169)	(93,654)	-	(444,547)
Depreciación	-	(78,127)	(647,945)	(20,016)	(39,228)	-	(785,316)
Depreciación (ventas y/o retiros)	-	-	81,683	97	80,449	-	162,229
Valor en libros al 31 de diciembre 2016	3,429,749	885,473	6,321,830	101,257	86,110	370,128	11,194,547
Al 31 de diciembre del 2016							
Costo	3,429,749	1,466,339	11,145,702	462,140	2,142,908	370,128	19,016,966
Depreciación acumulada	-	(580,866)	(4,823,872)	(360,883)	(2,056,798)	-	(7,822,419)
Valor en libros	3,429,749	885,473	6,321,830	101,257	86,110	370,128	11,194,547
Movimiento 2017							
Adiciones	-	-	-	8,344	1,478	307,720	317,542
Ventas y/o retiros	-	-	-	(1,345)	-	(151,120)	(152,465)
Reclasificaciones	-	39,116	405,588	-	-	(444,704)	-
Reclasificaciones desde otros activos	-	-	106,955	-	-	-	106,955
Consumos de repuestos	-	-	(101,821)	-	-	-	(101,821)
Depreciación	-	(57,088)	(662,171)	(40,948)	(34,710)	-	(794,917)
Depreciación (ventas y/o retiros)	-	-	32	859	-	-	891
Valor en libros al 31 de diciembre 2017	3,429,749	867,501	6,070,413	68,167	52,878	82,024	10,570,732
Al 31 de diciembre del 2017							
Costo	3,429,749	1,505,455	11,556,424	469,139	2,144,386	82,024	19,187,177
Depreciación acumulada	-	(637,954)	(5,486,011)	(400,972)	(2,091,508)	-	(8,616,445)
Valor en libros	3,429,749	867,501	6,070,413	68,167	52,878	82,024	10,570,732

12. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los activos biológicos de la Compañía están compuestos por plantaciones forestales y bosques productivos de los cuales existe un área de 4,953 hectáreas que están en condiciones de ser aprovechados y 1,554 hectáreas que corresponden a bosques en desarrollo, localizados principalmente en la provincia de Esmeraldas.

Composición:

	2017	2016
Bosques para explotar (1)	1,777,348	1,781,487
Bosques en desarrollo (2)	728,120	649,134
	2,505,468	2,430,621

(1) Constituyen bosques nativos y plantaciones forestales para los cuales no se han definido un plan formal de explotación. Las principales especies son: coco, copal, cuangare, sande, pachaco, entre otras.

(2) Constituye plantaciones en desarrollo, las mismas que son actualizadas a su valor razonable al año nueve de plantación, por cuanto se considera que en este momento se puede estimar su valor comercial.

Los movimientos del activo biológico son como sigue:

	2017	2016
Saldos al inicio del año	2,430,621	2,354,106
Adiciones (1)	65,307	-
Ganancia por valor razonable (2)	124,793	111,515
Consumos	(115,253)	(35,000)
Saldos al final del año	2,505,468	2,430,621

(1) Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 incluye la capitalización de bosques, y adicionalmente en el año 2016 incluye las plantaciones recibidas de su compañía relacionada Plywood Ecuatoriana S.A. Ver Notas 1.1. y 21.

(2) Para la determinación del valor razonable de los bosques nativos y las plantaciones forestales se utilizó un cálculo de la población 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. Esto fue realizado solamente en las maderas laminables, debido a que, de acuerdo a las normas forestales vigentes, la Compañía puede aprovechar solamente el 30% del total del área basal, utilizando adicionalmente el precio actualizado del metro cúbico por el número de hectáreas de plantación. El precio de metro cúbico utilizado fue de US$12 y en algunos sectores US$6 por metro cúbico.

13. OBLIGACIONES FINANCIERAS

a) Composición:

	Tasa	2017	2016
Sobregiros bancarios (1)	8.95%	320,455	76,010
Préstamos bancarios (2)	8.94%	483,287	615,252
Intereses por pagar		12,472	16,664
		816,214	707,926

(1) Corresponde a sobregiros bancarios por fondos utilizados para pagar obligaciones contraídas por la Compañía.

(2) Corresponde a una obligación con un banco local con vencimientos trimestrales hasta enero del 2021. Este préstamo está garantizado por un activo fijo de la Compañía.

b) Clasificación:

	2017	2016
Corriente	475,066	288,361
No corriente	341,148	419,565
	816,214	707,926

Los vencimientos anuales de las obligaciones a largo plazo al 31 de diciembre de 2017 y 2016 son:

Años	2017	2016
2018	-	80,516
2019	159,612	157,513
2020	165,799	165,799
2021	15,737	15,737
	341,148	419,565

14. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

Composición:

	2017	2016
Proveedores locales	1,397,109	1,223,977
Proveedores del exterior	89,966	107,536
Anticipos de clientes	100,000	-
Otros	28,843	22,416
	1,615,918	1,353,929

15. PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y / o Utilizaciones	Saldo al final
Año 2017				
Pasivos corrientes				
Beneficios sociales (1)	211,717	3,974,082	(3,911,805)	273,994
Provisión de gastos (2)	101,801	1,354,626	(1,242,498)	213,929
Otras provisiones (3)	138,010	3,388,915	(3,356,902)	170,023
	451,528	8,717,623	(8,511,205)	657,946
Año 2016				
Pasivos corrientes				
Beneficios sociales (1)	205,503	4,351,660	(4,345,446)	211,717
Provisión servicios (2)	238,183	1,041,538	(1,177,920)	101,801
Otras provisiones (3)	145,715	2,968,774	(2,976,479)	138,010
	589,401	8,361,972	(8,499,845)	451,528

(1) Al 31 de diciembre de 2017, incluye principalmente: provisión de vacaciones por US$153,090 (2016: US$110,162), décimo cuarto sueldo por US$90,101 (2016: US$78,970), décimo tercer sueldo por US$22,423 (2016: US$18,516); y, otros menores por US$8,380 (2016: US$4,069).

(2) Corresponde a provisiones por gastos corrientes tales como: Impuestos municipales, dotación de trabajo, consumo de energía eléctrica, servicios de auditoría externa, entre otros menores.

(3) Corresponde principalmente a retenciones varias en nómina y otros menores.

16. IMPUESTOS POR RECUPERAR Y POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la composición de los activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	2017	2016
Impuestos por recuperar:		
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado - IVA	5,101	6,304
Impuesto a la Salida de Divisas - ISD	87,051	76,608
Retenciones de Impuesto a la renta	369,795	157,335
	461,947	240,247
Impuestos por pagar:		
Impuesto al Valor Agregado - IVA	37,912	18,679
Retenciones de IVA	15,871	22,612
Retenciones de Impuesto a la renta	6,619	8,234
	60,402	49,525

17. IMPUESTO A LA RENTA

(a) Composición -

La composición del gasto por Impuesto a la renta es el siguiente:

	2017	2016
Impuesto a la renta corriente	-	151,437

(b) Conciliación tributaria - contable

	2017	2016
Pérdida del año antes de participación laboral e Impuesto a la renta	(1,752,019)	(1,860,761)
Menos - Participación a los trabajadores	-	-
Pérdida neta antes de Impuesto a la renta	(1,752,019)	(1,860,761)
Menos - Deducciones por leyes especiales (1)	(362,954)	(384,807)
Mas - Gastos no deducibles (2)	207,155	278,454
Menos - Ingresos exentos	(14,400)	(22,896)
Mas - Valoración al Valor patrimonial proporcional (Nota 10)	22,485	140,785
	(147,714)	11,536
Base tributaria	(1,899,733)	(1,849,225)
Tasa impositiva	22%	22%
Impuesto a la renta causado	-	-
Anticipo mínimo de Impuesto a la renta (3)	-	151,437

(1) Al 31 de diciembre de 2017, incluye principalmente: Deducción del 100% en depreciación de bienes nuevos por US$251,926; y, aplicación de beneficio tributario de la tercera cuota del anticipo de Impuesto a la renta del año 2016 por US$111,028, según lo dispuesto en el Decreto Presidencial No. 1342 del 13 de marzo del 2017.

(2) Al 31 de diciembre de 2017, incluye principalmente: US$74,642 por costos y gastos no sustentados con comprobantes de venta, US$38,810 por remuneraciones no aportadas al IESS, US$37,152 por depreciación de revalúo de activos fijos, entre otros menores.

(3) Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía está exento de pago de este anticipo de Impuesto a la renta en función de lo establecido en el Decreto presidencial No. 1342 del 13 de marzo del 2017.

(c) Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un Anexo de operaciones con partes relacionadas siempre y cuando se hayan efectuado operaciones con sus compañías relacionadas domiciliadas en el exterior o locales en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US$3 millones y un informe de precios de transferencia, si tal monto es superior a US$15 millones. Se incluye como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2018 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente, exige que en su declaración de Impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

Para los años 2017 y 2016, la Compañía no debe presentar este informe, puesto que no supera los límites de transacciones estipulados en la Ley.

(d) Otros asuntos - Reformas tributarias -

El 29 de diciembre del 2017 se publicó la "Ley Orgánica para la Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dolarización y Modernización de la Gestión Financiera (Ley de Reactivación de la Economía)" en el Segundo Suplemento del Registro Oficial No. 150.

Las principales reformas que entrarán en vigencia en el 2018, están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Eliminación de la obligación de contar con estudio actuarial para sustentar la deducibilidad de la jubilación patronal y desahucio solo serán deducibles los pagos por estos conceptos siempre que no provengan de provisiones declaradas en ejercicios anteriores.

- Aumento de la tarifa general de Impuesto a la renta del 22% al 25%. Para los casos de sociedades con accionistas en paraísos fiscales, regímenes fiscales preferentes o jurisdicciones de menor imposición, la tarifa pasaría del 25% al 28% en la parte correspondiente a dicha participación.

- Cambios en los criterios para la reducción de tarifa de Impuesto a la renta por la reinversión de utilidades. La reducción de la tarifa de Impuesto a la renta del 10% sobre el monto de utilidades

reinvertidas, aplicaría únicamente a: i) sociedades exportadoras habituales; ii) a las que se dediquen a la producción de bienes, incluidas las del sector manufacturero, que posean 50% o más de componente nacional; y, iii) aquellas sociedades de turismo receptivo.

- Reducción de tarifa de impuesto a la renta para micro y pequeñas empresas o exportadores habituales del 3% en la tarifa de impuesto a la renta. Para exportadores habituales, esta tarifa se aplicará siempre que en el correspondiente ejercicio fiscal se mantenga o incremente el empleo.

- El Servicio de Rentas Internas podrá devolver total o parcialmente el excedente entre el anticipo de Impuesto a la renta pagado y el Impuesto a la renta causado, siempre que se verifique que se ha mantenido o incrementado el empleo neto. Así también para el cálculo del anticipo del Impuesto a la renta se excluiría los pasivos relacionados con sueldos por pagar, 13° y 14° remuneración, así como aportes patronales al seguro social obligatorio rubros sí formaban parte del cálculo del anticipo.

- Disminución del monto para la obligatoriedad de efectuar pagos a través del Sistema Financiero de US$5,000 a US$1,000 el monto determinado para la obligatoriedad de utilizar a cualquier institución del sistema financiero para realizar el pago, a través de giros, transferencias de fondos, tarjetas de crédito y débito, cheques o cualquier otro medio de pago electrónico.

- Se establece la devolución ISD para exportadores habituales, en la parte que no sea utilizada como crédito tributario.

La Administración de la Compañía considera que las mencionadas reformas no tendrán un impacto en los estados financieros del año 2018.

(e) Situación fiscal

Los años 2014 al 2017 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

18. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

El movimiento del valor presente de la obligación por jubilación patronal e indemnización por desahucio por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2017 y 2016 es como sigue:

	Jubilación patronal		Desahucio		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Al 1 de enero	2.050.535	1.980.283	415.878	459.752	2.466.413	2.440.035
Costos por servicios corrientes	154.094	81.569	23.609	9.268	177.703	90.837
Costo por intereses	132.481	3.287	26.685	-	159.166	3.287
Costo de los servicios pasados	-	78.385	-	16.008	-	94.393
Pérdida (ganancia) actuarial reconocida	(74.502)	(2.683)	(1.867)	(1.208)	(76.369)	(3.891)
Beneficios pagados	(76.651)	(69.654)	-	-	(76.651)	(69.654)
Reducciones y liquidaciones	(5.481)	(20.652)	(10.051)	(67.942)	(15.532)	(88.594)
Al 31 de diciembre	2.180.476	2.050.535	454.254	415.878	2.634.730	2.466.413

Los importes reconocidos en las cuentas de resultados son los siguientes:

	Jubilación patronal		Desahucio		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Costos por servicios corrientes	154,094	81,569	23,609	9,268	177,703	90,837
Costo por intereses	132,481	3,287	26,685	-	159,166	3,287
Costo de los servicios pasados	-	78,385	-	16,008	-	94,393
Pérdida (ganancia) actuarial reconocida	(74,502)	(2,683)	(1,867)	(1,208)	(76,369)	(3,891)
Reducciones y liquidaciones	(5,481)	(20,652)	(10,051)	(67,942)	(15,532)	(88,594)
Al 31 de diciembre	206,592	139,906	38,376	(43,874)	244,968	96,032

Las disposiciones legales no establecen la obligatoriedad de constituir fondos o asignar activos para cumplir con el plan.

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	2017	2016
Tasa de descuento	8.34%	8.34%
Tasa de incremento salarial	2.00%	2.00%
Tasa de incremento de pensiones	N/A	N/A
Tasa de rotación (promedio)	3.58%	3.58%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002

(1) Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

19. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2017 y 2016 con compañías relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a: i) las personas naturales o jurídicas (compañías) que directamente o indirectamente controlan a/o son controladas por la Compañía, tienen control conjunto o influencia significativa (asociadas), y ii) personal clave de la gerencia o administración:

(a) Saldos con compañías relacionadas

Sociedad	Relación	2017	2016
Cuentas por cobrar:			
Distribuidora de tableros del Austro S. A.	Accionaria	346,518	419,688
Novopan del Ecuador S.A.	Entidad del Grupo	10,113	4,940
Plywood Ecuatoriana S.A.	Accionaria	1,369	10,687
Otros menores	Accionaria	2,086	6,304
		360,086	441,619

Sociedad	Relación	2017	2016
Cuentas por pagar: (1)			
Plywood Ecuatoriana S.A.	Accionaria	610,237	771,583
Novopan del Ecuador S.A.	Entidad del Grupo	890,000	890,000
		1,500,237	1,661,583
Clasificación:			
Corriente		120,237	1,661,583
No corriente		1,380,000	-
		1,500,237	1,661,583

(1) Corresponde a varios préstamos recibidos de Novopan del Ecuador S.A. y Plywood Ecuatoriana S.A., mediante desembolsos parciales con una tasa de interés que fluctúan entre el 6% y 8% anual con vencimientos negociables hasta diciembre de 2019.

(b) Transacciones con compañías relacionadas

Sociedad	Relación	2017	2016
Venta de bienes			
Distribuidora de tableros del Austro S. A.	Accionaria	1,329,037	1,485,080
Novopan del Ecuador S.A.	Entidad del Grupo	53,304	67,468
Plywood Ecuatoriana S.A.	Accionaria	15,705	60,747
		1,398,046	1,613,295
Compra de bienes			
Plywood Ecuatoriana S.A.	Accionaria	95,008	103,646
Novopan del Ecuador S.A.	Entidad del Grupo	141,422	147,670
Distribuidora de tableros del Austro S. A.	Accionaria	2,250	-
		238,680	251,316

(c) Remuneraciones al personal clave de la gerencia

La compensación del personal clave de la Gerencia, durante el año fueron cancelados de conformidad con los términos autorizados por el Directorio de la Compañía. La compensación del personal clave es determinada con base en el rendimiento de los individuos y las tendencias del mercado.

20. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2017 y 2016 es de US$8,175,000, que comprende 8,175,000 acciones ordinarias de valor nominal US$1 cada una. Las acciones de la Compañía no presentan restricciones para el pago de dividendos o devoluciones de capital. La Compañía no cotiza sus acciones en la bolsa de valores.

21. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

Resultados acumulados por aplicación inicial de NIIF:

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", generaron un saldo acreedor. Este saldo solo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere; utilizado en absorber pérdidas o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

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, los mismos que se formalizaron con la inscripción de las escrituras de aumento de capital, en el Registro Mercantil el 6 de agosto de 2016. Un detalle de los activos recibidos es como sigue:

	2016
Efectivo	685
Terrenos	1,259,037
Plantaciones	994,033
Maquinaria y equipo	256,301
Equipo forestal y vehículos	609,944
	3,120,000

22. INGRESOS

Composición

	2017	2016
Venta de productos fabricados	11,537,567	11,239,961
Venta de productos de desecho y otros	115,360	308,754
	11,652,927	11,548,715

23. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

2017 Descripción	Costo de ventas	Gastos de administración	Gastos de venta	Total
Consumos de inventarios	4,647,268	17,761	64,086	4,729,115
Beneficios a empleados	3,575,990	860,647	96,309	4,532,946
Mantenimiento planta y edificio	1,276,482	19,058	14,901	1,310,441
Depreciación	743,293	50,535	1,089	794,917
Terceros	634,595	167,309	46,181	848,085
Transporte	128,958	1,876	2,005	132,839
Seguros	63,599	19,976	5,398	88,973
Impuestos y contribuciones	15,569	64,661	47,999	128,229
Otros	312,769	96,739	172,230	581,738
	11,399,883	1,298,562	748,567	13,447,012
2016				
Consumos de inventarios	4,933,261	14,310	55,149	5,002,720
Beneficios a empleados	3,361,375	803,822	80,899	4,246,096
Mantenimiento planta y edificio	1,096,388	19,879	14,942	1,131,209
Depreciación	754,065	30,776	475	785,316
Terceros	585,802	214,323	54,695	854,820
Transporte	140,647	5,745	1,673	148,065
Seguros	54,173	19,658	4,983	78,814
Impuestos y contribuciones	21,439	105,815	29,032	156,286
Otros	389,094	122,396	143,954	655,444
	11,349,044	1,336,724	671,891	13,357,659

24. OTROS INGRESOS, NETO

	2017	2016
Otros ingresos (1)	181,338	214,277
Otros egresos	(77,561)	(60,412)
	103,777	153,865

(1) Al 31 de diciembre de 2017, incluye principalmente ingresos por: beneficio tributario de anticipo de Impuesto a la renta US$111,028, incentivo forestal por US$39,490; y, otros menores por US$30,820.

25. GASTOS FINANCIEROS

Comprende principalmente intereses generados en préstamos bancarios. Ver Nota 13.

26. 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 Reforestación con Fines Comerciales". El incentivo forestal constituye una transferencia económica de carácter no rembolsable, que entrega el Estado ecuatoriano a través de la Subsecretaría de Producción Forestal - SPF – del Ministerio de Agricultura, Ganadería, Acuacultura y Pesca - MAGAP, a las personas naturales, jurídicas, comunas, asociaciones y cooperativas productivas, para desembolsar y/o rembolsar una parte de los costos incurridos en el establecimiento y mantenimiento de la plantación forestal. Este programa entrega incentivos económicos a personas naturales y jurídicas, de hasta el 75% del costo del establecimiento y hasta el 75% del costo del mantenimiento de la plantación durante los cuatro primeros años. Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía se hizo beneficiaria de US$39,940 por concepto de este incentivo foresta, el mismo que se halla registrado dentro del rubro "Otros ingresos, neto"

27. CONTINGENTES

Impuesto a la renta del ejercicio económico 2011 - El Servicio de Rentas Internas - SRI, mediante Acta de Determinación No. PES-ASODETC14-00001, de fecha 16 de enero del 2015, notificó a la Compañía el resultado del proceso de determinación del Impuesto a la renta correspondiente al ejercicio fiscal 2011, en la referida Acta de Determinación se establece una diferencia a favor del Servicio de Rentas Internas por aproximadamente US$466 mil y un interés de US$93 mil. Adicionalmente señala que la 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 las pruebas del caso; y, con fecha 17 de marzo del 2015, el Servicio de Rentas Internas mediante acta de determinación final No. 0820152490060473 2, establece una diferencia a favor del Servicio de Rentas Internas de US$443,19, valor que fue cancelado por la Compañía.

Considerando que, en el 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 con fecha 15 de abril de 2015 presentó una impugnación a la resolución emitida por el Servicio de Rentas Internas, la misma que se encuentra en proceso. Durante el año 2017, la Compañía conjuntamente con los asesores legales, ha enviado comunicaciones al tribunal fiscal de Portoviejo, recordando que se agilite el 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 Compañía posee todas las escrituras que justifican su propiedad.

A criterio de la Administración de la Compañía los reclamos serán resueltos en condiciones favorables para la Compañía.

28. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2017 y la fecha de preparación de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

* * * *