

## INFORME DE COMISARIO

**A los señores Accionistas de CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A.**

Para dar cumplimiento a la nominación de Comisario Principal que me fue designado por la Junta General de Accionistas de CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. y a lo que dispone el artículo 279 de la Ley de Compañías y la resolución 92.1.4.3.0014 de la Superintendencia de Compañías, informo que he procedido a revisar el Estado de Situación Financiera, el Estado de Resultado Integral y el Estado de Flujo de Caja de la Empresa, por el año terminado el 31 de diciembre del 2014. La emisión de los estados financieros es responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad es emitir una opinión sobre dichos Estados Financieros en base a la revisión efectuada.

La revisión de los estados financieros fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas, para lo cual se examinó la información, documentos y registros que juzgué necesarios, para obtener una evidencia que sustente los valores presentados en los mismos.

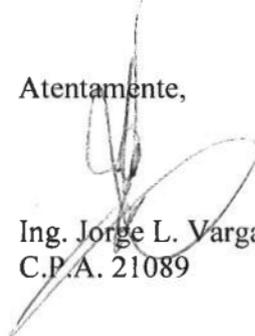
Además, como parte del análisis realizado, se observó el cumplimiento por parte de los Administradores de la Empresa, de las normas legales, estatutarias y reglamentarias vigentes, así como de las resoluciones de la Junta General de Accionistas y del Directorio, sin que se haya presentado irregularidades que infrinjan las leyes y estatutos establecidos. Se revisó la correspondencia; el libro de Actas de la Junta General de Accionistas y del Directorio; el archivo de Expedientes de las Juntas Generales de Accionistas; los comprobantes y los libros de Contabilidad.

Sobre la base de las revisiones, pruebas y análisis realizados, considero que los criterios y políticas contables aplicadas por la Empresa son correctos. Por lo tanto, en mi opinión, los Estados Financieros de CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. al 31 de diciembre del 2014, presentan razonablemente la Situación Financiera de la Empresa, el Resultado de sus Operaciones y su Flujo de Caja por el período terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Dejo expresa constancia de la colaboración de los funcionarios de la Empresa, quienes supieron suministrar la información necesaria para el desempeño de mis funciones.

Adjunto al presente estoy anexando el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultado Integral de la Compañía.

Atentamente,



Ing. Jorge L. Vargas G.  
C.P.A. 21089

**CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A.**  
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

ACTIVOS	Año 2013	Año 2014	PASIVOS	Año 2013	Año 2014
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>		
Caja y Bancos	360.620	262.818	Obligaciones Financieras - Otros		
Inversiones	507.219	653.115	Cuentas por Pagar	451.232	763.740
Cuentas por cobrar clientes	2.375.932	2.802.532	Cuentas por Pagar Afiliadas	131.421	244.733
Cuentas por cobrar relacionadas	26.284	4.868	15% Trabajadores por pagar	34.137	71.128
Invent. Materias Primas	419.974	840.121	Provisiones por Pagar	64.160	98.451
Invent. Productos Terminados	697.371	1.195.333	Sueldos y beneficios por Pagar	202.987	252.636
Invent. Repuestos, Lubricantes y Otros	1.164.120	1.409.624	Dividendos por pagar	17.160	41.627
Mercadería en tránsito	26.086	73.995	Impuestos por Pagar	78.684	78.268
Anticipo empleados	29.280	37.426	<b>Suman:</b>	<b>979.780</b>	<b>1.550.583</b>
Anticipo proveedores	685.395	1.039.629			
Anticipo impuestos	47.004	52.004			
Activos no corrientes disponibles para la venta					
<b>Suman:</b>	<b>6.339.286</b>	<b>8.371.465</b>	<b>PASIVOS LARGO PLAZO</b>		
			Jubilacion Patronal y Desahucio	1.961.551	2.103.670
<b>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO</b>			<b>Suman:</b>	<b>1.961.551</b>	<b>2.103.670</b>
Terrenos	2.137.658	2.137.658			
Edificios	1.115.355	1.115.355			
Instalaciones	43.656	43.656			
Maquinaria y Equipo	5.619.092	5.711.748			
Vehiculos	2.142.641	2.163.399			
Muebles y enseres, Equipo de oficina	365.430	372.528			
Construcciones en curso	198.745	388.057			
Sub-total:	<b>11.622.576</b>	<b>11.932.401</b>			
Deprec. Acumulada	-6.336.996	-6.775.520			
<b>Suman:</b>	<b>5.285.581</b>	<b>5.156.881</b>			
<b>OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES</b>					
Diferidos	37.945	36.149			
Mantenimiento maquinaria y equipo forestal	196.080	63.880			
<b>Suman:</b>	<b>234.025</b>	<b>100.029</b>			
<b>ACTIVOS BIOLÓGICOS</b>			<b>PATRIMONIO</b>		
Plantaciones melina	61.364	69.685	Capital Social	3.370.000	3.370.000
Reforestación	914.333	914.333	Aportes para futura capitalización		1.000.000
Amortización reforestación	-914.333	-914.333	Reserva Legal	447.454	447.454
Bosques y plantaciones	845.316	1.051.209	Reserva Facultativa		
<b>Suman:</b>	<b>906.681</b>	<b>1.120.894</b>	Reserva de Capital		
			Reserva por Valuación		
<b>INVERSIONES LARGO PLAZO</b>			Utilidad (Pérdida) Años Anteriores	3.845.737	3.844.645
Inversiones en Acciones	264.044	250.388	Resultados Acumul. Implem. NII's	2.426.186	2.426.186
<b>Suman:</b>	<b>264.044</b>	<b>250.388</b>	Utilidad (Pérdida) Ejercicio	-1.092	257.120
			<b>TOTAL PATRIMONIO:</b>	<b>10.088.285</b>	<b>11.345.405</b>
<b>TOTAL ACTIVOS:</b>	<b>13.029.617</b>	<b>14.999.658</b>	<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO:</b>	<b>13.029.617</b>	<b>14.999.658</b>

**CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL**  
**DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

DETALLE	Año 2013		Año 2014	
	USD	%	USD	%
<b>VENTAS NETAS</b>				
Ventas País	11.359.549	100,0%	12.792.860	100,0%
Ventas Exportación	78.722	100,0%	172.848	100,0%
Suman:	<b>11.438.271</b>	<b>100,0%</b>	<b>12.965.708</b>	<b>100,0%</b>
<b>COSTO DE VENTAS</b>				
Ventas País	9.949.033	87,6%	10.879.234	85,0%
Ventas Exportación	86.998	110,5%	170.742	98,8%
Suman:	<b>10.036.030</b>	<b>87,7%</b>	<b>11.049.976</b>	<b>85,2%</b>
<b>UTILIDAD BRUTA EN VENTAS</b>				
Ventas País	1.410.516	12,4%	1.913.626	15,0%
Ventas Exportación	-8.276	-10,5%	2.105	1,2%
Suman:	<b>1.402.241</b>	<b>12,3%</b>	<b>1.915.732</b>	<b>14,8%</b>
<b>GASTOS OPERATIVOS</b>				
Gastos de Venta País	422.264	3,7%	543.639	4,2%
Gastos de Venta Exterior	14.469	18,4%	1.407	0,8%
Gastos Administración	1.273.198	11,1%	1.247.528	10,9%
Suman:	<b>1.709.932</b>	<b>14,9%</b>	<b>1.792.575</b>	<b>15,7%</b>
Utilidad Operativa:	<b>-307.691</b>	<b>-2,7%</b>	<b>123.157</b>	<b>1,1%</b>
<b>MOVIMIENTO FINANCIERO</b>	<b>-501.131</b>	<b>-4,4%</b>	<b>-293.559</b>	<b>-2,6%</b>
Utilidad (Pérdida) antes de impuestos:	<b>193.440</b>	<b>1,7%</b>	<b>416.716</b>	<b>3,6%</b>
Impuesto a la renta	215.595	1,9%	145.941	1,3%
Utilidad (Pérdida) a disponibilidad de accionistas:	<b>-22.155</b>	<b>-0,2%</b>	<b>270.775</b>	<b>2,4%</b>
Valor Patrimonial Proporcional	21.063	0,2%	-13.656	-0,1%
Utilidad Neta:	<b>-1.092</b>	<b>-0,0%</b>	<b>257.120</b>	<b>2,0%</b>