

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	2018	2017
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	52,919	60,351
Cuentas por cobrar comerciales	7	1,884,115	1,985,082
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	19	736,450	360,086
Inventarios	8	1,516,195	1,133,952
Impuestos por recuperar	16	316,432	461,947
Otras cuentas por cobrar		48,253	29,955
Otros activos	9	655,602	697,450
		<u>5,209,966</u>	<u>4,728,823</u>
Activos disponibles para la venta		<u>179,478</u>	<u>179,769</u>
Total activos corrientes		<u>5,389,444</u>	<u>4,908,592</u>
Activos no corrientes			
Inversiones en acciones	10	104,573	87,760
Propiedades, planta y equipos	11	10,041,498	10,570,732
Activos biológicos	12	2,383,238	2,505,468
Otros activos	9	38,000	38,000
Total activos no corrientes		<u>12,567,309</u>	<u>13,201,960</u>
Total activos		<u>17,956,753</u>	<u>18,110,552</u>

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


César Álvarez
Presidente Ejecutivo


Jaime Meza
Contralor

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Pasivos corrientes			
Obligaciones financieras	13	820,490	475,066
Cuentas por pagar a proveedores	14	2,021,875	1,615,918
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	19	1,148,148	120,237
Impuestos por pagar	16	98,672	60,402
Otras cuentas por pagar		40,176	40,652
Provisiones	15	910,510	657,946
Total pasivos corrientes		5,039,871	2,970,221
Pasivos no corrientes			
Obligaciones financieras	13	181,544	341,148
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	19	1,293,535	1,380,000
Obligaciones sociales	18	2,690,779	2,634,730
Total pasivo no corriente		4,165,858	4,355,878
Patrimonio			
Capital social	20	8,175,000	8,175,000
Reserva legal	21	704,574	704,574
Resultados acumulados	21	(128,550)	1,904,879
Total patrimonio		8,751,024	10,784,453
Total pasivos y patrimonio		17,956,753	18,110,552

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


César Álvarez
Presidente Ejecutivo

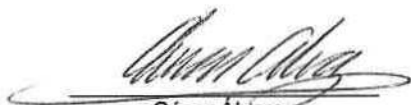

Jaime Meza
Contralor

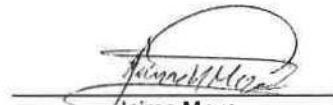
CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Ingresos por ventas	22	12,240,090	11,652,927
Costo de ventas	23	<u>(11,777,724)</u>	<u>(11,399,883)</u>
Utilidad bruta		462,366	253,044
Gastos de administración	23	(1,303,725)	(1,331,122)
Gastos de venta	23	(801,466)	(748,567)
Ganancia por valuación de activos biológicos	12	41,387	124,793
Otros (gastos) ingresos, neto	24	<u>(116,091)</u>	<u>165,947</u>
Pérdida operacional		(1,717,529)	(1,535,905)
Gastos financieros, neto	25	(149,424)	(193,629)
Participación en el resultado de compañías asociadas	10	<u>16,813</u>	<u>(22,485)</u>
Pérdida antes de Impuesto a la renta		(1,850,140)	(1,752,019)
Impuesto a la renta	17	<u>-</u>	<u>-</u>
Pérdida neta del año		(1,850,140)	(1,752,019)
Otros resultados integrales:			
Nuevas mediciones de los planes de beneficio definido - ganancias actuariales		<u>66,229</u>	<u>-</u>
Resultado integral del año		<u>(1,783,911)</u>	<u>(1,752,019)</u>

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


César Álvarez
Presidente Ejecutivo


Jaime Meza
Contralor

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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

César Álvarez
Presidente Ejecutivo

aime Meza
Contralor

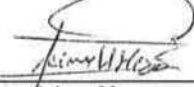
CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Notas</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Pérdida neta del año antes de impuesto a la renta		(1,850,140)	(1,752,019)
Más cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación de propiedades, planta y equipos	11	811,716	794,917
Ajuste al valor razonable de los activos biológicos	12	(41,387)	(124,793)
Participación en el resultado de compañías asociadas	10	(16,813)	22,485
Obligaciones sociales	18	206,929	244,968
		(889,695)	(814,442)
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		100,967	(118,867)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		(376,363)	81,533
Inventarios		(382,243)	894,858
Impuestos por recuperar		145,515	(221,700)
Otros activos		41,847	11,808
Otras cuentas por cobrar		(18,300)	40,990
Activos disponibles para la venta		292	-
Activos biológicos		213,369	-
Cuentas por pagar a proveedores		405,958	261,988
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		(3,554)	(161,346)
Impuestos por pagar		38,271	10,877
Otras cuentas por pagar		(476)	(1,043)
Provisiones		3,047	206,418
Obligaciones sociales		(84,652)	(76,651)
Efectivo (utilizado) generado en las operaciones		(806,017)	114,423
Intereses pagados		(147,722)	(164,019)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		(953,739)	(49,596)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipos	11	(285,062)	(317,542)
Ventas de propiedades, planta y equipos	11	2,580	151,574
Adiciones de activos biológicos	12	(49,752)	(65,307)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(332,234)	(231,275)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Obligaciones financieras recibidas		590,000	293,309
Pago de obligaciones financieras		(256,459)	(21,001)
Fondos recibidos de compañías relacionadas		945,000	-
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		1,278,541	272,308
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo		(7,432)	(8,563)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	6	60,351	68,914
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	52,919	60,351

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


César Álvarez
Presidente Ejecutivo


Jaime Meza
Contralor

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 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 2018, 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 2018 y 2017, la Compañía generó pérdidas recurrentes por US\$1,850,140 y US\$1,752,019, respectivamente. Los planes de acción mencionados, hacen prever que la situación financiera de la Compañía mejore en los siguientes años. Adicionalmente, la Compañía ha evaluado en 2019 la realización de ciertos activos que le permitirán generar una utilidad en venta de activos fijos y mejorar su situación económica.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el personal total de la Compañía alcanza los 319 y 356 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.

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los activos biológicos de la Compañía están compuestos por plantaciones forestales y bosques productivos. La Compañía posee 8,200 hectáreas, las cuales están localizadas principalmente en la provincia de Esmeraldas (Ver Nota 12).

La información contenida en estos estados financieros es responsable de la Administración de la Compañía.

1.2 Situación económica del Ecuador -

A partir del 2017 y durante el 2018 la situación económica del país ha presentado leves indicios de recuperación; sin embargo, los niveles del precio del petróleo, el déficit fiscal y el alto nivel de endeudamiento del país, continúan afectando principalmente a la liquidez de ciertos sectores de la economía.

Las autoridades continúan enfrentando esta situación y han implementado varias medidas económicas, entre las cuales tenemos: priorización de las inversiones, optimización y reducción del gasto público, 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, ciertas restricciones arancelarias, reducción de ciertos subsidios, incrementos en el precio del combustible y de ciertos tributos. Así también han implementado ciertos beneficios tributarios y de otra índole con el fin de fortalecer y fomentar las inversiones del sector privado de la economía.

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 2018, en relación con el año 2017. 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 2018, han sido emitidos y aprobados por la Presidencia de la Compañía, con fecha 27 de febrero de 2019 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 2018 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

Con el objeto de uniformar la presentación de los estados financieros del año 2017 con los del año 2018, se han efectuado ciertas reclasificaciones y/o agrupaciones en el estado de situación financiera y estado de resultados integrales del año 2017 y sus notas en relación con los rubros: "otros activos", "otras cuentas por cobrar", "gastos de administración", "otros (gastos) ingresos, neto", y "gastos financieros, neto".

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en dólares estadounidenses)

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, explícita 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 Nuevas normas y modificaciones-

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.

Adoptadas por la Compañía -

La Compañía ha aplicado las siguientes normas y modificaciones por primera vez para su período de informe anual que comienza el 1 de enero de 2018:

- NIIF 9 - Instrumentos Financieros
- NIIF 15 - Ingresos procedentes de contratos con clientes

La Compañía tuvo que cambiar sus políticas contables y realizar ciertas reclasificaciones retrospectivas siguiendo la adopción de la NIIF 9 y la NIIF 15. Esto se revela en la Nota 2.20. La mayoría de las otras modificaciones no tuvieron impacto material en los importes reconocidos en periodos anteriores y no se espera que afecten significativamente los periodos actuales o futuros.

Aún no adoptadas por la Compañía -

Al 31 de diciembre de 2018, se han publicado nuevas normas, así como también enmiendas y mejoras 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:

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en dólares estadounidenses)

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 12	Aclara que el impuesto sobre la renta de los dividendos sobre instrumentos financieros clasificados como capital deben reconocerse de acuerdo con donde se reconocieron las transacciones o eventos pasados que generaron utilidades distribuibles. (Mejoras anuales ciclo 2015-2017)	1 de enero 2019
NIC 19	Aclaran la contabilidad de las modificaciones, reducciones y liquidaciones del plan de beneficios definidos	1 de enero 2019
NIC 23	Aclara que si un préstamo específico permanece pendiente después de que el activo calificado correspondiente esté listo para su uso o venta prevista, se convierte en parte de los préstamos generales. (Mejoras anuales ciclo 2015-2017)	1 de enero 2019
NIC 28	Aclaración sobre el registro a largo plazo de una inversión que no esta aplicando el valor patrimonial proporcional	1 de enero 2019
NIIF 3	Aclara que obtener control de una empresa que es una operación conjunta es una adquisición por etapas (Mejoras anuales ciclo 2015-2017)	1 de enero 2019
NIIF 9	Enmienda a la NIIF 9 (Instrumentos financieros) relacionada con las compensaciones negativas de ciertas condiciones de pagos adelantados	1 de enero 2019
NIIF 11	Aclara que sobre la parte que obtiene el control conjunto de una empresa que constituye una operación conjunta no debe volver a medir su participación previamente mantenida en la operación conjunta. (Mejoras anuales ciclo 2015-2017)	1 de enero 2019
NIIF 16	Publicación de la norma "Arrendamientos" esta norma reemplazará a la NIC 17. Bajo la NIIF 16 prácticamente en todos los contratos de arrendamientos deberán reconocer un "activo por derecho de uso" y un pasivo por arrendamiento.	1 de enero 2019
CINIIF 23	Interpretación que clarifica el reconocimiento y medición de las incertidumbres sobre ciertos tratamientos de impuesto a la renta y el uso de la NIC 12 y no la NIC 37 para la contabilización de éstos	1 de enero 2019
NIC 1 y NIC 8	Modificaciones para aclarar el concepto de materialidad y alinearlos con otras modificaciones	1 de enero 2020
NIIF 3	Aclaración sobre la definición de negocio	1 de enero 2020
NIIF 17	Norma que reemplazará a la NIIF 4 "Contratos de Seguros".	1 de enero 2021

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

En relación a la NIIF 16, la Administración informa que basada en su evaluación no se esperan impactos significativos en la aplicación de las mencionadas normas debido a que el único contrato de arrendamiento actual que mantiene la Compañía es: i) de corto plazo y ii) de bajo valor.

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.

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.5 Activos financieros -

2.5.1 Clasificación

Como se describe en la Nota 2.2, a partir del 1 de enero de 2018, la Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

- Al valor razonable con cambios en resultados
- Al valor razonable con cambios en otros resultados integrales
- Al costo amortizado

La clasificación de un activo financiero depende del propósito para el cual se adquirió. La Gerencia determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial y tomando en consideración el modelo de negocio utilizado para la Administración de estos instrumentos, así como los términos contractuales de flujo de efectivo.

2.5.2 Medición

Al momento del reconocimiento inicial, los activos financieros se miden a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que, de ser significativo, es reconocido como parte del activo; siempre que el activo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas, cuyos costos de la transacción se registran en resultados.

2.5.3 Instrumentos de deuda

Los instrumentos de deuda son aquellos instrumentos que cumplen con la definición de un pasivo financiero desde la perspectiva del emisor, tales como préstamos o bonos gubernamentales y corporativos.

La medición subsecuente de los instrumentos de deuda depende del modelo de negocios de la Compañía a administrar el activo y las características de flujo de efectivo del activo. Hay tres categorías de medición de acuerdo a las cuales la Compañía clasifica sus instrumentos de deuda:

- **Costo amortizado:** Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales cuando dichos flujos de efectivo representan únicamente pagos de principal e intereses se miden a costo amortizado. Los ingresos recibidos de estos activos financieros se incluyen en los ingresos financieros utilizando el método de tasa de interés efectiva. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la baja del activo, se reconoce directamente en resultados y se presenta en otras ganancias/(pérdidas) junto con las ganancias y pérdidas cambiarias. Las pérdidas por deterioro se presentan como una partida separada en el estado de resultados.
- **Valor razonable con cambios en otro resultado integral:** Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales y para la venta de los activos financieros, cuando los flujos de efectivo de los activos representan únicamente pagos de principal e intereses, se miden a valor razonable a través de otros resultados integrales (VR-ORI). Los movimientos en el valor en libros se reconocen a través de ORI, excepto por el reconocimiento de las ganancias o pérdidas por deterioro, los ingresos por intereses y las ganancias y pérdidas por tipo de cambio que se reconocen en

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en dólares estadounidenses)

resultados. Cuando se produce la baja del activo financiero, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en ORI se reclasifica del patrimonio a resultados y se reconocen en otras ganancias/(pérdidas). Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en ingresos financieros utilizando el método de tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas cambiarias se presentan en otras ganancias/(pérdidas) y los gastos por deterioro se presentan como una partida separada en el estado de resultados.

- Valor razonable con cambios en resultados: Los activos que no cumplen con los criterios de costo amortizado o VR-ORI se miden a valor razonable a través de resultados. Una ganancia o pérdida en un instrumento de deuda que subsecuentemente se mide a su valor razonable a través de resultados se reconoce en resultados y se presenta en términos netos en otras ganancias/(pérdidas) en el período en el que surgen.

2.5.4 Instrumentos de capital / patrimonio

Los instrumentos de capital/patrimonio son aquellos instrumentos que cumplen con la definición de patrimonio desde la perspectiva del emisor; es decir, instrumentos que no poseen una obligación contractual para pagar y evidencian un interés residual en los activos netos del emisor.

La Compañía mide subsecuentemente todos los instrumentos de capital a valor razonable. Cuando la Administración de la Compañía ha optado por presentar las ganancias y pérdidas por valor razonable surgidas por los instrumentos de capital en otros resultados integrales, no hay reclasificación subsecuente de las ganancias y pérdidas por valor razonable a resultados después de la baja de la inversión. Los dividendos de tales instrumentos continúan reconociéndose en resultados como otros ingresos cuando se establece el derecho de la Compañía para recibir los pagos.

Los cambios en el valor razonable de los activos financieros a valor razonable a través de resultados se reconocen en otras ganancias/(pérdidas) en el estado de resultados como corresponda. Las pérdidas por deterioro (y la reversión de las pérdidas por deterioro) surgidas de los instrumentos de capital medidos a VR-ORI no se reportan por separado del resto de cambios en el valor razonable.

2.5.5 Clasificación de la Compañía

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, la Compañía sólo mantiene activos financieros clasificados en la categoría de activos financieros medidos al costo amortizado. Los activos financieros a costo amortizado son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo, estos activos financieros se mantienen con la finalidad de cobrar sus flujos contractuales. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera. Estos últimos se clasifican como activos no corrientes.

Los activos financieros a costo amortizado de la Compañía comprenden el "Efectivo y bancos", "cuentas por cobrar comerciales", "cuentas por cobrar a compañías relacionadas" y "Otras cuentas por cobrar", en el estado de situación financiera. Los activos financieros a costo amortizado representan únicamente los pagos de principal e intereses, se reconocen inicialmente a su valor razonable y, posteriormente se miden a su costo amortizado por el método de interés efectivo menos la estimación por deterioro (Nota 2.5.7).

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en dólares estadounidenses)

Cuentas por cobrar comerciales

Corresponden a los montos adeudados por clientes por la venta de productos (tableros) en el curso normal de los negocios. Las cuentas por cobrar comerciales cuentan con un promedio de cobro de 60 días, con respaldo de garantías hipotecarias, y/o una póliza de seguros contra riesgos de incobrabilidad. No existen montos significativos de ventas que se aparten de las condiciones de crédito habituales.

Cuentas por cobrar a compañías relacionadas

Representadas principalmente por cuentas por cobrar a Plywood Ecuatoriana S.A. por reembolso de gastos y a otras compañías relacionadas por la venta de tableros y otros, con vencimientos a corto plazo.

Otras cuentas por cobrar

Corresponden principalmente a gastos pagados por anticipado y cuentas por cobrar a terceros, que se liquidan en el corto plazo. Se registran su valor nominal, que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles en el corto plazo.

2.5.6 Reconocimiento y baja de activos financieros

Las transacciones de compra/venta de activos financieros se reconocen en el momento que dichas transacciones ocurren, es decir, la fecha en la que la Compañía se compromete a comprar/vender el activo.

2.5.7 Deterioro de activos financieros

Para las cuentas por cobrar comerciales y a partes relacionadas la Compañía utiliza el método simplificado permitido por la NIIF 9, "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición" que requiere que las pérdidas esperadas en la vida del activo financiero sean reconocidas desde el reconocimiento inicial de los mencionados activos financieros. Desde el 1 de enero del 2018, la Compañía evalúa, de forma prospectiva, las pérdidas crediticias esperadas asociadas con sus instrumentos de deuda a costo amortizado. La metodología de deterioro aplicada depende si se ha producido un aumento significativo en el riesgo de crédito.

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar comerciales en base a: i) las dificultades financieras significativas por parte del deudor, ii) la falta de pago por parte de éstos, y iii) en base pérdidas crediticias esperadas, estimando la pérdida que se incurriría si ocurriera un incumplimiento, utilizando ratios en base a el análisis histórico de recaudos de los clientes. Debido a que todas las cuentas por cobrar tienen, al menos, alguna probabilidad de incumplimiento en el futuro, cada cuenta por cobrar tiene una pérdida crediticia esperada desde el momento de su adquisición. Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, se han registrado provisiones por deterioro, que se presentan como menor valor de las cuentas por cobrar comerciales (Ver Nota 7).

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.6 Pasivos financieros -

2.6.1 Clasificación, reconocimiento y medición

De acuerdo con lo que prescribe la NIIF 9 - "Instrumentos Financieros" los pasivos financieros se clasifican, según corresponda como: (i) pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas y (ii) pasivos financieros al costo amortizado. La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial. La clasificación depende del propósito para el cual se contrataron los pasivos.

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, la Compañía sólo mantiene pasivos financieros clasificados en la categoría de pasivos financieros al costo amortizado. Los pasivos financieros incluyen: "Obligaciones financieras", "Cuentas por pagar a proveedores", "Cuentas por pagar a compañías relacionadas" y "Otras cuentas por pagar". Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden a su costo amortizado. El costo amortizado incorpora los costos directamente atribuibles a la transacción.

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".

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 60 días.

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.

2.7 Inversiones en acciones -

Incluye principalmente inversiones en la compañía asociada Plywood Ecuatoriana S.A.

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.

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en dólares estadounidenses)

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:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
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.

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en dólares estadounidenses)

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.

2.12.1 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.

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de Impuesto del 25% (2017: 22%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% (2017: 12%) si las utilidades son reinvertidas por los siguientes contribuyentes: (i) sociedades exportadoras habituales, (ii) los que se dediquen a la producción de bienes, incluidas las del sector manufacturero, que posean 50% o más de componente nacional y (iii) los de turismo receptivo. A partir del año 2018, en caso de que los accionistas de una entidad se encuentren en paraísos fiscales o cuando no se informe la participación accionaria de la misma, se establece una tasa de impuesto de hasta el 28% (2017: 25%).

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.

El servicio de Rentas Internas devolverá total o parcialmente el anticipo 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 como también para el cálculo del anticipo de Impuesto a la renta se excluirá los pasivos relacionados con sueldos por pagar, decimotercer y decimocuarta remuneración y aportes patronales al seguro social obligatorio.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía registro el anticipo de Impuesto a la renta como Impuesto a la renta definitivo.

2.12.2 Impuesto a la renta diferido -

El Impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros separados.

El Impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiero separado y que se espera serán aplicables cuando el Impuesto a la Renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los Impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de Impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017 no se generaron diferencias temporales materiales entre las bases tributarias y financieras, por lo que no se registró impuestos diferidos.

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.13 Impuestos por recuperar

Corresponden básicamente a retenciones del Impuesto a la renta efectuada por terceros, y crédito tributario de IVA el cual es compensado mensualmente. Cuando la Administración haya agotado todas las instancias para la recuperación de dichos saldos y las mismas hayan sido rechazadas por el organismo competente, se cargan a los resultados del año como gasto no deducible.

2.14 Provisiones corrientes -

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.

2.15 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 deben reconocerse como ganancias o pérdidas sobre una base sistemática, a lo largo de los periodos 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 periodo 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 periodo en que se convierta en exigible.

2.16 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.

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (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 8.21% anual para los dos años 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 periodo que surgen.

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

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.

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.17 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de la venta de bienes o servicios realizada en el curso ordinario de las operaciones de la Compañía. Los ingresos por ventas se basan en el precio especificado en los contratos de venta, neto de devoluciones, rebajas y descuentos. No se considera presente ningún elemento de financiamiento dado que las ventas se realizan con plazo de crédito de 90 días a clientes, lo cual es considerado consistente con las prácticas del mercado.

La Compañía reconoce ingresos cuando el monto puede ser medido confiablemente, es probable que beneficios económicos futuros fluirán hacia la Compañía y se cumpla con los criterios específicos por cada tipo de ingreso como se describe más adelante. El monto de los ingresos no puede ser medido confiablemente hasta que todas las contingencias relacionadas con la venta hayan sido resueltas. La Compañía basa sus estimados en resultados históricos, considerando el tipo de cliente, de transacción y condiciones específicas de cada acuerdo.

Los ingresos son por principalmente por la venta de tableros y se reconocen cuando la Compañía ha entregado los productos al cliente, el cliente tiene discreción sobre los mercados y los precios para vender los productos y no existe ninguna obligación incumplida que puede afectar la aceptación de los productos por parte del cliente. La entrega al cliente no se da hasta que los productos han sido transferidos en el medio de transporte que designe, en la ubicación especificada, los riesgos de obsolescencia y pérdida han sido transferidos al cliente y éste ha aceptado los productos de acuerdo con el contrato y la condición de venta pactada y la cobranza de las cuentas por cobrar está razonablemente asegurada.

Asimismo, se requiere que el cliente acepte los productos de acuerdo al contrato de venta y que la Compañía tenga evidencia objetiva que se han satisfecho los criterios de aceptación. Con la entrega de los productos se consideran transferidos los riesgos de obsolescencia y beneficios asociados a esos bienes.

2.18 Costos y gastos

Los costos y gastos se reconocen y registran a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago.

2.19 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.

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.20 Adopción de nuevas normas NIIF 9 y NIIF 15 -

2.20.1 NIIF 9 “Instrumentos financieros”

La NIIF 9 reemplaza los modelos de clasificación y medición de la NIC 39, “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición” con un modelo único que tiene inicialmente solo dos categorías de clasificación: costo amortizado y valor razonable.

La clasificación de los activos financieros de deuda dependerá del modelo de negocio que usa la entidad para administrar sus activos financieros, así como de las características de flujos de efectivo contractuales de los activos financieros. Un instrumento de deuda se mide al costo amortizado si: a) el objetivo del modelo de negocio es mantener el activo financiero para obtener réditos de los flujos de efectivo contractuales; y, b) los flujos de efectivo contractuales en virtud del instrumento representan únicamente pagos del capital (principal) e intereses. Los instrumentos de deuda que no cumplan estas condiciones se miden a valor razonable, con cambios en resultados, excepto por los instrumentos de deuda cuyo modelo de negocio es mixto (cobrar y vender), en cuyo caso los cambios en el valor razonable se reconocen en otros resultados integrales (que podrán reclasificarse posteriormente a resultados).

Los instrumentos de patrimonio se deben reconocer a su valor razonable con cambios en resultados, excepto por los instrumentos de patrimonio que no se mantienen para negociación, las cuales pueden ser registradas en resultados o en otros resultados integrales (que no podrán reclasificarse posteriormente a resultados).

La NIIF 9 establece, además, un nuevo modelo para el reconocimiento de pérdidas por deterioro de activos financieros, basado en el concepto de Pérdida Crediticia Esperada (PCE). Este modelo se basa en un enfoque de tres fases por el cual los activos financieros pasan por cada una de las tres fases a medida que su calidad crediticia cambia. Cada fase determina cómo una entidad determina sus pérdidas por deterioro y cómo aplica el método de tasa de interés efectiva. Se permite un enfoque simplificado para los activos financieros que no tienen un componente de financiamiento significativo (por ejemplo, cuentas por cobrar comerciales de corto plazo). En su reconocimiento inicial, las entidades registrarán las pérdidas en el día 1 equivalente a 12 meses de PCE (o PCE por toda la vida del instrumento para las cuentas por cobrar comerciales de corto plazo).

Finalmente, una reciente modificación a la NIIF 9 establece que cuando un pasivo financiero medido al costo amortizado se modifique sin que esto resulte en una baja del pasivo, se debe reconocer una ganancia o pérdida inmediatamente en resultados. La ganancia o pérdida se calcula como la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales originales y los flujos de efectivo contractuales modificados, descontados a la tasa de interés efectiva original. Bajo las reglas de NIC 39, esta diferencia se distribuía durante la vida restante del instrumento.

Según lo permitido por las disposiciones transitorias de la NIIF 9, la Compañía decidió no reexpresar las cifras comparativas.

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía no tuvo un impacto significativo como resultado de la aplicación de los nuevos requerimientos de la NIIF 9. En general, los activos financieros que se poseen como instrumentos de deuda continúan siendo medidos al costo amortizado. Los activos financieros que mantiene la Compañía medidos a costo amortizado se revelan en la Nota 7 a los estados financieros. En lo referido a cuentas por cobrar comerciales, considerando la calidad crediticia de sus clientes, la Compañía obtuvo un impacto bajo resultante de la aplicación del concepto de PCE. El nuevo enfoque no modificó de forma importante los actuales niveles de provisión previamente reconocidos (Nota 7). Producto de lo anterior la Compañía aplicó el método de transición prospectivo para la adopción de la NIIF 9.

Debido a las características de los instrumentos financieros que mantiene la Compañía, no se generaron cambios en la clasificación y medición de los activos y pasivos financieros al 31 de diciembre del 2017, por lo cual la clasificación de instrumentos financieros y categorías de medición presentada de acuerdo con la NIC 39 hasta el 31 de diciembre del 2017 y la presentada bajo NIIF 9 a partir del 1 de enero del 2018 son comparables, lo que nos permite definir que no hay ningún efecto por la aplicación de NIIF9.

La conciliación entre la clasificación de los activos y pasivos financieros entre la NIC 39 y NIIF 9, es como sigue: (i) "préstamos y cuentas por cobrar" para "activos financieros medidos al costo amortizado" y (ii) "Otros pasivos financieros" para "pasivos financieros al costo amortizado".

2.20.2 NIIF 15 "Ingresos procedentes de contratos con clientes"

La NIIF 15 reemplazó a la NIC 18, "Ingresos de actividades ordinarias", a la NIC 11, "Contratos de construcción" y diversas interpretaciones asociadas al reconocimiento de ingresos. La nueva norma se basa en el principio de que el ingreso se reconoce cuando el control de un bien o servicio se transfiere a un cliente, de tal manera que el concepto de control reemplaza el concepto existente de riesgos y beneficios. Para ello, establece un modelo con los siguientes cinco pasos que son la base para reconocer los ingresos: (i) identificar los contratos con clientes, (ii) identificar las obligaciones de desempeño, (iii) determinar el precio de la transacción, (iv) asignar el precio de la transacción a cada una de las obligaciones de desempeño y, (v) reconocer el ingreso a medida que se satisface cada obligación de desempeño.

Los cambios clave comparados con la práctica actual son:

- Bienes o servicios ofrecidos de forma agrupada pero que sean individualmente distintos se deben reconocer por separado.
- El importe de los ingresos puede afectarse si la contraprestación varía por algún motivo (por ejemplo, incentivos, rebajas, comisiones de gestión, regalías, éxito de un resultado, etc.). Se debe reconocer un importe mínimo del ingreso variable, siempre que se concluya que es altamente probable que dicho ingreso no se revertirá en el futuro.
- El punto en el que se pueden reconocer los ingresos puede cambiar: algunos ingresos que actualmente se reconocen en un momento dado al final de un contrato pueden tener que ser reconocidos durante el plazo del contrato y viceversa.
- Se establece mayores requerimientos de revelación.

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

La NIIF 15 es efectiva a partir ejercicios económicos iniciados el 1 de enero de 2018. Para la transición, se tiene opción de aplicar el método retroactivo integral, el retroactivo integral con aplicaciones prácticas o el retroactivo modificado, con los cambios reconocidos en resultados acumulados al 1 de enero de 2018, en cuyo caso se requieren revelaciones adicionales. La Compañía eligió el último método mencionado.

Como resultado de su aplicación, la Compañía no tuvo un impacto significativo por la adopción de la NIIF 15 para sus ingresos provenientes de prestación de la venta de bienes, a consecuencia de la identificación de una única obligación de desempeño por la venta de tableros contrachapados.

Como resultado de la aplicación de los nuevos conceptos que plantea la NIIF 15 podría requerirse modificar ciertos procesos internos actuales.

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) Provisión por deterioro de cuentas por cobrar comerciales: A partir del 1 de enero del 2018, la Compañía aplica el enfoque simplificado de la NIIF 9 para medir las pérdidas crediticias esperadas, el cual utiliza una provisión de pérdida esperada sobre la vida del instrumento para todas cuentas por cobrar; la Nota 7 proporciona más detalle. La Compañía reconoce una reserva para pérdidas para dichas pérdidas en cada fecha de presentación.

Hasta el 31 de diciembre del 2017, la estimación de esta provisión es determinada por la Gerencia General de la Compañía conjuntamente con el Gerente Comercial, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar, la posibilidad de recuperación de los mismos y la existencia de saldos vencidos por más de 360 días. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

- b) Valor razonable de los activos biológicos: La estimación del valor razonable de los activos biológicos se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.11 y Nota 12.

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

- c) Vida útil de las propiedades, planta 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 evalúa al cierre de cada año. Ver Nota 2.8.
- d) 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 2.16 b

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgo operacional

La calidad de los productos, el bienestar del personal, la protección ambiental y la rentabilidad son los principales objetivos que busca la Compañía. Para garantizar la calidad de los productos en el Ecuador, la Compañía adoptó los procedimientos y controles que se aplican en todo el proceso de producción, desde los cuidados de sus activos biológicos, adquisición de materias primas hasta la distribución de los productos terminados.

A continuación, se presenta una definición de los riesgos operacionales 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.

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

(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.

4.2 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 Presidencia. 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 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.

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en dólares estadounidenses)

El efectivo y bancos (Nota 6) 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:

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.

(b) *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.

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 en la Nota 7:

(c) *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.

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Hasta 1 año</u>	<u>Entre 1 y 5 años</u>
<u>Al 31 de diciembre de 2018</u>		
Obligaciones financieras	820,490	181,544
Cuentas por pagar a proveedores	2,021,875	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	1,148,148	1,293,535
Otras cuentas por pagar	40,176	-
<u>Al 31 de diciembre de 2017</u>		
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	-

(d) 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:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Obligaciones financieras	1,002,034	816,214
Cuentas por pagar a proveedores	2,021,875	1,615,918
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	2,441,683	1,500,237
Otras cuentas por pagar	40,176	40,652
Menos: Efectivo y bancos	(413,983)	(98,351)
Deuda neta	5,091,785	3,874,670
Total patrimonio	8,751,024	10,784,453
Índice deuda neta - patrimonio	0.58	0.36
Ratio de apalancamiento	58%	36%

El incremento de la deuda neta se debe principalmente a fondos recibidos de compañías relacionadas (Nota 19)

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 2018		Al 31 de diciembre del 2017	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Efectivo y equivalentes de efectivo	52,919	-	60,351	-
Cuentas por cobrar comerciales	1,884,115	-	1,985,082	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	736,450	-	360,086	-
Otras cuentas por cobrar	48,253	-	29,955	-
Total activos financieros	2,721,737	-	2,435,474	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Obligaciones financieras	820,490	181,544	475,066	341,148
Cuentas por pagar a proveedores	2,021,875	-	1,615,918	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	1,148,148	1,293,535	120,237	1,380,000
Otras cuentas por pagar	40,176	-	40,652	-
Total pasivos financieros	4,030,689	1,475,079	2,251,873	1,721,148

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. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	2018	2017
Efectivo en caja	51,968	42,525
Bancos locales	951	17,826
	52,919	60,351

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

7. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Composición:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Clientes locales	1,903,994	1,918,842
Clientes del exterior	104,617	190,736
(-) Provisión por deterioro	<u>(124,496)</u>	<u>(124,496)</u>
	<u>1,884,115</u>	<u>1,985,082</u>

La Administración de la Compañía considera bajo el riesgo de crédito de sus deudores comerciales.

A continuación, se muestra un análisis de antigüedad de los saldos de deudores comerciales al cierre de cada año:

	<u>2018</u>		<u>2017</u>	
Por vencer	<u>1,555,612</u>	<u>77%</u>	<u>1,774,607</u>	<u>84%</u>
Vencidas				
1 a 90 días	362,787	18%	271,930	13%
91 a 180 días	9,181	0%	4,280	0%
Mas de 360 días	<u>81,031</u>	<u>4%</u>	<u>58,761</u>	<u>3%</u>
Total	<u>2,008,611</u>	<u>100%</u>	<u>2,109,578</u>	<u>100%</u>

La calidad crediticia de los clientes de cuentas por cobrar comerciales se evalúa bajo la categoría de clientes locales, que representan el 100% de sus clientes.

La Compañía aplica el método simplificado establecido en la NIIF 9, "Instrumentos Financieros" para la determinación de las pérdidas crediticias esperadas de su cartera de clientes. Para medir las pérdidas crediticias esperadas la cartera de clientes ha sido agrupada con base en las características de riesgos y en su historial de vencimiento para los cuales se han determinado ratios de pérdida crediticia esperada.

Las ratios de pérdidas crediticias esperadas se basan en el análisis histórico de los recaudos de los clientes. Este ratio aplica a la cartera por vencer y cartera vencida. La cartera comercial vencida a más de un año se provisiona al 100%.

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

Con base en lo indicado anteriormente, la Compañía ha establecido la siguiente pérdida crediticia esperada para su cartera de clientes:

	Deudores comerciales	Estimación para cobranza dudosa		
		Ajuste NIIF 9 al 1 de enero del 2018 (1)	Provisión bajo NIIF 9 (2)	Al 31 de diciembre de 2018
Por vencer	1,555,612	-	35,764	35,764
Vencidas				
1 a 90 días	362,787	-	7,511	7,511
91 a 180 días	9,181	-	190	190
Más de 180 días	81,031	-	81,031	81,031
Total	2,008,611	-	124,496	124,496

- (1) La Compañía no obtuvo un impacto relevante en la aplicación del concepto de pérdida crediticia esperada al 1 de enero de 2018. Producto de este análisis, la Compañía aplicó el método de transición prospectivo para la adopción de la NIIF 9.
- (2) Provisión constituida en base a la calidad crediticia de los clientes, eventos pasados y pérdidas crediticias esperadas. Este nuevo enfoque no modificó de forma importante los niveles de provisión previamente reconocidos.

8. INVENTARIOS

Composición:

	2018	2017
Productos terminados (1)	1,186,485	621,617
Materias primas (2)	206,515	375,836
Materiales y repuestos	115,452	147,147
Importaciones en tránsito	26,451	8,060
(-) Provisión por obsolescencia	(18,708)	(18,708)
	<u>1,516,195</u>	<u>1,133,952</u>

- (1) Incluye principalmente tableros contrachapados para la venta.
- (2) Incluye trozas de madera y otros insumos de producción.

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

9. OTROS ACTIVOS

Composición:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Anticipos a madereros (1)	404,043	441,015
Anticipos a proveedores (2)	200,719	172,265
Seguros anticipados	50,840	47,409
Otros	38,000	74,761
	<u>693,602</u>	<u>735,450</u>
Clasificación:		
Corto plazo	655,602	697,450
Largo plazo	38,000	38,000
	<u>693,602</u>	<u>735,450</u>

- (1) Corresponde a anticipos entregados a proveedores de madera para la compra de materia prima a utilizar en la producción.
- (2) Corresponde principalmente a anticipos a proveedores de bienes y servicios en el curso normal del negocio.

10. INVERSIONES EN ACCIONES

Un detalle de las inversiones es como sigue:

<u>Entidad</u>	<u>Porcentaje de participación en el capital %</u>		<u>Saldo en libros Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Distribuidora de Tableros del Austro S.A.				
DISTABLASA (1)	27.5%	27.5%	103,435	86,622
Otras menores	0.00%	0.00%	1,138	1,138
			<u>104,573</u>	<u>87,760</u>

- (1) Distribuidora de Tableros del Austro S.A. - DISTABLASA 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 2018 y 2017, la Compañía ajustó una ganancia de US\$16,813 y una pérdida de US\$22,485, respectivamente, como participación en los resultados de esta compañía asociada.

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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 2017							
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
Movimiento 2018							
Adiciones	-	-	266,234	7,650	38,500	(27,322)	285,062
Depreciación	-	(69,022)	(671,711)	(39,801)	(31,182)	-	(811,716)
Ventas y/o retiros	-	(566)	(33,880)	(75,678)	(228,798)	-	(338,922)
Depreciación (ventas y/o retiros)	-	566	33,880	75,678	226,218	-	336,342
Valor en libros al 31 de diciembre 2018	3,429,749	798,479	5,664,936	36,016	57,616	54,702	10,041,498
Al 31 de diciembre del 2018							
Costo	3,429,749	1,504,889	11,788,778	401,111	1,954,088	54,702	19,133,317
Depreciación acumulada	-	(706,410)	(6,123,842)	(365,095)	(1,896,472)	-	(9,091,819)
Valor en libros	3,429,749	798,479	5,664,936	36,016	57,616	54,702	10,041,498

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

12. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los activos biológicos de la Compañía están compuestos por plantaciones forestales y bosques productivos de los cuales existe un área de 8,200 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:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Bosques para explotar (1)	1,785,206	1,777,348
Bosques en desarrollo (2)	598,032	728,120
	<u>2,383,238</u>	<u>2,505,468</u>

- (1) Constituyen bosques nativos y plantaciones forestales en explotación conforme los planes de la Administración. 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:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
SalDOS al inicio del año	2,505,468	2,430,621
Adiciones (1)	49,752	65,307
Ganancia por valor razonable (2)	41,387	124,793
Consumos	<u>(213,369)</u>	<u>(115,253)</u>
SalDOS al final del año	<u>2,383,238</u>	<u>2,505,468</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 incluye la capitalización de bosques y plantaciones.
- (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.

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

(Expresado en dólares estadounidenses)

13. OBLIGACIONES FINANCIERAS**a) Composición:**

	<u>Tasa</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Sobregiros bancarios (1)	8.95%	131,982	320,455
Préstamos bancarios (2)	8.94%	861,434	483,287
Intereses por pagar		8,618	12,472
		<u>1,002,034</u>	<u>816,214</u>

(1) Corresponde a sobregiros bancarios contratados 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:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Corriente	820,490	475,066
No corriente	181,544	341,148
	<u>1,002,034</u>	<u>816,214</u>

Los vencimientos anuales de las obligaciones a largo plazo al 31 de diciembre de 2018 y 2017 son:

<u>Años</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
2019	-	159,612
2020	165,807	165,799
2021	15,737	15,737
	<u>181,544</u>	<u>341,148</u>

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

(Expresado en dólares estadounidenses)

14. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

Composición:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Proveedores locales	1,863,451	1,397,109
Proveedores del exterior	151,875	89,966
Anticipos de clientes	-	100,000
Otros	6,550	28,843
	<u>2,021,875</u>	<u>1,615,918</u>

15. PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y / o Utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
<u>Año 2018</u>				
Pasivos corrientes				
Beneficios sociales (1)	273,994	3,673,119	(3,412,958)	534,155
Provisión de gastos (2)	213,929	1,458,451	(1,571,988)	100,392
Otras provisiones (3)	170,023	3,741,062	(3,635,122)	275,963
	<u>657,946</u>	<u>8,872,632</u>	<u>(8,620,068)</u>	<u>910,510</u>
<u>Año 2017</u>				
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
	<u>451,528</u>	<u>8,717,623</u>	<u>(8,511,205)</u>	<u>657,946</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2018, incluye principalmente: provisión de vacaciones por US\$242,518 (2017: US\$153,090), décimo cuarto sueldo por US\$95,121 (2017: US\$90,101), décimo tercer sueldo por US\$20,861 (2017: US\$22,423); y, otros por US\$175.963 (2017: US\$8,380).
- (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 provisiones varias en nómina y otros menores.

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**
(Expresado en dólares estadounidenses)**16. IMPUESTOS POR RECUPERAR Y POR PAGAR**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la composición de los activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Impuestos por recuperar:</u>		
Retenciones de Impuesto a la renta	208,253	369,795
Impuesto al Valor Agregado - IVA	51,995	-
Anticipo de Impuesto a la renta (Nota 17)	35,331	-
Impuesto a la Salida de Divisas - ISD	13,843	87,051
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado - IVA	7,011	5,101
	<u>316,433</u>	<u>461,947</u>
<u>Impuestos por pagar:</u>		
Impuesto al Valor Agregado - IVA	77,907	37,912
Retenciones de IVA	14,142	15,871
Retenciones de Impuesto a la renta	6,623	6,619
	<u>98,672</u>	<u>60,402</u>

17. IMPUESTO A LA RENTA

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía está exento del pago de anticipo de Impuesto a la renta en función de lo establecido en el Decreto presidencial No. 570 del 14 de diciembre del 2018. Los valores pagados en 2018 por concepto de anticipo de Impuesto a la renta de US\$35,331 se hallan dentro del rubro impuestos por recuperar, y en 2019 se solicitará la respectiva devolución al Servicio de Rentas Internas - SRI.

(a) Conciliación tributaria - contable

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Pérdida neta antes de Impuesto a la renta	(1,850,140)	(1,752,019)
Menos - Deducciones por leyes especiales (1)	(251,926)	(362,954)
Mas - Gastos no deducibles (2)	551,542	207,155
Menos - Ingresos excentos	-	(14,400)
Mas - Valoración al valor patrimonial proporcional (Nota 10)	16,813	22,485
	<u>316,429</u>	<u>(147,714)</u>
Base tributaria	(1,533,711)	(1,899,733)
Tasa impositiva	25%	22%
Impuesto a la renta causado	-	-
Anticipo de Impuesto a la renta (3)	-	-

- (1) Al 31 de diciembre de 2018, corresponde a la deducción del 100% en depreciación de bienes nuevos.

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (2) Al 31 de diciembre de 2018, incluye principalmente: US\$301,471 por costos y gastos correspondiente a provisiones por Jubilación patronal y desahucio, US\$88,767 por costos y gastos no sustentados con comprobantes de venta, US\$48,586 por remuneraciones no aportadas al IESS, US\$38,378 por depreciación de revalúo de activos fijos, entre otros menores.

(b) 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 2019 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 2018 y 2017, la Compañía no debe presentar este informe, puesto que no supera los límites de transacciones estipulados en la Ley.

(c) Otros asuntos - Reformas tributarias -

El 21 de agosto del 2018 se publicó la "Ley orgánica para el fomento productivo, atracción de inversiones, generación de empleo, y estabilidad y equilibrio fiscal" en el Suplemento del Registro Oficial No. 309.

Las principales reformas que introdujo el mencionado cuerpo legal son las siguientes:

- Remisión del 100% de intereses, multas y recargos sobre impuestos nacionales administrados y/o recaudados por el Servicio de Rentas Internas - SRI para obligaciones vencidas posterior al 2 de abril del 2018.

Adicionalmente, aplicación de remisión sobre obligaciones aduaneras, seguridad social (con excepciones), servicios básicos, créditos educativos y becas, etc.

- Dividendos considerados como ingresos exentos a excepción si el beneficiario efectivo es una persona natural residente en Ecuador; y, si la sociedad que distribuye el dividendo no cumple con el deber de informar sobre sus beneficiarios efectivos.
- Se establecen cambios en la aplicación de la tarifa de Impuesto a la renta a partir del año 2019 desde el 25% al 28%.
- Se establece el Impuesto al a renta único mediante tarifa progresiva a la utilidad de enajenación de acciones.

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

- Se elimina el saldo del anticipo a liquidarse en declaración del próximo año y se elimina devolución del anticipo mediante el tipo impositivo efectivo (TIE); contemplando la devolución del valor del anticipo que sobrepase al valor del Impuesto a la renta causado para sociedades (eliminación impuesto mínimo).
- Con respecto al IVA, se establece el uso del crédito tributario de IVA en compras hasta dentro de 5 años desde la fecha de pago, o la devolución o compensación del crédito tributario de retenciones de IVA hasta dentro de 5 años desde la fecha de pago.
- Se elimina a la compensación como base imponible para el Impuesto a la Salida de Divisas.

El 24 de agosto de 2018, en el Primer Suplemento se publicó el Reglamento a la Ley de Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dolarización, cuyos principales puntos resumimos a continuación:

- Se considerarán transacciones inexistentes cuando el Servicio de Rentas Internas - SRI detecte que un contribuyente ha estado emitiendo comprobantes de venta sin que se haya realizado la transferencia del bien o la prestación del servicio; o bien que dichos contribuyentes se encuentren no ubicados, se presumirá la inexistencia de dichas operaciones.
- Disposiciones referentes a deducción de jubilación patronal y desahucio.

De las mencionadas reformas, la Administración de la Compañía considera que el principal efecto es la no deducibilidad de las provisiones por beneficios sociales de largo plazo por jubilación patronal y desahucio.

(d) Situación fiscal

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía no ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias, por lo que en la actualidad no tiene impuestos pendientes de pago. Los años del 2015 al 2018 inclusive, se encuentran abiertos a fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

18. OBLIGACIONES SOCIALES

Composición

	2018	2017
Jubilación patronal	2,264,555	2,180,476
Indemnización por desahucio	426,224	454,254
	<u>2,690,779</u>	<u>2,634,730</u>

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Las principales hipótesis actuariales usadas para la constitución de las provisiones fueron:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Tasa de descuento	8.21%	8.21%
Tasa de incremento salarial	1.98%	1.98%
Tasa de rotación (promedio)	3.49%	3.49%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Antigüedad para jubilación (hombres y mujeres)	25 años	25 años

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

El movimiento de la provisión por jubilación patronal y desahucio en el pasivo ha sido el siguiente:

	<u>Jubilación patronal</u>		<u>Desahucio</u>		<u>Total</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Al 1 de enero	2,180,476	2,050,535	454,254	415,878	2,634,730	2,466,413
Costos por servicios corrientes	201,034	154,094	14,704	23,609	215,738	177,703
Costo por intereses	135,770	132,481	24,604	26,685	160,374	159,166
Beneficios pagados	(84,652)	(76,651)	-	-	(84,652)	(76,651)
Reversión de reserva por trabajadores salidos	(100,262)	(5,481)	(68,921)	(10,051)	(169,183)	(15,532)
Pérdidas (ganancias) actuariales por cambios en variables	(67,811)	(74,502)	1,583	(1,867)	(66,228)	(76,369)
Al 31 de diciembre	<u>2,264,555</u>	<u>2,180,476</u>	<u>426,224</u>	<u>454,254</u>	<u>2,690,779</u>	<u>2,634,730</u>

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

	<u>Jubilación patronal</u>		<u>Desahucio</u>		<u>Total</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Costos por servicios corrientes	201,034	154,094	14,704	23,609	215,738	177,703
Costo por intereses	135,770	132,481	24,604	26,685	160,374	159,166
Pérdidas (ganancias) actuariales por cambios en variables financieras	-	(74,502)	-	(1,867)	-	(76,369)
Reversión de reserva por trabajadores salidos	(100,262)	(5,481)	(68,921)	(10,051)	(169,183)	(15,532)
Al 31 de diciembre	<u>236,542</u>	<u>206,592</u>	<u>(29,613)</u>	<u>38,376</u>	<u>206,929</u>	<u>244,968</u>

Los importes reconocidos en otros resultados integrales son los siguientes:

	<u>Jubilación patronal</u>		<u>Desahucio</u>		<u>Total</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Pérdidas (ganancias) actuariales por cambios en variables	(67,811)	-	1,583	-	(66,228)	-

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en dólares estadounidenses)

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

La siguiente tabla muestra los efectos de un aumento o disminución de 0.5% en las variables.

	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Desahucio</u>
0.5% incremento en la tasa de descuento	2,350,841	426,952
0.5% decremento en la tasa de descuento	2,347,584	425,502
0.5% incremento en la tasa de aumento salarial	2,350,841	426,952
0.5% decremento en la tasa de aumento salarial	2,347,584	425,502
0.5% incremento en la tasa de incremento de pensiones	N/A	N/A
0.5% decremento en la tasa de incremento de pensiones	N/A	N/A

Los análisis de sensibilidad anteriores se basan en un cambio en la hipótesis mientras mantiene todas las demás hipótesis constantes. Los métodos y tipos de hipótesis utilizados en la preparación del análisis de sensibilidad no cambiaron en comparación con el período anterior.

19. SALDOS Y TRANSACCIONES 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

<u>Sociedad</u>	<u>Transacción</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Cuentas por cobrar:</u>			
Distribuidora de tableros del Austro S. A. (1)	Comercial	385,156	346,518
Plywood Ecuatoriana S.A.	Comercial	324,131	1,369
Novopan del Ecuador S.A.	Comercial	18,167	10,113
Otros menores	Comercial	8,996	2,086
		<u>736,450</u>	<u>360,086</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>			
Novopan del Ecuador S.A. (2)	Financiera	896,695	890,000
Inveresmeraldas S.A. (3)	Financiera	845,000	-
Plywood Ecuatoriana S.A. (2)	Financiera	599,988	610,237
		<u>2,341,683</u>	<u>1,500,237</u>
<u>Anticipos de compañías relacionadas:</u>			
Novopan del Ecuador S.A.	Financiera	100,000	-
<u>Clasificación:</u>			
Corriente		1,148,148	120,237
No corriente		<u>1,293,535</u>	<u>1,380,000</u>
		<u>2,441,683</u>	<u>1,500,237</u>

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Corresponde a cuentas por cobrar originadas principalmente por la venta de tableros.
- (2) 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 desde el año 2019.
- (3) Corresponde a un desembolso recibido de Inveresmeraldas S.A. para utilizar como capital de trabajo. Esta cuenta no genera intereses y su vencimiento es en marzo de 2019, fecha en la cual la Junta General de Accionistas de estas compañías decidirá si estos valores se formalizan como préstamos o aportes para futuras capitalizaciones.

(b) Transacciones con compañías relacionadas

<u>Sociedad</u>	<u>Transacción</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Venta de bienes:</u>			
Distribuidora de tableros del Austro S. A.	Comercial	1,560,553	1,329,037
Novopan del Ecuador S.A.	Comercial	120,127	53,304
Plywood Ecuatoriana S.A.	Comercial	5,262	15,705
		<u>1,685,942</u>	<u>1,398,046</u>
<u>Compra de bienes y servicios:</u>			
Novopan del Ecuador S.A.	Comercial	146,347	141,422
Plywood Ecuatoriana S.A.	Comercial	52,337	95,008
Distribuidora de tableros del Austro S. A.	Comercial	6,166	2,250
		<u>204,850</u>	<u>238,680</u>
<u>Préstamos recibidos:</u>			
Inveresmeraldas S.A. (3)	Financiera	<u>845,000</u>	<u>-</u>
<u>Anticipos recibidos:</u>			
Novopan del Ecuador S.A.	Financiera	<u>100,000</u>	<u>-</u>

(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 2018 y 2017 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.

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en dólares estadounidenses)

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.

Mediante Acta de Junta General de Accionistas de fecha 12 de marzo de 2018, se aprueba que, las pérdidas acumuladas del año 2017 sean absorbidas por la cuenta resultados acumulados por aplicación inicial de NIIF.

22. INGRESOS

Composición:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Venta de productos fabricados (1)	12,080,616	11,537,567
Venta de productos de desecho y otros	<u>159,474</u>	<u>115,360</u>
	<u>12,240,090</u>	<u>11,652,927</u>

(1) Corresponde a ingresos procedentes de la disposición de tableros contrachapados a clientes en un punto en el tiempo.

No existen costos de contratos relacionados con la prestación de servicios a los clientes.

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**
(Expresado en dólares estadounidenses)**23. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA**

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

<u>2018</u>	<u>Descripción</u>	<u>Costo de ventas</u>	<u>Gastos de administración</u>	<u>Gastos de venta</u>	<u>Total</u>
	Consumos de inventarios	4,481,510	11,324	77,819	4,570,653
	Beneficios a empleados	3,978,128	880,039	98,773	4,956,940
	Mantenimiento planta y edificio	1,326,970	8,527	16,594	1,352,091
	Seguros	615,359	167,432	39,918	822,709
	Depreciación	762,732	47,694	1,156	811,582
	Terceros	155,992	2,762	2,205	160,959
	Transporte	18,409	62,337	45,699	126,445
	Impuestos y contribuciones	79,924	19,568	6,370	105,862
	Otros	358,700	104,042	193,120	655,862
		<u>11,777,724</u>	<u>1,303,725</u>	<u>801,466</u>	<u>13,882,915</u>
<u>2017</u>					
	Consumos de inventarios	4,647,268	17,761	64,086	4,729,115
	Beneficios a empleados	3,575,990	893,207	96,309	4,565,506
	Mantenimiento planta y edificio	1,276,482	19,058	14,901	1,310,441
	Terceros	634,595	167,309	46,181	848,085
	Depreciación	743,293	50,535	1,089	794,917
	Transporte	130,318	1,876	300,374	432,568
	Impuestos y contribuciones	15,569	64,661	47,999	128,229
	Seguros	63,599	19,976	5,398	88,973
	Otros	312,769	96,739	172,230	581,738
		<u>11,399,883</u>	<u>1,331,122</u>	<u>748,567</u>	<u>13,479,572</u>

24. OTROS (GASTOS) INGRESOS, NETO

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Otros ingresos (1)	-	181,338
Otros egresos (2)	<u>(116,091)</u>	<u>(15,391)</u>
	<u>(116,091)</u>	<u>165,947</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2017, incluye principalmente US\$111,028 por beneficio tributario de Impuesto a la renta, US\$39,490 por incentivo forestal (Nota 26) y otros menores.
- (2) Al 31 de diciembre de 2018, incluye principalmente US\$73,590 por ajuste al Valor Neto de Realización y otros menores.

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en dólares estadounidenses)

25. GASTOS FINANCIEROS, NETO

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Intereses en préstamos (1)	(147,722)	(164,019)
Comisiones bancarias	(19,575)	(25,371)
Otros	17,873	(4,239)
	<u>(149,424)</u>	<u>(193,629)</u>

(1) Comprende intereses generados en préstamos bancarios y préstamos de asociadas. 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 reembolsable, 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 reembolsar 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 2018, la Compañía no se ha hecho beneficiaria de este incentivo forestal. Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía se hizo beneficiaria de US\$39,940 por este concepto, mismo que se halla registrado dentro del rubro "Otros (gastos) 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. 08201524900604732, establece una diferencia a favor del Servicio de Rentas Internas de US\$443.19, valor que fue cancelado por la Compañía.

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en dólares estadounidenses)

Considerando que, en el acta final mencionada, se mantiene que la participación a trabajadores generada en el año 2011, debería ser de US\$563 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.

A la presente fecha se encuentra a la espera de que se dicte sentencia por haber concluido el trámite y no existir gestión útil.

Invasión de predios -

Actualmente, la Compañía cuenta con varios predios invadidos por aproximadamente 2,000 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.

Adicionalmente 1,510 hectáreas (algunas invadidas incluidas en el párrafo anterior) tienen documentos de compraventa u otros títulos, pero aún no se posee las escrituras definitivas. Los abogados llevaron a cabo un análisis legal de la documentación e información de la Compañía para determinar su sustento legal, pues la compra de derechos posesorios perdió vigencia en la actual Ley de Tierras. La Administración están estudiando la contratación definitiva de consejo legal para solucionar esta situación. La Compañía está en posesión de la mayoría de estos predios.

A criterio de la Administración de la Compañía conjuntamente con sus asesores legales, los reclamos serán resueltos en condiciones favorables para la Compañía.

Litigios con ex trabajadores -

Más de treinta ex-trabajadores de la Compañía que tuvieron derecho a la jubilación patronal y que por tal concepto cobraron un fondo único de jubilación, en el año 2013 presentaron sendas demandas en los juzgados laborales de Esmeraldas pretendiendo el pago de una diferencia en cuanto al monto de la jubilación patronal, en base a un criterio administrativo del Ministerio del Trabajo que en algunos casos ha sido confirmado por sentencias de la Corte Nacional de Justicia, en el sentido de que el fondo único de jubilación debe equivaler a la suma aritmética de las pensiones que correspondieran al trabajador, desde la fecha de su retiro hasta que cumpla noventa años.

En realidad, los pagos únicos de jubilación efectuados por la Compañía cubrían el valor mínimo exigido por el artículo 216 del Código del Trabajo, entendiéndose que por sobre ese mínimo, las partes podrían acordar libremente el monto de la pensión jubilar, así como, analógicamente, patrono y empleador pueden convenir el pago de remuneraciones siempre que cubran la remuneración básica mínima fijada por la autoridad.

Los dos jueces laborales de Esmeraldas dictaron sentencias admitiendo las pretensiones de los jubilados en casi todos los casos y acogiendo el criterio administrativo del Ministerio del Trabajo con el que coincidían los fallos que entonces dictaba la Corte Nacional de Justicia. Como la Compañía apeló esas sentencias, la Corte Provincial de Esmeraldas en la mayoría a de los casos ha confirmado los fallos de primera instancia y se han propuesto recursos de casación para que los juicios sean resueltos por la Corte Nacional de Justicia.

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

La mayoría de recursos de casación han sido admitidos a trámite, pero un Conjuez inadmitió cuatro de tales recursos con lo que estos juicios terminaron y la compañía ha tenido que cumplir las sentencias dictadas. La Corte Nacional ha confirmado un par de sentencias adversas a la Compañía y en algún otro caso ha reducido sustancialmente la condena acogiendo un sistema de cálculo de jubilación patronal que puso en vigencia el Ministro de Trabajo mediante Acuerdo Ministerial 0099 publicado en el Registro Oficial de 13 de mayo de 2016. Sin embargo, una última sentencia de la Corte Constitucional ha determinado que tal Acuerdo Ministerial no debe aplicarse a jubilaciones reconocidas antes de abril de 2016, y así ha declarado la Corte Nacional en la última sentencia dictada en contra de la Compañía.

Aunque se trataban de casos análogos, un par de juicios han concluido con sentencias que han rechazado la demanda en primera o segunda instancia, aunque también en esas circunstancias, son los trabajadores quienes han interpuesto recursos de casación ante la Corte Nacional de Justicia.

La Compañía también ha interpuesto acciones constitucionales contra las sentencias adversas de la Corte Nacional, pero tales acciones no interrumpen la ejecución de lo resuelto y actualmente no pueden prosperar por la acefalia de dicha Corte Nacional.

Por las consideraciones expuestas, los juicios en trámite por diferencia del fondo global de jubilación patronal que se siguen en contra de la Compañía, sus asesores legales han manifestado su expectativa de que por las argumentaciones realizadas más la circunstancia evidente de que el Ecuador tiene ahora una nueva y mejor Corte Constitucional, en los casos restantes pueda obtenerse sentencias favorables para la Compañía, sea porque se rechacen los reclamos de los jubilados, o al menos, porque si se impone una condena, ésta se ajuste al cálculo previsto en el Acuerdo Ministerial 0099 y no a la pretensión de la demanda que se relaciona con que el fondo global equivalga a la suma aritmética de las pensiones jubilares que corresponderían al actor hasta que cumpla noventa años.

La cuantía original determinada fue de US\$1,760 mil, de los cuales se redujo en US\$450 mil acogiendo un sistema de cálculo de jubilación patronal que puso en vigencia el Ministro de Trabajo mediante Acuerdo Ministerial 0099 publicado en el Registro Oficial de 13 de mayo de 2016.

Un resumen de los juicios por concepto de jubilación patronal de la Compañía es como sigue:

<u>Número</u>	<u>Tipo</u>	<u>Valor</u>
20	Juicios pendientes (2)	657,177
8	Valores pagados (1)	257,370
5	Juicios ganados	355,000
1	Juicio sin valor de sentencia	40,000

- (1) En opinión de la Compañía en conjunto con sus asesores legales, se consideró que en años anteriores la Compañía contaba con todos los argumentos laborales jurídicos para permitir que el fallo final de estos procesos iba a ser favorable a la Compañía, razón por la cual no se registró ninguna provisión en esa fecha; sin embargo, con los actuales argumentos se considera que corresponde a errores de años anteriores, por lo que una vez dictadas las sentencias finales, los valores fueron pagados y registrados en resultados acumulados conforme lo establece el párrafo 42 de la NIC 8.

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (2) La Compañía en conjunto con sus asesores legales concluyen que hay absoluta incertidumbre respecto de los criterios judiciales definitivos en la materia relacionada con la jubilación patronal y especialmente con el pago del fondo único, por lo que sólo cuando se empiece a marcar un nuevo criterio jurisprudencial podría hacerse un mejor pronóstico sobre lo que ocurrirá con los juicios pendientes. Razón por la cual no se ha constituido provisión alguna.

Medida cautelar - garantías jurisdiccionales de los derechos -

Con fecha 8 de septiembre de 2018, la Compañía presenta una petición de medidas cautelares en contra del Gobierno Autónomo Descentralizado Municipal del Cantón Eloy Alfaro. Las medidas cautelares se relacionan con la suspensión del auto de pago de fecha 26 de diciembre de 2018 dentro de la causa coactiva 43-JC-GADM-EA.SE. Dicho auto de pago se halla fundamentado por lo que se establece en el artículo 151 del código tributario, así como en el artículo 3 de la ordenanza No. 242 que regula el control de servicios sanitarios de funcionamiento del cantón Eloy Alfaro.

En opinión de la Compañía si bien posee predios rurales dedicados a fines forestales y de conservación, las actividades que realiza, no se encuentran enmarcadas dentro de los presupuestos de dicho artículo, y por lo tanto no está obligada a obtener permiso sanitario de funcionamiento.

28. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2018 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.

* * * *