

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. – CODESA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 (Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

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 periodo 2019 y 2018 se vio afectada por a una continua contracción de la demanda originada por una reducción del mercado, la implementación de la Ley de Pluvialia, una 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 "antidumping" al producto de la fabricación China.

Para el año 2019, se presentaron reducciones de los costos variables, más no en los costos fijos debido a una reducción del volumen diario de producción y de una disminución del aprovechamiento de la madera. Para sustentar el crecimiento hacia el futuro, la Compañía posee recursos forestales a largo plazo para asegurar 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. Las medidas de negocio están tomadas en cuenta por la Compañía para generar utilidad.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el personal total de la Compañía alcanza los 287 y 319 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

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

Los activos biológicos de la Compañía están compuestos por plantaciones forestales y bosques productivos. La Compañía posee 8,027 hectáreas, las cuales están localizadas en la provincia de Esmeraldas (Ver Nota 12).

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 (Expresado en dólares estadounidenses)

Aprobación de estados financieros

Estos estados financieros han sido aprobados por el la Presidencia de la Compañía el 28 de febrero de 2020 y serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación final.

Situación económica del país

En el año 2019 el precio Internacional del petróleo se mantuvo en los promedios de los últimos dos años y la balanza comercial no petrolera continúa generando déficit; la deuda pública, interna y externa, se ha incrementado y persiste en este año un déficit fiscal importante. Las protestas y paralizaciones producidas en el mes de octubre produjeron impactos negativos en las operaciones de muchas empresas privadas y públicas y en consecuencia en la economía del país.

Las principales acciones que el Gobierno ha implementado para enfrentar esta situación han sido: la priorización de la inversión y 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, a través de organismos internacionales (Fondo Monetario Internacional) y gobiernos extranjeros (China); reformas tributarias; entre otras medidas.

Estas situaciones han generado una reducción del mercado de tableros y una disminución en su precio promedio. Por ello se han implementado nuevas técnicas para optimizar el precio de la madera, principal componente del costo de producción, y una reducción de la carga laboral variable.

Pérdidas acumuladas y capital de trabajo / liquidación / situación financiera

Como se desprende de los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Compañía generó pérdidas por US\$742,325 y US\$1,850,140, respectivamente. Ante esta situación, la Compañía ha implementado las siguientes acciones: i) Venta de predios rurales por US\$1,035,140, ii) financiamiento de compañías relacionadas por US\$1,745,000, y iii) préstamo de accionista por US\$ 107,767; los planes de acción mencionados prevén que la situación financiera de la Compañía mejore en los siguientes años.

La NIC 1 requiere que se haga una evaluación del principio de empresa en marcha. La NIA 570 requiere que cuando se presentan incertidumbres materiales de empresa en marcha se revelan dichas incertidumbres.

La administración ha tomado acciones para mejorar la posición financiera de la Compañía, a través de una optimización de los costos de operación y reducción de gastos operativos. Se ha conseguido la capitalización de anticipos de accionistas y se vendió una propiedad a valor de mercado (Nota 24).

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 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

CONTRACHAPADOS DE ESMEERALDAS 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 Compañía están 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.

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico excepto por los activos biológicos que son medidos a su valor razonable (Nota 12).

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimados 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 en donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de 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

Adoptadas por la Compañía

Las siguientes normas y modificaciones han entrado en vigencia al 1 de enero de 2019:

- NIIF 16 – Arrendamientos.
- Características de pago anticipado con compensación negativa – Modificaciones a la NIIF 9.
- Intereses a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos – Modificaciones a la NIC 28.
- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2015 – 2017.
- Modificación, reducción o liquidación del plan: modificaciones a la NIC 19.
- Interpretación 23 incertidumbre frente a los Tratamientos de Impuesto a las Ganancias.

Al 31 de diciembre de 2018, no se originaron impactos por la adopción de la NIIF 16 – Arrendamientos, Ver Nota 2.12.

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.

Al 31 de diciembre de 2019, se han publicado nuevas normas, así como también enmiendas y mejoras a las NIIF existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros de la compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Transición	Fecha obligatoria de aplicación
NIC 19 (NIC 16 y NIC 38)	Modificación de los principios de reconocimiento de los activos intangibles	1 de enero 2019
NIIF 9	Modificación de los principios de reconocimiento de los activos financieros	1 de enero 2018
NIIF 16	Modificación de los principios de reconocimiento de los activos intangibles	1 de enero 2019
NIIF 16, NIC 28 y NIC 7	Modificación de los principios de reconocimiento de los activos intangibles	1 de enero 2019

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 (Expresado en dólares estadounidenses)

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

2.3 Transacciones en moneda extranjera

a) 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. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores del exterior se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados integrales.

2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

2.5 Activos financieros

2.5.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

- Valor razonable con cambios en resultados
- Valor razonable con cambios en otro resultado integral; o
- 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, sin embargo, en el caso de un activo financiero que no sea a valor razonable a través de resultados (VR-

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), se reconocen los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero. Los costos de transacción de activos financieros a valor razonable a través de resultados se registran en resultados del ejercicio.

• 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 con 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 en cuentas, 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 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 periodo en el que surgen.

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. – CODESA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 (Expresado en dólares estadounidenses)

- 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 otros 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-OFI no se reportan por separado del resto de cambios en el valor razonable.

Clasificación de la Compañía

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, 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", las "Cuentas por cobrar clientes y otras cuentas por cobrar" y las "Cuentas por cobrar a compañías relacionadas", 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 2.5.4).

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

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

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

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)

2.5.3 Reconocimiento y baja de activos financieros

Las transacciones de compraventa 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.

2.5.4 Deterioro de activos financieros

La Compañía evalúa prospectivamente la pérdida de crédito esperada para los instrumentos de deuda medidos a costo amortizado y a valor razonable con cambios en el resultado integral. La metodología de deterioro aplicada está sujeta a incrementos significativos en el riesgo de crédito.

Para las cuentas por cobrar clientes, la Compañía aplica el método simplificado permitido por la NIIF 9, que requiere que la pérdida esperada durante la vida del activo financiero sea reconocida en la medición inicial de la cuenta por cobrar.

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, (ii) pasivos financieros al costo amortizado. La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

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 las "Obligaciones financieras", "Cuentas por pagar a proveedores", las "Cuentas por pagar a compañías relacionadas" y las "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 incurridos 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.

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. – CODESA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 [Expresado en dólares estadounidenses]

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 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los productos para la venta está compuesto por los costos de adquisición y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos simbólicos a los inventarios.

El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método promedio ponderado.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación, incluyendo los impuestos no recuperables.

La estimación para inventarios obsoletos y de lento movimiento es determinada por la Administración de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los inventarios y si se encuentran aptos para la utilización y comercialización.

2.8 Inversiones en acciones -

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

Las inversiones en asociadas se reconocen por el método de participación. Conforme al 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.

2.9 Propiedades, planta y equipos

Las Propiedades, planta y equipos son registrados al costo, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuidos a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición solo 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.

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. – CODESA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 (Expresado en dólares estadounidenses)

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de Propiedades, planta y equipos es calculada linealmente basada en su vida útil estimada, o de aquellos componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y no considera valores residuales debido a que la Administración de la Compañía estime que el valor de realización de sus Propiedades, planta y equipos al término de su vida útil será irrelevante. Las estimaciones de vidas útiles de los activos fijos y valores residuales son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros. Las vidas útiles estimadas de Propiedades, planta y equipos 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

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.

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.

2.10 Activos no corrientes disponibles para la venta

Los activos 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 periodo de un año desde la fecha de clasificación. Los activos clasificados como mantenidos para la venta son calculados al menor del importe en libros y el valor razonable de los activos anteriores menos los costos de ventas.

2.11 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.

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. – CODESA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 Pérdida por deterioro de valor de los activos no financieros

Los activos sujetos a depreciación (Propiedades, plantas y equipos) 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 exceda a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponda 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 pertenezcan flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los activos en libros de activos no financieros 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 libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, no se ha identificado la necesidad de calcular pérdidas por deterioro de activos no financieros, debido a que la Administración considera que no existen indicios de deterioro en las operaciones de la Compañía.

2.13 Arrendamientos

Actividades de arrendamiento:

Los términos de los contratos son negociados de manera individual y contienen un amplio rango de términos y condiciones distintas. Los acuerdos de arrendamiento no imponen condiciones salariales al aseguramiento del bien usado por la Compañía.

La Administración basada en su evaluación considera el contratos de arrendamiento actual que mantiene la Compañía es: i) de corto plazo y ii) es un arrendamiento de bajo valor (menores a US\$5,000). Con base en el análisis mencionado, la Administración de la Compañía concluye que no aplica el reconocimiento de un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento; por lo que los pagos mensuales de arrendamientos son clasificados como arrendamientos operativos.

2.14 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto a la renta 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.

a) 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 que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 (Expresado en dólares estadounidenses)

las utilidades gravables, la cual se incrementa al 26% si los accionistas finales de la Compañía están domiciliados en paraísos fiscales y se reduce en 10 puntos (15% o 10%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

El pago del "anticipo mínimo de impuesto a la renta", 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.

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.

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, dado que el impuesto a la renta causado, correspondiente al Impuesto a la renta calculado a la tasa del 26% sobre las utilidades gravables no reinvertidas fue mayor que el anticipo mínimo, de acuerdo con la legislación vigente, la Compañía registró el anticipo mínimo como impuesto a la renta corriente del año.

b) Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se calcula utilizando 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. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera 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 existe 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 de 2019 y 2018, la Compañía no ha reconocido impuestos diferidos.

2.15 Impuestos por recuperar

Corresponden principalmente 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.

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)

2.16 Provisiones corrientes

Las provisiones se reconocen cuando: (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable.

Los importes reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración a la fecha de cierre de los estados financieros de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación presente, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes.

2.17 Subvenciones del Gobierno

Las subvenciones del Gobierno no son reconocidas hasta que no exista una seguridad razonable de que la Compañía cumplirá con las condiciones ligadas a ellas y éstas se reciban. Otras subvenciones del gobierno se reconocen como ganancias o pérdidas sobre una base sistemática, a lo largo de los períodos necesarios para compensarlas con los costos relacionados. Las subvenciones del gobierno cuya principal condición sea que la Compañía compre, construya o de otro modo adquiera activos no corrientes se reconocen como ingresos diferidos en el estado de situación financiera y son transferidos al resultado del período sobre una base sistemática y racional sobre la vida útil de los activos relacionados.

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

2.18 Beneficios sociales

a) Corrientes: 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 los productos vendidos y de los gastos administrativos o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- ii) Vacaciones: Se registra el gasto correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- iii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.
- iv) Otros beneficios: Corresponden a aportes para la seguridad social de los empleados.

b) No corrientes (Jubilación patronal y desahucio no fundados):

La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado y requerido 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 trabajador, el

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. – CODESA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 (Expresado en dólares estadounidenses)

empleador beneficiará 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 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 representa 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 de 7.92% (2018: 8.21%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos corporativos de alta calidad de los Estados Unidos de Norteamérica, los cuales están denominados en la misma moneda, en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos 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 otros resultados integrales. Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.18 Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de la venta de bienes realizada en el curso ordinario de las operaciones de la Compañía. Los ingresos por ventas se basan en el precio especificado en los acuerdos de venta, neto de devoluciones, rebajas y descuentos. No se considera elemento alguno de financiamiento dado que las ventas se realizan con plazo de crédito entre 60 y 90 días a terceros y a partes relacionadas, lo cual es considerado con sintonía con las prácticas del mercado.

La Compañía reconoce ingresos cuando el monto puede ser medido confiablemente, es probable que beneficios económicos futuros fluyan 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.

Venta de bienes

Los ingresos por venta de bienes 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 exista ninguna obligación incumplida que pueda 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 o en el puerto de salida, los riesgos de obsolescencia y pérdida han sido transferidos

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. – CODESA

NÓTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 (Expresado en dólares estadounidenses)

al cliente y éste ha aceptado los productos conforme a los acuerdos y la condición de venta pactada y la cobranza de las cuentas por cobrar está razonablemente asegurada.

Así mismo, se requiere que el cliente acepte los productos de acuerdo a las condiciones 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. Las principales condiciones de venta que la Compañía utiliza con sus clientes para las exportaciones son bajo las condiciones de exportación. Las ventas a clientes locales son la venta de productos puesto en almacén de la Compañía o puesto en almacén del cliente.

Ingresos por dividendos

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

Ingreso por intereses

Los ingresos provenientes de intereses se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, usando el método de Interés efectivo. Cuando un préstamo o cuenta por cobrar ha sufrido desvalorización o deterioro, la Compañía reduce el valor en libros a su valor recuperable, eliminando los flujos de efectivo futuros descontados a la tasa de interés original.

2.20 Compensación de activos y transacciones -

Como parte general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma, y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

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

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

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

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. – CODESA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 (Expresado en dólares estadounidenses)

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

- Provisión por deterioro de cuentas por cobrar: 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 2019, la estimación de esta provisión es determinada por la Administración de la Compañía conjuntamente con el gerente de marca, en base a una evaluación de la antigüedad de los estados por cobrar, la posibilidad de recuperación de los mismos y la existencia de saldos vencidos por más de 360 días. La provisión por deterioro se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.
- 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.
- 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 2.9.
- 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 2.18 b.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.1. Factores de riesgos financieros

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

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. – CODESA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 (Expresado en dólares estadounidenses)

departamentos de crédito y finanzas son los encargados de desempeñar dichas funciones que les han sido otorgadas por la Gerencia General. Dichos departamentos identifican, evalúan y administran los riesgos en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía. La Junta de accionistas proporciona guías y principio para la administración general de riesgos, así como las políticas para cubrir áreas específicas, tales como el riesgo de crédito, el riesgo de liquidez y el riesgo de mercado. Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Compañía, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites.

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

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

A continuación, se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

(a) *Riesgos 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.

El efectivo y bancos (Nota 6) son mantenidos substancialmente con bancos e instituciones financieras que están calificadas AAA y 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 adeudos 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, control de riesgos, comportamiento de pago, garantías, antigüedad, seguimiento, cobranzas y deterioro, en los casos

CONTRACHAPADOS DE EMERALDAS S.A. – CODESA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 (Expresado en dólares estadounidenses)

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.

	<u>Hasta 1 año</u>	<u>Entre 1 y 5 años</u>
<u>Al 31 de diciembre de 2019</u>		
Obligaciones financieras	1,220,193	15,737
Cuentas por pagar a proveedores	1,313,697	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	258,496	1,388,536
Otras cuentas por pagar	40,176	-
<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	-

4.2. **Administración de Riesgo de Capital**

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el 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

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. – CODESA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 (Expresado en dólares estadounidenses)

acumulados, de haberes y menos efectivo y equivalentes de efectivo, y el patrimonio ajustado incluye todos los componentes del patrimonio menos los dividendos propuestos no acumulados, de haberes. El índice deuda-patrimonio de la Compañía al término del período del estado de situación financiera era el siguiente:

	2019	2018
Obligaciones financieras	1,235,830	1,002,834
Cuentas por pagar a proveedores	1,313,687	2,021,875
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	1,539,031	2,441,683
Otras cuentas por pagar	40,176	40,176
Menos: Efectivo y bancos	(101,321)	(62,919)
Deuda neta	4,126,303	5,453,549
Total patrimonio	2,700,115	6,751,024
Índice deuda neta - patrimonio	0.48	0.62
Ratio de apalancamiento	42.2%	62.3%

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

5.1. Categorías de instrumentos financieros

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

	Al 31 de diciembre del 2019		Al 31 de diciembre del 2018	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo Amortizado				
Efectivo y bancos	101,321	-	52,919	-
Cuentas por cobrar clientes	1,223,060	-	1,834,115	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	570,462	-	736,450	-
Otras cuentas por cobrar	41,449	-	60,629	-
Total activos financieros	2,637,292	-	2,727,517	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Obligaciones financieras	1,220,183	15,727	800,450	181,542
Cuentas por pagar a proveedores	1,313,687	-	2,021,875	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	209,496	1,389,639	1,148,148	1,293,535
Otras cuentas por pagar	40,176	-	40,176	-
Total pasivos financieros	2,843,592	1,389,639	4,085,689	1,475,079

5.2. Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros de efectivo y bancos, cuentas por cobrar clientes, cuentas por cobrar a compañías relacionadas, otras cuentas por cobrar, así como, obligaciones financieras, cuentas por pagar a proveedores, cuentas por pagar a compañías relacionadas y otras cuentas por pagar, se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. – CODESA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 (Expresado en dólares estadounidenses)

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	2019	2018
Efectivo en caja	80,083	51,968
Bancos locales (1)	11,838	951
	<u>101,921</u>	<u>52,919</u>

(1) Incluye depósitos a la vista mantenidos en cuentas corrientes Banco Pichincha C.A. y Banco Internacional S.A.

La Compañía mantiene su efectivo en instituciones financieras con las siguientes calificaciones:

Entidad financiera	Calificación (1)	
	2019	2018
Banco de Pichincha C.A.	AAA-/AAA-	AAA/AAA
Banco Internacional S.A.	AAA-/AAA	AAA-/AAA

(1) Datos obtenidos de la página de Superintendencia de Bancos y Seguros al 30 de septiembre del 2019 y 31 de diciembre del 2018, respectivamente.

7. CUENTAS POR COBRAR A CUENTES

Composición:

	2019	2018
Clientes locales	1,803,895	1,803,894
Clientes del exterior	344,128	104,617
Provisión por deterioro	<u>(123,063)</u>	<u>(134,495)</u>
	<u>1,923,960</u>	<u>1,854,115</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:

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. – CODESA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	2019		2018	
Por vencer	1,672,875	32%	2,555,812	77%
Vencidas				
1 a 90 días	222,147	1%	382,787	18%
91 a 180 días	9,272	0%	9,161	0%
Más de 180 días	72,729	4%	81,031	4%
Total	2,047,823	100%	2,928,811	100%

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 incumplidos de los clientes. Esta ratio aplica a la cartera por vencer y cartera vencida.

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

Año 2019

	Cuentas comerciales	Bakios en por cobrar cuales	
		Provisión bajo NIIF 9 (1)	Al 31 de diciembre de 2018
Por vencer	1,672,875	35,164	35,164
Vencidas			
1 a 90 días	222,147	7,511	7,611
91 a 180 días	9,272	100	100
Más de 180 días	72,729	80,299	81,280
Total	2,047,823	123,074	124,155

- (1) Provisión constituida con base en 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.

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. – CODESA**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**
(Expresado en dólares estadounidenses)**8. INVENTARIOS**

Composición:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Productos terminados (1)	1,072,809	1,188,485
Materias primas (2)	296,882	206,515
Materiales y repuestos	106,020	115,452
Importaciones en tránsito	8,734	28,451
(-) Provisiones por obsolescencia	(18,708)	(18,708)
	<u>1,462,737</u>	<u>1,516,195</u>

(1) Corresponde a tableros de madera contrachapada para la venta.

(2) Incluye principalmente trozos de madera.

9. OTROS ACTIVOS

Composición:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Anticipos a madereros (1)	488,842	404,043
Anticipos a proveedores (2)	228,548	200,718
Seguros anticipados	52,748	50,840
Otros	38,000	38,000
	<u>817,137</u>	<u>693,602</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.

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Distribuidora de Tableros del Austro S.A.				
DISTABLASA (1)	1.6%	27.8%	6,157	103,435
Otras menores			856	1,138
			<u>6,853</u>	<u>104,573</u>

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 fabricación, por la Compañía y Novopara del Ecuador S.A. Estas inversiones se reconocen por el método de participación. Durante 2019 la Compañía vendió 150,000 acciones de valor nominal de \$1.00 con una utilidad a \$22,574 y redujo su participación a 1.6%.

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

El movimiento y los saldos de Propiedades, planta y equipos se presentan a continuación:

Descripción	Costo	Depreciación acumulada	Valor en libros	Adquisición y mejoras	Transferencias	Valuación	Construcción en curso	Total
Al 1 de enero del 2018								
Costo	3,429,740	1,504,883	1,924,857	11,950,424	402,179	2,144,310	82,024	19,187,177
Depreciación acumulada	-	(637,854)	(637,854)	(5,410,111)	(1,330,872)	(2,021,200)	-	(9,399,037)
Valor en libros	3,429,740	866,989	2,562,751	6,540,313	533,051	123,110	82,024	10,000,144
Al 31 de diciembre del 2018								
Costo	-	-	-	850,234	2,850	33,535	(22,520)	285,069
Depreciación acumulada	-	(586)	(586)	(34,810)	(175,074)	(228,750)	-	(639,120)
Valor en libros	-	-	-	815,424	2,775	4,785	(22,520)	166,944
Al 31 de diciembre del 2019								
Costo	3,429,740	1,504,883	1,924,857	11,950,424	402,179	2,144,310	82,024	19,187,177
Depreciación acumulada	-	(637,854)	(637,854)	(5,410,111)	(1,330,872)	(2,021,200)	-	(9,399,037)
Valor en libros	3,429,740	866,989	2,562,751	6,540,313	533,051	123,110	82,024	10,000,144
Al 31 de diciembre del 2019								
Costo	3,429,740	1,504,883	1,924,857	11,950,424	402,179	2,144,310	82,024	19,187,177
Depreciación acumulada	-	(637,854)	(637,854)	(5,410,111)	(1,330,872)	(2,021,200)	-	(9,399,037)
Valor en libros	3,429,740	866,989	2,562,751	6,540,313	533,051	123,110	82,024	10,000,144
Al 31 de diciembre del 2019								
Costo	3,429,740	1,504,883	1,924,857	11,950,424	402,179	2,144,310	82,024	19,187,177
Depreciación acumulada	-	(637,854)	(637,854)	(5,410,111)	(1,330,872)	(2,021,200)	-	(9,399,037)
Valor en libros	3,429,740	866,989	2,562,751	6,540,313	533,051	123,110	82,024	10,000,144

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019
(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 4,953 hectáreas que están en condiciones de ser aprovechados y 1,554 hectáreas que corresponden a bosques en desarrollo, localizados principalmente en la provincia de Esmeraldas.

Composición:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Bosques para explotar (1)	1,621,039	1,765,206
Bosques en desarrollo (2)	858,038	598,032
	<u>2,479,077</u>	<u>2,363,238</u>

- (1) Constituyen bosques nativos y plantaciones forestales para los cuales no se ha definido un plan formal de explotación. Las principales especies son: coco, copal, cuéngaro, sando, paychaco, entre otras.
- (2) Constituye plantaciones en desarrollo, las mismas que son actualizadas a su valor razonable al año nuevo 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>2019</u>	<u>2018</u>
Saldo al inicio del año	2,363,238	2,505,468
Adiciones (1)	96,048	49,752
Ganancia por valor razonable (2)	105,579	41,387
Consumos	<u>(107,788)</u>	<u>(213,389)</u>
Saldo al final del año	<u>2,479,077</u>	<u>2,363,238</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 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\$8 por metro cúbico.

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. – CODESA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019
(Expresado en dólares estadounidenses)

13. OBLIGACIONES FINANCIERAS

a) Composición:

	<u>Tasa</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Sobregiros bancarios (1)	8.85%	-	131,882
Préstamos bancarios (2)	8.94%	1,207,258	861,434
Intereses por pagar		28,674	8,518
		<u>1,235,930</u>	<u>1,002,034</u>

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

(2) Corresponde a obligaciones mantenidas en Banco Pichincha C.A. con vencimientos mensuales y semestrales hasta octubre de 2020. Este préstamo está garantizado por un activo fijo de la Compañía.

b) Clasificación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Corriente	1,220,183	820,480
No corriente	15,737	181,544
	<u>1,235,930</u>	<u>1,002,034</u>

Los vencimientos anuales de las obligaciones a largo plazo al 31 de diciembre de 2019 y 2018 son:

<u>Años</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
2019	-	-
2020	-	155,807
2021	15,737	15,737
	<u>15,737</u>	<u>181,544</u>

14. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

Composición:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Proveedores locales	1,202,168	1,863,451
Proveedores del exterior	69,464	151,874
Otros	42,065	8,550
	<u>1,313,697</u>	<u>2,021,875</u>

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. – CODESA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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 2019</u>				
Pasivos corrientes				
Beneficios sociales (1)	534,155	3,255,580	(3,407,421)	382,314
Provisión de gastos (2)	200,392	1,082,956	(1,118,514)	164,834
Otras provisiones (3)	175,963	1,538,710	(1,801,379)	113,294
	<u>910,510</u>	<u>5,877,246</u>	<u>(6,327,314)</u>	<u>660,442</u>
<u>Año 2018</u>				
Pasivos corrientes				
Beneficios sociales (1)	273,994	3,673,118	(3,412,958)	534,155
Provisión de gastos (2)	313,929	1,458,461	(1,571,868)	200,392
Otras provisiones (3)	170,023	3,641,062	(3,835,122)	175,963
	<u>757,946</u>	<u>8,772,641</u>	<u>(8,820,050)</u>	<u>910,510</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2019, incluye provisiones para: vacaciones, décimo cuarto sueldo, décimo tercer sueldo y otros beneficios.

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

(3) Corresponde principalmente a provisiones varias de nómina y otros menores.

16. IMPUESTOS POR RECUPERAR Y POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la composición de los activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<u>Impuestos por recuperar:</u>		
Retenciones de impuesto a la renta	306,524	208,253
Impuesto al Valor Agregado - IVA	46,382	51,893
Anticipo de impuesto a la renta (Nota 17)	35,331	35,331
Impuesto a la Salida de Divisas - ISD	10,718	8,562
Retenciones de impuesto al Valor Agregado - IVA	5,913	7,011
	<u>405,858</u>	<u>311,050</u>
<u>Impuestos por pagar:</u>		
Impuesto al Valor Agregado - IVA	157,120	77,937
Retenciones de IVA	15,404	24,142
Retenciones de impuesto a la renta	5,025	6,629
	<u>177,549</u>	<u>108,708</u>

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. – CODESA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 (Expresado en dólares estadounidenses)

17. IMPUESTO A LA RENTA

Durante el año 2018, la Compañía estuvo exenta del pago de anticipo de impuesto a la renta en función de lo establecido en el Decreto presidencial No. 1342 del 13 de marzo 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 durante 2019, entre otros reclamos, se solicitó la devolución al Servicio de Rentas Internas - SRI.

a) Impuesto a la renta

La composición del impuesto a la renta es el siguiente:

	2019	2018
Gasto por impuesto a la renta corriente	28,510	-

b) Situación Fiscal

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias hasta el año 1994, sin encontrarse en la actualidad impuestos pendientes de pago. Los años 2015 a 2019 inclusive, se encuentran sujetos de fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

c) Precios de transferencia

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior y locales (dependiendo de ciertas consideraciones) 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 parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2018 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos. Adicionalmente aquellos contribuyentes con un impuesto causado superior al 25% de los ingresos gravados y que no tengan transacciones con paraísos fiscales o exploren recursos naturales están exentos de la referida normativa.

La Compañía no está alcanzada para la presentación del informe en los años 2019 y 2018.

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 (Expresado en dólares estadounidenses)

d) Conciliación tributaria - contable

	2019	2018
Pérdida antes de impuesto a la renta	(712,818)	(1,550,140)
Menos - Deducciones por leyes especiales (1)	(251,028)	(251,028)
Más - Gastos no deducibles (2)	677,400	551,042
Menos - Ingresos exentos	-	-
Más - Valoración al Valor patrimonial proporcional (Nota 10)	-	18,813
	<u>425,474</u>	<u>318,429</u>
Base tributaria	(287,344)	(1,231,711)
Tasa impositiva	25%	25%
Impuesto a la renta causado	-	-
Anticipo de impuesto a la renta (3)	<u>25,518</u>	<u>-</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2019, corresponde a la deducción del 100% en depreciación de bienes nuevos.
- (2) Al 31 de diciembre de 2019, incluye principalmente: US\$262,361 por costos y gastos correspondiente a provisiones por jubilación patronal y desahucio, US\$213,179 por costos y gastos no sustentados con comprobantes de venta, US\$1,501 por remuneraciones no aportadas al IESS, US\$39,305 por depreciación de revalor de activos fijos, entre otros.
- (3) Al 31 de diciembre de 2019 se registra con cargo a resultados el valor del anticipo mínimo cancelado en 2019.

e) Otros aspectos

Otros asuntos - Reformas Tributarias

El 31 de diciembre del 2018 se publicó la "Ley Orgánica de Simplificación y Progresividad Tributaria" en el Primer Suplemento del Registro Oficial No. 111. Las principales reformas que introdujo el mencionado cuerpo legal son las siguientes:

- Se elimina el anticipo obligatorio de impuesto a la Renta, este podrá anticiparse de forma voluntaria, y será equivalente al 50% del impuesto a la Renta causado del ejercicio fiscal anterior, menos las retenciones en la fuente efectuadas en dicho ejercicio fiscal.
- Se crea una contribución única y temporal (2020, 2021 y 2022) para sociedades que hayan generado ingresos brutos superiores a 1 millón de dólares en el año 2018 de acuerdo con los siguientes niveles de Ingresos: entre 1 y 5 millones impuesto del 0,10%; entre 5. y 10 millones impuesto del 0,15%; y, más de 10 millones impuesto del 0,20%. Esta contribución no puede ser utilizada como crédito tributario, ni como gasto deducible para la determinación y liquidación de otros tributos durante los años 2020, 2021 y 2022.
- Para que sean deducibles los intereses provenientes de créditos otorgados directa o indirectamente por partes relacionadas para sociedades que no sean bancos, compañías aseguradoras y entidades de la Economía popular y solidaria el monto total de interés neto no

CONTRACHAPADO S 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)

- deberá ser mayor al 20% de la utilidad antes de la participación laboral, más intereses, depreciaciones y amortizaciones correspondientes al respectivo ejercicio fiscal.
- Se incluye un nuevo tratamiento tributario para la distribución de dividendos. Se considera como ingreso gravado al 40% del monto distribuido. Solo estarán exonerados los dividendos distribuidos a sociedades residentes en Ecuador.
- Los ingresos provenientes de actividades agropecuarias en la etapa de producción y/o comercialización local o que se exporten, podrán acogerse a un impuesto a la renta único en base a una tarifa progresiva del 0% al 1.8% para producciones y venta local y del 1.9% al 2% para exportadores.
- Se considera ingreso de fuente ecuatoriana las provisiones efectuadas para atender el pago de jubilación patronales o desahucio que hayan sido utilizadas como gasto deducible conforme lo dispuesto en esta Ley y que no hayan sido efectivamente pagados a favor de los beneficiarios de tal provisión.
- Se entiende por domicilio de las personas jurídicas y de las sociedades nacionales y extranjeras que son sujetos pasivos del impuesto de patentes municipales y metropolitano, y del 1.5 por mil sobre los activos totales, al señalado en la escritura de constitución de la compañía, sus respectivos estatutos o documentos constitutivos, y para establecimiento, aquel o aquellos que se encuentren registrados como sucursales, agencias y/o establecimientos permanentes en el Registro Único de Contribuyentes, conforme la información reportada por el Servicio de Rentas Internas.

La Administración de la Compañía, luego del análisis efectuado considera que estos cambios no tendrán efecto en los estados financieros.

18. OBLIGACIONES SOCIALES

Composición

	2018	2017
Jubilación patronal	2,055,908	2,264,555
Indemnización por desahucio	349,877	426,224
	<u>2,405,785</u>	<u>2,690,779</u>

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

	2018	2017
Tasa de descuento	7.82%	8.21%
Tasa de incremento salarial	1.98%	1.98%
Tasa de rotación (promedio)	-7.78%	8.48%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Antigüedad para jubilación (hombres y mujeres)	25 años	25 años

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. – CÔDESA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 (Expresado en dólares estadounidenses)

- (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:

	A jubilación patronal		Desahucio		Total	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
A) 1 de enero	2,284,556	2,188,476	456,324	454,254	2,680,780	2,634,730
Costos por servicios corrientes	109,794	231,034	12,282	14,704	122,186	215,738
Costo por intereses	120,536	135,770	19,636	24,804	140,176	160,374
Beneficios pagados	(92,190)	(94,852)	-	-	(92,180)	(94,852)
Reversión de reserva por trabajadores a la salida (ganancias) actuariales por cambios en variables actuariales	(317,950)	(100,252)	(110,798)	(86,821)	(428,748)	(197,122)
Al 31 de diciembre	2,005,906	2,254,556	378,877	426,254	2,405,783	2,680,779

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

	A jubilación patronal		Desahucio		Total	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Costos por servicios corrientes	109,794	231,034	12,282	14,704	122,186	215,738
Costo por intereses	120,537	135,771	19,636	24,804	140,175	160,374
Perdidas (ganancias) actuariales por cambios en variables financieras	-	-	-	-	-	-
Reducciones y recuperaciones anticipadas	(317,950)	(100,252)	(110,798)	(86,821)	(428,748)	(197,122)
Al 31 de diciembre	(87,619)	256,543	(78,766)	(20,613)	(166,385)	235,930

Los importes reconocidos en otros resultados integrales son los siguientes:

	A jubilación patronal		Desahucio		Total	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Perdidas (ganancias) actuariales por cambios en variables	(28,308)	(67,811)	2,418	1,883	(25,420)	(65,224)

Las disposiciones legales no establecen la obligación 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.

	Jubilación patronal	Desahucio
0.5% incremento en la tasa de descuento	2,148,684	350,559
0.5% decremento en la tasa de descuento	2,148,522	34,919
0.5% incremento en la tasa de aumento salarial	2,149,684	350,500
0.5% decremento en la tasa de aumento salarial	2,148,522	34,919
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

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. – CODESA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 periodo anterior.

10. 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 o son controladas por la Compañía, tienen control conjunto o influencia significativa (asociadas), y ii) personal clave de la gerencia o administración.

(a) Saldo con compañías relacionadas

<u>Socios/as</u>	<u>Transacción</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<u>Cuentas por cobrar:</u>			
Dia Vitruviana de Tableros del Austro S.A. (1)	Comercial	304,844	365,158
Novopan del Ecuador S.A.	Comercial	12,525	18,157
Plywood Ecuatoriana S.A.	Comercial	192,643	324,131
Otros menores	Comercial	20,748	5,595
		<u>570,760</u>	<u>736,490</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>			
Novopan del Ecuador S.A. (2)	Financiera	1,056,354	996,695
Inveresmeraldas S.A. (3)	Financiera	-	845,000
Préstamo de accionista	Accionista	107,767	101,503
Plywood Ecuatoriana S.A. (2)	Financiera	472,870	399,468
		<u>1,639,031</u>	<u>2,341,683</u>
<u>Anticipos</u>			
Novopan del Ecuador S.A.	Financiera	-	100,000
<u>Clasificación:</u>			
Corriente		269,495	1,348,148
No corriente		<u>1,369,536</u>	<u>1,509,535</u>
		<u>1,639,031</u>	<u>2,441,583</u>

(1) Corresponde a cuentas por cobrar originadas principalmente por 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 fluctúa entre el 6% y 8% para 2018 y 8% para 2019 anual con vencimientos negociables.

(3) Corresponde a varios desembolsos recibidos de Inveresmeraldas S.A. para aportes para futuras capitalizaciones. Esta cuenta no genera intereses y no tiene vencimiento. El Directorio de Inveresmeraldas del 13 de diciembre de 2019 autorizó capitalizar la suma de US\$1,746,000 que será ratificado en la Junta General de Accionistas de Contrachapados de Esmeraldas S.A. - CODESA a celebrarse el 16 de marzo de 2020.

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. – CODESA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 (Expresado en dólares estadounidenses)

(b) Transacciones con compañías relacionadas

<u>Sociedad</u>	<u>Transacción</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<u>Venta de bienes:</u>			
Distribuidora de tableros del Austro S. A.	Comercial	1,571,114	1,560,550
Navapen del Ecuador S.A.	Comercial	1,350,657	120,127
Plywood Equatoriana S.A.	Comercial	5,085	5,282
		<u>2,926,856</u>	<u>1,685,959</u>
<u>Compra de bienes:</u>			
Navapen del Ecuador S.A.	Comercial	77,659	148,347
Plywood Equatoriana S.A.	Comercial	57,784	52,337
Distribuidora de tableros del Austro S. A.	Comercial	635	8,166
		<u>136,078</u>	<u>208,850</u>
<u>Préstamos recibidos:</u>			
Plywood Equatoriana S.A.		82,068	-
Préstamo de accionista		-	101,500
Inversoesmeraldas S.A. (3)	Financiera	500,000	845,000
		<u>582,068</u>	<u>946,500</u>
<u>Anticipos recibidos:</u>			
Navapen del Ecuador S.A.	Comercial	-	100,000
		<u>-</u>	<u>100,000</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 2019 y 2018 es de US\$8,175,000, que comprende 8,175,000 acciones ordinarias de valor nominal de US\$1 cada una. Las acciones de la Compañía no presentan restricciones para el pago de dividendos o devoluciones de capital. La Compañía no cotiza sus acciones en la bolsa de valores.

21. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

Reserva legal

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

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. – CODESA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 (Expresado en dólares estadounidenses)

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.

Aporte para futuras capitalizaciones

La compañía registró dentro de cuentas patrimoniales US\$1,745,000 correspondiente a aportes para futuras capitalizaciones los fondos recibidos en los años 2019 y 2018 por US\$800,000 y US\$945,000 respectivamente con autorización del Directorio de Inverasmaldas S.A. el 11 de diciembre de 2019; monto que será ratificado en la Junta General de Accionistas de Contrachapados de Esmeraldas S.A. - CODESA a celebrarse el 16 de marzo de 2020.

22. INGRESOS

Composición:

	2019	2018
Venta de productos fabricados (1)	9,189,125	11,471,400
Venta de productos terceros	417,528	648,726
Venta de productos de desecho y otros	159,839	121,338
	<u>9,766,539</u>	<u>12,240,090</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 2019**
(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>2019</u>	<u>Costo</u>	<u>Gastos de</u>	<u>Gastos de venta</u>	<u>Total</u>
<u>Descripción</u>	<u>de ventas</u>	<u>administración</u>		
Costo de inventarios	3,452,718	13,889	12,969	3,485,575
Beneficios a empleados	3,127,787	781,416	165,715	4,074,918
Mantenimiento planta y edificio	1,281,269	32,216	12,316	1,335,800
Seguros	75,798	18,012	26,621	111,540
Depreciación	748,322	32,550	954	782,126
Terceros	43,904	33,012	18,556	95,472
Transporte	638,425	2,109	2,224	642,843
Impuestos y contribuciones	129,191	63,268	28,297	229,756
Otros	8,562	252,260	100,616	361,828
Transporte y correo	182,862	-	297,967	420,529
	<u>9,678,164</u>	<u>1,221,121</u>	<u>613,702</u>	<u>11,510,987</u>
<u>2018</u>				
Costo de inventarios	4,755,599	11,273	15,731	4,822,572
Beneficios a empleados	4,503,716	925,209	801,578	6,430,518
Mantenimiento planta y edificio	1,866,653	5,480	12,473	1,373,015
Seguros	73,462	9,282	24,577	107,410
Depreciación	762,886	47,694	1,156	811,716
Terceros	57,159	33,078	14,370	105,604
Transporte	890,622	2,762	2,206	895,589
Impuestos y contribuciones	171,949	63,675	45,254	261,108
Otros	10,709	285,061	165,174	378,944
Transporte y correo	196,627	-	319,812	516,439
	<u>11,777,724</u>	<u>1,309,725</u>	<u>801,466</u>	<u>13,982,915</u>

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**
(Expresado en dólares estadounidenses)**24. OTROS (GASTOS) INGRESOS, NETO**

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Otros ingresos		
Venta de predios rurales	1,085,340	-
Venta de acciones	22,574	-
Otros ingresos netos	206,714	-
	<u>1,314,628</u>	<u>-</u>
Otros egresos (1)		
Indemnización por despidos	(154,867)	(116,081)
	<u>1,159,761</u>	<u>(116,081)</u>

(1) En el año 2018, incluye principalmente US\$73,580 por ajuste al Valor Neto de Realización y otros menores.

25. GASTOS FINANCIEROS, NETO

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Intereses empresariales (1)	(205,824)	(147,722)
Comisiones bancarias	(20,770)	(19,575)
Otros	(7,703)	17,673
	<u>(234,300)</u>	<u>(149,624)</u>

(1) Comprende principalmente intereses generados en préstamos bancarios. Ver Nota 19.

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 rembolsar una parte de los costos incurridos en el establecimiento y mantenimiento de la plantación forestal. Este programa entrega incentivos económicos a personas naturales y jurídicas, de hasta el 75% del costo del establecimiento y hasta el 75% del costo del mantenimiento de la plantación durante los cuatro primeros años. Al 31 de diciembre de 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".

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 (Expresado en dólares estadounidenses)

27. CONTINGENTES

Invasión de predios -

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

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

Litigios con ex trabajadores -

Algunos ex trabajadores de la Compañía que tuvieron derecho a la jubilación patronal y que por tal concepto cobraron un fondo único de jubilación presentaron 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 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.

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>
14	Juicios pendientes	473.119
12	Valores pagados	377.079
5	Juicios ganados	355.000

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 conforme lo establece el párrafo 42 de la NIC 8.

Como conclusión 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.

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. – CÔDESA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**
(Expresado en dólares estadounidenses)

29. EVENTOS SUBSIGUIENTES

Entre el 31 de diciembre del 2019 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros o que requieran revelación.

* * * *