

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Constitución y operaciones

Novopan del Ecuador S.A. (la "Compañía") es una sociedad anónima constituida en el Ecuador y su actividad principal es la fabricación y comercialización de tableros aglomerados de madera y melamínicos de alta calidad, practicando además la explotación y desarrollo sustentable de bosques especialmente de pino y eucalipto de la región interandina.

La Compañía pertenece a la industria maderera ecuatoriana como productora de tableros de madera, tiene tres subsidiarias: Distribuidora de Tableros del Austro S.A., Distribuidora Peruana Novopan S.A.C. y Novopan Colombia S.A.S.

Novopan del Ecuador S.A. enfoca su estrategia nacional e internacional al mercado de tableros aglomerados y melamínicos de alta calidad (papel para laminar tableros), es reconocida a nivel nacional como la mejor empresa del sector maderero. Desde su inserción en el mercado industrial maderero la calidad de sus productos ha sido la principal prioridad, mantiene relaciones comerciales principalmente con Colombia y Perú, fruto de la firma de tratados entre los países del Pacto Andino, la Compañía ha tenido un rápido crecimiento, especialmente en el mercado peruano.

Planta industrial – Novopan del Ecuador S.A. tiene una planta de partículas MDP (tableros de densidad media). La materia prima que utiliza esta planta proviene únicamente de bosques plantados de pino, eucalipto y de material reciclado. Novopan del Ecuador S.A. cuenta con bosques propios, consorcios con instituciones públicas y privadas, pequeños y grandes agricultores que fomentan la siembra de árboles.

Líneas de negocios y productos – Los productos que fabrica Novopan del Ecuador S.A. se comercializan en el continente americano. En el Ecuador se comercializan a través de los canales de distribución que están conformados por Novocentros, los cuales cubren todo el territorio ecuatoriano.

La Compañía fabrica una gama completa de tableros aglomerados con revestimiento melamínico y de chapas naturales. Adicionalmente, comercializa tableros MDF (tableros de densidad media de fibra) y accesorios importados.

Disposiciones ambientales – La Compañía cuenta con la certificación internacional ISO 14001-2015, que regula todo lo concerniente al cuidado del medio ambiente. El 24 de febrero del 2017, Novopan del Ecuador S.A. obtiene la máxima certificación estipulada en el mecanismo de certificación ecuatoriana ambiental "Punto Verde" como empresa "Eco eficiente". Este reconocimiento está dirigido a empresas de producción y servicios que cuenten con la licencia ambiental correspondiente y demuestren uno o más casos de producción limpia.

Control de calidad – La Compañía desarrolla permanentemente procesos para mejorar la calidad de los productos, con el objetivo de satisfacer a sus clientes sin afectar el medio ambiente. La Compañía ha obtenido las certificaciones internacionales ISO 9001-2015, ISO14001-2015, OHSAS 18001-2007 y BASC.

Patrimonio forestal – Los activos biológicos de la Compañía están compuestos por 6,218 hectáreas de plantaciones forestales principalmente de pino y eucalipto.

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, el personal total de la Compañía alcanza 406 y 400 empleados, respectivamente.

1.2 Entorno regulatorio

Ley Forestal y de conservación de áreas naturales y vida silvestre

El 10 de septiembre de 2004 el Congreso Nacional aprobó la Ley Forestal y de conservación de áreas naturales y vida silvestre, entre los principales aspectos que incluye dicha normativa se menciona lo siguiente: i) detalle de bosques y vegetación protegida; ii) normas que regulan la producción y el aprovechamiento de los bosques y iii) detalle de incentivos forestales y iv) reforestación.

El cumplimiento de dicha normativa es vigilado por la Administración de la Compañía a través de su departamento Forestal.

1.3 Situación económica del Ecuador

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

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

La Administración de la Compañía considera que las situaciones antes indicadas no han originado efectos en las operaciones de la Compañía.

1.4 Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2017, han sido emitidos con la autorización de fecha 31 de enero de 2018 por parte del Presidente de la Compañía 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 separados. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2017 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros separados.

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

2.1. Bases de preparación de estados financieros separados

De acuerdo con las Normas Internacionales de Información financiera (NIIF), los estados financieros de una entidad que posee subsidiarias se preparan en una base consolidada. Sin embargo, es permitido que, sea porque la legislación del país de la entidad así lo requiere o si de forma voluntaria la entidad lo considera, se preparen estados financieros individuales de la empresa controlante, los que se denominan estados financieros separados.

Los presentes estados financieros separados 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.

Los presentes estados financieros separados se han preparado bajo el criterio del costo histórico. En cumplimiento de las NIIF, la Compañía también prepara estados financieros consolidados con sus subsidiarias. Los estados financieros individuales de sus subsidiarias son requeridos por las autoridades ecuatorianas respectivas, por lo tanto, los presentes estados financieros separados de la Compañía reflejan su actividad individual, sin incluir los efectos de la consolidación de estos con los de dichas entidades.

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

2.1.1 Nuevos pronunciamientos contables

A la fecha de emisión de estos estados financieros separados, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

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

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

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

- i) NIIF 15: Las transacciones comerciales de la Compañía no son complejas y comprenden la venta de tableros aglomerados con revestimiento melamínico, de chapas naturales y tableros MDF (tableros con densidad media de fibra) y accesorios importados; existe una sola obligación de desempeño que es claramente identificable y el precio de la transacción no contiene componentes variables a los previamente pactados; tampoco existen costos incurridos para obtener y cumplir con la generación de sus ingresos, por lo tanto, no se esperan efectos en la aplicación de esta norma.
- ii) NIIF 9: El principal instrumento financiero representa la cartera compuesta por cuentas por cobrar a clientes, los cuales se liquidan hasta 90 días; las pérdidas por deterioro presentan un comportamiento histórico bajo por cuanto si se provisionan las pérdidas esperadas futuras no tendrían un impacto importante.

2.2 Transacciones en moneda extranjera

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

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

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

presentación de la Compañía. 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 y compañías relacionadas del exterior, se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones, se reconocen en el estado de resultados integrales.

2.3 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.

2.4 Activos y pasivos financieros

2.4.1 Clasificación

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

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de: "activos mantenidos hasta su vencimiento" y "préstamos y cuentas por cobrar" y pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican a continuación:

(a) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Representados en el estado de situación financiera separado por inversiones en certificados de depósito a plazo. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

(b) Préstamos y cuentas por cobrar

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

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

(c) Otros pasivos financieros

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

2.4.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior -

Reconocimiento -

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiero separado a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se comprometen a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial -

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

Medición posterior -

(a) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo, reconociendo los ingresos por intereses sobre la base del devengado en el rubro Ingresos financieros. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su adquisición. Si la Compañía vendiese un importe significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificará como disponible para la venta.

(b) Préstamos y cuentas por cobrar

Se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Cuentas por cobrar comerciales: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por sus clientes por la venta de productos en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta en 90 días, menos la provisión por deterioro correspondiente.
- (ii) Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por préstamos a empleados y a terceros, que se liquidan en el corto plazo. Se reconocen a su valor nominal que no difiere significativamente de su costo amortizado.

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

- (iii) Cuentas por cobrar a compañías relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por compañías relacionadas por la venta de productos. Las cuentas por cobrar corrientes a compañías relacionadas se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses. Las cuentas por cobrar corrientes por préstamos comerciales a compañías relacionadas, se registran inicialmente a su valor nominal que no difiere de su valor razonable, y posteriormente, se miden a su costo amortizado, pues generan intereses a las tasas vigentes de mercado.

(c) Otros pasivos financieros

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

- (i) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Si se esperan pagar en un año o menos se clasifican como pasivos corrientes, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son liquidables en plazos menores a 90 días según la negociación directa con los proveedores.

2.4.3 Deterioro de activos financieros

Novopan del Ecuador S.A. establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar comerciales cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2017 y 2016 se ha registrado provisiones por deterioro, que se presentan como menor valor de las cuentas por cobrar comerciales (Nota 7).

2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros

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

2.5 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización, el que resulte el menor. El costo de los inventarios de materia prima incluye los costos relacionados con la adquisición, transporte y otros incurridos para dejarlos listos para su utilización, netos de descuentos y promociones recibidas atribuibles a los inventarios. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los costos estimados para terminar su producción y los gastos de comercialización, distribución y otros relacionados directamente con la venta. Los inventarios en tránsito están valorados al costo de adquisición más los costos relacionados a la nacionalización.

El inventario de producto terminado se registra al costo determinado bajo el método de costos estándar ajustado al cierre de cada periodo, que incluye los costos directos e indirectos de fabricación basados en

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

una capacidad operativa normal, y otros costos. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización, distribución y otros relacionados directamente con la venta.

2.6 Activos no corrientes disponibles para la venta

Los activos se clasifican como activos mantenidos para la venta cuando su valor se recuperará principalmente a través de su venta, siempre que la venta se considere altamente probable. Estos activos se valoran al menor valor entre el importe en libros y el valor razonable menos los costos para la venta.

2.7 Impuestos por recuperar

Corresponden básicamente crédito tributario por Impuesto a la Salida de Divisas 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.

2.8 Activos biológicos

Las plantaciones forestales son reconocidas al costo histórico menos pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos relacionados con el desarrollo y crecimiento de las plantaciones, y son registrados directamente como activos biológicos en el estado de situación financiero separado.

En cumplimiento con lo requerido por la NIC 41, anualmente el Departamento Forestal emite un informe técnico sobre el crecimiento y valor razonable de los activos biológicos, el mismo que sirve para demostrar que el método de valoración del costo aplicado por la Compañía es razonable, pues las diferencias son menores.

Cambio de política contable:

Hasta el año 2016 la política contable de la Compañía para medición de sus activos biológicos era valor razonable; sin embargo, dicha política ha sido revisada y en consideración a que no muestra mayor diferencia respecto del costo histórico, se ha optado por medir en adelante los activos biológicos bajo método del costo. El efecto del cambio en la política contable, no originó efectos materiales por lo que no fue necesario aplicar una reestructuración de estados financieros de acuerdo con la No. 8 "Políticas Contables, cambios en las estimaciones Contables y Errores".

2.9 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

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

financiera separado y son transferidos al resultado del periodo sobre una base sistemática y racional sobre la vida útil de los activos relacionados.

2.10 Inversiones en subsidiarias

Las inversiones en subsidiarias, empresas en que la Compañía ejerce el poder de gobernar sus políticas financieras y operativas, se muestran al costo de adquisición. Los dividendos procedentes de una subsidiaria se reconocen en el resultado integral cuando surge el derecho a recibirlo.

2.11 Propiedades, planta y equipos

Las propiedades, planta y equipo son registrados al costo, 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, así como también costos internos realizados por consumos de materiales de bodega, costos de mano de obra directa empleada en la instalación y otros necesarios para llevar a cabo la inversión. 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 mantenimientos menores y son registrados en los resultados integrales cuando son incurridos.

Los terrenos y proyectos en curso no se deprecian. Las estimaciones de vidas útiles de las propiedades, planta y equipos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros separados.

Las vidas útiles estimadas son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificios	20
Instalaciones	20
Maquinaria y equipo	10
Muebles y enseres	10
Vehículos	5
Equipos de computación	3

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

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

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año.

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

2.12 Activos intangibles

Marcas comerciales

Las marcas comerciales adquiridas de terceros se muestran a su costo histórico a la fecha de adquisición. Debido a la ausencia de limitantes de naturaleza legal, regulatoria, contractual, económica o de mercado, se determinó una vida útil indefinida para las mismas.

2.13 Deterioro de activos no financieros (Propiedades, planta y equipos y activos intangibles)

Los activos sujetos a depreciación o amortización (Propiedades, plantas y equipos y activos intangibles con tiempo de vida útil finita) se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podrán no recuperarse de su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso. Para efectos de evaluar el deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que se genera flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

Para el caso de los activos intangibles de vida útil infinita se someten a pruebas de deterioro periódicamente.

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. Al 31 de diciembre del 2017 y 2016 no se ha identificado la necesidad de reconocer pérdidas por deterioro de activos no financieros.

2.14 Impuesto a la renta corriente

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales separado, 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.

2.14.1 Impuesto a la renta corriente y diferido

Impuesto a la renta corriente:

El cargo por Impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de Impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el Impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de Impuesto del 22% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. A partir del año 2015, 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 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

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

devolución de este anticipo.

Durante el 2017 y 2016 la Compañía registró como Impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base principalmente del 22% sobre las utilidades gravables.

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 2017 y 2016 no se generaron diferencias temporales entre las bases tributarias y financieras por lo que no fue aplicable la determinación y registro del impuesto diferido.

2.14.2 Otros impuestos

Por la naturaleza de sus operaciones, la Compañía está sujeta a los siguientes impuestos:

Impuesto al Valor Agregado (IVA): Este impuesto grava al valor de la transferencia de los productos fabricados y comercializados por la Compañía en todas sus etapas de comercialización a la tarifa del 12% y 14% (desde el 1 junio del 2016 hasta el 1 de junio de 2017) es calculado con base en los precios de venta.

Impuesto a la Salida de Divisas (ISD): Este impuesto grava a la transferencia, envío o traslado de divisas que se envían al exterior. La tarifa vigente es del 5%.

2.15 Beneficios a los empleados

2.15.1 Beneficios de corto plazo

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, gastos de venta y gastos de administración en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- (ii) **Vacaciones:** Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

- (iii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.
- (iv) Remuneraciones variables para ejecutivos: Corresponde a los montos que la Compañía estima necesarios para cubrir remuneraciones variables de ciertos ejecutivos en base a los resultados de la Compañía.
- (v) Otras provisiones: corresponde a aportes personales y patronales al IESS (Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social), fondos de reserva, descuentos por préstamos a empleados.

2.15.2 Beneficios de largo plazo (provisiones de jubilación patronal y desahucio, no fondeadas):

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 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 empresa o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente las provisiones 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 de 8.21% (2016: 8.21%) anual 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.

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

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

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Sin embargo lo anterior, la Compañía no adoptó dicha mejora debido a que el cambio de esta hipótesis actuarial no generó cambios significativos en la provisiones asociadas.

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

2.16 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de mercadería en el curso normal de las operaciones. Los ingresos se muestran netos de IVA, rebajas y descuentos otorgados.

Los ingresos son reconocidos de la siguiente forma:

(a) Venta de bienes

El ingreso proveniente de la venta de mercaderías es registrado cuando: (i) el monto de la venta puede ser medido confiablemente, (ii) los costos en los que se ha incurrido o en los que se incurrirá relacionados con la transacción pueden ser medidos de forma confiable, (iii) es probable que los beneficios económicos futuros fluyan a la compañía; y, (iv) los riesgos y beneficios fueron totalmente transferidos al comprador.

Las ventas de tableros manufacturados en general son reconocidas sobre la entrega y aceptación de las mercaderías por parte del cliente. El reconocimiento del ingreso por exportaciones de producto terminado está basado en los términos de negociación para envíos internacionales, usualmente "Free on board", y el ingreso es reconocido en el momento que las mercaderías son despachadas.

(b) Ingresos por dividendos e intereses

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.

Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa que iguala los flujos de efectivo futuros estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un período más corto, con el importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

(c) Ingresos de venta de servicios

Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocen inmediatamente cuando el servicio ha sido prestado. Entre estos servicios están el servicio de corte y canteado.

El ingreso por concepto de alquileres bajo arrendamiento operativos se reconoce empleando el método de línea recta durante el plazo correspondiente al arrendamiento.

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

2.17 Costos y gastos

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

2.18 Compensación de saldos y transacciones

Como parte general en los estados financieros separados 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.

2.19 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los Accionistas de la Compañía se deduce del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros separados en el período en el que los dividendos se aprueban por los Accionistas de la Compañía.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

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

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

(a) Deterioro de cuentas por cobrar

La estimación para cuentas dudosas es determinada por la Gerencia de la Compañía, con base en la evaluación individualizada de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos, teniendo como principal indicativo de duda de su cobrabilidad, la existencia de saldos vencidos por más de 210 días. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados integrales del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

(b) 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 evalúan al cierre de cada año.

(c) Activos con vida útil infinita:

A efectos de llevar a cabo las pruebas para determinar la existencia o no de pérdidas por deterioro en las marcas, se analizan anualmente los valores de recuperación de las unidades generadoras de efectivo a las que pertenecen dichos activos.

(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.

(e) Estimación del valor razonable: La tabla siguiente analiza los instrumentos que se miden luego del reconocimiento inicial al valor razonable, los diferentes niveles han sido definidos de la siguiente manera:

- Nivel 1.- Precios de mercados de activos para activos o pasivos financieros.
- Nivel 2.- Otra información excepto los precios de mercados incluidos en el nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (como precios) o indirectamente (derivados de precios).
- Nivel 3.- Información para el activo o pasivo que no se basan en información de mercado observable.

Los activos de la Compañía que al 31 de diciembre del 2017 y 2016 son medidos al valor razonable son los activos disponibles para la venta.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Compañía la exponen a ciertos riesgos financieros tales como son los riesgos de mercado, (riesgo de precio y riesgo de tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía trata de minimizar potenciales efectos adversos en su desempeño

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

financiero; además, se encamina a que las actividades con riesgo financiero de la Compañía estén sujetas a políticas y procedimientos de identificación, medición y control.

El área de Finanzas tiene a su cargo la Administración de riesgos de acuerdo con las políticas aprobadas por la Alta Gerencia. La Alta Gerencia proporciona los principios para el manejo de riesgos, así como las políticas elaboradas para áreas específicas, como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés, riesgo de crédito y el uso de instrumentos financieros derivados.

A continuación se presenta los riesgos financieros a los que está expuesta la Compañía.

(a) **Riesgos de la industria:**

Novopan del Ecuador S.A., como parte del manejo de sus inversiones forestales, debe enfrentar una serie de riesgos propios de los activos. Los riesgos y la administración de estos, se detalla a continuación:

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

Riesgos biológicos. - Corresponden a daños en las plantaciones forestales ocasionadas por plagas, pestes y enfermedades. El Departamento Forestal desarrolla programas de prevención y control de plagas forestales que permitan detectar oportunamente cualquier situación que amenace el valor de las plantaciones y proceder adecuadamente con medidas de control y prevención de dichas enfermedades.

Riesgos sociales y ambientales. - Corresponden a situaciones de reclamaciones sociales, éticas y/o ambientales de la comunidad, que pudiesen afectar el negocio forestal, e inclusive las comunes invasiones. El Departamento Forestal de la Compañía desarrolla una amplia gestión con las comunidades y con el cuidado del medio ambiente, a través de sus programas de Responsabilidad Social y Ambiental.

(b) **Riesgos de mercado**

Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo de que el valor razonable o flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en los tipos de cambio. La Compañía realiza principalmente sus operaciones en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, moneda de curso legal en el país, por lo tanto, no se presentan efectos significativos por variaciones de tipos de cambio en los estados financieros.

Los tipos de cambio en el mercado libre al 31 de diciembre del 2017 y 2016 fueron de US\$1.19 y US\$1.05 por EU1.00, respectivamente.

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

La exposición de la Compañía a fluctuaciones de cambio en euros - EU a esas fechas es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Depósitos en cuentas corrientes del exterior	<u>23,938,983</u>	<u>11,522,146</u>
Cuentas por pagar - Proveedores del exterior	<u>4,174,682</u>	<u>6,398,340</u>

Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo

El riesgo de la tasa de interés es el riesgo de fluctuación del valor justo del flujo de efectivo futuro de un instrumento financiero, debido a cambios en las tasas de interés de mercado. La exposición de la Compañía al riesgo de cambios es nula debido a que la Compañía no tiene endeudamiento con instituciones financieras o con terceros.

(c) **Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte no reúna sus obligaciones bajo un instrumento financiero o contrato de cliente, lo que lleva a una pérdida financiera. La Compañía está expuesta a riesgo crediticio por sus actividades operacionales principalmente por cuentas por cobrar y por sus actividades financieras, incluyendo depósitos con bancos y otros instrumentos financieros.

Riesgos crediticios relacionados a créditos de clientes son administrados de acuerdo a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Compañía, relacionados a la administración del riesgo crediticio de clientes. La calidad crediticia del cliente se evalúa en forma permanente. Los cobros pendientes de los clientes son supervisados. La máxima exposición al riesgo crediticio a la fecha de presentación del informe es el valor de cada clase de activos financieros.

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

<u>Entidad financiera</u>	<u>Calificación</u>
J.P. Morgan (Suisse) S.	A-
Banco Pichincha C.A. (*)	AAA-
Banco Internacional S.A. (*)	AAA
Citibank N.A. (Sucursal Ecuador) (*)	AAA

(*) Datos publicados en la página de la Superintendencia de Bancos del Ecuador según la última calificación disponible del 30 de septiembre de 2017.

(d) **Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con sus obligaciones de pago frente a terceros. La liquidez se controla a través de la correlación de los vencimientos de sus activos y pasivos, de la obtención de líneas de crédito y/o manteniendo los excedentes de liquidez, lo cual le permite a la Compañía desarrollar sus actividades normalmente.

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

La administración del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y disponibilidad de financiamiento, a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito comprometidas, y la capacidad de liquidar transacciones principalmente de endeudamiento. Al respecto, la Gerencia de la Compañía orienta sus esfuerzos a mantener fuentes de financiamiento a través de la disponibilidad de líneas de crédito.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros de la Compañía agrupados sobre la base del periodo remanente a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento.

Al 31 de diciembre de 2017	<u>Menos de 1 año</u>
Otros pasivos financieros	5,914
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	14,245,909
Al 31 de diciembre de 2016	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10,691,452

4.2 Riesgo de capitalización

La Compañía administra de manera activa una base de capital para cubrir los riesgos inherentes en sus actividades. La adecuación del capital de la Compañía es monitoreada usando, entre otras medidas, los ratios establecidos por la gerencia.

Los objetivos de la Compañía son: (i) salvaguardar la capacidad de la Compañía para continuar operando de manera que continúe brindando retornos a los accionistas y beneficios a los otros participantes; y, (ii) mantener una fuerte base de capital para apoyar el desarrollo de sus actividades.

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(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 2017		Al 31 de diciembre del 2016	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo (excepto costo)				
Efectivo y bancos	45,517,635	-	27,306,150	-
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento				
Inversiones temporales	47,706	-	17,265	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	16,281,634	-	17,801,193	-
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	990,000	-	890,000	-
Total activos financieros	62,836,975	-	46,014,608	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Otros pasivos financieros	5,914	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	14,245,909	-	10,691,452	-
Total pasivos financieros	14,251,823	-	10,691,452	-

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 separados se aproximan a su valor razonable ya que son instrumentos financieros de corto plazo.

6. EFECTIVO Y BANCOS

Composición:

	2017	2016
Caja	6,535	6,486
Depósitos en cuentas corrientes locales	7,347,880	5,526,044
Depósitos en cuentas corrientes del exterior (1)	38,163,220	21,773,620
	45,517,635	27,306,150

(1) La Compañía realiza inversiones en overnight sobre los fondos mantenidos en la cuenta corriente del J.P. Morgan (Suisse).

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)****7. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Cientes locales	12,735,721	13,345,607
Cientes del exterior	3,583,025	4,693,440
Provisión por deterioro	<u>(1,117,015)</u>	<u>(997,757)</u>
	<u>15,201,731</u>	<u>17,041,290</u>

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Cartera corriente	14,039,528	15,047,240
De 1 a 30 días vencido	1,466,967	2,171,972
De 31 a 60 días vencido	245,361	544,475
61 a 90 días vencido	181,118	11,744
91 a 180 días vencido	90,577	47,971
Más de 180 días vencido	<u>295,195</u>	<u>215,645</u>
	16,318,746	18,039,047
Provisión por deterioro (1)	<u>(1,117,015)</u>	<u>(997,757)</u>
	<u>15,201,731</u>	<u>17,041,290</u>

(1) El movimiento de la provisión por deterioro es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo inicial	997,757	862,286
Incrementos	121,922	136,740
Utilizaciones	<u>(2,664)</u>	<u>(1,269)</u>
Saldo final	<u>1,117,015</u>	<u>997,757</u>

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

8. INVENTARIOS

Composición:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Productos terminados	3,824,253	4,693,622
Materias primas y materiales	7,315,331	6,279,268
Repuestos y materiales	3,678,964	3,370,267
Importaciones en tránsito	<u>3,447,491</u>	<u>2,652,005</u>
	<u>18,266,039</u>	<u>16,995,162</u>

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016 existe gravamen únicamente sobre una parte de la materia prima. Ver Nota 12 (1).

9. IMPUESTOS POR RECUPERAR

Composición:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)	189,717	312,055
Notas de crédito emitidas por el SRI	122,623	322,614
Impuesto al Valor Agregado - Corriente (1)	<u>773,805</u>	<u>1,188,282</u>
	<u>1,086,145</u>	<u>1,822,951</u>
Impuesto al Valor Agregado - No corriente (2)	<u>839,937</u>	<u>844,611</u>

(1) Incluye principalmente el IVA pagado en las adquisiciones locales e importaciones de bienes, materias primas e insumos para la producción y comercialización.

(2) Incluye el IVA de largo plazo recuperable a través de compensaciones futuras.

10. ACTIVOS BIOLÓGICOS

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Bosques en manejo y cosecha	1,951,557	2,489,768
Plantaciones en manejo y cosecha	<u>3,567,933</u>	<u>2,998,331</u>
	<u>5,519,490</u>	<u>5,488,099</u>

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Los movimientos de activos biológicos fueron como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldos al comienzo del año	5,488,099	4,902,084
Incremento de costos y gastos directamente relacionados con el manejo de plantaciones	622,969	522,788
Compra de bosques	432,374	313,156
Consumo por explotación	(1,058,467)	(519,485)
Cambio en el valor razonable	-	269,556
Otros ajustes menores	<u>34,515</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	<u>5,519,490</u>	<u>5,488,099</u>

Las plantaciones se cultivan en una superficie aproximada de 6,218 hectáreas.

Las plantaciones forestales se miden a su costo histórico (Ver nota 2.8).

Los desembolsos directamente relacionados con el desarrollo y crecimiento de las plantaciones, son registrados directamente como activos biológicos en el estado de situación financiero separado.

Al cierre de cada año, la Compañía compara el valor de los activos biológicos llevados al costo con el análisis de valor razonable de acuerdo a lo que establece la NIC 41, a fin de concluir que el método de valoración aplicado por la Compañía (acumulación de costos) es adecuado.

Las principales hipótesis utilizadas en la determinación del valor razonable para esta categoría de activo biológico son: a) las plantaciones menores a 9 y 4 años de edad en la sierra y costa respectivamente, consideran los costos incurridos en esa fecha sin valor comercial, b) la valoración comercial de las 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 desconectó la superficie de los caminos existentes, áreas improductivas y otras áreas sin valor comercial.

La metodología utilizada para determinar el valor razonable del activo biológico está basada en la obtención técnica de datos que muestran anualmente lo siguiente: el crecimiento y desarrollo de las plantaciones, el cambio de edad de las plantaciones, las extracciones realizadas. Los resultados finales de la valoración se determinaron siguiendo el siguiente procedimiento:

- Obtención de superficies comerciales
- Medición y tabulación en campo para determinar el crecimiento en diámetro y altura.
- Obtención de los volúmenes extraídos durante todo el año.
- Valoración monetaria al volumen extraído.

<u>Premisa utilizada</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Héctareas forestales (no comerciales)	4,228	3,908
Héctareas forestales (comerciales)	1,990	2,155

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

11. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y OTRAS INVERSIONES

Composición al 31 de diciembre:

<u>Entidad</u>	Porcentaje de participación en el capital %		Saldo en libros Al 31 de diciembre de		<u>Actividad principal</u>
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	
<u>En subsidiarias</u>					
Distribuidora Peruana Novopan S.A.C. - Novopasa	99.99%	99.99%	5,943,108	5,943,108	Comercialización de tableros
Distribuidora de Tableros del Austro S.A. - Distablasta	72.46%	72.46%	471,260	471,260	Comercialización de tableros
Distribuidora Colombiana - Novopan Colombia	100%	100%	50,000	50,000	Comercialización de tableros
			<u>6,464,368</u>	<u>6,464,368</u>	

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)

12. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Composición y movimiento:

Descripción	Terrenos (1)	Edificios e instalaciones (1)	Maquinaria y equipos (1)	Muebles y enseres	Vehículos	Equipo de computación	Obras en curso	Total
Al 1 de enero del 2016	17,162,383	10,196,680	60,042,838	65,855	1,977,866	544,986	90,882	90,081,490
Costo	-	(3,752,164)	(31,105,808)	(21,737)	(1,296,169)	(433,285)	-	(36,609,163)
Depreciación acumulada	-	-	-	-	-	-	-	-
Valor en libros	17,162,383	6,444,516	28,937,030	44,118	681,697	111,701	90,882	53,472,327
Movimiento 2016	-	-	-	-	-	-	8,272,951	8,272,951
Adiciones (1)	-	-	(248,419)	-	(25,352)	(8,897)	-	(282,668)
Ventas / Bajas costo	-	-	115,307	-	24,507	7,932	-	147,746
Ventas / Bajas depreciación	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias	4,247,668	-	3,988,693	-	64,351	50,334	(8,351,035)	1
Depreciación	-	(566,973)	(5,852,010)	(6,461)	(233,663)	(70,993)	-	(6,730,932)
Valor en libros al 31 de diciembre 2016	21,410,051	5,877,543	26,048,581	37,655	511,540	90,157	12,798	54,880,325
Al 31 de diciembre del 2016	21,410,051	10,196,680	63,783,112	65,855	2,016,865	586,413	12,798	98,071,774
Costo	-	(4,310,137)	(36,842,531)	(28,200)	(1,505,325)	(496,256)	-	(43,191,449)
Depreciación acumulada	-	-	-	-	-	-	-	-
Valor en libros	21,410,051	5,877,543	26,940,581	37,655	511,540	90,157	12,798	54,880,325
Movimiento 2017	-	-	-	-	-	-	2,545,912	2,545,912
Adiciones (1)	-	-	(74,024)	-	(57,918)	(161,036)	-	(292,978)
Ventas / Bajas costo	-	-	65,012	-	57,918	158,651	-	281,581
Ventas / Bajas depreciación	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias	604,523	53,555	1,682,106	-	55,907	49,379	(2,445,470)	-
Depreciación	-	(632,816)	(5,022,061)	(6,078)	(208,922)	(66,106)	-	(5,835,983)
Valor en libros al 31 de diciembre 2017	22,014,574	5,398,282	23,591,814	31,577	358,525	71,045	113,240	51,578,957
Al 31 de diciembre del 2017	22,014,574	10,250,235	65,391,194	65,855	2,014,854	474,756	113,240	100,324,708
Costo	-	(4,851,953)	(41,799,580)	(34,278)	(1,656,329)	(403,711)	-	(48,745,851)
Depreciación acumulada	-	-	-	-	-	-	-	-
Valor en libros	22,014,574	5,398,282	23,591,614	31,577	358,525	71,045	113,240	51,578,957

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

(1) Activos en garantía

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016 Novopan del Ecuador S.A. mantiene un Fideicomiso de Garantía con el Banco Pichincha C.A. y la Corporación Andina de Fomento (CAF).

Los activos registrados en el fideicomiso para garantizar las obligaciones constituyen propiedades, planta y equipos e inventarios. Los riesgos, beneficios y el control sobre éstos activos no han sido transferidos al Fideicomiso.

Un resumen de los activos en garantía es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Materia prima	1,104,306	1,104,306
Terrenos	4,791,240	4,791,240
Planta y equipo	-	801,313
Edificios e instalaciones	<u>2,863,729</u>	<u>3,221,222</u>
	<u>8,749,275</u>	<u>9,918,081</u>

13. ACTIVOS INTANGIBLES

Composición:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Marca Pelikano (1)	<u>350,245</u>	<u>350,245</u>

(1) **Marca Pelikano** - Este activo intangible surge como resultado de la compra en el año 2016 la cual ha servido para consolidar la posición de la empresa en el mercado nacional e internacional.

14. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Composición:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Cuentas por pagar comerciales locales	3,639,375	2,260,120
Cuentas por pagar comerciales del exterior	<u>7,806,830</u>	<u>6,681,180</u>
	<u>11,446,205</u>	<u>8,941,300</u>

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

15. OTRAS CUENTAS POR PAGAR:

Composición:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Anticipo clientes (1)	2,251,067	989,958
Provisión gastos y otros por pagar	484,598	335,581
Dividendos por pagar	64,039	424,613
	<u>2,799,704</u>	<u>1,750,152</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2017 incluye anticipo recibido de Novopan Perú S.A.C. por US\$2,193,843.

16. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

(a) Saldos

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Cuentas por cobrar comerciales</u>			
Distribuidora de Tableros del Austro S.A. - Distablasa	Entidad del Grupo	3,370,780	3,695,504
Contrachapados de Esmeraldas S.A. - Codesa	Entidad del Grupo	90,867	63,572
Alvarez Barba S.A.	Entidad del Grupo	7,903	625
Plywood Ecuatoriana S.A.	Entidad del Grupo	1,775	-
		<u>3,471,325</u>	<u>3,759,701</u>
<u>Préstamos por cobrar</u>			
Contrachapados de Esmeraldas S.A. - Codesa (1)	Entidad del Grupo	890,000	890,000
Plywood Ecuatoriana S.A. (1)	Entidad del Grupo	100,000	-
		<u>990,000</u>	<u>890,000</u>
<u>Cuentas por pagar comerciales</u>			
Distribuidora Peruana Novopan S.A.C. - Novopesa (2)	Entidad del Grupo	2,193,844	967,873
Novopan Colombia	Entidad del Grupo	19,331	-
Contrachapados de Esmeraldas S.A. - Codesa	Entidad del Grupo	9,113	46,434
Plywood Ecuatoriana S.A.	Entidad del Grupo	3,430	-
		<u>2,225,718</u>	<u>1,014,307</u>
<u>Otras cuentas por pagar (anticipo clientes)</u>			
Novopan Perú S.A.C	Entidad del Grupo	2,193,844	967,873

(1) Corresponde a saldos préstamos entregados a sus compañías relacionadas que generan un interés anual de 6%, los pagos de dichas deudas se van acreditando en función de la disponibilidad de efectivo de las compañías relacionadas.

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

(2) Corresponde a anticipos recibidos por la venta de producto terminado.

(b) Transacciones

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Ventas de producto terminado</u>			
Distribuidora Peruana Novopan S.A.C. - Novopesa	Subsidiaria	31,264,183	30,242,271
Distribuidora de Tableros del Austro S.A. - Distablaza Alvarez Barba S.A.	Subsidiaria	6,199,969	7,178,085
	Entidad del Grupo	488,901	576,374
Contrachapados de Esmeraldas S.A. - Codesa	Entidad del Grupo	1,762	11,124
		<u>37,954,815</u>	<u>38,007,854</u>
<u>Préstamos entregados</u>			
Plywood Ecuatoriana S.A.	Entidad del Grupo	250,000	-
Contrachapados de Esmeraldas S.A. - Codesa	Entidad del Grupo	150,000	890,000
		<u>400,000</u>	<u>890,000</u>
<u>Intereses recibidos</u>			
Contrachapados de Esmeraldas S.A. - Codesa	Entidad del Grupo	55,975	52,458
Distribuidora de Tableros del Austro S.A. - Distablaza Plywood Ecuatoriana S.A.	Subsidiaria	15,437	-
	Entidad del Grupo	3,917	-
		<u>75,329</u>	<u>52,458</u>
<u>Compra de materia prima y producto terminado</u>			
Distribuidora Peruana Novopan S.A.C. - Novopesa	Subsidiaria	16,860	3,386
Distribuidora de Tableros del Austro S.A. - Distablaza	Subsidiaria	30,684	-
Contrachapados de Esmeraldas S.A. - Codesa	Entidad del Grupo	44,456	64,160
		<u>92,000</u>	<u>67,546</u>
<u>Venta de activos disponibles para la venta</u>			
Distribuidora de Tableros del Austro S.A. - Distablaza	Subsidiaria	159,282	109,058
<u>Reembolso de gastos recibidos</u>			
Contrachapados de Esmeraldas S.A. - Codesa	Entidad del Grupo	131	330
Distribuidora Peruana Novopan S.A.C. - Novopesa	Subsidiaria	-	17,926
Plywood Ecuatoriana S.A.	Entidad del Grupo	-	172
		<u>131</u>	<u>18,628</u>
<u>Reembolso de gastos pagados</u>			
Novopan Colombia SAS	Subsidiaria	221,956	138,246
Contrachapados de Esmeraldas S.A. - Codesa	Entidad del Grupo	1,600	-
Distribuidora Peruana Novopan S.A.C. - Novopesa	Subsidiaria	-	14,051
		<u>223,556</u>	<u>152,297</u>
<u>Otros ingresos</u>			
Contrachapados de Esmeraldas S.A. - Codesa	Entidad del Grupo	83,566	83,768
Distribuidora de Tableros del Austro S.A. - Distablaza	Subsidiaria	7,641	35,457
Distribuidora Peruana Novopan S.A.C. - Novopesa	Subsidiaria	3,500	114,849
Alvarez Barba S.A.	Entidad del Grupo	115	558
Plywood Ecuatoriana S.A.	Entidad del Grupo	45	-
		<u>94,867</u>	<u>234,633</u>
<u>Otros gastos</u>			
Novopan Colombia SAS	Subsidiaria	19,526	25,540
Contrachapados de Esmeraldas S.A. - Codesa	Entidad del Grupo	7,160	1,861
Plywood Ecuatoriana S.A.	Entidad del Grupo	6,842	-
Distribuidora de Tableros del Austro S.A. - Distablaza	Subsidiaria	4,788	-
Alvarez Barba S.A.	Entidad del Grupo	4	1,613
		<u>58,320</u>	<u>29,014</u>

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

(c) Remuneraciones al personal clave de la gerencia

La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia durante el año fue la siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Beneficios de corto plazo	<u>2,309,529</u>	<u>2,189,458</u>

Corresponde a los montos que la Compañía estima necesarios para cubrir remuneraciones variables de ciertos ejecutivos en base a los resultados de la Compañía.

17. IMPUESTOS POR PAGAR

Composición:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Impuesto a la renta	1,864,441	3,380,951
Impuesto al Valor Agregado - IVA	308,259	279,726
Impuesto a la renta empleados	56,345	34,258
Retenciones en la fuente impuesto a la renta	<u>48,349</u>	<u>45,922</u>
	<u>2,277,394</u>	<u>3,740,857</u>
Impuesto a la salida de divisas	31,530	37,077
Provisión al Impuesto a la Salida de Divisas	<u>169,865</u>	<u>293,929</u>
Suman:	<u>2,478,789</u>	<u>4,071,863</u>

18. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE

(a) Situación fiscal -

De acuerdo con la normativa tributaria vigente, los años 2015 al 2017 están sujetos a una posible fiscalización.

(b) Impuesto a la renta -

La composición del impuesto a la renta es el siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Gasto por Impuesto a la renta	<u>3,547,114</u>	<u>4,888,603</u>

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

(c) Conciliación tributaria - contable

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad antes de impuesto a la Renta y participación trabajadores	29,577,512	26,222,248
Menos - Participación trabajadores	(4,436,627)	(3,953,822)
Utilidad antes de impuesto a la Renta	<u>25,140,885</u>	<u>22,268,426</u>
Menos - Ingresos exentos	(266,222)	(48,918)
Mas - Participación trabajadores en Ingresos exentos	38,643	6,037
Mas - Gastos no deducibles (1)	128,060	854,809
Mas (Menos) - Otras partidas conciliatorias (2)	<u>(89,723)</u>	<u>49,658</u>
Base tributaria	<u>24,951,643</u>	<u>23,130,012</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados		
Utilidades reinvertidas	19,430,000	2,000,000
Utilidades en paraísos fiscales	<u>25,088</u>	<u>-</u>
Impuestos sobre utilidades reinvertidas (12%)	2,331,600	240,000
Impuestos sobre utilidades paraísos fiscales (25%)	6,272	-
Impuestos sobre utilidades no reinvertidas (22%)	<u>1,209,242</u>	<u>4,648,603</u>
Total impuesto a la renta causado	<u>3,547,114</u>	<u>4,888,603</u>
Anticipo Calculado (3)	<u>1,323,029</u>	<u>1,300,446</u>
Impuesto a la renta corriente del año	<u>3,547,114</u>	<u>4,888,603</u>
(-) Anticipo determinado correspondiente al ejercicio fiscal corriente	(1,323,029)	(1,300,446)
(+) Saldo del anticipo pendiente de pago	479,419	528,192
(-) Retenciones en la fuente que le realizaron en el ejercicio fiscal	(474,229)	(479,419)
(-) Crédito tributario generado por ISD	<u>(364,834)</u>	<u>(255,979)</u>
Impuesto a la renta por pagar	<u>1,864,441</u>	<u>3,380,951</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2017 corresponde principalmente a: i) remuneraciones no aportadas al IESS por US\$61,524; ii) provisión de jubilación patronal de los empleados menores a 10 años por US\$69,064; mientras que el año 2016 incluye principalmente US\$655,320 asociado con el aporte por única vez para la reconstrucción por Manabí establecido por la Ley de Solidaridad y Corresponsabilidad Solidaria.
- (2) Corresponde a reliquidación de Impuesto a la Renta de los años 2012 y 2014 por reinversión de utilidades y al año 2013 por determinación fiscal.
- (3) Valor que resultó menor al Impuesto a la Renta Causado.

(d) 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 periodo fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$15,000,000 (Anexo e Informe o US\$3,000,000 solo presentar Anexo). 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 se exige que en su declaración de impuesto a la renta anual la Compañía declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Aquellos contribuyentes con un impuesto causado superior al 3% de los ingresos gravados y que no tengan transacciones con paraísos fiscales o exploten recursos naturales están exentos de la referida normativa.

La Administración de la Compañía basada en: i) los resultados del estudio de precios de transferencia del 2016, el que concluyó que no existían ajustes a los montos de impuesto a la renta de ese año, y ii) el diagnóstico preliminar realizado con el apoyo de sus asesores tributarios para las transacciones del 2017 considera que no habrá impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2017. El estudio final estará disponible en las fechas que requieren las autoridades tributarias.

(e) Reformas tributarias -

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

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

- Eliminación de la obligación de contar con estudio actuarial para sustentar la deducibilidad de la jubilación patronal y desahucio sólo serán deducibles los pagos por estos conceptos siempre que no provengan de provisiones declaradas en ejercicios anteriores.
- Aumento de la tarifa general de Impuesto a la Renta del 22% al 25%. Para los casos de sociedades con accionistas en paraísos fiscales, regímenes fiscales preferentes o jurisdicciones de menor imposición, la tarifa pasaría del 25% al 28% en la parte correspondiente a dicha participación.
- Cambios en los criterios para la reducción de tarifa de IR por la reinversión de utilidades. La reducción de la tarifa de impuesto a la renta del 10% sobre el monto de utilidades reinvertidas, aplicaría únicamente a: i) sociedades exportadoras habituales; ii) a las que se dediquen a la producción de bienes, incluidas las del sector manufacturero, que posean 50% o más de componente nacional, y; iii) aquellas sociedades de turismo receptivo.
- Reducción de tarifa de impuesto a la renta para micro y pequeñas empresas o exportadores habituales del 3% en la tarifa de impuesto a la renta. Para exportadores habituales, esta tarifa se aplicará siempre que en el correspondiente ejercicio fiscal se mantenga o incremente el empleo.
- El Servicio de Rentas Internas podrá devolver total o parcialmente el excedente entre el anticipo de Impuesto a la Renta pagado y el impuesto a la renta causado, siempre que se verifique que se ha mantenido o incrementado el empleo neto. Así también para el cálculo del anticipo del Impuesto a la Renta se excluiría los pasivos relacionados con sueldos por pagar, 13° y 14° remuneración, así como aportes patronales al seguro social obligatorio, rubros que sí formaban parte del cálculo del anticipo.
- Disminución del monto para la obligatoriedad de efectuar pagos a través del Sistema Financiero de US\$5,000 a US\$1,000 el monto determinado para la obligatoriedad de utilizar a cualquier

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

institución del sistema financiero para realizar el pago, a través de giros, transferencias de fondos, tarjetas de crédito y débito, cheques o cualquier otro medio de pago electrónico.

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

La Administración de la Compañía ha evaluado dichas reformas y considera que no tendrá un impacto significativo en las operaciones de la Compañía.

(f) Tasa efectiva de Impuesto a la Renta -

La relación entre gasto por impuesto y la utilidad de los años 2017 y 2016 se muestra a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad antes del Impuesto a la Renta	<u>25,140,885</u>	<u>22,268,426</u>
Tasa impositiva vigente	22%	22%
Efecto fiscal al calcular la ganancia fiscal	5,530,995	4,899,054
Mas - Gastos no deducibles	28,173	188,058
Mas - Participación trabajadores en ingresos exentos	8,501	1,328
Menos - Ingresos exentos	(58,568)	(10,762)
(Menos) / Más - Otras partidas conciliaatorias	<u>(19,739)</u>	<u>10,925</u>
Impuesto a la Renta	<u>5,489,362</u>	<u>5,088,603</u>
Impuesto a la renta causado:		
Ahorro en reinversión de utilidades	(1,943,000)	(200,000)
Efecto impuesto a la renta tasa 25% sobre paraísos fiscales	<u>752</u>	<u>-</u>
Impuesto a la renta	<u>3,547,114</u>	<u>4,888,603</u>
Tasa efectiva	14%	22%

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

19. PROVISIONES

A continuación se presenta la agrupación que componen las provisiones:

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
Año 2017				
<u>Beneficios a empleados</u>				
Participación laboral	3,953,822	4,436,627	3,953,822	4,436,627
Provisiones	335,938	127,648	231,793	231,793
Beneficios sociales (1)	364,472	1,916,705	2,028,839	252,338
	<u>4,654,232</u>	<u>6,480,980</u>	<u>6,214,454</u>	<u>4,920,758</u>
<u>Obligaciones por beneficios definidos</u>				
Jubilación patronal	2,531,654	256,883	46,333	2,742,204
Desahucio	772,042	82,126	48,880	805,288
	<u>3,303,696</u>	<u>339,009</u>	<u>95,213</u>	<u>3,547,492</u>
Año 2016				
<u>Beneficios a empleados</u>				
Participación laboral	3,943,240	3,953,822	3,943,240	3,953,822
Provisiones	618,396	53,480	335,938	335,938
Beneficios sociales (1)	228,356	1,773,311	1,637,195	364,472
	<u>4,789,992</u>	<u>5,780,613</u>	<u>5,916,373</u>	<u>4,654,232</u>
<u>Obligaciones por beneficios definidos</u>				
Jubilación patronal	2,213,581	404,490	86,418	2,531,653
Desahucio	681,193	204,169	113,319	772,043
	<u>2,894,774</u>	<u>608,659</u>	<u>199,737</u>	<u>3,303,696</u>

- (1) Incluyen las obligaciones por pagar a empleados por vacaciones, décimo tercero y cuarto sueldos, aporte patronal y fondo de reserva; los mismos que son cancelados y/o depositados en las fechas establecidas en la normativa vigente.

20. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS (JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO)

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2017 y 2016, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que en dichas fechas, se encontraban prestando servicios para la Compañía.

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Tasa de descuento	8.21%	8.21%
Tasa de incremento salarial	2.00%	2.00%
Tasa de conmutación actuarial	2.00%	2.00%
Tabla de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002

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

	Jubilación		Desahucio		Total	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Al 1 de enero	2,531,654	2,213,581	772,042	681,193	3,303,696	2,894,774
Costo laboral por servicios actuariales	97,718	257,405	35,766	171,528	133,484	428,933
Costo financiero	159,165	147,085	46,360	29,815	205,525	176,900
Pérdidas/(ganancias) actuariales ORI (1)	-	(25,946)	-	2,827	-	(23,119)
Beneficios pagados	(24,167)	(15,615)	-	(99,081)	(24,167)	(114,696)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(22,167)	(44,856)	(48,879)	(14,240)	(71,046)	(59,096)
Al 31 de diciembre	<u>2,742,203</u>	<u>2,531,654</u>	<u>805,289</u>	<u>772,042</u>	<u>3,547,492</u>	<u>3,303,696</u>

- (1) Se determinan mediante estudio actuarial, generadas por los efectos de las diferencias entre las hipótesis actuariales previas y sucesos efectivamente ocurridos, y se registran en otros resultados integrales (ORI).

Los importes incluidos en las cuentas de resultados del año son los siguientes:

	Jubilación		Desahucio		Total	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Costo laboral por servicios actuariales	97,718	257,405	35,766	171,528	133,484	428,933
Costo financiero	159,165	147,085	46,360	29,815	205,525	176,900
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(22,167)	(44,856)	(48,879)	(14,240)	(71,046)	(59,096)
Al 31 de diciembre	<u>234,716</u>	<u>359,634</u>	<u>33,247</u>	<u>187,103</u>	<u>267,963</u>	<u>546,737</u>

El análisis de sensibilidad para el año 2017 de las provisiones por jubilación patronal y desahucio a los cambios en las principales hipótesis es ponderado y su efecto es como se presenta a continuación:

	Cambios en hipótesis	Impacto en las provisiones de jubilación patronal y desahucio			
		Incremento		Disminución	
		<u>2017</u>		<u>2017</u>	
		US\$ (miles)	%	US\$ (miles)	%
Tasa de descuento	0.5%	1865	5%	(1707)	-5%
Futuro incremento salarial	0.5%	1984	5%	(1835)	-5%
Tasa de rotación	0.3%	(292)	-1%	307	1%

Los análisis de sensibilidad anteriores se basan en un cambio en las hipótesis mientras mantiene todas las demás hipótesis constantes. En la práctica, esto es poco probable que ocurra, y los cambios en algunos de los supuestos pueden estar correlacionados. En el cálculo de la sensibilidad de la obligación correspondiente a los supuestos actuariales importantes el mismo método (valor presente de las obligaciones por beneficios calculados con el método de crédito unitario proyectado al final del periodo del informe) se ha aplicado como en el cálculo del pasivo por beneficios reconocidos en el estado de situación financiera.

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

21. CAPITAL SOCIAL

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio. El capital suscrito y pagado de la Compañía que comprende 68,622,000 (2016: 66,622,000) 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.

22. 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.

Ajustes provenientes de la Adopción por primera vez de las "NIIF" (incluida en Resultados acumulados)

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.

23. DIVIDENDOS DECLARADOS

Durante los años 2017 y 2016, se han efectuado las siguientes declaraciones de dividendos sobre utilidades a los socios de la Compañía, los cuales han sido previamente aprobados por las siguientes Juntas Generales de Accionistas:

	<u>2017</u>
15 de marzo de 2017	<u>10,000,000</u>
	<u>2016</u>
16 de marzo de 2016	<u>10,000,000</u>

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

24. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

<u>Descripción</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Costos de fabricación	48,977,222	48,202,234
Sueldos y Salarios	13,970,742	13,585,809
Depreciación y deterioro	5,835,983	6,730,032
Empaques, embalajes y otros	5,699,466	4,799,968
Mantenimiento, Combustible y lubricantes	5,483,257	4,825,711
Energía Eléctrica	3,201,841	1,399,826
Servicio de terceros	1,405,112	1,747,080
Asistencia Técnica	1,689,366	2,479,223
Publicidad y promociones	989,448	830,573
Impuestos, tasas y contribuciones	852,604	786,780
Plantaciones y abastecimiento de madera	902,715	741,139
Materiales y otros	421,598	348,331
Honorarios	712,475	539,963
Gestión de calidad	188,692	169,408
Seguros fletes de tableros y Coface	175,056	200,258
	<u>90,505,577</u>	<u>87,386,335</u>

25. OTROS INGRESOS (EGRESOS), NETO

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Aportaciones por Ley de Solidaridad y Corresponsabilidad Ciudadana	-	(655,320)
Otros ingresos no operacionales	471,866	225,214
	<u>471,866</u>	<u>(430,106)</u>
Venta de activos disponibles para la venta	413,092	501,170
Otros ingresos por fluctuación de moneda	780,927	(304,671)
	<u>1,194,019</u>	<u>196,499</u>
	<u>1,665,885</u>	<u>(233,607)</u>

26. GASTOS FINANCIEROS

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Descuento pronto pago	549,826	410,541
Provisión incobrables	121,922	136,740
Intereses y gastos bancarios	94,038	97,256
	<u>765,786</u>	<u>644,537</u>

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

27. CONTRATOS SIGNIFICATIVOS

Convenios Novocentros

La distribución y comercialización de los productos se realiza a través de 28 Novocentros ubicados a nivel nacional, para esto se mantiene convenios de franquicias por un plazo aproximado de 5 años, que se renuevan de manera automática. En este convenio se establecen condiciones y obligaciones sobre el manejo de la franquicia.

28. EVENTOS SUBSECUENTES

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

* * * *