

GURITBALSAFLEX CIA.LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

1. INFORMACION GENERAL

La Compañía fue constituida en Ecuador en enero del 2007 y su actividad principal es la producción y exportación de balsa y de otras variedades de madera. El 100% de los ingresos por ventas de los productos de la Compañía al 31 de diciembre del 2014 y 2013, son generados con Compañía matriz Balseurop Ecuato Española S.L. de residencia en España, que a partir de junio del 2013, cambio su denominación social a Gurit Balsa S.L.

De acuerdo con Acta de Junta General de Socios celebrada en agosto 13 del 2013, se resolvió por fines comerciales cambiar la denominación social de Delegación Ecuatoriana de Balsaflex España, DEL.E.B.ES, C. Ltda., a GURITBALSAFLEX CIA. LTDA. Con fecha 18 de julio del 2014, la Superintendencia de Compañías de Ecuador, mediante Resolución No SCV-INC-DNASD-SAS-14-0004735 aprueba el cambio de denominación social.

Con fecha 14 de octubre del 2014, queda inscrito en el Registro Municipal de la Propiedad de Quevedo el cambio de denominación de Delegación Ecuatoriana de Balsaflex España, DEL.E.B.ES, C. Ltda. por la de GURITBALSAFLEX CIA LTDA..

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Declaración de Cumplimiento – Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”).

Bases de Preparación – Los estados financieros de GURITBALSAFLEX CIA LTDA., han sido preparados sobre las bases del costo histórico excepto por ciertas propiedades e instrumentos financieros que son medidos a sus valores razonables, tal como se explica en las políticas contables. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

Efectivo y Equivalentes de Efectivo – El efectivo y equivalentes de efectivo incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses.

Cuentas por Cobrar – Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro.

Las cuentas por cobrar incluyen una estimación para reducir su valor al de probable realización. Esta estimación se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Inventarios – Son presentados al costo de adquisición o valor neto de realización, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Los inventarios son analizados a fin de determinar una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta. El valor neto de realización representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta.

Propiedades, Planta y Equipos:

- **Medición en el momento del reconocimiento inicial** - Las partidas de propiedades, planta y equipos se miden inicialmente por su costo. El costo de propiedades, planta y equipos comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo, su puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la Gerencia y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación del activo.
- **Medición posterior al reconocimiento inicial** - Después del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipos son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor, excepto terrenos y edificios que son presentados a sus valores revaluados, que son sus valores razonables, en el momento de las revaluaciones, menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor.

Cualquier aumento en la revaluación de los terrenos y edificios se reconoce en otro resultado integral, y se acumula en el patrimonio bajo el encabezamiento de reserva de revaluación de propiedades, planta y equipos. Una disminución del valor en libros de la revaluación de los terrenos y edificios es registrada en resultados.

El saldo de revaluación de terrenos y edificios incluido en el patrimonio es transferido directamente a utilidades retenidas, cuando se produce la baja en cuentas del activo.

Los efectos de la revaluación de las propiedades sobre el impuesto a la renta diferido, se contabilizan y revelan de acuerdo con la NIC 12 *Impuesto a las Ganancias*.

- **Método de depreciación, vidas útiles y valores residuales** - El costo o valor revaluado de las propiedades, planta y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades, las vidas útiles y valores residuales usados en el cálculo de la depreciación:

<i>Ítem</i>	<i>Vida útil (en años)</i>
Edificios	30
Maquinarias y equipos	10
Instalaciones	10
Muebles y enseres y equipo de oficina	10
Vehículos	5
Equipos de computación	3

- **Retiro o venta de propiedades, planta y equipos** - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de un activo de propiedades es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

- **Deterioro del valor de los activos tangibles** - Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna).

Las pérdidas y reversiones por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados, salvo si el activo se registra a un importe revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución o un incremento en la revaluación.

Propiedades de Inversión – Son aquellas mantenidas para producir rentas, plusvalías o ambas y se miden inicialmente al costo. Luego del reconocimiento inicial, las propiedades de inversión son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor.

Préstamos - Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado de resultados durante el período del préstamo usando el método de interés efectivo.

Los préstamos se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

Cuentas por Pagar – Son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Impuestos – El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

- **Impuesto corriente** – El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponderables o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada periodo.
- **Impuestos diferidos** – Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponderables. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

Los impuestos corrientes y diferidos se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado.

Provisiones – Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que comporten beneficios económicos para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

Beneficios a empleados

- **Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio** – El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada periodo.
- **Participación a trabajadores** – La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.
- **Bonos a los ejecutivos** – La Compañía reconoce en pasivo para bonos a sus principales ejecutivos. La utilidad tomada como base para el cálculo de los bonos es la utilidad líquida o contable.

Reconocimiento de ingresos – Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes deben ser reconocidos cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

Costos y Gastos – Son registrados 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 periodo más cercano en el que se conocen.

Compensación de saldos y transacciones - Como norma 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 resultados.

Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas – La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2018
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes	Enero 1, 2017

La Administración anticipa que estas normas y enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros de la Compañía en períodos futuros tendrán un impacto sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRITICOS

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

Deterioro de activos - A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el costo de venta y el valor en uso.

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo a resultados.

Durante el año 2014, la Compañía no ha reconocido pérdidas por deterioro del valor en sus activos tangibles.

Vida útil de propiedades - La Compañía revisa la vida útil estimada de las propiedades al final de cada período anual. Durante el período financiero, la administración ha determinado que la vida útil de sus propiedades es apropiada y que no requiere ser modificada.

Provisiones para obligaciones por beneficios definidos - El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios definidos depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluye una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuario 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.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(U.S. dólares)	
Efectivo	320	320
Bancos	<u>272,812</u>	<u>741,523</u>
Total	<u>273,132</u>	<u>741,843</u>

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, bancos representa saldos en cuentas corrientes en bancos locales, los cuales no generan intereses.

5. CUENTAS POR COBRAR, NETO

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(U.S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 17		
Gurit Balsa S.L.	776,665	
Tecnoblock S.A.	108,885	84,000
Proveedores de balsa	345,985	366,456
Clientes	68,914	19,414
Funcionarios y empleados	15,059	18,774
Otros	20,144	38,401
(-) Estimación para cuentas dudosas	<u>(194,806)</u>	<u>(192,513)</u>
Total	<u>1,140,846</u>	<u>334,532</u>

Al 31 de diciembre del 2014, proveedores de balsa representan préstamos y anticipos otorgados, por US\$284,679 y US\$61,274 respectivamente, los cuales no generan intereses y serán descontados con la entrega de la materia prima. La Compañía mantiene constituida sobre estos préstamos provisión de incobrabilidad de US\$194,806 en razón del incumplimiento en la entrega de materia prima.

Al 31 de diciembre del 2014, cuentas por cobrar compañía relacionada Gurit Balsa S.L., representa facturación del mes de diciembre del 2014, que fueron cobradas en enero del 2015.

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	192,513	24,066
Provisión del año	<u>2,293</u>	<u>168,447</u>
Saldos al final del año	<u>194,806</u>	<u>192,513</u>

6. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(U.S. dólares)	
Productos terminados	293,671	609,305
Materias primas	3,510,590	3,866,222
Materiales y repuestos	1,308,712	660,437
En tránsito	<u>990,333</u>	<u>254,661</u>
Total	<u>6,103,306</u>	<u>5,390,625</u>

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Los movimientos de las propiedades durante los años 2014 y 2013 fueron como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	4,108,234	4,236,102
Adquisiciones	481,233	298,270
Ventas y/o bajas	(92,069)	(17,401)
Depreciación	<u>(450,635)</u>	<u>(408,737)</u>
Saldos netos al final del año	<u>4,046,763</u>	<u>4,108,234</u>

Al 31 de diciembre del 2014, adquisiciones incluye principalmente US\$182,152 por compra de maquinarias y equipos para el proceso productivo.

8. OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(U.S. dólares)	
Compañía relacionada, Tecnoblock S.A., nota 17	155,836	328,402
Garantías	21,853	21,853
Obras de arte	<u>1,556</u>	<u>1,556</u>
Total	<u>179,245</u>	<u>351,811</u>

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, Compañía relacionada Tecnoblock S.A., representa préstamo, sin intereses a 5 años plazo, con vencimientos mensuales hasta abril del 2017. La porción corriente que representa US\$108,885 está registrada en cuentas por cobrar, nota 5. De acuerdo con contrato suscrito en marzo 1 del 2012, los pagos mensuales serán descontados de los valores por pagar por la entrega de materia prima que efectúa Tecnoblock S.A., a Guritbalsaflex Cia Ltda.

9. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(U.S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 17		
Gurit Balsa S.L.	11,000	1,440,289
Balsablock C Ltda	655,494	
Produsiembal Cia Ltda.	13,367	
Tecnoblock S.A.	12,361	
Proveedores de balsa	142,691	
Proveedores de servicios		
GAVAZZI TESSUTTI TECNICI S.P.A	882,953	
Otros	404,060	101,329
Proveedores de insumo	10,611	61,605
Bonificaciones a funcionarios	30,865	18,861
Otras	<u>33,790</u>	<u>11,959</u>
Total	<u>2,197,192</u>	<u>1,634,043</u>

Al 31 de diciembre del 2014, Balsablock C.Ltda., representa facturas por compra de materia prima con vencimiento de 30 días.

Al 31 de diciembre del 2014, GAVAZZI TESSUTTI TECNICI S.P.A representa facturas por compra de material tela termo adhesiva con vencimiento de 30 días.

Al 31 de diciembre del 2013, GURIT Balsa S.L., incluye principalmente US\$1,440,289 entregados en calidad de anticipos a futuras exportaciones.

10. OBLIGACIONES ACUMULADAS

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(U.S. dólares)	
Sueldos por pagar	174	395
Participación a trabajadores	348,533	113,185
Beneficios sociales	53,767	32,615
Provisiones por aportes IESS	<u>56,557</u>	<u>32,602</u>
Total	<u>459,031</u>	<u>178,797</u>

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, participación de trabajadores esta presentado neto de anticipos otorgados, y el movimiento de las provisiones fueron como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(U.S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	113,185	39,140
Provisión del año	349,947	121,804
Pago de utilidades	<u>(114,599)</u>	<u>(47,759)</u>
Saldo neto al final del año	<u>348,533</u>	<u>113,185</u>

11. PRESTAMOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(U.S. dólares)	
Gurit Balsa S.L	6,207,837	6,207,878
Sobregiros bancarios	<u> </u>	<u>3,863</u>
Total	<u>6,207,878</u>	<u>6,211,741</u>
Clasificación de capital:		
Corriente	4,556,541	4,995,609
No corriente	<u>1,651,296</u>	<u>1,216,132</u>
Total	6,207,837	6,211,741
Interés por pagar, nota 17	<u>36,907</u>	<u>219,061</u>
Total	<u>6,244,744</u>	<u>6,430,802</u>

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, representa préstamos que fueron otorgados desde noviembre del 2008 hasta diciembre del 2010, con vencimientos semestrales hasta diciembre del 2015 e interés del 7%. En agosto 20 del 2014, se renovaron préstamos que se encontraban vencidos por US\$2,000,000 a 5 años plazos e interés del 7% anual, con vencimientos semestrales de capital e intereses hasta agosto del 2019.

Los vencimientos corrientes incluyen obligaciones vencidas por US\$2,198,415 al 31 de diciembre del 2014.

12. IMPUESTOS

Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(U.S. dólares)	
<i>Activos por impuestos corrientes:</i>		
Crédito tributario de impuesto al valor agregado	3,012,568	1,712,415
Impuesto al valor agregado, por acreditar SRI	<u>282,275</u>	<u> </u>
Total	<u>3,294,843</u>	<u>1,712,415</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto a la salida de divisas	11,503	90,594
Impuesto a la renta por pagar	214,595	13,517
Retenciones de impuesto al valor agregado	170,895	158,777
Retenciones en la fuente	<u>44,445</u>	<u>21,860</u>
Total	<u>441,438</u>	<u>284,748</u>

La Compañía durante el año 2014 y hasta febrero 06 del 2015, presentó al Servicio de Rentas Internas, solicitudes de devolución de IVA por US\$ 1,281,727 correspondientes a los meses de Enero del 2014 hasta Julio del 2014. A febrero 06 del 2015, están pendientes de recibir resoluciones de estos reclamos por parte del Servicio de Rentas Internas.

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta, neta de participación a trabajadores	1,983,036	690,223
Efecto impositivo de:		
Gastos no deducibles	<u>39,692</u>	<u>200,713</u>
Utilidad gravable	<u>2,022,728</u>	<u>890,936</u>
Impuesto a la renta causado	<u>445,000</u>	<u>196,006</u>
Anticipo calculado	<u>166,677</u>	<u>161,410</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>445,000</u>	<u>196,006</u>

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 22% sobre las utilidades sujetas a distribución del 12% sobre las utilidades sujetas a capitalización.

A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0,4% del activo, 0,2% del patrimonio, 0,4% de ingresos gravados y 0,2% de costo y gastos deducibles.

Las declaraciones de impuestos correspondientes a los años 2011 al 2013, no han sido revisadas por las autoridades tributarias. La Administración de la Compañía considera que de existir revisiones posteriores, las posibles observaciones que surjan no serán significativas.

13. OBLIGACION POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Jubilación Patronal – De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo.

Bonificación por desahucio – De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Los movimientos de la provisión para jubilación patronal y de la bonificación por desahucio durante los años 2014 y 2013 fueron como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2014	2013
	(U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	65,896	40,888
Provisión	46,624	25,217
Ajustes	_____	_____(209)
Total	<u>112,520</u>	<u>65,896</u>

14. PATRIMONIO

Capital Social – El capital social está representado por 1500 acciones de valor nominal unitario de US\$1,000,00.

Reserva Legal – La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 5% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 20% del capital social. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada en su totalidad. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Utilidades retenidas - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2014	2013
	(U.S. dólares)	
Utilidades retenidas – distribuibles	3,725,997	2,264,863
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	<u>152,522</u>	<u>152,522</u>
Total	<u>3,878,519</u>	<u>2,417,385</u>

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2012, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y los del último ejercicio económico concluido, si los hubieren; utilizado en absorber pérdidas o devuelto en caso de liquidación de la Compañía.

15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Gestión de riesgos financieros – En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa el valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer a la Administración medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

Riesgo en las tasas de interés – La Compañía se encuentra expuesta a un mínimo riesgo en las tasas de interés, debido a la estrategia aplicada por la Administración de tomar únicamente préstamos a tasas de interés fijas, con lo cual se reduce significativamente el riesgo de fluctuación de las tasas de interés.

Riesgo de crédito - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos.

Las cuentas comerciales por cobrar están dadas en el exterior con su socio principal a quien comercializa el 100% de sus productos.

Riesgo de liquidez – La Administración de la Compañía es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez y regularmente no afronta problema de liquidez en razón que sus ventas al exterior a su principal socio comercial son canceladas en promedio de 30 días.

Riesgo de capital – La Compañía gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha, mientras que maximiza el rendimiento a sus socios a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

La Administración revisa la estructura de capital de la Compañía sobre una base mensual. Como parte de esta revisión, la administración considera el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital.

16. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2014, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2015. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de la emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que el efecto del mismo, si hubieran, carecerían de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía efectuó el estudio de precio de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproxima a valores de plena competencia.

17. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON SOCIOS Y PARTES RELACIONADAS

Compensación del personal clave de la gerencia

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(U.S. dólares)	
Sueldos y beneficios a corto plazo	<u>91,460</u>	<u>64,426</u>
<u>Gurit Balsa S.L.:</u>		
Cuenta por cobrar	776,665	
Prestamos (incluye intereses)	4,593,448	5,210,807
Cuenta por pagar, nota 9	11,000	1,440,289
Prestamos (Porción no corriente)	1,651,296	1,216,132
Ventas de productos terminados	32,783,483	19,650,266
Compras de consumibles, repuestos, maquinarias y equipos	50,275	1,061
Asesoría y asistencia técnica y regalías	132,000	132,000
Gastos Financieros	434,551	455,101

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(U.S. dólares)	
<u>Gurit UK:</u>		
Compras de consumibles, repuestos, maquinarias y equipos	39,118	35,739
 <u>Produciembal Cía. Ltda.</u>		
Compras de materias primas	1,815,674	1,504,845
Cuentas por pagar, nota 9	13,367	
 <u>Tecnoblock S.A.</u>		
Prestamos, (nota 5 y 8)	264,721	412,402
Compras de materias primas	2,039,864	1,820,682
Compras de maquinarias y equipos	34,400	
 <u>Balsablock S.A.</u>		
Compras de materias primas	6,055,162	3,729,277
Compras de maquinarias	10,877	
Cuentas por pagar, nota 9	655,494	
Ingresos: Venta de madera aserrada		18,040
Gastos: Servicios de aserrado y control de calidad		10,492

18. HECHOS OCURRIDOS DESPUES DEL PERIODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de emisión de los estados financieros (febrero 06 del 2015) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

19. APROBACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2014 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía y serán presentados a los Socios y la Junta de Socios para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía los estados financieros serán aprobados por la Junta de Socios sin modificaciones.