

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(1) Entidad que Reporta

Guritbalsaflex Cía. Ltda. ("la Compañía"), fue constituida en el año 2007 y sus instalaciones están ubicadas en el Km 19 de la vía Quevedo - Ventanas, República del Ecuador.

Su principal actividad consiste en la elaboración de paneles de balsa. La comercialización de los productos fabricados por la Compañía es vendida en su totalidad en el mercado exterior a su accionista principal Gurit Balsa S.L..

La Compañía es una subsidiaria poseída en un 99% por Gurit Balsa S.L., una compañía domiciliada en España.

(2) Bases de Preparación de los Estados Financieros

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs).

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por la junta de directorio de la Compañía en sesión del 31 de marzo de 2016 y según las exigencias estatutarias serán sometidos a la aprobación de la junta de socios de la misma.

(b) Bases de Medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico.

(c) Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros adjuntos están presentados en dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda funcional de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras financieras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

(d) Uso de Estimaciones y Juicios

La preparación de estados financieros de acuerdo con las NIIFs requiere que la Administración de la Compañía efectúe juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de políticas de contabilidad y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes se revisan sobre una base continua. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que las estimaciones son revisadas y en cualquier período futuro afectado.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

i. Juicios

En relación a juicios realizados en la aplicación de políticas de contabilidad, la Administración informa que ninguno de ellos tiene un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

ii. Supuestos e Incertidumbres en las Estimaciones

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material en el año que terminará al 31 de diciembre de 2015, se incluye en la nota 13 medición de las obligaciones para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio, supuestos actuariales claves.

iii. Medición de Valores Razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros. La Compañía utiliza la medición de los valores razonables principalmente para propósitos de: (i) reconocimiento inicial, (ii) revelación y (iii) cuando existe indicios de deterioros tratándose de instalaciones y equipos.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo la Compañía utiliza datos de mercados observables siempre que sea posible. De acuerdo a las NIIFs los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (precios) o indirectamente (derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables.

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo pueden clasificarse en niveles distintos de jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de jerarquía del valor razonable de la variable de nivel más bajo que sea significativa a la medición total. Cualquier transferencia entre los niveles de jerarquía del valor razonable se reconoce al final del período en el cual ocurrió el cambio.

En la nota 5 se incluye información adicional sobre los supuestos hechos al medir los valores razonables.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(3) Políticas de Contabilidad Significativas

Las políticas de contabilidad mencionadas más adelante han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros, a menos que otro criterio sea indicado.

(a) Clasificación de Saldos Corrientes y no Corrientes

Los saldos de activos y pasivos presentados en el estado de situación financiera se clasifican en función de su vencimiento, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a 12 meses, los que están dentro del ciclo normal de la operación de la Compañía, y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período.

(b) Transacciones en Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional de la Compañía a las tasas de cambio a las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras a la fecha del estado de situación financiera son reconvertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio de esa fecha. Las diferencias en cambio en moneda extranjera son generalmente reconocidas en resultados.

(c) Instrumentos Financieros

i. Activos y Pasivos Financieros no Derivados – Reconocimiento y Baja

La Compañía reconoce inicialmente los préstamos y partidas por cobrar y los instrumentos de deuda en la fecha en que se originan. Los otros activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente en la fecha de negociación en la que la Compañía comienza a ser parte de las provisiones contractuales del instrumento.

La Compañía da de baja un activo financiero cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo derivados del activo expiran, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la que se transfieren substancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero. Cualquier participación en los activos financieros transferidos que sea creada o retenida por la Compañía se reconoce como un activo o pasivo separado.

La Compañía da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o éstas han expirado.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado de situación financiera cuando, y sólo cuando, la Compañía cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidarlos sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

ii. Activos Financieros no Derivados - Medición

Préstamos y Partidas por Cobrar

Los préstamos y partidas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, los préstamos y partidas por cobrar se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro. Los préstamos y partidas por cobrar se componen de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

Efectivo en Caja y Bancos

El efectivo en caja y bancos se compone de los saldos del efectivo disponible en caja y cuentas corrientes bancarias.

iii. Pasivos Financieros no Derivados - Medición

Los otros pasivos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Los otros pasivos financieros se componen de préstamos y obligaciones financieras, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

iv. Capital Acciones

Las acciones ordinarias (única clase de acciones emitidas por la Compañía) son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones ordinarias, de haberlos, son reconocidos como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto tributario.

(d) Inventarios

Al 31 de diciembre de 2015 los inventarios consisten de paneles flexibles y rígidos de balsa y se valorizan al costo o al valor neto de realización, el que sea menor. El costo de los inventarios se determina por el método del costo promedio, excepto por las importaciones en tránsito que se llevan al costo específico, e incluye todos los costos incurridos para adquirir los inventarios, los costos de producción o conversión y otros incurridos para llevar el inventario a su localización y condición actual.

En el caso de los inventarios producidos y de los productos en proceso, los costos incluyen una parte de los costos generales de producción en base a la capacidad operativa normal.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos de terminación y los gastos estimados para completar la venta.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(e) Propiedad, Planta y Equipos

i. Reconocimiento y Medición

Las partidas de propiedad, planta y equipos son valorizadas al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. El costo de ciertas partidas de propiedad, planta y equipos al 1 de Enero de 2011, fecha de transición a NIIF, fue determinado por un perito independiente con base al valor razonable a esa fecha.

La propiedad, planta y equipos se reconocen como un activo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros y su costo puede ser determinado de manera fiable. El costo incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. El costo de activos construidos por la propia entidad incluye:

- el costo de los materiales y la mano de obra directa;
- cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo sea apto para trabajar para su uso previsto;
- cuando la Compañía tiene una obligación de retirar el activo o rehabilitar el lugar, una estimación de los costos de dismantelar y remover las partidas y de restaurar el lugar donde estén ubicados; y
- los costos por préstamos capitalizados.

Cuando partes significativas de una partida de propiedad, planta y equipos poseen vidas útiles distintas, son registradas como partidas separadas (componentes principales) del activo.

Las ganancias o pérdidas de la venta de un elemento de propiedad, planta y equipos son determinadas comparando los precios de venta con sus valores en libros, y son reconocidas en resultados cuando se realizan o conocen.

ii. Costos Posteriores

Los desembolsos posteriores fueron capitalizados sólo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros para la Compañía y su costo puede ser estimado de manera fiable. Los costos por reparaciones y mantenimientos de rutina en propiedad, planta y equipos son reconocidos en resultados cuando se incurren.

iii. Depreciación

La depreciación de los elementos de propiedad, planta y equipos se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo del activo, u otro monto que se sustituye por el costo menos su valor residual.

La depreciación de los elementos de propiedad, planta y equipos se reconoce en resultados y se calcula por el método de línea recta con base a las vidas útiles estimadas de cada componente de la propiedad, planta y equipos. Los terrenos no se deprecian.

(Continúa)

Guritbalsaflex Cía. Ltda.
(Una subsidiaria de Gurit Balsa S. L.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Los elementos de propiedad, planta y equipos se deprecian desde la fecha en la cual están instalados y listos para su uso o en el caso de los activos construidos internamente, desde la fecha en la cual el activo está completado y en condiciones de ser usado.

Las vidas útiles estimadas para el período actual y comparativo son las siguientes:

Edificios	30 años
Instalaciones	10 años
Maquinarias y equipos	10 años
Muebles y enseres	10 años
Vehículos	5 años
Equipos de computación	<u>3 años</u>

Los métodos de depreciación y vidas útiles son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario.

(f) Propiedad de Inversión

i. Reconocimiento y Medición

La propiedad de inversión son inmuebles mantenidos con la finalidad de obtener rentas por arrendamiento o para conseguir apreciación de capital en la inversión o ambas cosas a la vez, pero no para la venta en el curso normal del negocio, uso en la producción o abastecimiento de bienes o servicios, o para propósitos administrativos.

Las propiedades de inversión se miden inicialmente al costo y posteriormente al valor razonable con cambios en resultados. La propiedad de inversión corresponde a 8.15 hectáreas de terreno, que en parte son utilizados por la compañía relacionada Balsablock Cía. Ltda, bajo un contrato de arrendamiento que vence en el año 2017.

Las ganancias y pérdidas de la venta de una propiedad de inversión son determinadas comparando los precios de venta con su valor en libros, y son reconocidas en resultados.

ii. Costos Posteriores

Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados fluyan hacia la Compañía. Los costos de mantenimiento y otros asociados con los inmuebles son registrados en resultados cuando se realizan o conocen.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(f) Deterioro

i. Activos Financieros no Derivados

Los activos financieros son evaluados en cada fecha del estado de situación financiera para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva de deterioro como consecuencia de uno o más eventos de pérdida ocurridos después del reconocimiento inicial del activo, y ese o esos eventos de pérdida han tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo que puede estimarse de manera fiable.

La evidencia objetiva de que un activo financiero está deteriorado puede incluir el incumplimiento de pago por parte de un deudor, la reestructuración de un valor adeudado a la Compañía en términos que la Compañía no consideraría en otras circunstancias, indicadores que el deudor o emisor entrará en bancarrota, cambios adversos en el estado de pago del prestatario o emisores, condiciones económicas que se relacionen con incumplimiento, desaparición de un mercado activo para un instrumento y datos observables que indican que existe un descenso medible en los flujos de efectivo esperados de un grupo de activos financieros.

La Compañía considera la evidencia de deterioro de los activos financieros medidos al costo amortizado a nivel específico. Todas las partidas por cobrar individualmente significativas son evaluadas por deterioro específico.

La evaluación se realiza sobre una base de una revisión objetiva de todos los contratos pendientes de cobro al final de cada período y representan la mejor estimación de la Administración sobre las pérdidas en que podrían incurrir por este concepto.

Una pérdida por deterioro relacionada con un activo financiero que se valora al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa original de interés efectiva. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de provisión contra los préstamos y partidas por cobrar. El interés sobre el activo deteriorado continúa reconociéndose a través de la reversión del descuento. Cuando un hecho que ocurra después de que se haya reconocido el deterioro causa que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, esta disminución se revierte contra resultados.

ii. Activos no Financieros

El valor en libros de los activos no financieros de la Compañía, diferentes a inventarios e impuesto a la renta diferido, es revisado en la fecha del estado de situación financiera para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo. Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los gastos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos que puede tener el activo o la unidad generadora de efectivo. Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos que no pueden ser probados individualmente son agrupados juntos en el grupo más pequeño de activos que generan flujos de entrada de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o unidades generadoras de efectivo.

Las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados. Las pérdidas por deterioro se revierten si existe un cambio en los estimados utilizados para determinar el importe recuperable. Cuando se revierte una pérdida por deterioro, el valor en libros del activo no puede exceder al valor que habría sido determinado, neto de depreciación o amortización, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro.

iii. Pasivos Financieros no Derivados

Inicialmente, la Compañía reconoce los instrumentos de deuda emitidos en la fecha en que se originan. Todos los otros pasivos financieros son reconocidos inicialmente en la fecha de la transacción en la cual la Compañía se hace parte de las disposiciones contractuales del documento. La Compañía da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado de situación financiera cuando, y sólo cuando, la Compañía cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidar sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

La Compañía tiene los siguientes pasivos financieros no derivados: cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar a entidades relacionadas y otras cuentas por pagar.

Estos pasivos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

(g) Provisiones y Contingencias

Las obligaciones o pérdidas asociadas con provisiones y contingencias, originadas en reclamos, litigios, multas o penalidades en general, se reconocen como pasivo en el estado de situación financiera cuando existe una obligación legal o implícita resultante de eventos pasados, es probable que sea necesario un desembolso para cancelar la obligación y el monto puede ser estimado de manera fiable.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Las provisiones se determinan descontando el flujo de efectivo que se espera desembolsar a una tasa antes de impuesto que refleja la valoración actual del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos de la obligación. El saneamiento del descuento se reconoce como costo financiero.

El importe reconocido como provisión corresponde a la mejor estimación, a la fecha del estado de situación financiera, tomando en consideración los riesgos e incertidumbres que rodean a la mayoría de los sucesos y circunstancias concurrentes a la valoración de éstas.

Cuando no es probable que un flujo de salida de beneficios económicos sea requerido, o el monto no puede ser estimado de manera fiable, la obligación es revelada como un pasivo contingente. Obligaciones razonablemente posibles, cuya existencia será confirmada por la ocurrencia o no ocurrencia de uno o más eventos futuros son también reveladas como pasivos contingentes a menos que la probabilidad de un flujo de salida de beneficios económicos sea remota.

Los compromisos y contingencias significativas son revelados en la nota 21 a los estados financieros. No se reconocen ingresos, ganancias o activos contingentes.

(h) Beneficios a los Empleados

i. Beneficios Post-Empleo

Planes de Beneficios Definidos - Jubilación Patronal y Desahucio

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma Compañía, el que se califica como un plan de beneficios definidos sin asignación de fondos separados. Además dicho código establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización equivalente al 25% de la última remuneración mensual multiplicada por el número de años de servicio.

La Compañía determinó obligación neta con el plan de jubilación patronal e indemnización por desahucio por separado calculando el monto del beneficio futuro que los empleados han ganado a cambio de sus servicios en el período actual y en los anteriores; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente. El cálculo es realizado anualmente por un actuario calificado usando el método de costeo de crédito unitario proyectado.

La Compañía reconoce en resultados la totalidad de las ganancias o pérdidas actuariales que surgen de los planes de beneficios definidos, aunque la NIC 19 Beneficio a los Empleados (2011), aplicable retroactivamente para períodos anuales que iniciaron en o después del 1 de enero de 2013, eliminó tal opción y requiere que tales ganancias o pérdidas actuariales se reconozcan en otros resultados

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

integrales. La evaluación hecha por la Administración de la Compañía respecto a este asunto, concluye que el efecto no es significativo. Las ganancias o pérdidas actuariales, así como todos los gastos relacionados con los planes por beneficios definidos, incluyendo el saneamiento del descuento, se reconocen en resultados en los gastos por beneficios a empleados.

Cuando tengan lugar mejoras o reducciones en los beneficios del plan, la modificación resultante en el beneficio que se relaciona con servicios pasados prestados por los empleados o la ganancia o pérdida por la reducción, será reconocida inmediatamente en resultados. La Compañía reconoce ganancias y pérdidas en la liquidación de un plan de beneficios definidos cuando ésta ocurre.

ii. Beneficios a Corto Plazo

Las obligaciones por beneficios a corto plazo de los trabajadores son medidas sobre una base no descontada y son reconocidas como gastos a medida que los empleados proveen sus servicios o el beneficio es devengado por ellos.

Se reconoce un pasivo si la Compañía posee una obligación legal o implícita actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada de manera fiable. Las principales acumulaciones reconocidas por este concepto corresponden a aquellas establecidas en el Código del Trabajo.

iii. Beneficios por Terminación

Las indemnizaciones por terminación o cese laboral son reconocidas como gasto cuando es tomada la decisión de dar por terminada la relación contractual con los empleados.

(i) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios y Gastos

i. Productos Vendidos

Los ingresos provenientes de la venta de productos en el curso de las actividades ordinarias son reconocidos al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, neta de devoluciones, descuentos, bonificaciones o rebajas comerciales y del impuesto al valor agregado. Los ingresos son reconocidos cuando existe evidencia persuasiva de que los riesgos y beneficios significativos derivados de la propiedad de los bienes son transferidos al comprador, es probable que se reciban los beneficios asociados con la transacción, los costos incurridos y las posibles devoluciones de los bienes negociados pueden ser medidos con fiabilidad y la Compañía no conserva para sí ningún involucramiento en la administración corriente de los bienes vendidos. Si es probable que se otorguen descuentos y el monto de estos puede estimarse de manera fiable, el descuento se reconoce como una reducción del ingreso cuando se reconocen las ventas.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La oportunidad de las transferencias de los riesgos y beneficios ocurre cuando los bienes son cargados para su transporte por la empresa encargada en el puerto de embarque.

ii. Gastos

Los gastos son reconocidos con base en lo causado o cuando son incurridos. Se reconoce inmediatamente un gasto cuando el desembolso efectuado no produce beneficios económicos futuros.

(j) Ingresos Financieros y Costos Financieros

Los ingresos financieros y costos financieros incluyen:

- ingreso por intereses;
- gasto de intereses;
- ganancia o pérdida en cambio sobre activos y pasivos financieros en moneda extranjera

El ingreso o gasto por interés es reconocido usando el método de interés efectivo. Los costos por préstamos que no son directamente atribuibles a la adquisición, la construcción o la producción de un activo que califica se reconocen en resultados usando el método de interés efectivo.

(k) Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta está compuesto por el impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la renta corriente y diferido es reconocido en resultados excepto que se relacione a partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el monto de impuesto relacionado es reconocido en otros resultados integrales o en el patrimonio, respectivamente.

i. Impuesto Corriente

El impuesto corriente es el impuesto que se espera pagar sobre la utilidad gravable del año utilizando la tasa impositiva aplicable y cualquier ajuste al impuesto por pagar de años anteriores.

ii. Impuesto Diferido

El impuesto a la renta diferido es reconocido sobre las diferencias temporales existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros y sus correspondientes bases tributarias. No se reconoce impuesto a la renta diferido por las diferencias temporales que surgen en el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que no afectó la utilidad o pérdida financiera ni gravable.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La medición de los impuestos diferidos reflejan las consecuencias tributarias que se derivan de la forma en que la Compañía espera, a la fecha del estado de situación financiera, recuperar o liquidar el valor en libros de sus activos y pasivos.

El impuesto a la renta diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera aplique al momento de la reversión de las diferencias temporales de acuerdo a la ley de impuesto a la renta promulgada o sustancialmente promulgada a la fecha del estado de situación financiera.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados y consecuentemente se presentan en el estado de situación financiera por su importe neto si existe un derecho legal exigible de compensar los pasivos y activos por impuestos corrientes, y están relacionados con los impuestos a la renta aplicados por la misma autoridad tributaria sobre la misma entidad sujeta a impuestos, o en distintas entidades tributarias, pero pretenden liquidar los pasivos y activos por impuestos corrientes en forma neta, o sus activos y pasivos por impuesto a la renta serán realizados al mismo tiempo.

iii. Exposición Tributaria

Al determinar los montos de los impuestos corrientes e impuestos diferidos la Compañía considera el impacto de las posiciones fiscales inciertas y si pueden adeudarse impuestos e intereses adicionales. La Compañía cree que la acumulación de sus pasivos tributarios es adecuada para todos los años fiscales abiertos sobre la base de su evaluación de muchos factores, incluyendo las interpretaciones de la ley tributaria y la experiencia anterior. Esta evaluación depende de estimaciones y supuestos y puede involucrar una serie de juicios acerca de eventos futuros. Puede surgir nueva información que haga que la Compañía cambie su juicio acerca de la idoneidad de los pasivos fiscales actuales; tales cambios en los pasivos fiscales impactarán el gasto fiscal en el período en que se determinen.

(4) Normas Nuevas y Revisadas e Interpretaciones Emitidas pero Aún no Efectivas

Las nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones que se mencionan a continuación, son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2016, y no han sido aplicadas anticipadamente en la preparación de estos estados financieros:

(a) NIIF 9 Instrumentos Financieros

La NIIF 9 publicada en julio de 2014 reemplaza las guías de la NIC 39 “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición”. La NIIF 9 incluye guías revisadas para la clasificación y medición de instrumentos financieros, incluyendo un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas para calcular el deterioro de los activos financieros, y nuevos requerimientos generales de contabilidad de coberturas. La NIIF 9 mantiene las guías relacionadas con el reconocimiento y baja de instrumentos financieros de la NIC 39.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018, con adopción temprana permitida.

La Compañía está evaluando el impacto potencial sobre los estados financieros resultante de la aplicación de la NIIF 9.

(b) NIIF 15 Ingreso de Actividades Ordinarias Procedente de Contratos con Clientes

La NIIF 15 establece un marco completo para determinar si se reconocen ingresos de actividades ordinarias, cuándo se reconocen y en qué monto. La NIIF 15 reemplaza las actuales guías para el reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 “Ingreso de Actividades Ordinarias”, la NIC 11 “Contratos de Construcción” y la CINIIF 13 “Programas de Fidelización de Clientes”.

La NIIF 15 es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018. Su adopción temprana es permitida.

La Compañía ha iniciado el proceso de evaluar el impacto potencial resultante de la aplicación de la NIIF 15; sin embargo, no anticipa que su adopción tenga un impacto significativo sobre los estados financieros. La Compañía no planea una adopción temprana de esta norma.

(c) Otras Nuevas Normas o Modificaciones a Normas e Interpretaciones

La Compañía no espera que las siguientes nuevas normas o modificaciones tengan un impacto significativo sobre los estados financieros:

- NIIF 14 Cuentas de Diferimiento de Actividades Reguladas.
- Contabilidad para la Adquisición de Intereses en Operaciones Conjuntas (Enmiendas a la NIIF 11).
- Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización (Enmiendas a la NIC 16 y NIC 38).
- Agricultura: Plantas Productoras (Enmiendas a la NIC 16 y NIC 41).
- Método del Valor Patrimonial en los Estados Financieros Separados (Enmiendas a la NIC 27).
- Venta o Contribución de Activos entre un Inversionista y sus Asociadas o Acuerdos Conjuntos (Enmiendas a la NIIF 10 y NIC 28).
- Entidades de Inversión: Aplicación de la Excepción de Consolidación (Enmiendas a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28).
- Iniciativa de Revelación (Enmiendas a la NIC 1).
- Mejoras Anuales a las NIIFs Ciclo 2012 – 2014 (varias normas).

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(5) Determinación de Valores Razonables

Las políticas contables de la Compañía requieren que se determine los valores razonables de los activos y pasivos financieros y no financieros para propósitos de valoración y revelación, conforme los criterios que se detallan a continuación. Cuando corresponda, se revela mayor información acerca de los supuestos efectuados en la determinación de los valores razonables en las notas específicas referidas a ese activo o pasivo.

Préstamos y Partidas por Cobrar

El valor razonable de los préstamos y partidas por cobrar, se estima al valor presente de los flujos de efectivo futuros, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado de situación financiera. Las cuentas por cobrar comerciales, son medidas al monto de la factura si el efecto del descuento es inmaterial. Este valor razonable se determina al momento del reconocimiento inicial y para propósitos de revelación en cada fecha de los estados financieros anuales.

El monto en libros de las cuentas y documentos por cobrar comerciales y otras cuentas y documentos por cobrar se aproximan a su valor razonable.

Otros Pasivos Financieros

El valor razonable, que se determina al momento del reconocimiento inicial y para propósitos de revelación en cada fecha de los estados financieros anuales, se calcula sobre la base del valor presente del capital futuro y los flujos de interés, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado de situación financiera.

El valor razonable de los préstamos se aproxima al monto en libros puesto que las tasas de interés de los mismos son similares a las tasas de mercado, para instrumentos financieros de similares características.

Los montos registrados de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos acumulados por pagar se aproximan a su valor razonable debido a que tales instrumentos tienen vencimiento en el corto plazo.

(6) Efectivo en Caja y Bancos

El detalle de efectivo en caja y bancos es el siguiente:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Caja	US\$	320	320
Depósitos en bancos		<u>42,813</u>	<u>272,812</u>
	US\$	<u>43,133</u>	<u>273,132</u>

El saldo de depósitos en bancos corresponde a fondos mantenidos en instituciones financieras locales, las cuales no generan intereses.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(7) Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Neto

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar neto se detallan como sigue:

	Notas	2015	2014
Otras cuentas por cobrar:			
Cuentas por cobrar comerciales, partes relacionadas	16 US\$	45,496	1,041,383
Anticipos y préstamos a empleados		20,550	16,109
Anticipos a proveedores		138,228	80,367
Préstamos a proveedores		448,335	284,710
Títulos de crédito		553,350	-
Provisión cuentas incobrables - otras cuentas por cobrar		(192,333)	(194,806)
Otras		127,213	68,916
		<u>1,140,839</u>	<u>1,296,679</u>
Porción no corriente		<u>(45,833)</u>	<u>(155,833)</u>
Total	US\$	<u><u>1,095,006</u></u>	<u><u>1,140,846</u></u>

Al 31 de diciembre de 2015 el saldo de anticipos proveedores corresponde a valores anticipados a productores de bloques de balsa con la finalidad de asegurar la entrega de la producción. Estos valores no generan intereses y serán descontados al momento de la entrega de la cosecha por parte del productor, cuyos ciclos de producción tienen una duración de aproximadamente cinco años.

Al 31 de diciembre de 2015 la Compañía mantiene títulos de crédito por US\$553,350, que corresponden a certificados de abono tributario que fueron reemplazados por notas de crédito desmaterializadas emitidas por la Administración Tributaria y que fueron entregadas en pago de las solicitudes de devolución del impuesto al valor agregado presentados por la Compañía (véase nota 9). Estos títulos de crédito pueden ser negociados en el mercado de valores o ser utilizados para el pago de tributos internos según lo indica la Resolución No. NAC-DGERCGC10-00003 emitida por el Servicio de Rentas Internas el 25 de enero de 2010.

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito y las pérdidas por deterioro relacionadas con cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se revela en la nota 15.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(8) Inventarios

El detalle de inventarios es el siguiente:

		2015	2014
Productos terminados	US\$	425,129	293,671
Materias primas		5,662,143	3,510,590
Materiales y repuestos		1,283,891	1,308,713
En tránsito		546,628	990,332
Deterioro		(41,470)	-
	US\$	<u>7,876,321</u>	<u>6,103,306</u>

En el 2015, las materias primas, materiales y repuestos reconocidos como costo de venta ascendieron a US\$33,316,428 (US\$23,636,090 en el 2014).

(9) Activos por Impuesto

El detalle de los activos por impuestos es el siguiente:

		2015	2014
Crédito tributario de IVA	US\$	2,447,725	3,293,084
Retenciones de IVA		1,997	1,759
		<u>2,449,722</u>	<u>3,294,843</u>
Crédito tributario ISD		21,679	-
	US\$	<u>2,471,401</u>	<u>3,294,843</u>

El saldo de impuesto al valor agregado (IVA) - crédito tributario corresponde al impuesto al valor agregado pagado en la adquisición de propiedad, planta y equipos, materias primas y suministros utilizados en la fabricación de los productos terminados que la Compañía exporta. Debido a que las ventas de la Compañía son al exterior y están gravados con tarifa 0% IVA, tales valores son recuperados previa presentación por parte de la Compañía de la correspondiente solicitud de devolución ante el Servicio de Rentas Internas.

La Compañía solicitó a la Administración tributaria la devolución del impuesto al valor agregado correspondiente al periodo de abril a noviembre del 2015 por US\$1,959,271; quedando pendiente de reclamo sólo el mes de diciembre. Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía recibió por este concepto US\$5,387,564, de los cuales fueron acreditados US\$1,910,154 en cuentas bancarias de la Compañía y US\$3,477,410 mediante notas de crédito desmaterializadas.

(Continúa)

Guritbalsaflex Cía. Ltda.
(Una subsidiaria de Gurit Balsa S. L.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El siguiente es el movimiento del impuesto al valor agregado (IVA) – crédito tributario:

		2015	2014
Saldo al inicio del año	US\$	3,294,843	1,708,738
IVA en compras		4,552,465	3,005,359
Recuperación de IVA		(5,387,564)	(1,408,834)
Compensación con IVA en ventas		(916)	(12,063)
IVA no reconocido en reclamos presentados		(9,344)	(116)
Retenciones de IVA		238	1,759
Saldo al final del año	US\$	<u>2,449,722</u>	<u>3,294,843</u>

(10) Propiedad, Planta y Equipos, Neto

El detalle y movimiento de la propiedad, planta y equipos es como sigue:

Guritbalsaflex Cia. Ltda.
(Una subsidiaria de Gurit Balsa S. L.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		Terrenos	Edificios e instalaciones	Maquinarias y equipos	Muebles, enseres y equipos de oficina	Equipos de cómputo	Vehículos	En construcción	Total
Costo o costo atribuido:									
Saldos al 31 de diciembre de 2013	US\$	16,142	2,548,082	2,940,568	50,880	134,188	87,778	12,436	5,790,074
Adiciones		-	124,966	210,180	9,115	80,726	88,000	239,383	752,370
Reclasificaciones		-	-	-	-	(67,724)	-	-	(67,724)
Ventas y bajas		-	-	(292,129)	-	(3,159)	(56,420)	(11,498)	(363,206)
Saldos al 31 de diciembre de 2014		16,142	2,673,048	2,858,619	59,995	144,031	119,358	240,321	6,111,514
Adiciones		-	13,677	970,528	11,688	13,090	-	582,406	1,591,389
Reclasificaciones		-	68,338	27,476	-	24,694	-	(120,508)	-
Deterioro		-	-	(85,812)	-	(337)	-	-	(86,149)
Ventas y bajas		-	-	(15,345)	-	-	-	-	(15,345)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	US\$	16,142	2,755,063	3,755,466	71,683	181,478	119,358	702,219	7,601,409
Depreciación acumulada:									
Saldos al 31 de diciembre de 2013	US\$	-	(424,254)	(1,167,977)	(18,388)	(36,126)	(30,258)	-	(1,677,003)
Gasto de depreciación del año		-	(105,085)	(281,503)	(5,484)	(42,693)	(13,465)	-	(448,230)
Ventas y bajas		-	-	31,620	-	-	28,862	-	60,482
Saldos al 31 de diciembre de 2014		-	(529,339)	(1,417,860)	(23,872)	(78,819)	(14,861)	-	(2,064,751)
Gasto de depreciación del año		-	(109,606)	(313,839)	(6,214)	(42,105)	(17,904)	-	(489,668)
Ventas y bajas		-	-	9,792	-	-	-	-	9,792
Saldos al 31 de diciembre de 2015	US\$	-	(638,945)	(1,721,907)	(30,086)	(120,924)	(32,765)	-	(2,544,627)
Valor neto en libros:									
Al 31 de diciembre de 2014	US\$	16,142	2,143,709	1,440,759	36,123	65,212	104,497	240,321	4,046,763
Al 31 de diciembre de 2015	US\$	16,142	2,116,118	2,033,559	41,597	60,554	86,593	702,219	5,056,782

Las construcciones en curso corresponde a la aplicación de las líneas de producción (línea 1 y línea 2) que espera ser finalizado aproximadamente en abril de 2016.
(Continúa)

Guritbalsaflex Cia. Ltda.
(Una subsidiaria de Gurit Balsa S. L.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(11) Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos acumulados por pagar se detallan como sigue:

	Notas	2015	2014
Cuentas por pagar comerciales:			
Proveedores	US\$	1,246,439	1,402,503
Proveedores - partes relacionadas	16	-	655,494
		<u>1,246,439</u>	<u>2,057,997</u>
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar:			
Beneficios a empleados	13	315,619	454,124
Retenciones de impuesto a la renta e impuesto al valor agregado		376,072	215,339
Impuesto a la salida de divisas		136,243	-
Anticipos de clientes - partes relacionadas	16	5,176,414	-
Otras		38,984	144,565
		<u>6,043,332</u>	<u>814,028</u>
	US\$	<u>7,289,771</u>	<u>2,872,025</u>

La exposición de la Compañía al riesgo de liquidez relacionado con cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se revela en la nota 15.

(12) Impuesto a la Renta

Gasto de Impuesto a la Renta

El gasto de impuesto a la renta fue registrado en su totalidad en resultados y consiste de:

	2015	2014
Impuesto a la renta corriente:		
Del año	US\$ 292,734	445,000
Diferido	(35,872)	-
	<u>US\$ 256,862</u>	<u>445,000</u>

(Continúa)

Guritbalsaflex Cía. Ltda.
(Una subsidiaria de Gurit Balsa S. L.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Conciliación del Gasto de Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 22%. Dicha tasa se reduce al 12% si las utilidades se reinvierten en las compañías a través de aumentos en el capital acciones y se destinan a la adquisición de maquinarias o equipos nuevos o bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren la productividad.

La siguiente es la conciliación entre el gasto de impuesto a la renta y aquel que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 22% a la utilidad antes de impuesto a la renta:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	US\$	1,041,669	1,983,036
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 22%		229,167	436,268
Ajuste de impuesto a la renta del año anterior			
Incremento (reducción) resultante de:			
Gastos no deducibles		63,567	8,732
Impuesto a la renta con base a utilidad gravable		292,734	445,000
Cambio en diferencias temporarias reconocidas		(35,872)	-
	US\$	<u>256,862</u>	<u>445,000</u>
Tasa efectiva impositiva		<u>23%</u>	<u>22%</u>

Impuesto a la Renta por Pagar

Un resumen del movimiento de impuesto a la renta por pagar es el siguiente:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo al inicio del año	US\$	214,595	13,517
Pago de impuesto a la renta del año anterior		(214,595)	(13,517)
Impuesto a la renta del año corriente		292,734	445,000
Compensación de anticipo y retenciones contra el impuesto por pagar		(292,734)	(230,405)
Saldo al final del año	US\$	<u>-</u>	<u>214,595</u>

(Continúa)

Guritbalsaflex Cía. Ltda.
(Una subsidiaria de Gurit Balsa S. L.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Activos y Pasivos por Impuestos Diferidos

Los activos y pasivos por impuestos diferidos reconocidos son atribuibles según se indica abajo y su movimiento es el siguiente:

	Saldo al 31 diciembre 2013	Reconocido en resultados	Saldo al 31 diciembre 2014	Reconocido en resultados	Saldo al 31 diciembre 2015
Impuesto diferido activo atribuible a:					
Inventarios	US\$ -	-	-	9,123	9,123
Propiedad, planta y equipo	-	-	-	18,953	18,953
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos acumulados por pagar	-	-	-	7,796	7,796
Impuesto diferido activo	US\$ -	-	-	35,872	35,872
Impuesto diferido pasivo atribuible a:					
Propiedad, planta y equipo	US\$ 41,910	-	41,910	-	41,910
Impuesto diferido pasivo	US\$ 41,910	-	41,910	-	41,910
Impuesto diferido activo (pasivo), neto	US\$ (41,910)	-	(41,910)	35,872	(6,038)

Precios de Transferencia

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre de 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir de 2005, normas sobre la determinación de resultados tributables, originados en operaciones con partes relacionadas. A partir del año 2015, de acuerdo con la Resolución del Servicio de Rentas Internas (SRI) No. NAC-DGERCGC15-00000455, los sujetos pasivos de impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$3,000,000, deben presentar el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas y si el monto es superior a US\$15,000,000 deberán presentar el Anexos e Informe de Precios de Transferencia.

A la fecha de este informe, el estudio de precios de transferencia por el año 2015 se encuentra en proceso de elaboración debido a que el plazo para su presentación ante las Autoridades Tributarias vence en junio del 2016; sin embargo, con base al análisis efectuado, la Administración de la Compañía no anticipa ningún ajuste al gasto y pasivo por impuesto a la renta reflejado en los estados financieros de 2015 adjuntos. Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencias correspondientes a las transacciones efectuadas con partes relacionadas en ese año estableciéndose que las mismas fueron efectuadas en base a precios y condiciones que se aproximan a principios de plena competencia.

(Continúa)

Guritbalsaflex Cía. Ltda.
(Una subsidiaria de Gurit Balsa S. L.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Situación Fiscal

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía por los ejercicios impositivos del 2012 al 2015 están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

(13) Beneficios a Empleados

El detalle de beneficios a empleados es como sigue:

		2015	2014
Contribuciones de seguridad social	US\$	60,520	50,409
Beneficios sociales (principalmente legales)		71,065	53,767
Participación de los trabajadores en las utilidades		183,824	349,948
Reserva para pensiones de jubilación patronal		169,157	87,040
Reserva para indemnizaciones por desahucio		71,513	25,480
Otros		210	-
	US\$	<u>556,289</u>	<u>566,644</u>
Pasivos corrientes	US\$	315,619	454,124
Pasivos no corrientes		240,670	112,520
	US\$	<u>556,289</u>	<u>566,644</u>

Participación de los Trabajadores en las Utilidades

De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta. El gasto de participación de trabajadores de los años 2015 y 2014 asciende a US\$183,824 y US\$349,948, respectivamente.

Reservas para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

El movimiento en el valor presente de las reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio es como sigue:

Guritbalsaflex Cía. Ltda.
(Una subsidiaria de Gurit Balsa S. L.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		Jubilación patronal	Indemniza- ciones por desahucio	Total
Obligaciones por beneficios definidos al				
31 de diciembre de 2013	US\$	52,457	13,439	65,896
Costo por servicios del período		17,779	3,703	21,482
Costo financiero		3,672	929	4,601
Pérdidas (ganancias) actuariales		16,069	7,409	23,478
Reducciones y liquidaciones anticipadas		(2,937)	-	(2,937)
Obligaciones por beneficios definidos al				
31 de diciembre de 2014		87,040	25,480	112,520
Costo por servicios del período		30,948	9,870	40,818
Costo financiero		5,692	1,643	7,335
Pérdidas (ganancias) actuariales		49,600	14,124	63,724
Costo por servicios pasados			20,396	20,396
Reducciones y liquidaciones anticipadas		(4,123)		(4,123)
Obligaciones por beneficios definidos al				
31 de diciembre de 2015	US\$	<u>169,157</u>	<u>71,513</u>	<u>240,670</u>

En los años 2015 y 2014, la Compañía no registró las ganancias o pérdidas actuariales que surgen del plan de beneficios definidos de jubilación patronal y desahucio en otros resultados integrales por considerarlo no significativo; y registró en resultados todos los gastos por beneficios a empleados relacionados con el plan, excluyendo el saneamiento del descuento.

Según se indica en el Código del Trabajo todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma compañía tienen derecho a jubilación patronal, beneficio que se determina en base a los años de servicio, edad del empleado al momento del retiro y al promedio de la remuneración anual percibida en los cinco años previos a la fecha de retiro. Además, dicho Código establece que en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio, el empleador bonificará al trabajador con el equivalente al 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados.

La Compañía acumula estos beneficios en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios independientes. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el "Método de Crédito Unitario Proyectado", con este método, se atribuye una parte de los beneficios que se han de pagar en el futuro a los servicios prestados en el período corriente. Las obligaciones se miden según sus valores descontados, puesto que existe la posibilidad de que sean satisfechas muchos años después de que los empleados hayan prestado sus servicios. Las disposiciones legales no establecen la obligatoriedad de constituir fondos o asignar activos para estos beneficios.

(Continúa)

Guritbalsaflex Cía. Ltda.
(Una subsidiaria de Gurit Balsa S. L.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Las provisiones del plan de jubilación consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código del Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del IESS y de US\$30 si sólo tiene derecho a la jubilación patronal y 25 años mínimo de servicio sin edad mínima de retiro. De acuerdo a los estudios actuariales contratados, los que cubren a todos los empleados en relación de dependencia, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Trabajadores activos con menos de 10 años de servicio	US\$ 169,157	87,040
	US\$ 169,157	87,040

Los principales supuestos considerados en los estudios actuariales a la fecha del estado de situación financiera son los siguientes:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Tasa de descuento	6.31%	6.54%
Tasa de rendimiento de activos	N/A	N/A
Tasa de incremento salarial (incluye ascensos laborales)	3.00%	3.00%
Tasa de incremento de pensiones (en el caso de tener jubilados)	2.50%	2.50%
Tabla de rotación (promedio)	18.87%	11.80%
Tabla de mortalidad e invalidez	<u>TM IESS 2002</u>	<u>TM IESS 2002</u>

Las suposiciones actuariales constituyen las mejores estimaciones que la Compañía posee sobre las variables que determinarán el pago futuro de esta obligación. Los cambios en las tasas o supuestos usados en los estudios actuariales pueden tener un efecto importante en los montos reportados.

Análisis de Sensibilidad

Cambios razonablemente posibles en las suposiciones actuariales relevantes a la fecha del estado de situación financiera, siempre que las otras suposiciones se mantuvieran constantes, habrían afectado la obligación por beneficios definidos en los importes incluidos en la tabla a continuación:

Guritbalsaflex Cía. Ltda.
(Una subsidiaria de Gurit Balsa S. L.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		31 de diciembre de 2015	
		Jubilación patronal	Indemnizaciones por desahucio
Tasa de descuento - aumento de 0.5%	US\$	(20,507)	(8,709)
Tasa de descuento - disminución de 0.5%		23,710	10,076
Tasa de incremento salarial - aumento de 0.5%		24,404	10,371
Tasa de incremento salarial - disminución de 0.5%		(21,214)	(9,009)

Gastos del Personal

Los valores pagados por la Compañía en concepto de gastos del personal incluidos en los rubros de costo de ventas, gastos de administración y generales y gastos de ventas en el estado de resultados se resumen a continuación:

		2015	2014
Sueldos y salarios	US\$	2,134,463	1,634,765
Beneficios sociales		642,382	482,715
Participación de los trabajadores en las utilidades		183,824	349,948
Jubilación patronal e indemnización por desahucio		128,150	60,838
Bonos		173,548	171,521
Otros		204,458	92,563
	US\$	<u>3,466,825</u>	<u>2,792,350</u>

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía cuenta con 224 empleados en relación de dependencia (181 en el 2014) distribuidos entre empleados asignados a las áreas de operación, administración y comercialización.

(14) Capital y Reservas

Capital Acciones

La Compañía ha emitido únicamente acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de US\$1,000 cada una. El detalle del número de acciones autorizadas, suscritas y pagadas es el siguiente:

	2015	2014
Acciones autorizadas	1,500	1,500
Acciones autorizadas y autorizadas	<u>1,500</u>	<u>1,500</u>

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador, requiere para las compañías de responsabilidad limitada, segregue de la utilidad neta anual un porcentaje no menor a un 5%, destinado a formar un fondo de reserva legal, hasta que éste alcance por lo menos el 20% del capital social de la Compañía.

Resultados Acumulados por Aplicación de NIIF

La Superintendencia de Compañías del Ecuador, mediante Resolución No. SC.G.ICI.CPAIFRS. 11.007, publicada en el Registro Oficial No. 566 del 28 de octubre de 2011 estableció que el saldo acreedor resultante de los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que se registraron en el patrimonio en una subcuenta denominada "Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF", separada del resto de los resultados acumulados, no está sujeto a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizado para aumentar el capital acciones en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren.

La junta general de accionistas de la Compañía no ha decidido efectuar la capitalización de los resultados acumulados por adopción de NIIF.

Otros Resultados Integrales

La Compañía no tiene afectación por otros resultados integrales.

(15) Administración del Riesgo Financiero

En el curso normal de sus operaciones la Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

Marco de Administración de Riesgos

La Junta Directiva de la Compañía es responsable por establecer y supervisar el marco de administración de riesgos, así como el desarrollo y monitoreo de las políticas de administración de riesgos.

(Continúa)

Guritbalsaflex Cía. Ltda.
(Una subsidiaria de Gurit Balsa S. L.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Compañía, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades. La Compañía, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

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

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente del efectivo en caja y bancos, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

El importe de los activos financieros en el estado de situación financiera representa la máxima exposición al riesgo de crédito a esa fecha.

Cuentas por Cobrar Comerciales

La exposición al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente. Las políticas de administración del riesgo de crédito son establecidas por la Administración. La Compañía tiene un cliente y las ventas son pagadas de contado, los mismos que se cancelan con los anticipos del cliente.

La Compañía establece una provisión para deterioro de valor que representa su estimación de las pérdidas incurridas en relación con los deudores comerciales. Esta provisión se determina en base a una evaluación específica que se relaciona con exposiciones individualmente significativas.

En los años 2015 y 2014 cliente principal de la Compañía es su compañía relacionada "GURIT BALSA S.L." que registra el 100% de las ventas netas de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2015 no registra valores dentro del saldo de cuentas por cobrar comerciales (US\$776,665 en el 2014).

Pérdidas por Deterioro

La Compañía no presenta antigüedad de los saldos de las cuentas por cobrar comerciales a la fecha del estado de situación financiera.

(Continúa)

Guritbalsaflex Cía. Ltda.
(Una subsidiaria de Gurit Balsa S. L.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Otras Cuentas por Cobrar

El riesgo de crédito de otras cuentas por cobrar lo constituyen principalmente los anticipos entregados a proveedores para asegurar la compra de bloques de balsa. La Administración, previa la entrega de los recursos a los proveedores, efectúa una calificación del proveedor para evaluar su capacidad técnica y financiera.

Por estas cuentas se tiene constituida una provisión por deterioro la cual es la siguiente:

		2015	2014
Saldo al inicio del año	US\$	194,806	192,513
Provisión cargada a resultados			2,293
Recuperación		(2,473)	
Saldo al final del año	US\$	<u>192,333</u>	<u>194,806</u>

Efectivo en Caja y Bancos

La Compañía mantenía efectivo en caja y bancos por US\$43,133 al 31 de diciembre de 2015 (US\$273,132 al 31 de diciembre de 2014), que representa su máxima exposición al riesgo de crédito por estos activos. El efectivo en caja y bancos son mantenidos principalmente con bancos e instituciones financieras que están calificadas entre el rango AAA- y AAA según las agencias calificadoras PCR Pacific S. A. y Soc. Cal Riesgo Latinoamericana.

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, que son liquidados mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros. El enfoque de la Compañía para administrar la liquidez es contar con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía.

La Administración de la Compañía dispone de información que le permite monitorear los requerimientos de flujo de efectivo; por lo general tiene como objetivo contar con los recursos necesarios para solventar los gastos operacionales esperados durante un período de 60 días, incluyendo el pago de obligaciones financieras cuando vencen; esto excluye el posible impacto de circunstancias extremas que no pueden predecirse razonablemente. A la fecha de emisión de los estados financieros se ha detectado situaciones de iliquidez que a criterio de la Administración no se consideran como riesgo, ya la casa matriz respalda las operaciones y pagos en caso de ser necesario.

(Continúa)

Guritbalsaflex Cía. Ltda.
(Una subsidiaria de Gurit Balsa S. L.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Los siguientes son los vencimientos contractuales de pasivos financieros, incluyendo los pagos estimados de intereses:

		31 de diciembre de 2015				
		Valor en Libros	Vencimientos contractuales	De 0 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Mayor a 1 año
Préstamos con partes relacionadas	US\$	2,742,878	3,702,885	96,001	96,001	3,510,884
Cuentas por pagar comerciales		1,246,439	1,246,439	-	1,246,439	-
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		6,043,332	6,043,332	6,043,332	-	-
	US\$	<u>10,032,649</u>	<u>10,992,656</u>	<u>6,139,333</u>	<u>1,342,440</u>	<u>3,510,884</u>
		31 de diciembre de 2014				
		Valor en Libros	Vencimientos contractuales	De 0 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Mayor a 1 año
Préstamos con partes relacionadas	US\$	6,255,785	6,520,481	132,348	132,348	6,244,785
Cuentas por pagar comerciales		2,057,997	2,057,997	-	2,057,997	-
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		814,028	814,028	447,052	366,976	-
	US\$	<u>9,127,810</u>	<u>9,392,506</u>	<u>579,400</u>	<u>2,557,321</u>	<u>6,244,785</u>

Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en las tasas de cambio o tasas de interés, afecten los ingresos de la Compañía o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

Riesgo de Moneda

La Compañía está expuesta al riesgo de moneda principalmente en las transacciones en monedas distintas a la moneda funcional. La moneda en la que estas transacciones se denominan es principalmente dólar estadounidense.

Riesgo de Tasas de Interés

La Compañía administra el riesgo de tasa de interés contratando en la medida de lo posible préstamos a tasa fija.

(Continúa)

Guritbalsaflex Cía. Ltda.
(Una subsidiaria de Gurit Balsa S. L.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

A la fecha del estado de situación financiera, el perfil de las tasas de interés de los pasivos financieros que devengan interés es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Instrumentos financieros a tasa de interés fija:		
Pasivos financieros	US\$ <u>2,742,878</u>	<u>6,244,785</u>

Análisis de Sensibilidad del Flujo de Efectivo para Pasivos Financieros a Tasa de Interés Variable

No presenta variación en la tasa de interés al final debido a que las mismas son constantes.

Administración de Capital

La política de la Compañía es mantener un nivel de capital que le permita conservar la confianza de los inversionistas y acreedores y sustentar el desarrollo futuro de sus negocios. El capital se compone del patrimonio total. La junta de accionistas establece las necesidades adicionales de inversiones de capital y en función de ello determina el nivel de utilidades que se reinvierte anualmente y el nivel de dividendos que se paga a los accionistas. La Compañía no está sujeta a requerimientos externos de incremento de capital. No hubo cambios en el enfoque de la Compañía para la administración de capital durante el año.

La Compañía hace seguimiento al capital, utilizando el índice deuda neta ajustada a patrimonio ajustado. Para este propósito, deuda neta ajustada es definida como el total de pasivos, más dividendos propuestos y no acumulados, de haberlos, y menos efectivo en caja y bancos; y el patrimonio ajustado incluye todos los componentes del patrimonio menos los dividendos propuestos no acumulados, de haberlos. El índice deuda neta ajustada a patrimonio ajustado de la Compañía al término del período del estado de situación financiera es el siguiente:

Guritbalsaflex Cía. Ltda.
(Una subsidiaria de Gurit Balsa S. L.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		2015	2014
Total pasivos	US\$	10,279,357	9,496,835
Más dividendos propuestos y no acumulados		-	-
Menos efectivo en caja y bancos		(43,133)	(273,132)
Deuda neta ajustada	US\$	<u>10,236,224</u>	<u>9,223,703</u>
Total patrimonio	US\$	6,412,093	5,627,286
Menos dividendos propuestos y no acumulados		-	-
Patrimonio ajustado	US\$	<u>6,412,093</u>	<u>5,627,286</u>
Índice deuda neta ajustada a patrimonio ajustado		<u>1.60</u>	<u>1.64</u>

(16) Transacciones y Saldos con Partes Relacionadas

Transacciones con Compañías Relacionadas

El resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas a través de propiedad o administración, es el siguiente:

Compañía Relacionada	Transacción		2015	2014
Gurit Balsa Sociedad Ltda.	Ventas de productos terminados	US\$	41,122,760	32,783,483
Balsablock Cia. Ltda	Compras de materias primas y productos terminados		7,531,970	6,055,162
Gurit Balsa Sociedad Ltda.	Servicios recibidos y compras varias		132,000	132,000
Gurit Balsa Sociedad Ltda.	Intereses pagados		264,696	434,551
Balsablock Cia. Ltda	Arriendo recibidos		<u>6,600</u>	<u>16,100</u>

Un resumen de los saldos con compañías relacionadas resultantes de las transacciones antes indicadas, es como sigue:

Guritbalsaflex Cía. Ltda.
(Una subsidiaria de Gurit Balsa S. L.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Activos:			
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	US\$	<u>45,496</u>	<u>1,041,383</u>
Pasivos:			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos acumulados por pagar	US\$	5,176,414	655,494
Préstamos y obligaciones		<u>2,742,878</u>	<u>6,255,785</u>

El saldo de cuentas por pagar comerciales incluye anticipos recibidos de su accionista principal Gurit Balsa S. L., cliente principal de la Compañía, por la suma de US\$5,176,414; estos anticipos se liquidan en el corto plazo con la entrega de los productos acorde a las órdenes de compra emitidas por dicho cliente principal.

Esta nota provee información sobre los términos contractuales de los préstamos y obligaciones financieras de la Compañía (único pasivo que devenga intereses), los que son valorizados al costo amortizado. Para mayor información acerca de la exposición de la Compañía al riesgo de tasa de interés y liquidez, véase nota 15.

	<u>Notas</u>		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Préstamo con partes relacionadas sin garantía	16	US\$	<u>2,742,878</u>	<u>6,255,785</u>
Total préstamos y obligaciones financieras		US\$	<u>2,742,878</u>	<u>6,255,785</u>

Términos y Calendario de Reembolso de la Deuda

Todos los préstamos están denominados en dólares y sus términos contractuales son los siguientes:

	Años de vencimiento	Tasa de interés	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
			Valor nominal	Importe en libros	Valor nominal	Importe en libros
<i>Importe en US dólares:</i>						
Préstamo de compañía relacionada sin garantía, a tasa de interés fija	2020	7.00%	2,742,878	2,742,878	6,255,785	6,255,785
			<u>2,742,878</u>	<u>2,742,878</u>	<u>6,255,785</u>	<u>6,255,785</u>

(Continúa)

Guritbalsaflex Cía. Ltda.
(Una subsidiaria de Gurit Balsa S. L.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

En octubre del 2010, GURIT Balsa S.L. otorgó un préstamo de US\$3,000,000 a un plazo de 5 años y a una tasa de interés de 7%. En octubre del 2015, el préstamo fue renovado por el monto de US\$2,742,878 (capital de trabajo) con una tasa de interés del 7% y plazo de 5 años. Los intereses se deben pagar de forma mensual y el capital se pagará en función de la situación de caja de la Compañía.

Transacciones con Personal Clave de Gerencia

Las compensaciones recibidas por el personal ejecutivo y por la gerencia clave por sueldos, beneficios sociales a corto plazo y planes de beneficios definidos a largo plazo se resumen a continuación:

		2015	2014
Sueldos y salarios	US\$	322,864	91,460
Beneficios a corto plazo		74,865	
Beneficios a largo plazo		<u>50,522</u>	<u>19,368</u>

(17) Gastos por Naturaleza

El gasto atendiendo a su naturaleza se detalla como sigue:

		2015	2014
Materias primas, consumibles y cambios en productos terminados	US\$	33,316,428	23,636,090
Gasto por transporte		368,102	1,808,113
Gasto del personal		3,466,825	2,792,350
Gasto por depreciación		489,668	450,634
Gasto por mantenimiento y reparaciones		420,350	318,259
Gasto por seguros		14,351	32,672
Gasto por servicios públicos		196,393	152,789
Gasto por honorarios profesionales		377,824	230,994
Gasto por impuestos y contribuciones		467,296	208,319
Gasto por deterioro de cuentas por cobrar		(2,473)	2,292
Otros		<u>617,518</u>	<u>792,344</u>
	US\$	<u>39,732,282</u>	<u>30,424,856</u>

(Continúa)

Guritbalsaflex Cía. Ltda.
(Una subsidiaria de Gurit Balsa S. L.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(18) Otros Ingresos

El detalle de otros ingresos es el siguiente:

		2015	2014
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipos	US\$	-	18,612
Ingresos por arriendo de terreno		6,600	16,100
Otros ingresos		7,826	13,628
	US\$	<u>14,426</u>	<u>48,340</u>

(19) Costos Financieros

El detalle de los costos financieros se resume a continuación:

		2015	2014
Costos financieros:			
Diferencia en cambio	US\$	98,539	16,764
Intereses pagados		264,696	434,551
	US\$	<u>363,235</u>	<u>451,315</u>

(20) Reclasificación del Estado Financiero

Los estados financieros del año previo han sido reclasificados con la finalidad de mostrar cifras comparativas con presentación del 2015.

(21) Compromisos

De acuerdo con el contrato de gestión de calificación FSC y comercialización de madera de balsa aserrada certificada FSC celebrado entre Astrofood Cia. Ltda. y la Compañía el 29 de julio de 2013, la misma se compromete a reforestar al menos la zona de 150 hectáreas de propiedad de Astrofood Cia. Ltda., al menos un ciclo de producción de la especie de balsa posterior a la cosecha de los árboles existentes. Adicionalmente se compromete a contribuir con asesoría, soporte técnico requerido y sobre todo con la compra de volúmenes producidos del miembro del grupo FSC.

(22) Hechos Posteriores

La Compañía ha evaluado los eventos subsecuentes hasta el 31 de marzo de 2016 fecha en que los estados financieros adjuntos estuvieron disponibles para ser emitidos. Ningún evento significativo ocurrió con posterioridad al 31 de diciembre de 2015, fecha del estado de situación financiera pero antes del 31 de marzo de 2016, que requiera revelación o ajuste a los estados financieros adjuntos.