

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

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

(1) Entidad que Reporta

Balsablock Cia. Ltda. ("la Compañía"), fue constituida en marzo de 2012, inició sus operaciones productivas y de comercialización, en el Km 19 de la vía Quevedo Ventanas, República del Ecuador. Su principal actividad consiste en la fabricación y comercialización de bloques de madera de balsa, y sus actividades productivas son llevadas a cabo en terrenos de propiedad de Balsaflex S. A..

La compañía es una subsidiaria poseída en un 99% por Gurit Balsa S.L., una compañía domiciliada en España. Sus ventas son realizadas principalmente a Guribalsaflex Cia. Ltda., compañía domiciliada en Ecuador, y al 31 de diciembre de 2015 el 99,8% de las ventas fueron realizadas a esta compañía relacionada (100% en el año 2014).

(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 19 de febrero 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, excepto por los activos biológicos que son medidos al valor razonable, menos los gastos de venta.

(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 las siguientes notas:

- Nota 9 – valuación de los activos biológicos.
- Nota 14 – medición de las obligaciones para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio, supuestos actuariales claves.

iii. Medición de Valor Razonable

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. Con excepción de los activos biológicos que se miden al valor razonable, menos los gastos de venta, la Compañía utiliza la medición de los valores razonables principalmente para propósitos de: (i) reconocimiento inicial, (ii) revelación y (iii) cuando existen indicios de deterioro tratándose de edificio, 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.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

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

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

(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) 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.

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 menos 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, 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.

(c) Activos Biológicos

Todos los costos y gastos incurridos en la preparación de la tierra, la siembra y el desarrollo de los cultivos hasta la madurez, se capitalizan como activos biológicos.

Posterior al reconocimiento inicial los activos biológicos se reconocen al valor razonable menos los costos estimados, reconociendo cualquier cambio en el mismo en resultados.

A la fecha de cosecha o recolección, los activos biológicos son transferidos a inventarios a su valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

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

i. Pérdida o Ganancias por Cambio en el Valor Razonable del Activo Biológicos

De acuerdo con las NIIF, la diferencia en el valor razonable inicial y final de los activos biológicos a la fecha de preparación de los estados financieros, se reconoce como una ganancia o pérdida, directamente en el estado de resultados.

(d) Inventarios

Al 31 de diciembre de 2015 los inventarios consisten de madera 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, 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.

(e) Edificios, Instalaciones y Equipos

i. Reconocimiento y Medición

Las partidas de instalaciones y equipos son valorizadas al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro.

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 de una partida de instalaciones y equipos poseen vidas útiles distintas, son registradas como partidas separadas (componentes principales) del activo.

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

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

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

ii. Costos Posteriores

Los desembolsos posteriores son 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 instalaciones y equipos son reconocidos en resultados cuando se incurren.

iii. Depreciación

La depreciación de las instalaciones 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 instalaciones y equipos se reconoce en resultados y se calcula por el método de línea recta con base en las vidas útiles estimadas para cada componente de instalaciones y equipos.

Los elementos de instalaciones 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:

Edificaciones	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) 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.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

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

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 la base de una revisión objetiva de todas las cantidades pendientes de cobro al final de cada período y representa la mejor estimación de la Administración sobre las pérdidas en que podrían incurrirse 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 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 activos biológicos 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.

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.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

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

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: préstamos y obligaciones, 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.

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.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

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

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.

(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 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.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

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

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

ii. 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.

La oportunidad de las transferencias de riesgos y beneficios varía dependiendo de los términos individuales de los acuerdos de venta. En el caso de las ventas a Guritbalsaflex Cia. Ltda., cliente principal de la Compañía, la transferencia ocurre cuando la balsa es entregada por la Compañía en las instalaciones del cliente, el que no tiene derecho a devolución.

iii. 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.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

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

(j) Arrendamientos

i. Activos Arrendados

La clasificación del arrendamiento de activos depende si la Compañía asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Son clasificados como financieros cuando se asumen los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad, en caso contrario se clasifican como operacionales.

En el reconocimiento inicial de un arrendamiento que clasifica como financiero, el activo arrendado se valoriza al menor entre el valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. Después del reconocimiento inicial, el activo es contabilizado de acuerdo con la política contable aplicable al tipo de activo.

ii. Pagos por Arrendamiento

Los pagos realizados bajo un arrendamiento de activo operacional se reconocen en el estado de resultados integrales bajo el método de línea recta durante el período del arrendamiento.

(k) Costos Financieros

Los costos financieros incluyen gasto de intereses. El 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.

(l) Impuesto a la Renta

i. Impuesto Corriente

De acuerdo con lo dispuesto por el artículo 13 del Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y el artículo 23 del Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, las sociedades que se constituyan a partir de la vigencia del Código Orgánico de la Producción así como también, las sociedades nuevas que se constituyeren, por sociedades existentes, con el objeto de realizar inversiones nuevas y productivas, gozarán de una exoneración del pago de impuesto a la renta durante cinco años, contados desde el primer año en el que se generen ingresos atribuibles directa y únicamente a la nueva inversión. En base al cumplimiento de lo establecido en los mencionados artículos, la Compañía se encuentra exenta del pago de impuesto a la renta en los periodos indicados.

(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:

Notas a los Estados Financieros

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

(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.

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).

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

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

- 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).

(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.

(a) Préstamos y Partidas por Cobrar

El valor razonable de los préstamos y partidas por cobrar, se estiman 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.

Los montos en libros de las cuentas por cobrar comerciales se aproximan a su valor razonable, dado su vencimiento de corto plazo.

(b) Otros Pasivos Financieros

El valor razonable, que se determina al momento de 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 y obligaciones financieras 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 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:

	2015	2014
Caja	US\$ 499	499
Depósitos en bancos	110,668	340,416
	US\$ 111,167	340,915

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

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

Los saldos de depósitos en bancos corresponden a fondos mantenidos en instituciones financieras locales, los cuales no generan intereses.

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

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

	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cuentas por cobrar comerciales:			
Clientes		US\$ 27,306	-
Clientes - partes relacionadas	17	-	655,494
		<u>US\$ 27,306</u>	<u>655,494</u>
Otras cuentas por cobrar:			
Anticipos a proveedores (1)		US\$ 412,846	86,100
Otros		43,773	35,231
Provisión cuentas incobrables otras cuentas por cobrar		(4,904)	(4,926)
		<u>US\$ 451,715</u>	<u>116,405</u>
No corriente		(225,323)	-
		<u>US\$ 253,698</u>	<u>771,899</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2015 el saldo de anticipos a proveedores incluye US\$225,323 correspondiente a valores anticipados a productores 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 son de aproximadamente cinco años.

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito se revela en la nota 16.

(8) Inventarios

El detalle de inventarios es el siguiente:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Productos terminados	US\$	2,564	-
Materias primas		682,902	151,535
Materiales y repuestos		47,323	35,106
En tránsito		1,904	1,904
	US\$	<u>734,693</u>	<u>188,545</u>

En el 2015, las materias primas, materiales y repuestos y en proceso reconocidos como costo de venta ascendieron a US\$3,665,554 (US\$2,709,702 en el 2014).

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

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

(9) Activos Biológicos

El detalle y movimiento de activos biológicos es el siguiente:

		2015	2014
Saldo al 1 de enero	US\$	390,652	-
Adiciones por nuevas plantaciones		1,057,803	390,652
Costos capitalizados		41,305	-
Disminución debido a cosecha		(612,599)	-
Saldo al 31 de diciembre	US\$	<u>877,161</u>	<u>390,652</u>
No corriente	US\$	426,497	-
Corriente		<u>450,664</u>	<u>390,652</u>
	US\$	<u>877,161</u>	<u>390,652</u>

Las plantaciones se miden separados de los terrenos, los mismos que son propiedad de terceros. La Compañía ha celebrado contratos de compra-venta de bosques que contienen plantaciones de maderos de balsa.

Al 31 de diciembre de 2015 las plantaciones de balsa comprenden 290.61 hectáreas (170.15 en 2014) y se cosechó aproximadamente 74.63 hectáreas de balsa durante el 2015. La antigüedad es la siguiente:

Años	Hectáreas	
	2015	2014
3	112.83	-
2	79.57	-
1	<u>98.21</u>	<u>170.15</u>
	<u>290.61</u>	<u>170.15</u>

El factor utilizado para determinar la clasificación de un activo biológico entre corriente y no corriente es el tiempo esperado de vida y de utilización del mismo. Si el periodo de vida y de utilización del activo biológico supera los 360 días el mismo es considerado como de largo plazo.

Valor Razonable

El valor razonable de los activos biológicos es determinado por un perito independiente como sigue: las plantaciones son observadas con la finalidad de constatar el estado de cada una de ellas, tomando en cuenta la cantidad de árboles por hectáreas, altura y enfermedades presentes. Cabe indicar que la metodología de proyección, por lo regular se fundamenta en la experiencia y la pericia del responsable técnico a cargo de los cálculos.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

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

Para propósitos de revelación en los estados financieros, la Administración de la Compañía contrató los servicios de un perito independiente para determinar las proyecciones de las plantaciones y se colocó el precio de compra de la plantaciones del 2015 (definido como el monto estimado en que la propiedad podría intercambiarse, a la fecha de los estados financieros, entre un comprador y un vendedor dispuestos en una transacción en condiciones de independencia mutua) para la determinación del valor razonable. El valor estimado de los activos biológicos a la fecha del estado de situación financiera es de US\$877,161 y ha sido categorizado en el nivel 3 de valor razonable con base a las variables utilizadas en la técnica de valoración (véase nota 2.d.iii).

(10) Activo por Impuesto Corriente

El detalle de los activos por impuestos es el siguiente:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Retenciones de IVA	US\$	742,337	375,846
Retenciones en la fuente		<u>174,294</u>	<u>98,496</u>
	US\$	<u><u>916,631</u></u>	<u><u>474,342</u></u>

El saldo de impuesto al valor agregado (IVA) - crédito tributario corresponde a retenciones del 100% del impuesto al valor agregado efectuados por su cliente en su calidad de contribuyente especial (exportador). Tales valores son recuperables previa presentación por parte de la Compañía de la correspondiente solicitud de devolución ante el Servicio de Rentas Internas.

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

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo al inicio del año	US\$	375,846	477,433
Compensación con IVA ventas		(394,076)	(101,587)
Retenciones de IVA		<u>760,567</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	US\$	<u><u>742,337</u></u>	<u><u>375,846</u></u>

(11) Instalaciones y Equipos

El detalle y movimiento de instalaciones y equipos es como sigue:

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

Notas a los Estados Financieros

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

		Edificios	Instalaciones	Maquinarias y equipos	Muebles, enseres y equipos de oficina	Vehículos	En construcción	Otros	Total
Costo o costo atribuido:									
Saldos al 31 de diciembre de 2013	US\$	911,926	177,549	788,095	81,257	38,651	5,260	3,190	2,005,928
Adiciones		195,093	-	297,683	27,640	50,242	6,148	-	576,807
Transferencias		-	3,876	-	-	-	(3,876)	-	-
Ventas y bajas		-	-	(15,410)	(7,076)	-	-	-	(22,486)
Saldos al 31 de diciembre de 2014		1,107,019	181,425	1,070,367	101,821	88,893	7,533	3,190	2,560,249
Adiciones		107,546	51,416	99,088	30,191	68,137	-	-	356,378
Deterioro		-	-	(26,032)	-	-	-	-	(26,032)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	US\$	<u>1,214,565</u>	<u>232,841</u>	<u>1,143,424</u>	<u>132,012</u>	<u>157,030</u>	<u>7,533</u>	<u>3,190</u>	<u>2,890,594</u>
Depreciación acumulada:									
Saldos al 31 de diciembre de 2013	US\$	(26,186)	(17,797)	(68,535)	(7,773)	(5,068)	-	(278)	(125,636)
Gasto de depreciación del año		(25,589)	(17,845)	(85,113)	(16,634)	(6,815)	-	(319)	(152,314)
Ventas y bajas		-	-	51	980	-	-	-	1,031
Saldos al 31 de diciembre de 2014		(51,775)	(35,642)	(153,597)	(23,426)	(11,882)	-	(597)	(276,919)
Gasto de depreciación del año		(31,541)	(20,808)	(100,184)	(23,657)	(17,462)	-	(319)	(193,970)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	US\$	<u>(83,316)</u>	<u>(56,450)</u>	<u>(253,781)</u>	<u>(47,083)</u>	<u>(29,344)</u>	<u>-</u>	<u>(916)</u>	<u>(470,889)</u>
Valor neto en libros:									
Al 31 de diciembre de 2014	US\$	<u>1,055,244</u>	<u>145,783</u>	<u>916,770</u>	<u>78,395</u>	<u>77,011</u>	<u>7,533</u>	<u>2,593</u>	<u>2,283,330</u>
Al 31 de diciembre de 2015	US\$	<u>1,131,249</u>	<u>176,391</u>	<u>889,643</u>	<u>84,929</u>	<u>127,686</u>	<u>7,533</u>	<u>2,274</u>	<u>2,419,705</u>

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

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

(12) Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

Otras cuentas y gastos acumulados por pagar se detallan como sigue:

	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar:			
Anticipos - partes relacionadas	17 US\$	45,496	-
Beneficios a empleados	14	216,861	210,732
Retenciones de impuesto a la renta e impuesto al valor agregado		27,225	20,265
Impuesto a la salida de divisas		81,250	-
Otros		<u>30,303</u>	<u>15,313</u>
	US\$	<u>401,135</u>	<u>246,310</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 16.

(13) Impuesto

Situación Fiscal

Las declaraciones de 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.

(14) Beneficios a Empleados

El detalle de beneficios a empleados es como sigue:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Contribuciones de seguridad social	US\$	21,327	15,593
Beneficios sociales (principalmente legales)		35,856	33,432
Participación de los trabajadores en las utilidades		159,678	161,708
Reserva para pensiones de jubilación patronal		51,756	30,245
Reserva para indemnizaciones por desahucio		<u>21,118</u>	<u>5,747</u>
		<u>289,735</u>	<u>246,724</u>
Pasivos corrientes		216,861	210,732
Pasivos no corrientes		<u>72,874</u>	<u>35,992</u>
	US\$	<u>289,735</u>	<u>246,724</u>

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

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

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. Los montos pagados por participación a trabajadores en el 2015 y 2014 asciende a US\$159,678 y US\$161,708, 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:

		Jubilación patronal	Indemniza- ciones por desahucio	Total
Obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2013	US\$	12,228	1,941	14,169
Costo por servicios del período		11,051	2,512	13,563
Costo financiero		856	134	990
Pérdidas actuariales		7,334	1,160	8,494
Reducciones y liquidaciones anticipadas		(1,224)	-	(1,224)
Obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2014		30,245	5,747	35,992
Costo por servicios del período		17,173	4,445	21,618
Costo financiero		1,978	370	2,348
Pérdidas actuariales		4,460	1,017	5,477
Costo por servicios pasados		-	9,539	9,539
Reducciones y liquidaciones anticipadas		(2,100)	-	(2,100)
31 de diciembre de 2015	US\$	51,756	21,118	72,874

En el 2015, 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

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

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

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.

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:

	2015	2014
Trabajadores activos con menos de 10 años de servicio	US\$ <u>51,756</u>	<u>30,245</u>

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

	2015	2014
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)	11.80%	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:

Balsablock Cia. 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\$	(6,857)	(2,788)
Tasa de descuento - disminución de 0.5%		8,010	3,254
Tasa de incremento salarial - aumento de 0.5%		8,245	3,350
Tasa de incremento salarial - disminución de 0.5%		(7,093)	(2,884)

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\$	928,233	816,675
Beneficios sociales		321,475	254,894
Participación de los trabajadores en las utilidades		159,678	161,708
Jubilación patronal e indemnización en las utilidades		36,882	21,823
Bonos		35,651	23,804
Otros		152,904	122,432
	US\$	1,634,823	1,401,336

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía cuenta con 108 empleados en relación de dependencia (100 en el 2014) distribuidos entre empleados de operación, administración y comercialización.

(15) Capital y Reservas

Capital Acciones

La Compañía ha emitido únicamente acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de US\$1,000,00 cada una. El detalle del número de acciones autorizadas, suscritas y pagadas es el siguiente:

		2015	2014
Acciones autorizadas		1,000	1,000
Acciones suscritas y pagadas		1,000	1,000

(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.

(16) 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.

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.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

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

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 solo tiene tres clientes y las ventas son pagadas de contado. Las ventas de la Compañía son realizadas principalmente a su Compañía relacionada Guritbalsaflex y efectúa también ventas menores a terceros no relacionados concediendo crédito a plazos no mayores a 30 días, previa evaluación de la capacidad crediticia 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 de los deudores relacionados.

La exposición máxima al riesgo de crédito para cuentas por cobrar comerciales a la fecha del estado de situación financiera por país fue:

	2015	2014
Ecuador	US\$ <u>27,306</u>	<u>655,494</u>

Los clientes principales de la Compañía son Guritbalsaflex C. Ltda., Balsaworld S. A. y Prodebalsa S. A.. La Compañía no mantiene saldos por cobrar a Guritbalsaflex. al 31 de diciembre de 2015 (US\$655,494 en el 2014).

Pérdidas por Deterioro

La antigüedad de los saldos de las cuentas por cobrar comerciales a cada fecha del estado de situación financiera es la siguiente:

	2015	2014
Vigentes	US\$ <u>27,306</u>	<u>655,494</u>

(Continúa)

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 de balsa con la finalidad de asegurar la entrega de la producción. La Administración previa la entrega de los recursos a los proveedores, efectúa una calificación del proveedor en términos de evaluar las condiciones del suelo, ubicación y su capacidad técnica y financiera. La Compañía por su parte efectúa seguimiento al desarrollo de los cultivos y provee de la asistencia técnica necesaria para su desarrollo.

La variación en la provisión por deterioro con respecto a las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar fue la siguiente:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo al inicio del año	US\$	4,926	-
Recuperación		<u>(22)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	US\$	<u><u>4,904</u></u>	<u><u>-</u></u>

Efectivo en Caja y Bancos

La Compañía mantenía efectivo en caja y bancos por US\$111,167 al 31 de diciembre de 2015 (US\$340,915 al 31 de diciembre de 2014), que representa su máxima exposición al riesgo de crédito por estos activos. El saldo en bancos son mantenidos principalmente con 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 30 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 no se han detectado situaciones que a criterio de la Administración puedan ser consideradas como riesgo de liquidez.

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

Balsablock Cia. 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				
		Valor en Libros	Vencimientos contractuales	De 0 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Mayor a 1 año
Préstamos y obligaciones financieras	US\$	1,625,000	1,910,250	-	739,357	1,170,893
Otras cuentas por pagar y gastos acumulados por pagar		401,135	-	-	401,135	401,135
	US\$	<u>2,026,135</u>	<u>1,910,250</u>	<u>-</u>	<u>1,140,492</u>	<u>1,572,028</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 y obligaciones financieras	US\$	1,663,816	1,971,816	-	303,744	1,668,072
Otras cuentas por pagar		246,310	-	-	246,310	246,310
	US\$	<u>1,910,126</u>	<u>1,971,816</u>	<u>-</u>	<u>550,054</u>	<u>1,914,382</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 efectúa sus transacciones principalmente en dólares americanos y a la fecha del estado de situación financiera no registra activos o pasivos financieros en moneda extranjera, por lo que su exposición a riesgo de moneda es irrelevante.

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. 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:

		2015	2014
Instrumentos financieros a tasa de interés fija:			
Pasivos financieros	US\$	<u>1,625,000</u>	<u>1,663,816</u>

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

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

Análisis del Valor Razonable para Instrumentos Financieros a Tasa de Interés Fija

La variación en la tasa de interés al final del período que se informa no afectaría el valor registrado de los activos y pasivos financieros. La Compañía mantiene tasa de interés fija.

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:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Total pasivos	US\$	2,099,009	1,946,118
Más dividendos propuestos y no acumulados			
Menos efectivo en caja y bancos		<u>(111,167)</u>	<u>(340,915)</u>
Deuda neta ajustada	US\$	<u>1,987,842</u>	<u>1,605,203</u>
Total patrimonio	US\$	<u>3,445,535</u>	<u>2,540,692</u>
Índice deuda neta ajustada a patrimonio		<u>0.58</u>	<u>0.63</u>

(17) 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:

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

Notas a los Estados Financieros

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

Compañía Relacionada	Transacción		2015	2014
Guritbalsaflex Cia. Ltda	Ventas de productos terminados	US\$	7,513,970	6,055,162
Gurit Balsa Sociedad Ltda.	Intereses pagados		113,750	77,000
Guritbalsaflex Cia. Ltda	Arriendos pagados		6,600	16,100

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

		2015	2014
Activos:			
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	US\$	-	655,494
Pasivos:			
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	US\$	45,496	-
Préstamos y obligaciones financieras		1,625,000	1,663,816

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 16.

	Notas		2015	2014
Préstamo con parte relacionada sin garantía	16	US\$	1,625,000	1,663,816
Total préstamos y obligaciones financieras		US\$	1,625,000	1,663,816
Corriente			739,357	303,744
No corriente			885,643	1,360,072
		US\$	1,625,000	1,663,816

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	2015		2014	
			Valor nominal	Importe en libros	Valor nominal	Importe en libros
Importe en US dólares:						
Préstamo de compañía relacionada sin garantía, a tasa de interés fija	2017	7.00%	1,653,437	1,625,000	1,683,066	1,663,816
			1,653,437	1,625,000	1,683,066	1,663,816

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

La Compañía celebró los siguientes préstamos con su empresa relacionada:

- El 10 de diciembre de 2012 con Gurit Balsa Sociedad Ltda., por el monto de US\$500,000 con vencimientos a 5 años plazo, y una tasa de interés anual del 7%.
- El 20 de septiembre de 2012 con Guri Balsa Sociedad Ltda., por el monto de US\$600,000 con vencimientos a 5 años plazo, y una tasa de interés anual del 7%.
- El 3 de octubre de 2014 con Gurit Balsa Sociedad Ltda. por el monto de US\$525,000, con vencimientos a 3 años, y una tasa de interés anual del 7%.

La Compañía el 19 de febrero de 2016 realizó la renovación de los préstamos que mantenía vigentes con Gurit Balsa Sociedad Ltda. al 31 de diciembre de 2015. El mismo fue celebrado con su compañía relacionada con Gurit Balsa Sociedad Ltda. por US\$1,625,000 con vencimiento a 5 años y una tasa de interés del 7%.

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\$	111,429	92,865
Beneficios a corto plazo		11,006	8,688
Beneficios a largo plazo		10,200	5,334

(18) Gastos por Naturaleza

El gasto atendiendo a su naturaleza se detalla como sigue:

		2015	2014
Materias primas, consumibles y cambios en productos terminados	US\$	3,665,554	2,709,702
Gasto por transporte		56,976	75,016
Gasto del personal		1,634,823	1,401,336
Gasto por depreciación		194,090	154,409
Gasto por mantenimiento y reparaciones		275,261	170,555
Gasto por seguros		6,265	5,796
Gasto por servicios públicos		155,780	113,315
Gasto por honorarios profesionales		241,289	284,978
Gasto por impuestos y contribuciones		130,702	37,824
Gasto por deterioro de cuentas por cobrar		-	4,926
Otros		200,443	105,963
	US\$	6,561,183	5,063,820

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

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

(19) Costos Financieros

El detalle de los costos financieros se resume a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Costos financieros:		
Intereses pagados	US\$ <u>113,750</u>	<u>77,000</u>

(20) Reclasificación

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

(21) Hechos Posteriores

La Compañía mediante trámite No. 110012016001365 de fecha 25 de febrero de 2016, solicitó a la Administración tributaria la devolución del crédito tributario por concepto de retenciones de IVA por valor de (US\$448,772) correspondiente al periodo de enero a diciembre 2013.

Excepto por el párrafo anterior ningún evento adicional significativo ocurrió con posterioridad al 31 de diciembre de 2015, fecha del estado de situación financiera pero antes del 19 de febrero de 2016, que requiera revelación o ajuste a los estados financieros adjuntos.