

PLANTACIONES DE Balsa, PLANTABAL S. A.

ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de los auditores independientes	2
Estado de situación financiera	3
Estado de resultado integral	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7 – 32

Abreviaturas:

NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
SRI	Servicio de Rentas Internas
US\$	U.S. dólares

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
de Plantaciones de Balsa, Plantabal S. A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Plantaciones de Balsa, Plantabal S. A., que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2013 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y del control interno determinado por la Administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

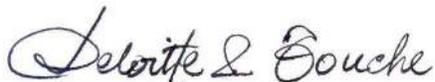
Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable que los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación que las políticas contables utilizadas son apropiadas y que las estimaciones contables efectuadas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Plantaciones de Balsa, Plantabal S. A. al 31 de diciembre del 2013, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.



Guayaquil, Mayo 30, 2014
SC RNAE 019



Jimmy Marín D.
Socio
Registro No. 30.628

PLANTACIONES DE Balsa, PLANTABAL S. A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2013</u> (en U.S. dólares)	<u>2012</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	974,254	935,988
Cuentas por cobrar	4	11,932,662	7,807,035
Inventarios	5	7,615,080	6,657,374
Impuestos	10	1,709,152	942,251
Otros activos		<u>166,531</u>	<u>178,159</u>
Total activos corrientes		<u>22,397,679</u>	<u>16,520,807</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades, planta y equipos	6	28,423,319	25,159,063
Activos biológicos	7	15,190,485	15,823,754
Cuentas por cobrar	4	<u>288,375</u>	<u> </u>
Total activos no corrientes		<u>43,902,179</u>	<u>40,982,817</u>
		<hr/>	<hr/>
TOTAL		<u>66,299,858</u>	<u>57,503,624</u>

Ver notas a los estados financieros

Ing. Ramón del Pino
Gerente General

PASIVOS Y PATRIMONIO**Notas****2013** **2012**
(en U.S. dólares)

PASIVOS CORRIENTES:

Préstamos	8	17,157,491	14,047,415
Cuentas por pagar	9	31,467,852	27,488,715
Impuestos	10	267,454	305,035
Obligaciones acumuladas	12	<u>1,425,821</u>	<u>1,462,497</u>
Total pasivos corrientes		<u>50,318,618</u>	<u>43,303,662</u>

PASIVOS NO CORRIENTES:

Obligaciones por beneficios definidos	13	4,915,506	4,873,636
Impuestos diferidos	10	1,676,294	1,613,753
Provisiones	18	<u>1,992,556</u>	<u>2,695,920</u>
Total pasivos no corrientes		<u>8,584,356</u>	<u>9,183,309</u>

Total pasivo		<u>58,902,974</u>	<u>52,486,971</u>
--------------	--	-------------------	-------------------

PATRIMONIO:

Capital social	15	2,041,329	2,041,329
Aporte para futura capitalización		21,927,632	21,927,632
Reserva legal		2,171	2,171
Déficit acumulado		<u>(16,574,248)</u>	<u>(18,954,479)</u>
Total patrimonio		<u>7,396,884</u>	<u>5,016,653</u>

TOTAL		<u>66,299,858</u>	<u>57,503,624</u>
-------	--	-------------------	-------------------



CPA. Danny Barzola
Contador General

PLANTACIONES DE Balsa, PLANTABAL S. A.

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

	<u>Notas</u>	<u>2013</u> (en U. S. dólares)	<u>2012</u>
Ingresos	17	42,766,526	45,595,075
Costo de ventas	17	<u>(39,486,310)</u>	<u>(41,845,484)</u>
MARGEN BRUTO		3,280,216	3,749,591
Gastos de administración y ventas	16	(5,862,985)	(5,348,466)
Costos financieros	16	(610,488)	(493,305)
Cambios en el valor razonable de los activos biológicos	7	330,217	(832,107)
Otras ganancias y pérdidas	6, 7	<u>5,754,557</u>	<u>3,013,723</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>2,891,517</u>	<u>89,436</u>
Gasto por impuesto a la renta:	10		
Corriente		(448,745)	(541,550)
Diferido		<u>(62,541)</u>	<u>243,703</u>
Total		<u>(511,286)</u>	<u>(297,847)</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL		<u>2,380,231</u>	<u>(208,411)</u>

Ver notas a los estados financieros

Ing. Ramón del Pino
Gerente General

CPA. Danny Barzola
Contador General

PLANTACIONES DE Balsa, PLANTABAL S. A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

	<u>Capital social</u>	Aporte para futura capitalización	Reserva legal	Déficit acumulado	<u>Total</u>
					... (en U.S. dólares)...
ENERO 1, 2012	42,408	20,582,428	261	(11,855,609)	8,769,488
Fusión, nota 1	1,998,921	1,345,204	1,910	(6,890,459)	(3,544,424)
Pérdida del año	_____	_____	_____	<u>(208,411)</u>	<u>(208,411)</u>
DICIEMBRE 31, 2012	2,041,329	21,927,632	2,171	(18,954,479)	5,016,653
Utilidad del año	_____	_____	_____	<u>2,380,231</u>	<u>2,380,231</u>
DICIEMBRE 31, 2013	<u>2,041,329</u>	<u>21,927,632</u>	<u>2,171</u>	<u>(16,574,248)</u>	<u>7,396,884</u>

Ver notas a los estados financieros

Ing. Ramón del Pino
Gerente General

CPA. Danny Barzola
Contador General

PLANTACIONES DE Balsa, PLANTABAL S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U. S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO (EN) DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de compañía relacionada y terceros	39,315,602	48,592,578
Pagado a proveedores, empleados y compañías relacionadas	(40,833,290)	(42,959,990)
Participación a trabajadores	(15,707)	(198,208)
Impuesto a la renta	(403,486)	(521,818)
Otros ingresos	<u>631,865</u>	<u>152,511</u>
Flujo neto de efectivo (utilizado en) proveniente de actividades de operación	<u>(1,305,016)</u>	<u>5,065,073</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo, neto	(4,357,771)	(7,688,927)
Adquisiciones de activos biológicos	(2,262,215)	(2,725,770)
Venta de activos mantenidos para la venta		2,000,000
Venta de propiedades, equipos y plantaciones	<u>5,063,268</u>	<u>2,263,197</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(1,556,718)</u>	<u>(6,151,500)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamos con partes relacionadas	<u>2,900,000</u>	<u> </u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Aumento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo	38,266	(1,086,427)
Saldos al inicio del año	<u>935,988</u>	<u>2,022,415</u>
SALDOS AL FINAL DEL AÑO, nota 3	<u>974,254</u>	<u>935,988</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Ramón del Pino
Gerente General


CPA. Danny Barzola
Contador General

PLANTACIONES DE Balsa, PLANTABAL S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

1. OPERACIONES

Plantaciones de Balsa, Plantabal S. A., es una compañía constituida en Ecuador el 24 de noviembre de 1980, con domicilio principal en la ciudad de Guayaquil. Las operaciones de Plantaciones de Balsa, Plantabal S. A., corresponden principalmente a la siembra, cultivo, compra e industrialización de madera de balsa y su comercialización a compañías relacionadas en el exterior. La Compañía es una subsidiaria de Baltek Inc. y su controladora final es Schweiter Technologies Group.

Al 31 de diciembre del 2013, Plantaciones de Balsa, Plantabal S. A. posee aproximadamente 4,843 hectáreas de plantaciones de madera de balsa, distribuidas en 106 haciendas ubicadas en las provincias de Los Ríos, Cotopaxi, Pichincha, Guayas y Esmeraldas.

De acuerdo a la estructura de capital, Plantaciones de Balsa, Plantabal S. A., es considerada como compañía extranjera según el Régimen Común de Tratamiento a los capitales extranjeros previstos en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, por lo cual, tiene derecho a transferir libremente sus utilidades al exterior una vez se hayan pagado los impuestos correspondientes.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaración de cumplimiento

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

2.2 Bases de preparación

Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico excepto por ciertas propiedades e instrumentos financieros que son medidos a sus valores razonables, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida dada en el intercambio de los bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de medición y o de revelación en los estados financieros, se determina sobre una base de este tipo, a excepción de las mediciones que tiene algunas similitudes con el valor

razonable, pero no son su valor razonable, tales como el valor neto de realización de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.

Adicionalmente, a efectos de información financiera, las mediciones efectuadas a valor razonable se clasifican en el nivel 1, 2 o 3 con base en el grado de importancia de los insumos para la medición del valor razonable en su totalidad, los cuales se describen a continuación:

Nivel 1: Son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos que la entidad puede acceder a la fecha de medición.

Nivel 2: Insumos distintos a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: Insumos son datos no observables para el activo o pasivo.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

2.4 Inventarios

Materia prima.- Se miden inicialmente al costo, que es equivalente a su valor razonable en el punto de cosecha o recolección menos los costos de venta y que no excede a su valor neto de realización.

Productos en proceso y terminados.- Se miden a su costo de producción o a valor neto de realización, el menor. El valor neto de realización representa la estimación del precio de venta menos todos los costos estimados de venta y distribución.

Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por lento movimiento, la cual se determina en función de un análisis de la probabilidad de la utilización en la producción o venta.

2.5 Propiedades, planta y equipos

2.5.1 Medición en el momento del reconocimiento – Las partidas de propiedades, planta y equipos se miden inicialmente por su costo.

El costo de propiedades, planta y equipos comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento.

2.5.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo – Después del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipos son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el periodo en que se producen.

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

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades, planta y equipos y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Clase de activos</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Adecuaciones a terrenos	12
Edificios	14 – 41
Maquinarias y equipos	10
Muebles y enseres	10
Vehículos	5
Equipos de computación	3

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

2.6 Activos biológicos

La Administración de la Compañía contabiliza como activos biológicos las plantaciones de balsa, las cuales se miden tanto al momento de su reconocimiento inicial como al final del período sobre el que se informa, a su valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta. La medición de las nuevas plantaciones hasta 2 años de edad se realiza al costo, el cual equivale al valor razonable a esa fecha.

Los activos biológicos que estén físicamente en la tierra se reconocen y miden a su valor razonable por separado de los terrenos; estos últimos se presentan en propiedades, planta y equipos.

Al cierre de cada período, el efecto del crecimiento natural de las plantaciones, expresado en el valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta, se reconocen en base a un análisis realizado por la Administración, el cual considera lo siguiente:

- Información estadística sobre los niveles de aprovechamiento de la madera de balsa proveniente de plantaciones propias, considerando la edad del cultivo y las hectáreas cosechadas.
- Precio promedio de la madera de balsa vigente en el mercado local a la fecha de medición, para lo cual la Administración de la Compañía considera el precio de venta pagado a proveedores de madera. Debido a que el precio de venta considera el costo de mano de obra por tumbar y aserrar el árbol, así como el transporte desde la plantación hasta la fábrica, estos importes son deducidos para determinar el valor de mercado de la madera en pie.

Las ganancias o pérdidas surgidas por causa del reconocimiento inicial de un activo biológico a su valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta, así como las surgidas por todos los cambios sucesivos en el valor razonable menos los costos estimados hasta el punto de su venta, se registran en el resultado del año.

2.7 Deterioro del valor de los activos tangibles

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

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

Cuando una pérdida por deterioro es revertida, el valor en libros del activo aumenta al valor estimado revisado de su importe recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no excede el valor en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro para dicho activo en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido automáticamente en resultados.

2.8 Impuestos

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

2.8.1 Impuesto corriente – Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos impositivos o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.8.2 Impuestos diferidos – Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias impositivas. Un activo por impuesto diferido se

reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contras las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles. Sin embargo, basados en lo indicado en la Circular No. NAC-DGECCGC12-00009 publicada en el Registro Oficial No. 718, en la que se recuerda a los contribuyentes que la Ley de Régimen Tributario Interno y su reglamento no prevén la aplicación de la figura de “reverso de gastos no deducibles” y en consecuencia, aquellos gastos que fueron considerados por los sujetos pasivos como no deducibles para efectos de la declaración del impuesto a la renta en un determinado ejercicio fiscal, no podrán ser considerados como deducibles en ejercicios fiscales futuros. Consecuentemente, la Administración decidió no reconocer un activo por impuesto diferido por ninguna diferencia temporaria. Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

2.8.3 Impuestos corrientes y diferidos – Se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

2.9 Provisiones

Se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos para cancelar la obligación; y pueden hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada periodo, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes.

2.10 Beneficios a empleados

2.10.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio – El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Los costos por servicio presente y pasado se reconocen en el resultado del año en el que se generan, así como el interés financiero generado por la obligación de beneficio definido.

Las nuevas mediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el estado de situación financiera con cargo o abono a otro resultado integral, en el período en que se producen. El reconocimiento de las ganancias y

pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en las ganancias acumuladas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período.

2.10.2 Participación a trabajadores – La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

2.11 Reconocimiento de ingresos

Se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento que la Compañía pueda otorgar.

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

2.12 Costos y Gastos

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

2.13 Compensación de saldos y transacciones

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

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

2.14 Activos financieros

Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable y se presentan en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se presentan como activos corrientes.

La Compañía clasifica sus activos financieros en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

2.14.1 Cuentas por cobrar – Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. El período de crédito promedio sobre la venta de bienes es de 60 días.

Las cuentas por cobrar comerciales y anticipos a proveedores incluyen provisión para reducir su valor al de probable realización. Esta provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas por cobrar.

Se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

2.14.2 Baja de un activo financiero - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar.

2.15 Pasivos financieros

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

2.15.1 Préstamos – Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado.

2.15.2 Cuentas por pagar – Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado. El periodo de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 30 días.

La Compañía tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los términos crediticios pre-acordados.

2.15.3 Baja de un pasivo financiero – La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan, o cumplen las obligaciones de la Compañía.

2.16 Normas nuevas y revisadas sin efecto material sobre los estados financieros

Durante el año en curso, la Compañía ha aplicado una serie de normas nuevas y revisadas emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB):

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Compensación de activos financieros y pasivos financieros	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del Valor Razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de partidas en otro resultado integral	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de estados financieros.	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 19	Beneficios a los empleados.	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros.	Julio 1, 2012

La Administración considera que la aplicación de las normas nuevas y revisada durante el año 2013, detalladas anteriormente, no ha tenido un efecto material sobre la posición financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

2.17 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas

La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2015
Enmiendas a la NIIF 9 y NIIF 7	Fecha obligatoria efectiva de la NIIF 9 y revelaciones de transición.	Enero 1, 2015
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y pasivos financieros.	Enero 1, 2014

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

2.18 Estimaciones y juicios contables críticos

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales. Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Los efectos de los cambios en estimaciones contables surgidos de estas revisiones se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si el cambio afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Efectivo y bancos	880,061	906,348
Inversión temporal	<u>94,193</u>	<u>29,640</u>
Total	<u>974,254</u>	<u>935,988</u>

4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Comerciales:		
Compañías relacionadas, nota 17	9,132,018	4,974,466
Terceros	1,824,579	2,531,207
Anticipo y préstamos a proveedores	696,501	855,321
Empleados	379,712	472,393
Otras	1,341,397	147,213
Provisión para cuentas incobrables	<u>(1,153,170)</u>	<u>(1,173,565)</u>
Total	<u>12,221,037</u>	<u>7,807,035</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	11,932,662	7,807,035
No corriente	<u>288,375</u>	<u> </u>
Total	<u>12,221,037</u>	<u>7,807,035</u>

Al 31 de diciembre del 2013:

- Cuentas por cobrar terceros incluye principalmente ventas de madera verde a compañías satélites por US\$1.8 millones, las cuales se recuperan mediante la compra de productos semielaborados a estas compañías.
- Anticipos y préstamos a proveedores incluye principalmente valores entregados a proveedores de madera verde por US\$683,953.
- Otras cuentas por cobrar incluye principalmente valores pendientes de cobro a la compañía Longterm Forest Partners por US\$1.3 millones, correspondiente a la venta de las “Haciendas del Toachi”, cuyo importe será recaudado durante el año 2014 según los acuerdos contractuales entre las partes.
- Cuentas por cobrar a empleados incluye principalmente préstamos a largo plazo, clasificados en porción corriente por US\$89,665 y porción no corriente por US\$288,375, según los plazos y términos de cobro acordados.

Antigüedad de las cuentas por cobrar: Un detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar terceros, anticipos y préstamos a proveedores es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Corriente	372,156	464,783
Vencidas:		
1-30 días	110,089	733,451
30-60 días	34,391	176,266
60-90 días	70,877	304,838
Más de 90 días	<u>1,933,567</u>	<u>1,707,190</u>
Total	<u>2,521,080</u>	<u>3,386,528</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas incobrables correspondiente a cuentas por cobrar terceros, anticipos y préstamos a proveedores, fueron como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,173,565	998,599
Provisión	44,001	174,966
Bajas	<u>(64,396)</u>	<u> </u>
Saldos al final del año	<u>1,153,170</u>	<u>1,173,565</u>

5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Materia prima	1,430,486	565,489
Productos semi-elaborados	3,457,590	3,786,649
Productos terminados	1,303,420	1,380,807
Repuestos y suministros	1,842,163	1,197,254
Provisión para inventario de lento movimiento	<u>(418,579)</u>	<u>(272,825)</u>
Total	<u>7,615,080</u>	<u>6,657,374</u>

Al 31 de diciembre del 2013, productos terminados y semi-elaborados incluyen principalmente stock de bloques de madera de balsa, madera seca y madera calificada.

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo	34,732,979	30,230,723
Depreciación acumulada	<u>(6,309,660)</u>	<u>(5,071,660)</u>
Total	<u>28,423,319</u>	<u>25,159,063</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos	15,500,009	12,803,072
Adecuaciones a terrenos	777,296	883,207
Edificios	2,308,410	2,037,418
Maquinarias y equipos	8,411,142	5,798,044
Equipos de computación, muebles y enseres	121,827	120,210
Vehículos	143,231	142,794
Construcciones en curso	<u>1,161,404</u>	<u>3,374,318</u>
Total	<u>28,423,319</u>	<u>25,159,063</u>

Los movimientos de propiedades, planta y equipos fueron como sigue:

	<u>Terrenos</u>	<u>Adecuaciones a terrenos</u>	<u>Edificios</u>	<u>Maquinarias y equipos</u>	<u>Equipos de computación, muebles y enseres</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Construcciones en curso</u>	<u>Total</u>
	(en U.S. dólares)							
<u>Costo</u>								
Enero 1, 2012	9,466,401	777,475	1,908,133	9,744,658	886,709	597,620	1,132,937	24,513,933
Adquisiciones				13,466			7,675,461	7,688,927
Activaciones	3,668,641	236,435	557,677	722,058		29,990	(5,214,801)	
Fusión, nota 1	8,306							8,306
Ventas y bajas	<u>(340,276)</u>	<u>(17,350)</u>	<u>(13,421)</u>	<u>(1,083,699)</u>	<u>(57,236)</u>	<u>(249,182)</u>	<u>(219,279)</u>	<u>(1,980,443)</u>
Diciembre 31, 2012	12,803,072	996,560	2,452,389	9,396,483	829,473	378,428	3,374,318	30,230,723
Adquisiciones	8,912			2,118,443		85,059	4,461,431	6,673,845
Activaciones	3,439,834	101,786	390,469	2,677,640	64,616		(6,674,345)	
Ventas y bajas	<u>(751,809)</u>	<u>(139,109)</u>	<u>(94,910)</u>	<u>(344,530)</u>	<u>(698,795)</u>	<u>(142,436)</u>		<u>(2,171,589)</u>
Diciembre 31, 2013	<u>15,500,009</u>	<u>959,237</u>	<u>2,747,948</u>	<u>13,848,036</u>	<u>195,294</u>	<u>321,051</u>	<u>1,161,404</u>	<u>34,732,979</u>

	<u>Adecuaciones a terrenos</u>	<u>Edificios</u>	<u>Maquinarias y equipos</u>	<u>Equipos de computación, muebles y enseres</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Total</u>
	(en U.S. dólares)					
Enero 1, 2012	49,318	277,038	3,252,305	564,307	302,083	4,445,051
Depreciación	64,999	139,657	954,516	169,200	98,121	1,426,493
Ventas y/o retiros	<u>(964)</u>	<u>(1,724)</u>	<u>(608,382)</u>	<u>(24,244)</u>	<u>(164,570)</u>	<u>(799,884)</u>
Diciembre 31, 2012	113,353	414,971	3,598,439	709,263	235,634	5,071,660
Depreciación	87,301	116,985	2,182,697	62,999	72,484	2,522,466
Ventas y/o retiros	<u>(18,713)</u>	<u>(92,418)</u>	<u>(344,242)</u>	<u>(698,795)</u>	<u>(130,298)</u>	<u>(1,284,466)</u>
Diciembre 31, 2013	<u>181,941</u>	<u>439,538</u>	<u>5,436,894</u>	<u>73,467</u>	<u>177,820</u>	<u>6,309,660</u>

Al 31 de diciembre del 2013:

- Adquisiciones incluye principalmente compra de terrenos para nuevas plantaciones por US\$3.4 millones, como parte de la estrategia de reemplazar tierras con rendimientos menores.

Durante el año 2013, la Compañía adquirió maquinarias y equipos por US\$1.1 millones y vehículos por US\$10,909, a compañía relacionada Balmanta S. A., quien cesó sus operaciones en el referido periodo.

- Ventas incluye principalmente disposiciones de terrenos y adecuaciones en terrenos de las “Haciendas del Toachi” por US\$751,809 y US\$120,396, respectivamente. Las referidas propiedades fueron vendidas en US\$6.2 millones, cuyo valor incluye plantaciones (activos biológicos) por US\$843,634, generando una utilidad en venta de US\$4.5 millones, ver nota 7.

7. ACTIVOS BIOLÓGICOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Plantaciones de madera de balsa:</i>		
Costo	4,420,252	4,244,231
Valor razonable	10,765,019	11,461,239
Otros	<u>5,214</u>	<u>118,284</u>
Total	<u>15,190,485</u>	<u>15,823,754</u>

Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía posee 4,843 hectáreas, las cuales han sido empleadas en cultivos de plantaciones de madera de balsa, ubicadas en las provincias de Los Ríos, Cotopaxi, Pichincha, Guayas y Esmeraldas. Su cosecha se destina principalmente para la elaboración de productos terminados.

Los movimientos de activos biológicos fueron como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	15,823,754	16,672,031
Adiciones	2,262,215	2,725,770
Ganancia (Pérdida) en el valor razonable	330,217	(832,107)
Pérdida por balsa caída	(186,846)	(27,012)
Explotación	(2,188,363)	(2,642,314)
Venta de plantaciones	<u>(850,492)</u>	<u>(72,614)</u>
Saldos netos al final del año	<u>15,190,485</u>	<u>15,823,754</u>

8. PRÉSTAMOS

Al 31 de diciembre del 2013, préstamos incluye obligaciones contraídas con compañías relacionadas Baltek Inc. y 3A Composites Holding A. G. por US\$14.3 millones y US\$2.9 millones, respectivamente. Estos préstamos no tienen fecha de vencimiento y no generan intereses.

9. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Comerciales:		
Compañías relacionadas, nota 17	29,323,819	27,049,977
Proveedores	2,027,957	349,858
Otros	<u>116,076</u>	<u>88,880</u>
Total	<u>31,467,852</u>	<u>27,488,715</u>

Al 31 de diciembre del 2013, proveedores representa principalmente pagos pendientes por compra de terrenos, madera de balsa, fertilizantes, combustibles y otros materiales.

10. IMPUESTOS

10.1 Activos y pasivos del año corriente - Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Activos por impuesto corriente:</i>		
Impuesto al Valor Agregado – IVA (1)	1,640,468	883,727
Crédito tributario – Impuesto a la Renta	68,684	538,365
Reservas por impuestos no recuperables (2)	<u> </u>	<u>(479,841)</u>
Total	<u>1,709,152</u>	<u>942,251</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado – IVA	185,354	203,644
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	82,100	101,090
Impuesto a la Salida de Divisas – ISD	<u> </u>	<u>301</u>
Total	<u>267,454</u>	<u>305,035</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2013, representa crédito tributario por impuesto al valor agregado pagado en las adquisiciones de bienes y servicios realizadas durante el año, de los cuales US\$287,310 se encuentran en proceso de reclamo.

(2) Durante el año 2013, la Compañía efectuó un castigo del crédito tributario de impuesto a la renta no recuperable.

10.2 Impuesto a la renta reconocido en los resultados - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	2,891,517	89,436
Gastos no deducibles	3,271,650	685,955
Ingresos exentos (1)	(4,911,643)	(2,898,000)
Participación a trabajadores proveniente de ingresos exentos	671,229	252,807
Gastos incurridos para generar ingresos exentos	3,057	1,212,617
Remuneraciones empleados con discapacidad		(400,395)
Otros	(81,189)	(53,069)
Efecto de ajustes NIIF (1)	(525,901)	1,106,647
Amortización de pérdida tributaria	(329,680)	
Ajuste por precio de transferencia, nota 11		<u>2,330,150</u>
Utilidad gravable	<u>989,040</u>	<u>2,326,148</u>
Impuesto a la renta causado al 22% (2012 - 23%)	<u>217,589</u>	<u>535,014</u>

- (1) Incluyen principalmente ingresos exentos por venta de inmuebles y plantaciones por US\$4.4 millones y efectos NIIF asociados a ajustes en el valor razonable de los activos biológicos y valor neto realizable del producto agrícola por US\$330,217 y US\$195,684 respectivamente.

A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

En el año 2013, la Compañía determinó anticipo de impuesto a la renta por US\$448,509; sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US\$217,589. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$448,509 equivalente al impuesto a la renta mínimo.

Actos administrativos:

- En abril 23 del 2014, el SRI determinó impuesto a la renta por pagar de US\$1.2 millones, el cual no incluye intereses, multas y recargos adicionales; relacionados con acta de determinación No.RLS-GCODETC13-00023, correspondiente a la revisión de impuestos del año 2009. A la fecha de aprobación de los estados financieros, estas glosas se encuentran en etapa de reclamo administrativo.
- En abril 25 del 2014, mediante orden de determinación No.RLS-GCODETC14-00027, el SRI notificó a la Compañía el inicio del proceso de fiscalización correspondiente al año 2010. A la fecha de emisión de los estados financieros, la Administración tributaria no ha emitido acta borrador sobre el referido proceso de fiscalización.

- Glosas fiscales correspondientes al impuesto a la renta de los años 2004 y 2008 por US\$268,960 y US\$208,864 respectivamente, las cuales no incluyen intereses, multas y recargos adicionales. Estas glosas han sido provisionadas en su totalidad, ver nota 18.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2010. Las declaraciones del 2011 al 2013 están pendientes de revisión, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos exentos, gastos deducibles y otros.

10.3 Movimiento de (crédito tributario) provisión de impuesto a la renta - Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	538,365	437,477
Provisión	448,509	541,550
Baja de crédito tributario	(538,553)	(78,340)
Fusión		114,473
Pagos	(403,486)	(521,818)
Otros	<u>23,849</u>	<u>45,023</u>
Saldos al final del año	<u>68,684</u>	<u>538,365</u>

10.4 Saldos del impuesto diferido

Los movimientos de pasivos por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados (en U.S. dólares)	Saldos al final del año
Año 2013			
Valor razonable menos costos de venta:			
Activos biológicos	1,425,921	72,648	1,498,569
Producto agrícola	176,009	(10,107)	165,902
Ajustes por depreciación	<u>11,823</u>	—	<u>11,823</u>
Total	<u>1,613,753</u>	<u>62,541</u>	<u>1,676,294</u>
Año 2012			
Valor razonable menos costos de venta:			
Activos biológicos	1,613,145	(187,224)	1,425,921
Producto agrícola	232,488	(56,479)	176,009
Ajustes por depreciación	<u>11,823</u>	—	<u>11,823</u>
Total	<u>1,857,456</u>	<u>(243,703)</u>	<u>1,613,753</u>

10.5 Aspectos tributarios

Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios la reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.

Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado - Con fecha noviembre 24 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios la tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

Incentivo económico para la forestación y reforestación con fines comerciales - El 29 de octubre del 2012, mediante acuerdo ministerial No.502 emitido por el Ministerio de Agricultura, Ganadería, Acuacultura y Pesca MAGAP, se acuerda expedir el instructivo para otorgar el incentivo económico para la forestación y reforestación con fines comerciales. El incentivo económico constituye una transferencia económica directa de carácter no reembolsable, que entrega el estado Ecuatoriano a través del Ministerio de Agricultura, Ganadería, Acuacultura y Pesca MAGAP, a las personas naturales, personas jurídicas, asociaciones, comunas, cooperativas productivas; para desembolsar y/o reembolsar una parte de los costos incurridos en el establecimiento y mantenimiento de la plantación forestal, previo al cumplimiento de los requisitos determinados en referido instructivo. A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía se encuentra gestionando la obtención de los referidos beneficios.

11. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia de las transacciones efectuadas con partes relacionadas locales y/o del exterior correspondiente al año 2013, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2014. Este estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, este estudio se encuentra en proceso de emisión y de acuerdo con el resultado preliminar estas operaciones cumplen con el principio de plena competencia, por lo cual no se reconocerá un ajuste dentro de la conciliación tributaria.

Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas no cumplen con el principio de plena competencia, debiendo reconocerse un ajuste de US\$2.3 millones, el cual se incluye como partida conciliatoria para la determinación de la base imponible para el cálculo de impuesto a renta anual, nota 10.2.

12. OBLIGACIONES ACUMULADAS

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Beneficios sociales	694,947	1,222,901
Participación a trabajadores	433,727	15,783
Otras	<u>297,147</u>	<u>223,813</u>
Total	<u>1,425,821</u>	<u>1,462,497</u>

13. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Jubilación patronal	4,608,705	4,592,468
Bonificación por desahucio	<u>306,801</u>	<u>281,168</u>
Total	<u>4,915,506</u>	<u>4,873,636</u>

13.1 Jubilación patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinticinco años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS.

Adicionalmente, en el caso de despido intempestivo, el trabajador que hubiere cumplido veinte años, y menos de veinticinco años de trabajo, continuada o interrumpidamente, tendrá derecho a la parte proporcional de la jubilación patronal.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	4,592,468	3,312,291
Transferencia de empleados desde otras empresas del Grupo, nota 1		1,167,800
Costo laboral por servicios actuariales	193,010	163,753
Costo financiero	308,178	212,273
Pérdidas actuariales	11,704	259,187
Ganancias sobre reducciones	(78,546)	(131,044)
Beneficios pagados	<u>(418,109)</u>	<u>(391,792)</u>
Saldos al final del año	<u>4,608,705</u>	<u>4,592,468</u>

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

Los movimientos en el valor presente de obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	281,168	292,655
Costo laboral por servicios	42,552	46,512
Costo financiero	13,174	11,415
Pérdidas actuariales	27,850	95,619
Beneficios pagados	<u>(57,943)</u>	<u>(165,033)</u>
Saldos al final del año	<u>306,801</u>	<u>281,168</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre del 2013 y 2012 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor del dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a resultados durante el remanente de vida laboral promedio esperado de los empleados correspondientes.

Las hipótesis actuariales significativas utilizadas para la determinación de las obligaciones por beneficios definidos son la tasa de descuento, incremento salarial esperado, la tasa de incremento de pensiones y la mortalidad. El análisis de sensibilidad detallado a continuación se ha desarrollado en base a los cambios razonablemente posibles que se produzcan al final del período de referencia de los respectivos supuestos.

Si la tasa de descuento varía en 0.5 % (mayor o menor), la obligación por beneficios definidos, disminuiría por US\$83,987 (aumentaría por US\$93,149). Si los incrementos salariales esperados (aumentan o disminuyen) en un 0.5%, la obligación por beneficios definidos se incrementaría en US\$96,474 (disminuiría por US\$87,482). El análisis de sensibilidad presentado anteriormente puede no ser representativo de la variación real en la obligación por beneficios definidos, ya que es poco probable que el cambio en las hipótesis se produzca en forma aislada unos de otros (algunos de los supuestos pueden ser correlacionados).

Es importante mencionar, que en el análisis de sensibilidad desarrollado, el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calculó utilizando el método de crédito unitario proyectado, que es el mismo que el aplicado en el cálculo de la obligación por beneficios definidos reconocido en el estado de situación financiera. No hubo cambios en los métodos e hipótesis utilizados al elaborar el análisis de sensibilidad respecto a años anteriores.

Para los años 2013 y 2012, las principales presunciones usadas para propósitos de los supuestos actuariales fueron 7% para la tasa de descuento y 3% para la tasa esperada de incremento salarial.

Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes:

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo laboral por servicios	235,562	210,265
Costo financiero	321,352	223,688
Pérdidas actuariales	39,554	354,806
Ganancias sobre reducciones	<u>(78,546)</u>	<u>(131,044)</u>
Total	<u>517,922</u>	<u>657,715</u>

14. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

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

Riesgo de tasa de interés - La Compañía no posee como política obtener apalancamiento financiero de terceros, por lo cual el riesgo en la tasa de interés no aplica para la Compañía.

Riesgo crediticio - El riesgo de crédito se origina por la incapacidad de los deudores de poder cumplir con sus obligaciones. La Administración considera que el riesgo de crédito es limitado, puesto que sus principales clientes corresponden a compañías relacionadas del exterior. Adicionalmente, la controladora final de la Compañía se compromete a proveer los recursos necesarios para cubrir pérdidas financieras si fuese el caso.

Riesgo de liquidez - La Compañía mantiene una responsabilidad compartida al momento de cubrir el flujo de efectivo requerido para sus operaciones. La Administración de la Compañía ha determinado una política de crédito en las transacciones con sus principales clientes y compañías relacionadas del exterior que le permite cumplir con sus obligaciones a corto y largo plazo.

Riesgo de capital - La Compañía gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha, para lo cual obtiene recursos financieros a través de sus principales y compañías relacionadas del exterior. Adicionalmente, la controladora final de la Compañía se compromete a proveer los recursos necesarios para cubrir pérdidas financieras si fuese el caso.

Categorías de instrumentos financieros - El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Activos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Efectivo y equivalentes de efectivo, nota 3	974,254	935,988
Cuentas por cobrar, nota 4	<u>12,221,037</u>	<u>7,807,035</u>
Total	<u>13,195,291</u>	<u>8,743,023</u>
<i>Pasivos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Préstamos, nota 8	17,157,491	14,047,415
Cuentas por pagar, nota 9	<u>31,467,852</u>	<u>27,488,715</u>
Total	<u>48,625,343</u>	<u>41,536,130</u>

15. PATRIMONIO

Capital social – El capital social autorizado consiste de 51.03 millones de acciones de US\$0.04 valor nominal unitario, todas ordinarias y nominativas.

Aporte para futura capitalización – Corresponde principalmente a capitalización de acreencias registrada con su principal accionista Baltek Inc., la cual fue aprobada mediante Acta de Junta General de Accionistas celebrada el 5 de noviembre del 2009 por US\$20.6 millones y nuevas contribuciones producto de la fusión con sus compañías relacionadas Prodpac S. A. y Ceb S. A. por US\$1.3 millones.

Reserva legal – La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no está disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Déficit acumulado – Un resumen es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Déficit Acumulado	(31,741,502)	(34,121,733)
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	3,677,000	3,677,000
Reservas según PCGA anteriores:		
Reserva de capital	<u>11,490,254</u>	<u>11,490,254</u>
Total	<u>(16,574,248)</u>	<u>(18,954,479)</u>

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

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

Reserva de capital – Los saldos acreedores de las reservas de capital según PCGA anteriores, sólo podrán ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

16. GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los gastos reportados en los estados financieros es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Gastos de administración y ventas	5,862,985	5,348,466
Costos financieros	<u>610,488</u>	<u>493,305</u>
Total	<u>6,473,473</u>	<u>5,841,771</u>

Un detalle de gastos por su naturaleza es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Fletes por ventas	1,861,344	1,466,581
Costo de personal	1,541,274	1,620,705
Glosas fiscales y multas	405,733	26,625
Costos financieros por servicios actuariales	<u>321,352</u>	<u>223,688</u>
PASAN:	4,129,703	3,337,599

	2013	2012
	(en U.S. dólares)	
VIENEN:	4,129,703	3,337,599
Honorarios	304,311	382,190
Asesoría de sistemas	298,645	201,505
Intereses por préstamos	269,616	269,616
Gastos de viaje	243,888	162,425
No deducibles	190,570	80,981
Servicios básicos	148,409	121,197
Depreciación	126,279	387,580
Impuestos y contribuciones	108,417	136,948
Mantenimiento	76,942	109,106
Indemnizaciones	40,317	47,600
Otros	<u>536,376</u>	<u>605,024</u>
Total	<u>6,473,473</u>	<u>5,841,771</u>

Costo del personal – Un detalle de los costos incurridos en el personal es como sigue:

	2013	2012
	(en U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	844,008	781,191
Participación a trabajadores	433,727	15,716
Beneficios sociales	225,765	159,437
Bonificaciones y otros	<u>37,774</u>	<u>664,361</u>
Total	<u>1,541,274</u>	<u>1,620,705</u>

17. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

	... Diciembre 31...	
	2013	2012
	(en U.S. dólares)	
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
Baltek Inc.	3,867,369	2,254,068
Balmanta S. A.	3,727,000	
Airex A.G.	1,328,462	2,326,944
Innovaciones en Balsa Banova S. A.	134,723	
3A Composites International A.G.	74,464	310,734
3A Composites China Ltd.	<u> </u>	<u>82,720</u>
Total	<u>9,132,018</u>	<u>4,974,466</u>

... Diciembre 31...
2013 2012
(en U.S. dólares)

Préstamos:

Baltek Inc.	14,257,491	14,047,415
3A Composites Holding A. G.	<u>2,900,000</u>	<u> </u>

Total	<u>17,157,491</u>	<u>14,047,415</u>
-------	-------------------	-------------------

Cuentas por pagar:

Baltek Inc.	26,103,516	26,103,516
Balmanta S. A.	2,195,581	257,454
3A&TM	710,184	683,028
3A Composites International A.G.	<u>314,538</u>	<u>5,979</u>

Total	<u>29,323,819</u>	<u>27,049,977</u>
-------	-------------------	-------------------

Al 31 de diciembre del 2013, las cuentas por cobrar y pagar a compañías relacionadas no generan intereses ni poseen vencimientos establecidos.

2013 2012
(en U.S. dólares)

Ventas de madera:

Baltek Inc.	21,497,511	25,865,502
Airex A.G.	16,832,801	15,046,926
3A Composites International A.G.	1,661,008	1,265,802
3A Composites China Ltd.	872,592	123,957
3A Composites GmbH		7,243

Costos

Balmanta S. A.:		
Servicios de procesamiento de madera de balsa	3,177,647	3,799,668
Compras de madera de balsa		163,001
Compras de repuestos de producción	6,585	7,216

Servicio de asesoría gerencial:

3A Composites International A.G.	298,645	201,505
----------------------------------	---------	---------

Costos por préstamos:

Baltek Inc.	269,616	269,616
-------------	---------	---------

18. PROVISIONES

Al 31 de diciembre del 2013, provisiones incluye estimaciones realizadas para cubrir eventuales contingencias laborales y tributarias por US\$1.5 millones y US\$421,550, respectivamente.

Contingencias laborales - Durante el año 2009, la Compañía constituyó una provisión por US\$6.5 millones aproximadamente, relacionada con actuales y probables demandas que ex-trabajadores y trabajadores activos podrían plantear en contra de la Compañía, en base a las disposiciones laborales vigentes. La provisión fue estimada en conjunto por la Administración de la Compañía y su asesor laboral.

Los movimientos en el saldo de la provisión para contingencias laborales fueron como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2,161,254	3,205,474
Reversos (1)	(474,158)	(532,300)
Pagos	(116,090)	(568,542)
Fusión, nota 1	<u> </u>	<u>56,622</u>
Saldos al final del año	<u>1,571,006</u>	<u>2,161,254</u>

(1) Representan ajustes a la provisión por desistimientos de varios demandantes y casos cuya probabilidad de pérdida es remota de acuerdo con el criterio de la Administración de la Compañía y asesor legal.

En diciembre 28 del 2013, el asesor legal informó que a la fecha de emisión de su respuesta existen 565 casos de demanda por parte de ex-trabajadores, de los cuales, únicamente 214 de ellos están siendo procesados con una posible contingencia de US\$3.2 millones. La Administración de la Compañía ha estimado en base a su juicio, criterio e instancias judiciales de los distintos casos, que la contingencia máxima que estos juicios podrían causar a la Compañía es de aproximadamente US\$1.5 millones.

Contingencia tributaria – Representa provisión de glosas fiscales correspondientes al impuesto a la renta del año 2004 y 2008.

Los movimientos en el saldo de la provisión para contingencias tributaria fueron como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	534,666	651,078
Provisiones	405,733	26,626
Pagos	(518,849)	(143,038)
Saldos al final del año	<u>421,550</u>	<u>534,666</u>

19. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2013 y la fecha de emisión de los estados financieros (Mayo 30 del 2014) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

20. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2013 han sido aprobados por la Administración de la Compañía en mayo 30 del 2014 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Administración de la Compañía, los estados financieros serán aprobados sin modificaciones.
