

Plantaciones de Balsa, Plantabal S. A.

*Estados Financieros por el
año terminado el 31 de diciembre del 2016
e Informe de los Auditores Independientes*

PLANTACIONES DE BALSA, PLANTABAL S. A.

ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de los auditores independientes	1 - 3
Estado de situación financiera	4
Estado de resultado integral	5
Estado de cambios en el patrimonio	6
Estado de flujos de efectivo	7
Notas a los estados financieros	8 - 36

Abreviaturas:

NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
SRI	Servicio de Rentas Internas
IVA	Impuesto al Valor Agregado
US\$	U.S. dólares



Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 381 5100
Quito - Ecuador

Tulcán 803
Telf: (593 4) 370 0100
Guayaquil - Ecuador

www.deloitte.com/ec

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Opinión Calificada

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 2016 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.

En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos de los asuntos descritos en los párrafos de limitación en la sección Fundamentos de Opinión Calificada, 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 2016, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Fundamentos de la opinión calificada

Limitaciones:

No nos ha sido proporcionado el análisis de la determinación del valor razonable del producto agrícola madera de balsa. En razón de lo comentado precedentemente y debido a la naturaleza de los registros contables, no nos fue posible satisfacernos, mediante otros procedimientos de auditoría, de la razonabilidad de la valuación del producto agrícola madera de balsa y no fue posible determinar los efectos sobre los estados financieros adjuntos, si los hubiere, derivados de este asunto.

Tal como se explica con más detalle en la nota 10 a los estados financieros adjuntos, el Servicio de Rentas Internas - SRI emitió acta de determinación de impuesto a la renta correspondiente al año 2010; sobre la cual se canceló y registró en los resultados del ejercicio US\$1.1 millones correspondiente a impuesto, intereses y multas. Sin embargo, la Compañía no consideró el efecto de esta transacción en los registros de períodos anteriores. En razón de lo comentado precedentemente y debido a la naturaleza de los registros contables, no nos fue posible evaluar, mediante otros procedimientos de auditoría, la razonabilidad de la transacción en los resultados del año y su efecto en los resultados de años anteriores.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con estas normas se describen más adelante en este informe en la sección "*Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros*". Somos independientes de Plantaciones de Balsa Plantabal S. A. de acuerdo con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA por sus siglas en inglés) y las disposiciones de independencia de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con dicho Código. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión calificada.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía y los Encargados de Gobierno por los estados financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), 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.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y el uso de la base contable de negocio en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o cesar sus operaciones, o bien, no tenga otra alternativa realista que hacerlo.

Los Encargados de gobierno, son responsables de la supervisión del proceso de reporte financiero de la Compañía.

Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener seguridad razonable que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría (NIA), detectará siempre un error material cuando este exista. Errores pueden surgir debido a fraude o error y son considerados materiales si, individualmente o en su conjunto, pueden razonablemente preverse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros. Como parte de una auditoría efectuada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y ejecutamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o vulneración del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y si las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración es razonable.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, de la base contable de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluir si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría a las respectivas revelaciones en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, expresar una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría, sin embargo, eventos o condiciones futuros pueden ocasionar que la Compañía deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

Comunicamos a los responsables de la Administración de la Compañía respecto a, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos, así como cualquier deficiencia significativa de control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.


Guayaquil, Mayo 31, 2017
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 2016**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>	<u>01/01/15</u>	(Restablecidos)
					(en U.S. dólares)
ACTIVOS CORRIENTES:					
Efectivo y bancos	3	730,076	156,786	94,870	
Cuentas por cobrar	4	8,832,933	9,960,891	8,925,998	
Inventarios	5	8,137,936	9,346,032	8,231,622	
Impuestos	10	2,299,342	4,042,430	1,652,034	
Activos mantenidos para la venta		249,570	249,570		
Otros activos		547,192	278,034	142,057	
Total activos corrientes		<u>20,797,049</u>	<u>24,033,743</u>	<u>19,046,581</u>	
ACTIVOS NO CORRIENTES:					
Propiedades, planta y equipos	6	30,708,458	31,085,851	29,704,786	
Activos biológicos	7	22,851,918	21,753,977	18,393,741	
Propiedades de inversión				974,388	
Cuentas por cobrar	4	<u>188,152</u>	<u>209,199</u>	<u>174,552</u>	
Total activos no corrientes		<u>53,748,528</u>	<u>53,049,027</u>	<u>49,247,467</u>	
<hr/>					
TOTAL		<u>74,545,577</u>	<u>77,082,770</u>	<u>68,294,048</u>	

Ver notas a los estados financieros

David Guerrero
Apoderado Especial

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>31/12/16</u>	(Restablecidos)	
			<u>31/12/15</u>	<u>1/01/15</u>
(en U.S. dólares)				
PASIVOS CORRIENTES:				
Préstamos	8	2,252,059	17,578,092	17,367,792
Cuentas por pagar	9	4,645,798	36,402,242	32,106,311
Impuestos	10	1,326,395	581,449	557,321
Obligaciones acumuladas	11	2,091,103	1,730,838	1,347,278
Total pasivos corrientes		<u>10,315,355</u>	<u>56,292,621</u>	<u>51,378,702</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:				
Obligaciones por beneficios definidos	12	5,924,664	5,118,578	5,149,288
Impuestos diferidos	10	2,328,876	2,527,163	2,061,201
Provisiones	17	814,764	911,653	1,219,282
Total pasivos no corrientes		<u>9,068,304</u>	<u>8,557,394</u>	<u>8,429,771</u>
Total pasivo		<u>19,383,659</u>	<u>64,850,015</u>	<u>59,808,473</u>
PATRIMONIO:	14			
Capital social		69,848,815	2,041,329	2,041,329
Aporte para futura capitalización			21,927,632	21,927,632
Reserva legal		745,159	607,861	240,195
Déficit acumulado		(15,432,056)	(12,344,067)	(15,723,581)
Total patrimonio		<u>55,161,918</u>	<u>12,232,755</u>	<u>8,485,575</u>
TOTAL		<u>74,545,577</u>	<u>77,082,770</u>	<u>68,294,048</u>


 Daniel Reyes
 Contador General

PLANTACIONES DE BALSA, PLANTABAL S. A.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

	<u>Notas</u>	Año terminado	
		31/12/16	31/12/15
		(en U. S. dólares)	
Ingresos	16	61,423,285	52,995,818
Costo de ventas		(50,628,245)	(46,168,270)
MARGEN BRUTO		10,795,040	6,827,548
Gastos de administración y ventas	15, 17	(7,226,316)	(6,131,054)
Costos financieros	15	(417,374)	(522,752)
Cambios en el valor razonable de los activos biológicos	7	249,016	2,133,350
Otras (pérdidas) y ganancias		(313,199)	<u>2,432,110</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>3,087,167</u>	<u>4,739,202</u>
Gasto por impuesto a la renta:	10		
Corriente		(1,328,472)	(511,954)
Diferido		198,287	(465,962)
De años anteriores		(602,224)	
Total		(1,732,409)	<u>(977,916)</u>
UTILIDAD DEL AÑO		<u>1,354,758</u>	<u>3,761,286</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos	12	<u>(159,906)</u>	<u>(14,106)</u>
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>1,194,852</u>	<u>3,747,180</u>

Ver notas a los estados financieros

David Guerrero
Apoderado Especial

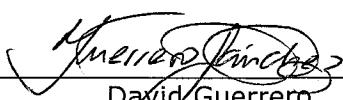
Daniel Reyes
Contador General

PLANTACIONES DE BALSA, PLANTABAL S. A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

	Capital social	Aporte para futura capitalización	Reserva legal ... (en U.S. dólares)...	Déficit acumulado	Total
ENERO 1, 2015 (previamente reportados)	2,041,329	21,927,632	240,195	(15,373,419)	8,835,737
Efecto de cambio en política contable: Medición de beneficios definidos, nota 18	_____	_____	_____	(350,162)	(350,162)
ENERO 1, 2015 (restablecido)	2,041,329	21,927,632	240,195	(15,723,581)	8,485,575
Apropiación Utilidad	_____	_____	367,666	(367,666)	3,761,286
Otro resultado integral	_____	_____	_____	3,761,286	(14,106)
DICIEMBRE 31, 2015	2,041,329	21,927,632	607,861	(12,344,067)	12,232,755
Fusión por absorción, nota 1	3,018,080	1,292,025	379	(4,145,437)	165,047
Apropiación, nota 14.2	_____	_____	136,919	(136,919)	_____
Aumento de capital, nota 14.1	64,789,406	(23,219,657)	_____	41,569,749	1,354,758
Utilidad	_____	_____	_____	1,354,758	(159,906)
Otro resultado integral	_____	_____	_____	(159,906)	(159,906)
Otros	_____	_____	_____	(485)	(485)
DICIEMBRE 31, 2016	<u>69,848,815</u>		<u>745,159</u>	<u>(15,432,056)</u>	<u>55,161,918</u>

Ver notas a los estados financieros


David Guerrero
Apoderado Especial


Daniel Reyes
Contador General

PLANTACIONES DE BALSA, PLANTABAL S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

Año terminado
31/12/16 31/12/15
(en U. S. dólares)

**FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE
OPERACIÓN:**

Recibido de compañía relacionada y terceros	63,020,832	57,016,146
Pagado a proveedores, empleados y compañías relacionadas	(58,101,794)	(50,208,595)
Participación a trabajadores	(444,922)	(841,495)
Impuesto a la renta	(530,387)	(746,466)
Otros ingresos	<u>561,098</u>	<u>736,549</u>

Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de
operación

4,504,827 5,956,139

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Adquisición de propiedades, planta y equipo	(1,726,958)	(2,638,612)
Adquisiciones de activos biológicos	(2,462,440)	(3,292,944)
Venta de propiedades, equipos y plantaciones	<u>257,861</u>	<u>37,333</u>

Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión

(3,931,537) (5,894,223)

EFFECTIVO Y BANCOS:

Aumento neto durante el año	573,290	61,916
Saldos al inicio del año	<u>156,786</u>	<u>94,870</u>

SALDOS AL FINAL DEL AÑO

730,076 156,786

TRANSACCIÓN QUE NO GENERÓ MOVIMIENTO DE EFECTIVO

Capitalización mediante aporte de cuentas por pagar, nota 14

41,569,750

Ver notas a los estados financieros

David Guerrero
Apoderado Especial

Daniel Reyes
Contador General

PLANTACIONES DE BALSA, PLANTABAL S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

1. INFORMACIÓN GENERAL

Plantaciones de Balsa, Plantabal S. A., es una compañía constituida en Ecuador el 20 de abril de 1981, con domicilio principal en la ciudad de Guayaquil; cuya operación corresponde principalmente a la siembra, cultivo, compra e industrialización de madera de balsa y su comercialización a compañías relacionadas en el exterior.

El ciclo de producción agrícola de la madera de balsa tiene una duración aproximada de cinco años y consiste de las siguientes actividades:

- Preparación del suelo y siembra de plantaciones, adicionalmente, se incluyen actividades de mantenimiento y raleo de los cultivos, los cuales son realizados principalmente durante los dos primeros años de la plantación.
- Cosecha de madera de balsa: Este proceso es realizado de acuerdo a planificación semestral, en el cual se incluyen las plantaciones de mínimo 5 años, y consiste en actividades de tumba y aserrado de árboles.

Al 31 de diciembre del 2016, Plantaciones de Balsa, Plantabal S. A. posee aproximadamente 7,402 hectáreas principalmente de plantaciones de madera de balsa, distribuidas en 114 haciendas ubicadas en las provincias de Los Ríos, Cotopaxi, Pichincha, Manabí, Guayas, Santo Domingo y Esmeraldas.

En Diciembre 28 del 2015 mediante resolución No. SCVS-INC-DNASD-SAS-15-0005316 la Superintendencia de Compañías y Valores del Ecuador resolvió aprobar la disolución anticipada de la Compañía Balmanta S. A., y la fusión que por absorción hace Plantaciones de Balsa Plantabal S. A. La referida escritura y la aprobación realizada por la Superintendencia de Compañías y Valores del Ecuador fueron inscritas en el Registro Mercantil el 25 de Febrero del año 2016.

Esta fusión tuvo el efecto en la Compañía de disminuir los activos en US\$1.2 millones, pasivos en US\$1.4 millones e incrementar el patrimonio en US\$165,047.

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.

Al 31 de diciembre del 2016, el personal total de la Compañía es de 668 empleados, los cuales aproximadamente el 56% del personal que trabaja en planta, 39% corresponde a personal que trabaja en las plantaciones y 5% al personal que trabaja en el área administrativa.

La Compañía es una subsidiaria de Baltek Inc, una entidad domiciliada en Estados Unidos de América y su controladora final es Schweiter Technologies Group, una entidad domiciliada en Suiza.

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

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), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

2.2 Moneda funcional

La moneda funcional de la Compañía es el Dólar de los Estados Unidos de América (U.S. dólar), el cual es la moneda de circulación en el Ecuador.

2.3 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 contraprestación entregada a cambio de 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 tienen 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.

Los importes de las notas a los estados financieros están expresados en U.S. dólares, excepto cuando se especifique lo contrario.

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

2.4 Inventarios

Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. La valoración de la madera verde adquirida a terceros, que está presente en los productos semiterminados y terminados, es realizada al valor razonable. La madera verde proveniente de plantaciones propias se mide inicialmente a su valor razonable en el punto de cosecha o recolección menos los costos de venta. Los productos semiterminados y terminados se valoran a costo de producción o a valor neto de realización, el menor. El costo de producción se determina añadiendo al precio de adquisición de las materias primas y otras materias consumibles, los costos de fabricación directamente atribuibles al producto. El valor neto de realización representa la estimación del precio de venta menos todos los costos estimados de venta y distribución. Plantaciones de Balsa Plantabal S. A. realiza una evaluación del valor neto realizable de los inventarios ajustando posibles deterioros en aquellos casos en los que el costo excede de su valor neto de realización.

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 Activos mantenidos para la venta

Los activos no corrientes y los grupos de activos para su disposición se clasifican como mantenidos para la venta si su importe en libros es recuperable a través de una operación de venta y no mediante su uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo (o grupo de activos para su disposición) está disponible para la venta inmediata en su estado actual sujeto sólo a los términos que son usuales y adaptados para las ventas de esos activos (o grupo de activos para su disposición). La Administración debe comprometerse con la venta, la cual debería reconocerse como una venta finalizada dentro del período de un año desde la fecha de clasificación.

Los activos clasificados como mantenidos para la venta son calculados al menor del valor en libros y el valor razonable de los activos menos los costos de ventas.

2.6 Propiedades, planta y equipos

2.6.1 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.

2.6.2 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, si hubieren.

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

2.6.3 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

2.6.4 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.

2.7 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.

Hasta el año 2015, el valor razonable de los activos biológicos fue determinado utilizando la metodología de valoración, el enfoque de mercado y la medición de las nuevas plantaciones hasta 2 años de edad se realizaban al costo, el cual equivale al valor razonable a esa fecha.

A partir del año 2016, la Compañía determina el valor razonable de los activos biológicos mediante el valor presente de los flujos de efectivo neto esperados. Este cálculo del valor presente incluye los flujos de efectivo de operaciones continuas sobre planes de cosecha de cada plantación al término de su ciclo de crecimiento normal (5 años), considerando variables tales como crecimiento, precios de productos, tasas de descuento, costos de siembra, desarrollo, cosecha, entre otros; las cuales son revisadas periódicamente para asegurar su vigencia y representatividad.

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.

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.

2.8 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 del período, 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.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, no se determinó deterioro de los activos tangibles.

2.9 Impuestos

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

2.9.1 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 imponibles 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.

2.9.2 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 imponibles. 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. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporarias surgen del reconocimiento inicial (distinto al de la combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta la utilidad gravable (tributaria) ni la contable.

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, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que hayan sido aprobadas o prácticamente aprobadas al final del período que se informa.

La medición de los pasivos por impuestos diferidos y los activos por impuestos diferidos reflejará las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la entidad espera, al final del período sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

La Compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y solo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.9.3 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.

2.10 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 período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes.

2.11 Beneficios a empleados

2.11.1 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.

2.11.2 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.

2.12 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.

2.13 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.

2.14 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.

2.15 Instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía pasa a formar parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Los activos y pasivos financieros se miden inicialmente al valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros (distintos a los activos y pasivos financieros designados al valor razonable con cambio en los resultados) se agregan o deducen del valor razonable de los activos o pasivos financieros, cuando sea apropiado, al momento del reconocimiento inicial.

2.16 Activos financieros

Los activos financieros se clasifican en cuentas por cobrar. La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial.

2.16.1 Método de la tasa de interés efectiva – El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento financiero y de imputación del ingreso financiero a lo largo del periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un periodo más corto, con el importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

2.16.2 Efectivo y bancos

Incluyen aquellos activos financieros líquidos y depósitos que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses. También se incluye los sobregiros bancarios, los cuales son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

2.16.3 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. La política de crédito con sus compañías relacionadas del exterior por la venta de bienes es hasta 60 días y 30 días con terceros.

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.

2.16.4 Deterioro de valor de activos financieros – Los activos financieros distintos aquellos designados al valor razonable con cambios en los resultados son probados por deterioro de valor al final de cada período sobre el cual se informa. Un activo financiero estará deteriorado cuando exista evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero se han visto afectados.

Para los activos financieros registrados al costo amortizado, el importe de la pérdida por deterioro de valor es la diferencia entre el importe en libros y el valor presente de los flujos futuros estimados del activo, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Las cuentas por cobrar comerciales y anticipos y préstamos a proveedores incluyen provisión para reducir su valor al de probable realización. Esta provisión se constituye en función de la probabilidad de recuperación de la cartera considerada de dudoso recaudo. Adicionalmente, la Compañía provisiona el 100% de la cartera sobre la cual existe evidencia objetiva de deterioro a la fecha que se informa.

2.16.5 Baja de un activo financiero – La Compañía dará de baja en cuentas un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero a otra entidad. 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 reconocerá su participación en el activo y la obligación asociada por los montos que tendría que pagar.

2.17 Pasivos financieros

Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual. 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.

2.17.1 Método de la tasa de interés efectiva – El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento financiero y de imputación del ingreso financiero a lo largo del periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un periodo más corto, con el importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

2.17.2 Préstamos – Se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido en la transacción. Posteriormente, se miden a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención) y el valor del reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida del acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

2.17.3 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. Despues del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado. El periodo de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 60 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.

2.17.4 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.

2.18 Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera nuevas y revisadas que son efectivas en el año actual

Durante el año 2016, la Administración de la Compañía ha aplicado las siguientes modificaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), y que son mandatoriamente efectivas a partir del 1 de enero del 2016 o posteriormente.

Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2012 – 2014: Modificaciones a la NIC 19 Planes de Beneficios Definidos - Tasa de descuento

Las modificaciones de la NIC 19 aclaran que la tasa utilizada para descontar las obligaciones por beneficios post-empleo debe determinarse con referencia a la de los rendimientos de mercado sobre sobre bonos corporativos de alta calidad al final del período de reporte. La evaluación de la profundidad de un mercado para bonos corporativos de alta calidad debe ser a nivel de la moneda (es decir, la misma moneda en que los beneficios deben ser pagados). Para las monedas para las que no existe un mercado profundo de tales bonos corporativos de alta calidad, se deben utilizar los rendimientos de mercado de bonos del gobierno denominados en esa moneda a la fecha de reporte.

Al ser el dólar de los Estados Unidos la moneda de circulación en Ecuador y en la que se van a pagar los pasivos por beneficios definidos y considerando que el mercado de bonos corporativos de alta calidad en Ecuador no es profundo, se ha establecido que la tasa para descontar los pasivos por beneficios definidos debe ser determinada por referencia a la tasa de los rendimientos del mercado de bonos corporativos de alta calidad de los Estados Unidos. Previo a la modificación de esta norma, la tasa de descuento utilizada por la Compañía se determinaba por referencia a los bonos del gobierno ecuatoriano.

Esta modificación se ha aplicado de forma retroactiva resultando en un incremento de los pasivos por beneficios definidos con el correspondiente ajuste a utilidades retenidas al 1 de enero y 31 de diciembre del 2015. Los efectos de la aplicación de esta modificación se detallan en la nota 19 a los estados financieros adjuntos.

Modificaciones a la NIC 1 Iniciativa de Revelación

La Compañía ha aplicado estas enmiendas por primera vez en el año actual. Las enmiendas clarifican que una entidad no necesita proporcionar una revelación específica requerida por las NIIF, si la información resultante de tal revelación no es material, y da guía sobre las bases de información agregada y desagregada para propósitos de revelación. Sin embargo, las enmiendas reiteran que una entidad debe considerar proveer información adicional cuando el cumplimiento con un requerimiento específico de NIIF es insuficiente para permitir que los usuarios de los estados financieros entiendan el impacto de transacciones particulares, eventos y condiciones, sobre la posición financiera y resultados de operación.

En adición, la enmienda clarifica que la participación de una entidad en otro resultado integral proveniente de asociadas o negocios conjuntos registrados usando el método de participación debe presentarse por separado de aquellos que surgen de las operaciones de la Compañía, y deben presentarse por separado en la participación de partidas que, de acuerdo con otras NIIF: (i) no serán reclasificadas posteriormente a resultados; y, (ii) serán reclasificadas posteriormente a resultados cuando se cumplan con condiciones específicas.

Respecto de la estructura de los estados financieros, las enmiendas proveen ejemplos de un orden sistemático o agrupación de notas.

La aplicación de estas enmiendas no ha tenido ningún impacto en la posición financiera y resultados de operación de la Compañía.

2.19 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas

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

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir de períodos que inicien en o después de</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2018
NIIF 16	Arrendamientos	Enero 1, 2019
Modificaciones a la NIIF 7	Iniciativa de revelación	Enero 1, 2017
Modificaciones a la NIC 12	Reconocimiento de Activos por Impuestos diferidos por pérdidas no realizadas	Enero 1, 2017

Se permite la aplicación anticipada de estas normas nuevas y revisadas. La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de estas modificaciones en el futuro tenga un impacto material sobre los estados financieros y sus revelaciones. No es posible proporcionar una estimación razonable del efecto por la implementación de la referida norma hasta que un examen detallado haya sido completado.

2.20 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 BANCOS

Al 31 de diciembre del 2016, efectivo y bancos incluye principalmente depósitos en cuentas corrientes de un banco local, las cuales no generan intereses.

4. CUENTAS POR COBRAR

	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Comerciales:		
Compañías relacionadas, nota 16	5,640,376	6,584,660
Terceros	2,243,439	2,896,702
Anticipo y préstamos a proveedores	711,748	985,419
Empleados	479,517	386,254
Otras	347,465	462,398
Provisión para cuentas incobrables	(401,460)	(1,145,343)
Total	<u>9,021,085</u>	<u>10,170,090</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	8,832,933	9,960,891
No corriente	<u>188,152</u>	<u>209,199</u>
Total	<u>9,021,085</u>	<u>10,170,090</u>

Al 31 de diciembre del 2016:

- Cuentas por cobrar terceros incluye principalmente ventas de madera verde a clientes locales por US\$1.9 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\$708,281.
- Cuentas por cobrar a empleados incluye principalmente préstamos a largo plazo, clasificados en porción corriente por US\$218,647 y porción no corriente por US\$188,152, según los plazos y términos de cobro acordados.
- Otras cuentas por cobrar incluye principalmente saldos pendientes de cobro por US\$310,074 a Carlsbad Company S. A., correspondientes a la venta de maquinarias y equipos, clasificados como mantenidos para la venta y propiedades, planta y equipos.

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:

	Año terminado	
	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Corriente	303,689	614,798
Vencidas:		
1 - 30 días	223,507	143,550
30 - 60 días	76,509	310,679
60 - 90 días	99,634	381,021
91 - 180 días	235,996	657,569
181 - 360 días	353,132	456,631
Mayor de 360 días	<u>1,661,959</u>	<u>1,317,873</u>
Total	<u>2,955,187</u>	<u>3,882,121</u>

Provisión para cuentas incobrables: El movimiento de la provisión para cuentas incobrables es como sigue:

	Año terminado <u>31/12/16</u>	31/12/15
Saldo al inicio del año	1,145,343	1,153,170
Castigos	<u>(743,883)</u>	<u>(7,827)</u>
Saldo al final del año	<u>401,460</u>	<u>1,145,343</u>

Al 31 de diciembre del 2016, provisión para cuentas incobrables se constituyó en función de la probabilidad de recuperación de cuentas por cobrar comerciales, para lo cual, la Administración de la Compañía evalúa las condiciones financieras reales de cada cliente. Adicionalmente, existen créditos por ventas que están en moral al final del periodo; sin embargo, la Compañía no ha reconocido una provisión para deudas de dudoso cobro, debido a que no se ha identificado un cambio significativo en la calidad del crédito y por lo tanto, las cantidades aún se consideran recuperables.

5. INVENTARIOS

	31/12/16	31/12/15
Materia prima	220,211	473,946
Productos semi-elaborados	4,660,590	5,028,959
Productos terminados	1,383,910	1,559,374
Repuestos y suministros	2,175,189	2,752,367
Provisión para inventario de lento movimiento	<u>(301,964)</u>	<u>(468,614)</u>
Total	<u>8,137,936</u>	<u>9,346,032</u>

Al 31 de diciembre del 2016, productos terminados y semi-elaborados incluyen principalmente stock de bloques de madera de balsa por US\$4 millones, madera seca por US\$400,313 y madera calificada por US\$241,187.

Provisión para inventario de lento movimiento: El movimiento de la provisión para lento movimiento de inventario es como sigue:

	Año terminado <u>31/12/16</u>	31/12/15
Saldo al inicio del año	468,614	436,859
Ajuste - bajas	<u>(178,566)</u>	<u>(38,917)</u>
Provisión	<u>11,916</u>	<u>70,672</u>
Saldo al final del año	<u>301,964</u>	<u>468,614</u>

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Costo	41,714,029	39,862,876
Depreciación acumulada	(11,005,571)	(8,777,025)
Total	<u>30,708,458</u>	<u>31,085,851</u>
<u>Clasificación:</u>		
Terrenos	16,899,236	16,899,236
Adecuaciones a terrenos	1,356,442	1,500,942
Edificios	3,349,534	3,276,980
Maquinarias y equipos	5,729,434	6,119,314
Equipos de computación, muebles y enseres	100,561	76,153
Vehículos	199,621	163,662
Construcciones en curso	<u>3,073,630</u>	<u>3,049,564</u>
Total	<u>30,708,458</u>	<u>31,085,851</u>

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

Al 31 de diciembre del 2016:

- Adquisiciones incluye principalmente maquinarias y equipos por US\$1 millón y obras civiles y remodelaciones por US\$258,498.
- Construcciones en curso incluye principalmente a mejoras a la productividad e infraestructura de la planta de Quevedo por US\$1.6 millones, mejoras a la productividad e infraestructura de la planta de Santo Domingo por US\$560,961, sistema contra incendio por US\$335,590, mejoras en vivero por US\$231,909, lastrado de caminos por US\$220,026 y construcción de subestación eléctrica por US\$119,371.
- Ninguno de los activos de propiedad de la Compañía correspondientes a propiedades planta y equipo se mantienen en garantía.

				<u>Equipos de computación, muebles y enseres</u>	<u>Maquinarias y equipos</u>	<u>Edificios</u>	<u>Adecuaciones a terrenos</u>	<u>Terrenos</u>
<u>Costo</u>								
Enero 1, 2015	15,378,424	1,260,393	3,134,439	14,416,653	195,294	358,471	2,924,598	37,668,272
Adquisiciones	215,938			336,573	43,111	119,897	2,210,376	2,925,895
Activaciones	941,480	633,688	258,840	251,402	(437,114)	(18,715)	(2,085,410)	(480,801)
Ventas y bajas								
<i>Reclasificaciones:</i>								
De propiedades de inversión	363,394			610,994	(1,224,878)			
A activos mantenidos para la venta								
Diciembre 31, 2015	16,899,236	1,894,081	4,004,273	13,342,636	219,690	453,396	3,049,564	39,862,876
Adquisiciones								
Activaciones								
Ventas y bajas								
Ajustes								
Fusión, nota 1								
Diciembre 31, 2016	<u>16,899,236</u>	<u>1,894,081</u>	<u>4,262,771</u>	<u>14,751,615</u>	<u>309,821</u>	<u>522,875</u>	<u>3,073,630</u>	<u>41,714,029</u>
<u>Depreciación acumulada</u>								
Enero 1, 2015								
Depreciación								
Ventas y/o retiros								
<i>Reclasificaciones:</i>								
De propiedades de inversión								
A activos mantenidos para la venta								
Diciembre 31, 2015	393,139	727,293	7,223,322		143,537		289,734	8,777,025
Depreciación								
Ventas y/o retiros								
Fusión, nota 1								
Diciembre 31, 2016	<u>537,639</u>	<u>913,237</u>	<u>9,022,181</u>	<u>209,260</u>	<u>323,254</u>	<u></u>	<u></u>	<u>11,005,571</u>

7. ACTIVOS BIOLÓGICOS

	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Plantaciones de madera de balsa	22,391,531	21,343,279
Otros	<u>460,387</u>	<u>410,698</u>
Total	<u>22,851,918</u>	<u>21,753,977</u>

Al 31 de diciembre del 2016, la Compañía posee aproximadamente 7,402 hectáreas, empleadas principalmente en cultivos de plantaciones de madera de balsa, ubicadas en las provincias de Los Ríos, Manabí, Santo Domingo, Cotopaxi, Pichincha, Guayas y Esmeraldas. Su cosecha se destina principalmente para la elaboración de madera industrializada de balsa.

Los principales supuestos utilizados en la determinación del valor razonable de los activos biológicos son como siguen:

Diciembre 31, 2016	<u>Plantaciones de balsa</u>
Periodos utilizados en la proyección	5 años
Tasa de descuento	9%
Tasa de inflación	2.97%
Precio de madera verde por board feet	US\$343
Rendimiento por hectárea	32,564 bft

Los movimientos de activos biológicos del período, fueron como sigue:

	<u>31/12/16</u>
Saldos netos al comienzo del año	21,753,977
Adiciones	3,722,592
Utilidad en el valor razonable	249,016
Pérdida en balsa caída	(591,742)
Explotación	(1,656,230)
Costo de venta viveros	<u>(625,695)</u>
Saldos netos al final del año	<u>22,851,918</u>

Los principales movimientos del periodo corriente en el activo biológico fueron como sigue:

Adiciones – Corresponden principalmente a costos incurridos en la etapa de desarrollo (preparación de suelo, siembra y semilla, fertilización, fumigación y chapia) de las plantaciones de balsa, esto es hasta que la planta cumple 1 año de edad desde el

momento en que fue sembrada, posterior a esto los costos de mantenimiento de plantaciones son cargados a resultados en el periodo en que se incurren.

Explotación – Corresponden a 1,080 hectáreas de madera de balsa cosechadas de plantaciones propiedad de la compañía y las cuales representaron aproximadamente 21.3 millones de board feet (pies tablares) de madera de balsa aserrada y 5.995 metros cúbicos de trozas de balsa.

8. PRÉSTAMOS

Al 31 de diciembre del 2016, préstamos incluye obligaciones contraídas con compañía relacionada 3A Composites Holding A. G. por US\$2.2 millones. Este préstamo no tiene fecha de vencimiento y no genera intereses, nota 16.

9. CUENTAS POR PAGAR

	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Comerciales:		
Compañías relacionadas, nota 16	2,483,929	33,483,010
Proveedores	1,979,591	2,753,233
Otros	<u>182,278</u>	<u>165,999</u>
Total	<u>4,645,798</u>	<u>36,402,242</u>

Al 31 de diciembre del 2016, proveedores representa principalmente compras de madera de balsa, insumos y otros materiales y servicios pendientes de pago.

10. IMPUESTOS

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

	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
<i>Activos por impuesto corriente:</i>		
Impuesto al Valor Agregado – IVA (1)	2,175,065	3,916,905
Crédito tributario – Impuesto a la Renta (2)	124,277	60,817
Impuesto a la Salida de Divisas	<u> </u>	<u>64,708</u>
Total	<u>2,299,342</u>	<u>4,042,430</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto a la renta por pagar	737,268	
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado	513,089	491,781
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	<u>76,038</u>	<u>89,668</u>
Total	<u>1,326,395</u>	<u>581,449</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2016, representa crédito tributario por impuesto al valor agregado pagado en las adquisiciones de bienes y servicios realizadas durante el año 2016, de las cuales US\$1.2 millones se encuentran en proceso de reclamo.
- (2) Al 31 de diciembre del 2016, corresponde a crédito tributario recibido en la fusión con su compañía relacionada Balmanta S.A.

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:

	Año terminado	31/12/16	31/12/15
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta		3,087,167	4,739,202
Gastos no deducibles (1)	2,840,237	854,250	
Ingresos por medición de activos biológicos	(249,016)	(2,133,350)	
Ingresos exentos		(529,429)	
Participación a trabajadores proveniente de ingresos exentos		60,227	
Gastos incurridos para generar ingresos exentos		503,740	
Efecto de ajustes NIIF		68,561	
Amortización de pérdida tributaria	(13,858)	(775,688)	
Ajustes por restablecimiento		(84,627)	
Otros	<u>373,981</u>	<u>(375,823)</u>	
Utilidad gravable	<u>6,038,511</u>	<u>2,327,063</u>	
Impuesto a la renta causado al 22% (2)	<u>1,328,472</u>	<u>511,954</u>	
Anticipo calculado	<u>512,355</u>	<u>468,155</u>	
Impuesto a la renta corriente cargado a resultados	<u>1,328,472</u>	<u>511,954</u>	
Impuesto a la renta de años anteriores (3)	<u>602,224</u>		

- (1) Incluye principalmente ajuste por valor neto realizable de inventarios por US\$776,341, multas e intereses por pago de impuesto a la renta del año 2010 por US\$501,049, costos y gastos no sustentados por comprobante de ventas autorizados por US\$252,314, gastos por servicios con partes relacionadas que exceden el límite establecido por US\$233,822, intereses por créditos del exterior no registrados en el Banco Central por US\$179,744 y costos no relacionados con la generación del ingreso por US\$176,488.
- (2) 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 2016, la Compañía determinó anticipo de impuesto a la renta por US\$512,355; sin embargo, el impuesto a la renta causado y cargado a resultados fue de US\$1.3 millones.

- (3) Mediante acta definitiva de determinación complementaria No. DZ8-RECADCC16-00000003, emitida por la Administración Tributaria en junio 23 del 2016, se informó la determinación de US\$1.1 millones correspondiente a impuesto por US\$602,224, e intereses y multas por US\$498,641. Durante el año 2016, la Compañía canceló la totalidad de la deuda, extinguiéndose las obligaciones con la Administración Tributaria.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2010 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2014 al 2016, sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos exentos, gastos deducibles y otros.

10.3 Movimiento de crédito tributario (impuesto a la renta por pagar)

	Año terminado	31/12/16	31/12/15
Saldos al comienzo del año	60,817	(173,695)	
Provisión	(1,328,472)	(511,954)	
<u>Pagos efectuados:</u>			
Pago de Impuesto a la renta		173,695	
Retenciones en la fuente	95,226	141,376	
Impuesto a la Salida de Divisas	37,734		
Anticipo de Impuesto a la renta	<u>397,427</u>	<u>431,395</u>	
Saldos al final del año	<u>(737,268)</u>	<u>60,817</u>	

10.4 Saldos del impuesto diferido

Los movimientos de pasivos por impuestos diferidos netos fueron como sigue:

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Saldos al final del año
<i>Año 2016</i>			
Valor razonable menos costos de venta:			
Activos biológicos	2,350,518	54,784	2,405,302
Producto agrícola	172,264	(170,795)	1,469
Otros	<u>4,381</u>	<u>(82,276)</u>	<u>(77,895)</u>
Total	<u>2,527,163</u>	<u>(198,287)</u>	<u>2,328,876</u>
<i>Año 2015</i>			
Valor razonable menos costos de venta:			
Activos biológicos	1,912,869	437,649	2,350,518
Producto agrícola	136,509	35,755	172,264
Otros	<u>11,823</u>	<u>(7,442)</u>	<u>4,381</u>
Total	<u>2,061,201</u>	<u>465,962</u>	<u>2,527,163</u>

10.5 Precios de transferencia

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2016, 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 2017. 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 adjuntos, la Administración de la Compañía se encuentra en proceso de preparación de dicho estudio y de acuerdo con un diagnóstico preliminar entregado por su asesor externo consideran que las transacciones realizadas con las referidas partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. Al 31 de diciembre del 2015, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

11. OBLIGACIONES ACUMULADAS

	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Beneficios sociales	1,278,101	980,165
Participación a trabajadores	500,850	444,922
Otras	<u>312,152</u>	<u>305,751</u>
Total	<u>2,091,103</u>	<u>1,730,838</u>

11.1 Beneficios Sociales - Al 31 de diciembre del 2016, beneficios sociales incluye principalmente provisiones de vacaciones por US\$529,476, bono de desempeño por US\$414,384 y décimo cuarto por US\$258,023.

11.2 Participación a trabajadores - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables.

	Año terminado	
	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/154</u>
Saldos al comienzo del año	444,922	487,383
Provisión	500,850	444,922
Pagos	<u>(444,922)</u>	<u>(487,383)</u>
Saldos al final del año	<u>500,850</u>	<u>444,922</u>

12. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

	(Restablecido)	
	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Jubilación patronal	5,291,502	4,508,433
Bonificación por desahucio	<u>633,162</u>	<u>610,145</u>
Total	<u>5,924,664</u>	<u>5,118,578</u>
	<u>5,149,288</u>	

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

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

	Año terminado (Restablecido)	31/12/16	31/12/15
Saldos al comienzo del año	4,508,433	4,749,850	
Costo de los servicios del período corriente	216,746	253,798	
Costo financiero	211,028	217,416	
Pérdidas (ganancias) actariales	227,975	(87,273)	
Ganancias sobre reducciones	(82,415)	(212,189)	
Transferencia de empleados	758,159		
Beneficios pagados	<u>(548,424)</u>	<u>(413,169)</u>	
Saldos al final del año	<u>5,291,502</u>	<u>4,508,433</u>	

Al 31 de diciembre del 2016, el saldo de jubilación patronal incluye US\$2.6 millones equivalente a pensiones por pagar a 172 jubilados.

12.2 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:

	Año terminado (Restablecido)	31/12/16	31/12/15
Saldos al comienzo del año	610,145	399,438	
Costo de los servicios del período corriente	118,708	60,351	
Costo de los servicios pasados		116,333	
Costo financiero	26,602	16,577	
(Ganancia) Pérdidas actariales	(68,069)	101,379	
Beneficios pagados	<u>(54,224)</u>	<u>(83,933)</u>	
Saldos al final del año	<u>633,162</u>	<u>610,145</u>	

Los cálculos actariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre del 2016 y 2015 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 de 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 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 puntos (mayor o menor), la obligación por beneficios definidos, aumentaría por US\$393,856 (disminuiría por US\$362,985).

Si los incrementos salariales esperados (aumentan o disminuyen) en 0.5 puntos, la obligación por beneficios definidos se incrementaría en U\$396,394 (disminuiría por US\$368,557).

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 2016 y 2015, las principales presunciones usadas por los supuestos actuariales fueron 4.14% y 4.36%; respectivamente, para la tasa de descuento y el 3% para la tasa esperada de incremento salarial.

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

	(Reestablecido)	
	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Costo de los servicios del período corriente	335,454	314,149
Costo de los servicios pasados	116,333	
Costo financiero	237,630	233,992
Pérdidas (ganancias) actuariales	159,906	14,106
Ganancias sobre reducciones	(82,415)	(212,189)
 Total	 <u>650,575</u>	 <u>466,391</u>

13. 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:

	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
<u>Activos financieros:</u>		
Costo amortizado:		
Efectivo y bancos	730,076	156,786
Cuentas por cobrar	<u>9,021,085</u>	<u>10,170,090</u>
Total	<u>9,751,161</u>	<u>10,326,876</u>
<u>Pasivos financieros:</u>		
Costo amortizado:		
Préstamos	2,252,059	17,578,092
Cuentas por pagar	<u>4,645,798</u>	<u>36,402,242</u>
Total	<u>6,897,857</u>	<u>53,980,334</u>

14. PATRIMONIO

14.1 Capital social – El capital social suscrito y pagado consiste de 1,746.22 millones de acciones de US\$0.04 valor nominal unitario, todas ordinarias y nominativas.

En Julio 1 del 2016, la Junta General de Accionistas aprobó el aumento de capital, mediante la capitalización de aportes para futuro aumento de capital por US\$23.2 millones y compensación de créditos otorgados por los accionistas por US\$41.5 millones, el cual fue inscrito en el registro mercantil en febrero 25 del 2016.

14.2 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.

En Marzo del 2017, la Junta de Accionistas resolvió apropiar reserva legal por US\$136,919.

14.3 Déficit acumulado – Un resumen es como sigue:

	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Déficit Acumulado	(32,518,857)	(27,511,321)
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	3,622,726	3,677,000
Reservas según PCGA anteriores:		
Reserva de capital	<u>13,464,075</u>	<u>11,490,254</u>
Total	<u>(15,432,056)</u>	<u>(12,344,067)</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.

15. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

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

	Año terminado <u>31/12/16</u>	31/12/15
Costo de ventas	50,628,245	46,168,270
Gastos de administración y ventas	7,226,316	6,131,054
Costos financieros	<u>417,374</u>	<u>522,752</u>
Total	<u>58,271,935</u>	<u>52,822,076</u>

Un detalle de gastos por su naturaleza es como sigue:

	Año terminado <u>31/12/16</u>	31/12/15
Consumo de inventarios y materiales	40,801,528	37,958,281
Costo de personal	8,918,558	7,305,886
Fletes por ventas	1,645,063	1,709,896
Depreciación	1,275,555	1,266,124
No deducibles, glosas fiscales y multas	901,564	129,208
Combustible	809,421	852,822
Mantenimientos	684,576	698,499
Honorarios	595,439	319,406
Impuestos y contribuciones	336,744	138,151
Gastos de viaje	311,089	307,166
Servicios básicos	241,977	297,167
Costos financieros por servicios actuariales	237,630	224,361
Asesoría de sistemas	233,822	202,443
Bajas de inventario	166,648	263,271
Seguros	128,884	110,724
Otros materiales y equipos	97,242	89,013
Otros	<u>886,195</u>	<u>1,088,481</u>
Total	<u>58,271,935</u>	<u>52,822,076</u>

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

	Año terminado <u>31/12/16</u>	31/12/15
Sueldos y salarios	4,959,379	4,206,020
Beneficios sociales	1,348,624	1,060,109
Bonificaciones	928,531	886,267
Participación a trabajadores	500,850	444,922
Bonificaciones y otros	<u>1,181,174</u>	<u>708,568</u>
Total	<u>8,918,558</u>	<u>7,305,886</u>

16. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
Baltek Inc.	3,614,265	2,229,690
Airex A.G.	1,655,336	1,189,445
Innovaciones en Balsa Banova S. A.	236,215	96,474
3A Composites PNG Ltd.	56,718	101,303
3A Composites China Ltd.	77,842	
Reforestaciones e Industrias REFOREI S. A.		1,543,359
Balmanta S. A.		<u>1,424,389</u>
 Total	<u>5,640,376</u>	<u>6,584,660</u>
 <u>Préstamos:</u>		
Baltek Inc.		14,678,092
3A Composites Holding A. G.	<u>2,252,059</u>	<u>2,900,000</u>
 Total	<u>2,252,059</u>	<u>17,578,092</u>
 <u>Cuentas por pagar:</u>		
Airex AG	1,148,439	
3A&TM	618,524	640,005
Innovaciones en Balsa Banova S. A.	372,383	259,992
3A Composites China Ltd.	301,806	1,852,860
3A Composites International A.G.	42,777	217,139
Baltek Inc.		27,103,516
Balmanta S. A.		2,281,962
Reforestaciones e Industrias REFOREI S. A.		<u>1,127,536</u>
 Total	<u>2,483,929</u>	<u>33,483,010</u>

Al 31 de diciembre del 2016:

- Las cuentas por cobrar y pagar a compañías relacionadas no generan intereses ni tienen vencimientos establecidos.
- Los saldos con Baltek Inc. fueron capitalizados, ver nota 14.1.
- Durante el año 2016, la Compañía se fusionó con la Compañía Balmanta S. A., razón por la cual los saldos fueron compensados. Ver nota 1.
- Los saldos por cobrar y pagar con la compañía Reforestaciones e Industrias REFOREI S. A. fueron compensados, debido al cierre de sus operaciones.

Un detalle de las principales transacciones con compañías relacionadas es como sigue:

	Año terminado		
	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>	
<u>Ventas de madera:</u>			
Airex A.G.	26,511,688	20,417,168	
Baltek Inc.	23,665,955	24,017,903	
3A Composites China Ltd.	8,068,376	1,756,784	
Innovaciones en Balsa Banova S. A.	325,243	266,256	
3A Composites International A.G.		3,251,482	
Reforestaciones e Industrias REFOREI S. A.		582,811	
<u>Alquiler de viveros y otros inmuebles:</u>			
Reforestaciones e Industrias REFOREI S. A., Nota 9		908,658	
<u>Servicios de asesoría técnica y administrativa</u>			
Reforestaciones e Industrias REFOREI S. A.		164,164	
Innovaciones en Balsa Banova S. A.	992,014	74,271	
<u>Venta de materiales y repuestos</u>			
Innovaciones en Balsa Banova S. A.		30,449	
Reforestaciones e Industrias REFOREI S. A.		4,954	
<u>Reembolso de gastos</u>			
Reforestaciones e Industrias REFOREI S. A.		162,959	
Innovaciones en Balsa Banova S. A.	70,485	59,273	
<u>Costos y Gastos:</u>			
Reforestaciones e Industrias REFOREI S. A.:			
Compra de madera, materiales y otros insumos	152,910	2,121,210	
Servicios de procesamiento de madera de balsa		1,925,888	
Compra de maquinarias y equipos		512,475	
Compra de plantas		322,660	
Servicios de germinación, desarrollo de plantas, transporte y otros		108,273	
Reembolso por adecuaciones y mejoras			
Innovaciones en Balsa Banova S. A.:			
Reembolso de energía eléctrica	807,550	796,778	
Reembolso de otros gastos		22,164	
Asesoría técnica	4,565	2,415	
Compra de materiales y otros	247,847		
3A Composites International A.G.:			
Servicio de asesoría gerencial:	233,822	202,443	

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

	Año terminado	
	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Beneficios a corto plazo	883,922	775,145
Beneficios post-empleo	<u>27,352</u>	<u>34,260</u>
Total	<u>911,274</u>	<u>809,405</u>

La compensación de los directores y ejecutivos clave es determinada con base en el rendimiento de los individuos y las tendencias del mercado.

17. PROVISIONES

Al 31 de diciembre del 2016, provisiones incluye estimaciones realizadas para cubrir eventuales contingencias laborales. La administración considera, con base en la asesoría legal, que el resultado de la acción podría ser favorable y por lo tanto no se incurrirían en pérdidas.

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

	Año terminado	
	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Saldos al comienzo del año	911,653	1,219,282
Reversos	(13,532)	(103,757)
Pagos	<u>(83,357)</u>	<u>(203,872)</u>
Saldos al final del año	<u>814,764</u>	<u>911,653</u>

18. RESTABLECIMIENTO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS PREVIAMENTE REPORTADOS

La Compañía reconoció los efectos de la aplicación de la enmienda a la NIC 19, la cual entró en vigencia a partir del año 2016 y corresponde al cambio de la tasa de descuento utilizada para el cálculo de obligaciones por beneficios definidos. En razón de lo mencionado precedentemente, la Administración de la Compañía restableció los estados financieros respecto a los saldos previamente reportados con corte al 1 de enero y 31 de diciembre del 2015. A continuación, se presenta una reconciliación de los efectos del restablecimiento sobre los saldos de las cuentas y transacciones previamente reportados:

A continuación, se presenta una reconciliación de los efectos del restablecimiento sobre los saldos de las cuentas y transacciones previamente reportados:

	<u>Diciembre 31, 2015</u> Reportado previamente	<u>Enero 1, 2015</u> Reportado previamente	
	<u>Restablecido</u>	<u>Restablecido</u>	
<u>Estado de situación financiera:</u>			
Obligaciones por beneficios definidos	4,819,007	5,118,578	4,799,126
Déficit acumulado	(12,044,496)	(12,344,067)	(15,373,419)
			<u>5,149,288</u>
			<u>(15,723,581)</u>
			<u>31/12/2015</u>
Resultado integral reportado previamente			<u>3,696,589</u>
<i>Ajustes por Enmienda a la NIC 19; tasa de descuento:</i>			
Incremento en el gasto por beneficios definidos			40,595
Incremento en el gasto financiero			44,032
Incremento en las ganancias actuariales			<u>(34,036)</u>
Subtotal			<u>50,591</u>
Resultado integral de acuerdo a NIIF			<u>3,747,180</u>

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

Entre el 31 de diciembre del 2016 y mayo 31 del 2017, 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 2016 han sido aprobados por la Administración de la Compañía en Marzo 23 del 2017 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Administración de la Compañía, los estados financieros serán aprobados sin modificaciones.