

PLANTACIONES DE Balsa, PLANTABAL S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

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. En octubre del 2005, Plantaciones de Balsa, Plantabal S.A., absorbió mediante proceso de fusión a su compañía relacionada Maseca S.A.

Hasta el 30 de junio del 2003, la Compañía formaba parte del Grupo de Empresas Baltek Corporation. A partir del 1 de julio del 2003, con la adquisición de Baltek Corporation por parte de la multinacional canadiense Alcan Inc., Plantaciones de Balsa, Plantabal S.A., forma parte del Grupo Alcan Inc.

En Octubre del 2007, Alcan Inc. fue adquirida por parte de la multinacional inglesa Rio Tinto PLC, por lo cual Plantaciones de Balsa, Plantabal S.A., pasó a formar parte del Grupo Rio Tinto Alcan.

En noviembre del 2009, el Grupo Rio Tinto Alcan vendió la línea de negocios denominada “Alcan Composites” segmento en que operaba Plantaciones de Balsa, Plantabal S.A., a la compañía suiza Schweiter Technologies Group, por lo cual a partir de diciembre del 2009, forma parte de este nuevo Grupo.

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.

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. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones existentes con el resto de las compañías del Grupo.

En Diciembre del año 2010, la compañía transfirió el total de su participación accionaria en las compañías Balmanta S.A., Prodpac, Productos del Pacifico S.A. y Compañía Ecuatoriana de Balsa S.A., a su principal accionista Baltek Inc. (antes Alcan Baltek Corporation).

Al 31 de diciembre del 2011, Plantaciones de Balsa, Plantabal S.A. cuenta con 112 plantaciones de madera de balsa ubicadas en las provincias de Los Ríos, Cotopaxi, Pichincha, Guayas y Esmeraldas con una extensión de aproximadamente 8,803 has.

La Compañía es una subsidiaria de Baltek Inc. y su controladora final es Schweiter Technologies Group.

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).

Los estados financieros de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre del 2010 y el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2010, han sido preparados exclusivamente para ser utilizados por la administración de la Compañía como parte del proceso de conversión a NIIF para el año terminado el 31 de diciembre del 2011.

Los estados financieros de Plantaciones de Balsa, Plantabal S.A. al 31 de diciembre del 2010 y 2009 aprobados para su emisión por la Administración de la Compañía con fechas 18 de marzo del 2011 y 29 de abril del 2010, respectivamente, fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales fueron considerados como los principios de contabilidad previos (PCGA anteriores) tal como se define en la NIIF 1 *Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera*, para la preparación de los estados de situación financiera de acuerdo a NIIF 1 al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010. Los PCGA anteriores difieren en ciertos aspectos de las NIIF.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011, aplicadas de manera uniforme a todos los periodos que se presentan:

2.2 *Bases de preparación*

Los estados financieros de Plantaciones de Balsa, Plantabal S.A. comprenden los estados de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), 31 de diciembre del 2010 y 31 de diciembre del 2011, los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

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*

Los inventarios son presentados al valor razonable menos los costos incurridos en el punto de cosecha o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las

importaciones en tránsito se encuentran registradas al costo de adquisición mas gastos de nacionalización y otros costo necesarios para llevar el inventario a su condición y ubicación actual. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por lento movimiento, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad de la utilización en la producción o venta. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para la 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 sus valores en libros son recuperables 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 dentro del período de un año desde la fecha de clasificación y el activo (o grupo de activos para su disposición) está disponible para la venta inmediata en su estado actual.

Los activos no corrientes 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 equipo se medirán 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 y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación del activo.

Adicionalmente se considerará como parte del costo de los activos, los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificados.

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.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el periodo en que se producen. Cabe señalar, que algunas partidas de propiedades, planta y equipos de la Compañía, requiere revisiones periódicas. En este sentido, las partes objeto de sustitución son reconocidas separadamente del resto del activo y con un nivel de disgregación que permite depreciarlos en el período que medie entre la actual y hasta la siguiente reparación.

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

2.6.4 Retiro o venta de propiedades, planta y equipo – 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 Compañía contabiliza como activos biológicos las plantaciones forestales, las cuales se miden al valor razonable menos los costos de cosecha y gastos de traslado hasta 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 forestales, expresado en el valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta, se reconocen en base a los análisis realizados por la Administración de la Compañía la cual considera lo siguiente:

- Información estadística que refiera los niveles de aprovechamiento de la madera de balsa proveniente de plantaciones forestales propias, considerando la edad del cultivo que procede y las hectáreas cosechadas.
- Precio promedio de la madera de balsa vigente en el mercado a la fecha de medición. Para esta variable 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 tumar 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.

El mayor o menor valor resultante se registra en el estado de resultados, bajo el concepto “Cambios en el valor razonable”.

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, 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 en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido automáticamente en resultados, salvo si el activo correspondiente se registra al importe revaluado, en cuyo caso el reverso de la pérdida por deterioro se maneja como un aumento en la revaluación.

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 – El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos 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 – El impuesto diferido 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 contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

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

La Compañía debe compensar activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo 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 – Los impuestos corrientes y diferidos se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado (por ejemplo por cambios en la tasa de impuestos o en la normativa tributaria, la reestimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo), 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

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que 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. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dicho flujo de efectivo.

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente cierto que se recibirá el desembolso y el valor de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

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.

Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen inmediatamente en los resultados del año.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en la medida en que los beneficios ya han sido otorgados; de lo contrario, son amortizados utilizando el método de línea recta en el período promedio hasta que dichos beneficios son otorgados.

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

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento; bonificación o rebaja comercial 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

Los 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 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, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta. 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.

Cuentas por cobrar comerciales – 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.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. 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. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

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. 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 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.

2.16.1 Préstamos – Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado usando el método de interés efectivo.

2.16.2 Cuentas por pagar comerciales – 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 utilizando el método de la tasa de interés efectiva. 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 recordados.

2.16.3 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.

2.17 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas

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

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en Otro resultado integral	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2012
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013

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

3. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesto 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 Financiera, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer a la administración 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

El riesgo en la tasa de interés no aplica para la Compañía, puesto que no posee inversiones o préstamos que provoque que la Compañía se enfrente a este riesgo.

Riesgo crediticio

El riesgo de crédito se origina por la incapacidad de los deudores de poder cumplir con sus obligaciones. La Administración considera que es limitado, puesto que toda su cartera se concentra en compañías relacionadas.

Riesgo de liquidez

La Compañía mantiene una responsabilidad compartida, al momento de cubrir el flujo de efectivo requerido para sus operaciones, ya que cuenta con el respaldo financiero de su casa matriz, por lo cual percibe un riesgo limitado de liquidez en este sentido. Sin embargo es importante resaltar que para el caso de las actividades relacionadas con la administración financiera de sus activos líquidos y sus obligaciones, la responsabilidad es de la Compañía.

Administración del riesgo de capital

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

4. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

La Superintendencia de Compañías estableció mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y su aplicación obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir del 1 de enero de 2009, la cual fue ratificada con la Resolución No. ADM 08199 del 3 de julio del 2008. Adicionalmente, se estableció el cumplimiento de un cronograma de aplicación según lo dispuesto en la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008. La Compañía está obligada a presentar sus estados financieros de acuerdo con NIIF a partir del 1 de enero de 2011. Conforme a esta Resolución, hasta el 31 de diciembre del 2010, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Desde el 1 de enero del 2011, los estados financieros de la Compañía son preparados de acuerdo a NIIF.

De acuerdo a lo antes indicado, la Compañía definió como su período de transición a las NIIF el año 2010, estableciendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1 de enero del 2010.

La aplicación de las NIIF supone, con respecto a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador que se encontraban vigentes al momento de prepararse los estados financieros correspondientes al año 2011:

- Cambios en las políticas contables, criterios de medición y forma de presentación de los estados financieros.
- La incorporación de un nuevo estado financiero, el estado de resultado integral como complemento del estado de resultados separado.
- Un incremento significativo de la información incluida en las notas a los estados financieros.

Para la preparación de los presentes estados financieros, se han aplicado algunas excepciones obligatorias y exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF que se establece en la NIIF.

4.1 Excepciones a la aplicación retroactiva aplicadas por la Compañía

Estimaciones – La NIIF 1 establece que las estimaciones de la Compañía realizadas según las NIIF, en la fecha de transición, sean coherentes con las estimaciones hechas para la misma fecha según los PCGA anteriores (después de realizar los ajustes necesarios para reflejar cualquier diferencia en las políticas contables), a menos que exista evidencia objetiva de que estas estimaciones fueran erróneas.

Esta exención también se aplica a los períodos comparativos presentados en los primeros estados financieros según NIIF.

Plantaciones de Balsa, Plantabal S.A. no ha modificado significativamente ninguna estimación utilizada para el cálculo de saldos previamente reportados bajo PCGA anteriores ni a la fecha de transición (1 de enero del 2010) ni para el primer período comparativo (31 de diciembre del 2010).

4.2 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por la Compañía

a) *Uso del valor razonable como costo atribuido* – La exención de la NIIF 1 permite optar, en la fecha de transición a las NIIF, por la medición de una partida de propiedades, planta y equipo, activos intangibles y propiedades de inversión por su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido en esa fecha. La NIIF 1 establece que la Compañía podrá elegir utilizar una revaluación según PCGA anteriores de una partida de propiedades, planta y equipo, ya sea a la fecha de transición o anterior, como costo atribuido en la fecha de la revaluación, si esta fue a esa fecha sustancialmente comparable:

- a) al valor razonable; o
- b) al costo, o al costo depreciado según las NIIF.

Plantaciones de Balsa, Plantabal S.A. optó por la medición al costo como costo atribuido de propiedades, planta y equipo a la fecha de transición, ya que el costo según PCGA anteriores es comparable con su costo depreciado de acuerdo a NIIF.

b) *Beneficios a los empleados* – Según NIC 19 Beneficios a los empleados, la Compañía puede optar por la aplicación del enfoque de la “banda de fluctuación”, según el cual no se reconoce la totalidad de las pérdidas y ganancias actuariales en los planes de beneficios definidos. La aplicación retroactiva de este enfoque requiere que la Compañía separe la porción reconocida y la porción por reconocer, de las pérdidas y ganancias actuariales acumuladas, desde el comienzo del plan hasta la fecha de transición a las NIIF. No obstante, la exención de las NIIF 1 permite a la Compañía reconocer todas las pérdidas y ganancias actuariales acumuladas en la fecha de transición a las NIIF, incluso si utilizare el enfoque de la banda de fluctuación para tratar las pérdidas y ganancias actuariales posteriores.

Plantaciones de Balsa, Plantabal S.A. aplicó esta exención y por lo tanto reconoció en utilidades retenidas (déficit acumulado) el importe de todas las ganancias (pérdidas) actuariales acumuladas desde la fecha de inicio de todos los planes de beneficios definidos hasta la fecha de transición a las NIIF.

4.3 Conciliación entre NIIF y Principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador

Las conciliaciones que se presentan a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF sobre la situación financiera, resultado integral y flujos de efectivo previamente informados de Plantaciones de Balsa, Plantabal S.A.:

4.3.1 Conciliación del Patrimonio neto al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010

	Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
Patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	4,794,037	4,404,804
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>		
Medición al valor razonable menos costos de venta		
(1)		
Activos biológicos	4,471,270	459,626
Producto agrícola	642,279	305,266
Ajuste al valor neto realizable de inventarios	(39,802)	
Reconocimiento de ajustes por depreciación	35,140	
Reconocimiento de provisión por beneficios	(263,176)	
definidos (2)		
Reconocimiento de impuestos diferidos (3)	(1,168,711)	(191,223)
Subtotal	<u>3,677,000</u>	<u>573,669</u>
Patrimonio de acuerdo a NIIF	<u>8,471,037</u>	<u>4,978,473</u>

4.3.2 Conciliación del Resultado Integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010

	(U.S.dólares)
Resultado de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	389,233
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>	
Ganancia en el valor razonable (1)	
Activos biológicos	4,011,644
Producto agrícola	337,013
Ajuste al valor neto realizable de inventarios	(39,802)
Reconocimiento de ajustes por depreciación	35,140
Reconocimiento de provisión por beneficios definidos (2)	(263,176)
Reconocimiento de gastos por impuestos diferidos (3)	(977,488)
Subtotal	<u>3,103,331</u>
Resultado integral de acuerdo a NIIF	<u>3,492,564</u>

a) Explicación resumida de los ajustes por conversión a NIIF:

- (1) **Medición al valor razonable de los activos biológicos y productos agrícolas:**
Según las NIIF, los activos biológicos y productos agrícolas deben ser medidos al valor razonable menos los costos de venta, excepto cuando sea impracticable realizar esta medición, en cuyo caso se medirán al costo menos depreciación y cualquier pérdida por deterioro. Según los PCGA anteriores, estos activos se medían al costo neto de depreciación menos cualquier pérdida por deterioro. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos del cambio en los

saldos de inventarios fueron de US\$305,266 y US\$337,013 y activos biológicos por US\$459,626 y US\$4 millones respectivamente, resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF de US\$764,892 y US\$4.3 millones respectivamente, y reconoció una ganancia en el valor razonable de activos biológicos y producto agrícola del año 2010 por US\$4 millones y US\$337,013 respectivamente.

- (2) ***Incremento en la obligación por beneficios definidos:*** Según NIIF, la Compañía debe reconocer un pasivo por beneficios definidos (jubilación patronal y desahucio) para todos sus empleados, con base en un cálculo actuarial utilizando el método de unidad de crédito proyectado. Al 31 de diciembre del 2010, los efectos de estos cambios, fueron un incremento en el saldo de obligación por beneficios definidos por US\$263,176, un incremento en gastos de administración del año 2010 por el referido importe.
- (3) ***Reconocimiento de impuestos diferidos:*** Las NIIF requieren el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método del balance que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el balance. Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de diferencias temporarias que fueron registradas como pasivos por impuestos diferidos. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de las diferencias temporarias fueron el registro de pasivos por impuestos diferidos por US\$191,223 y US\$1.2 millones, respectivamente y un aumento y disminución en los resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF en los referidos importes y el reconocimiento en el gasto por impuestos diferidos del año 2010 por US\$1.4 millones.

Un resumen de las diferencias temporarias es como sigue:

	Diferencias temporarias	
	Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
<u>Diferencias temporarias:</u>		
Medición al valor razonable (1)		
Activos biológicos	4,471,270	459,626
Producto agrícola	642,279	305,266
Reconocimiento de ajustes por depreciación	<u>35,140</u>	
Total	<u>5,148,689</u>	<u>764,892</u>
Tasa neta utilizada para el cálculo del impuesto diferido	<u>22.50%</u>	<u>25%</u>
Pasivo por impuesto diferido	<u>1,168,712</u>	<u>191,223</u>

- b) **Explicación resumida de los ajustes por conversión a NIIF:** La administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de situación financiera, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

<u>Cuenta</u>	Presentación bajo PCGA <u>anteriores</u>	Presentación bajo NIIF	Saldos a	
			Diciembre 31, <u>2010</u> (U.S. dólares)	Enero 1, <u>2010</u>
Crédito tributario impuestos	Incluidos en Cuentas por Cobrar	Incluido en Impuestos corrientes	2,733,441	1,700,884
Préstamos de compañías relacionadas	Incluido en cuentas por pagar	Incluido en Préstamos	11,417,114	9,489,963
Anticipos para futuras exportaciones a compañías relacionadas	Incluido en Otros pasivos a Largo plazo	Incluido en Cuentas por pagar	23,215,394	17,567,223
Sobregiro Bancario	Incluido en sobregiro bancario	Incluido en Préstamos	58,802	4,592
Impuestos por Pagar	Incluido en Cuentas por Pagar	Incluido en Impuestos Corrientes	681,065	310,585
Beneficios sociales y otros pasivos	Incluido en gastos acumulados	Incluido en Obligaciones acumuladas	2,098,249	1,164,000
Provisión para jubilación patronal y desahucio	Separado en provisión para jubilación patronal y desahucio	Incluido en obligación por beneficios definidos	3,665,998	3,201,831

5. 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. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

A continuación se presenta la estimación y juicio contable crítica que la administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

5.1 *Impuesto a la renta corriente*

La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requiere interpretaciones a la legislación tributaria aplicable. La Compañía busca asesoría profesional en materia tributaria antes de alguna decisión sobre asuntos tributarios. Aun cuando la Administración considere que sus estimaciones son prudentes y apropiadas, pueden surgir diferencias de interpretación con la administración tributaria que pudieran afectar los cargos impuestos en el futuro.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El efectivo y equivalentes de efectivo como se muestra en el estado de flujos de efectivo puede ser conciliado con las partidas relacionadas en el estado de situación financiera de la siguiente manera:

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)		
Efectivo y bancos	18,609	34,378	737,401
Inversión temporal	<u>2,003,806</u>	—	—
Total	<u>2,022,415</u>	<u>34,378</u>	<u>737,401</u>

7. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)		
<i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>			
Compañías relacionadas, nota 20	10,958,625	13,495,721	9,345,650
Terceros	1,416,311	1,255,374	685,806
Provisión para cuentas comerciales incobrables	<u>(467,151)</u>	<u>(362,201)</u>	<u>(254,310)</u>
PASAN	11,907,785	14,388,894	9,777,146

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
VIENEN	11,907,785	14,388,894
<i>Otras cuentas por cobrar:</i>		
Anticipo proveedores	686,864	863,825
Empleados	187,658	231,572
Otros	564,733	557,685
Provisión para otras cuentas incobrables	<u>(531,448)</u>	<u>(379,904)</u>
Subtotal	<u>907,807</u>	<u>327,965</u>
Total	<u>12,815,592</u>	<u>15,662,072</u>

Al 31 de diciembre del 2011:

- Cuentas por cobrar comerciales terceros, corresponde a ventas de madera a proveedores satélites, las cuales se liquidan con la entrega de los productos semielaborados.
- Anticipos a proveedores incluye principalmente valores entregados a proveedores de madera de balsa, los cuales aproximadamente el 79% de los saldos por cobrar se encuentran provisionados en razón de que presentaron inconvenientes en su recuperación. Durante el año 2011 la Compañía incremento la provisión con cargo a los resultados del año por US\$151,544.

Antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas: Un detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
30-60 días	411,209	777,544
60-90 días	138,681	526,153
90-180 días	332,931	178,493
180-360 días	294,352	352,406
Más de 360 días	<u>1,167,843</u>	<u>752,295</u>
Total	<u>2,345,016</u>	<u>1,108,670</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	742,105	567,343
Provisión	<u>256,494</u>	<u>174,762</u>
Saldos al fin del año	<u>998,599</u>	<u>742,105</u>

8. INVENTARIOS

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)		
Materia prima	568,681	1,350,903	697,096
Productos en proceso	<u>5,635,906</u>	<u>3,983,081</u>	<u>5,197,485</u>
Productos terminados	820,300	836,831	1,451,763
Repuestos, accesorios y suministros	1,693,458	1,274,898	1,159,462
Provisión para inventario de lento movimiento	<u>(653,908)</u>	<u>(1,324,960)</u>	<u>(3,250,813)</u>
Total	<u>8,064,437</u>	<u>6,120,753</u>	<u>5,254,993</u>

Al 31 de diciembre del 2011, productos terminados y semi-elaborados incluyen stock de inventarios de bloques de madera de balsa y madera calificada.

Durante el año 2011, la Compañía reversó y constituyó provisión para inventarios de lento movimiento por US\$831,636 y US\$160,584 respectivamente, los cuales fueron registrados afectando los resultados del año. La reversión de la provisión se origina debido a que la Compañía reutilizó y vendió madera de balsa que fue considerada de lento movimiento en el año anterior.

9. ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA

Al 31 de diciembre del 2011, la Administración tiene la intención de vender un terreno e instalaciones que no están siendo utilizados en las operaciones de la Compañía, en el transcurso de los próximos 12 meses. No se ha reconocido ninguna pérdida por deterioro ni al momento de la reclasificación del terreno e instalaciones como mantenido para la venta ni al 31 de diciembre de 2011.

10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)		
Costo	24,513,933	26,883,811	25,374,934
Depreciación acumulada	<u>(4,445,051)</u>	<u>(6,720,021)</u>	<u>(5,817,090)</u>
Total	<u>20,068,882</u>	<u>20,163,790</u>	<u>19,557,844</u>

	... Diciembre 31,...	Enero 1,	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	
	(U.S. dólares)		
<i><u>Clasificación:</u></i>			
Terrenos	9,466,401	9,572,517	9,306,264
Adecuaciones a terrenos	728,157	477,491	
Edificios	1,631,095	2,119,525	1,958,679
Maquinarias y equipos	6,492,353	6,776,325	6,785,846
Muebles y enseres	135,148	178,967	213,242
Vehículos	295,537	434,477	308,745
Equipos de computación	187,254	352,836	229,137
Construcciones en curso	<u>1,132,937</u>	<u>251,652</u>	<u>755,931</u>
Total	<u>20,068,882</u>	<u>20,163,790</u>	<u>19,557,844</u>

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

	<u>Terrenos</u>	<u>Adecuaciones a terrenos</u>	<u>Edificios y estructuras</u>	<u>Maquinarias y Equipos</u>	Equipos de computación; Muebles y enseres	<u>Vehículos</u>	<u>Construcciones en curso</u>	<u>Total</u>
	(U.S. dólares)							
<u>Costo</u>								
Saldos a enero 1, 2010	9,306,264		2,793,779	10,101,342	893,970	1,523,648	755,931	25,374,934
Adquisiciones	26,000			24,344	199,034		1,907,294	2,156,672
Activaciones	736,348		241,290	1,165,750	26,845	241,340	(2,411,573)	
Ventas y/o retiros				(348,848)		(298,947)		(647,795)
Reclasificación	<u>(496,095)</u>	<u>496,095</u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
Saldos a diciembre 31, 2010	9,572,517	496,095	3,035,069	10,942,588	1,119,849	1,466,041	251,652	26,883,811
Adquisiciones				6,895			2,606,175	2,613,070
Activaciones		281,380	376,358	1,343,543			(2,001,281)	
Ventas y bajas			(98,105)	(2,116,923)	(233,140)	(792,621)	(1,543)	(3,274,588)
Transferencias								
Compañías Relacionadas	391,237			(320,325)				70,912
..Mantenidos para la venta	<u>(497,353)</u>		<u>(1,314,175)</u>					<u>(1,779,272)</u>
Reclasificaciones	<u> </u>	<u> </u>	<u>(91,014)</u>	<u>(111,120)</u>	<u> </u>	<u>(75,800)</u>	<u>277,934</u>	<u> </u>
Saldos a diciembre 31, 2011	<u>9,466,401</u>	<u>777,475</u>	<u>1,908,133</u>	<u>9,744,658</u>	<u>886,709</u>	<u>597,620</u>	<u>1,132,937</u>	<u>24,513,933</u>

	Adecuaciones y <u>Terrenos</u>	Edificios y <u>Estructuras</u>	Maquinarias y <u>Equipos</u>	Equipos de computación; <u>Muebles y Enseres</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Total</u>
	(U.S. dólares)					
<i><u>Depreciación acumulada</u></i>						
Saldos a enero1, 2010		835,100	3,315,496	451,591	1,214,903	5,817,090
Depreciación	18,604	80,444	891,466	136,455	115,608	1,242,577
Ventas y/o retiros	_____	_____	<u>(40,699)</u>	_____	<u>(298,947)</u>	<u>(339,646)</u>
Saldos a diciembre 31, 2010	18,604	915,544	4,166,263	588,046	1,031,564	6,720,021
Depreciación	30,714	120,087	1,069,136	200,183	138,357	1,558,477
Reclasificación		(11,793)	100,259	(4,332)	(87,989)	(3,855)
Ventas y/o retiros		(125,924)	(1,957,993)	(219,590)	(779,849)	(3,083,356)
Transferencias:						
Compañía Relacionada			(125,360)			(125,360)
Mantenidos para la venta	_____	<u>(620,876)</u>	_____	_____	_____	<u>(620,876)</u>
Saldos a diciembre 31, 2011	<u>49,318</u>	<u>277,038</u>	<u>3,252,305</u>	<u>564,307</u>	<u>302,083</u>	<u>4,445,051</u>

Al 31 de diciembre del 2011, adquisiciones incluye principalmente compra de máquina Mulcher para labores agrícolas por US\$522,919, compra de tractores para plantaciones por US\$150,293, adecuaciones en el taller de la planta Quevedo por US\$145,542, mejoras en caminos de plantaciones por US\$281,380 y obras de infraestructura por US\$285,344.

11. ACTIVOS BIOLÓGICOS

	<u>... Diciembre 31,...</u> <u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Enero 1,</u> <u>2010</u>
	(U.S. dólares)		
Plantaciones al costo	2,976,685	2,737,782	3,188,545
Plantaciones al valor de mercado	13,575,200	12,007,794	7,185,939
Viveros	<u>120,146</u>	<u>62,840</u>	<u>62,840</u>
Total	<u>16,672,031</u>	<u>14,808,416</u>	<u>10,437,324</u>

Los activos biológicos de la Compañía están compuestos por plantaciones forestales. La Compañía posee aproximadamente 8,803 hectáreas de plantaciones forestales de madera de balsa, ubicadas en las provincias de Los Ríos, Cotopaxi, Pichincha, Guayas y Esmeraldas.

La cosecha de plantaciones tiene como destino el abastecimiento de materia prima para su proceso productivo y en menor medida a terceros.

Los movimientos de activos biológicos fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	14,808,416	10,437,324
Adiciones	1,880,649	3,235,240
Ganancia en el valor razonable	2,698,261	4,011,644
Pérdida por baja caída	(300,943)	(117,497)
Explotación	<u>(2,414,352)</u>	<u>(2,758,295)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>16,672,031</u>	<u>14,808,416</u>

12. PRÉSTAMOS

	<u>... Diciembre 31,...</u>	<u>Enero 1,</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
<u>No garantizados - al costo amortizado</u>		
Sobregiros bancarios	58,802	4,592
<u>Préstamos otorgados por:</u>		
Partes relacionadas	<u>13,566,323</u>	<u>11,417,114</u>
Total	<u>13,566,323</u>	<u>11,475,916</u>
	<u>9,494,555</u>	

Al 31 de diciembre del 2011, los préstamos por pagar a partes relacionadas no tienen fecha de vencimiento establecido y no generan intereses excepto por US\$8.9 millones que generan intereses al 3%.

13. CUENTAS POR PAGAR

	<u>... Diciembre 31,...</u>	<u>Enero 1,</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 20	27,804,778	21,684,161
Proveedores	780,141	120,122
Otros	<u>95,402</u>	<u>128,231</u>
Total	<u>28,680,321</u>	<u>21,932,514</u>

Al 31 de diciembre del 2011, proveedores representa principalmente pagos pendientes por compra de madera de balsa, fertilizantes, combustibles y materiales necesarios para la operación de la Compañía.

14.IMPUESTOS

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

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)		
<i>Activos por impuesto corriente:</i>			
Retenciones en la fuente	37,989	37,739	18,208
Anticipo impuesto a la renta	373,827	373,827	373,827
Reclamos tributarios IVA en exportaciones	354,182	1,718,711	1,139,617
Crédito tributario Impuesto al Valor Agregado (1)	758,342	995,199	561,267
Impuesto a la salida de divisas ISD	25,661		
Reservas por impuestos no recuperables (2)	<u>(411,566)</u>	<u>(392,035)</u>	<u>(392,035)</u>
Total	<u>1,138,435</u>	<u>2,733,441</u>	<u>1,700,884</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>			
Impuesto al Valor Agregado IVA y Retenciones	155,906	470,255	190,937
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	<u>84,810</u>	<u>210,810</u>	<u>119,648</u>
Total	<u>240,716</u>	<u>681,065</u>	<u>310,585</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2011, impuestos representa crédito tributario por impuesto al valor agregado pagado en las adquisiciones de bienes y servicios, realizadas desde junio hasta diciembre del 2011, los cuales US\$354,182 están en proceso de reclamo ante las autoridades tributarias.

(2) Al 31 de diciembre del 2011, provisión para cuentas incobrables incluye saldos de impuestos considerados no recuperables. Durante el 2011, la Compañía registró con cargo a los resultados US\$19,531.

14.2 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>2011</u> (U.S. dólares)	<u>2010</u>
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	1,509,862	4,865,253
Amortización de pérdidas tributarias		(242,316)
Gastos no deducibles	627,909	370,692
Ingresos exentos	(120,847)	
Participación a trabajadores proveniente de ingresos exentos	18,127	
Gastos incurridos para generar ingresos exentos	75,549	
Remuneraciones empleados con discapacidad	(796,680)	(161,052)
Otros		(24,772)
Efecto de ajustes NIIF	<u>(3,066,799)</u>	<u>(4,080,819)</u>
Utilidad gravable	<u>(1,752,879)</u>	<u>726,986</u>
Impuesto a la renta causado (1)		<u>181,747</u>
Anticipo calculado (2)	<u>522,666</u>	<u>395,201</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	522,666	395,201
Impuesto a la renta diferido	<u>688,745</u>	<u>977,488</u>
Total	<u>1,211,411</u>	<u>1,755,136</u>

- (1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% sobre las utilidades sujetas a distribución (25% para el año 2010) y del 14% sobre las utilidades sujetas a capitalización (15% para el año 2010).
- (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.

Durante el año 2011, la Compañía realizó un pago total de anticipo de impuesto a la renta de US\$503,135; sin embargo durante el año no se generó impuesto a la renta causado. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$522,666 equivalente al impuesto a la renta mínimo calculado.

En el año 2007, la Compañía fue fiscalizada por el Servicio de Rentas Internas por el año 2004, quien determinó tributos adicionales por impuesto a la renta por aproximadamente US\$288,000 (sin incluir intereses, multas y otros recargos). La administración de la Compañía el 12 de diciembre del 2007 efectuó la impugnación respectiva en contra del Acta de Determinación Tributaria No. RLS-ATRADD2007-0030 pues, basado en el criterio de sus asesores tributarios considera que cuenta los argumentos suficientes para obtener una sentencia favorable; sin embargo la Compañía decidió conservadoramente provisionar US\$534,838, lo cual se incluye como parte del rubro "Provisiones". Estos trámites encuentran en el Tribunal Distrital de lo Fiscal y están pendientes de resolución, ver nota 22.

En el año 2011, la Compañía fue fiscalizada por el Servicio de Rentas Internas por el año 2007, quien determinó tributos adicionales por impuesto a la renta por aproximadamente US\$160,067 (sin incluir intereses, multas y otros recargos). La administración de la Compañía acepto la glosa impuesta por la administración tributaria y firmo un convenio para pagar el valor de la glosa en cinco cuotas. Al 31 de diciembre del 2011 se encuentra pendiente de pago las 3 últimas cuotas que suman US\$116,142 las cuales se encuentra incluida como parte del rubro “Obligaciones acumuladas”.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2004 y año 2007; las declaraciones del 2008 al 2011 están pendientes de revisión, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos exentos, gastos deducibles y otros.

14.3 *Impuesto a la renta reconocido directamente en el patrimonio*

	... Diciembre 31... <u>2011</u>	<u>2010</u> (U.S. dólares)	Enero 1, <u>2010</u>
<i><u>Impuesto diferido:</u></i>			
Ajustes por conversión a NIIF registrados con cargo a utilidades retenidas (Nota 4.3.1)	1,168,711	1,168,711	191,223

14.4 *Saldos del impuesto diferido*

Los movimientos de pasivos por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Saldos al comienzo del Año	Reconocido en los Resultados (U.S. dólares)	Saldos al fin del Año
<i><u>Año 2011</u></i>			
<i>Pasivos por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Medición al valor razonable menos costos de venta:			
Activos biológicos	1,017,527	595,618	1,613,145
Producto agrícola	143,278	89,210	232,488
Reconocimiento de ajustes por depreciación	<u>7,906</u>	<u>3,917</u>	<u>11,823</u>
Total	<u>1,168,711</u>	<u>688,745</u>	<u>1,857,456</u>

	Saldos al comienzo del Año	Reconocido en los Resultados (U.S. dólares)	Saldos al fin del Año
<u>Año 2010</u>			
<i>Pasivos por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Medición al valor razonable menos costos de venta:			
Activos biológicos	114,907	902,620	1,017,527
Producto agrícola	76,316	66,962	143,278
Reconocimiento de ajustes por depreciación	_____	<u>7,906</u>	<u>7,906</u>
Total	<u>191,223</u>	<u>977,488</u>	<u>1,168,711</u>

14.5 Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2011 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 los siguientes:

- 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. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, para la medición del (pasivo) por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 22,5%.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo del impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por “Medianas Empresas”.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.

14.6 Aspectos Tributarios de la 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 los siguientes:

- Los gastos relacionados con vehículos cuyo avalúo supera US\$35,000, en la base de datos del SRI, serán no deducibles en la parte que supere dicho valor.
- 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 estable 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.

- Se establece el impuesto ambiental a la contaminación vehicular, que se grava en función del cilindraje y del tiempo de antigüedad de los vehículos.

15. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2011, 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 2012. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de emisión; sin embargo existe un análisis preliminar que indica que no se requerirán ajustes a las cifras presentadas por el año 2011. Al 31 de diciembre del 2010, 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.

16. OBLIGACIONES ACUMULADAS

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
Beneficios sociales	949,896	1,059,785
Intereses	273,487	68,578
Participación a trabajadores	198,208	303,433
Otras obligaciones acumuladas	<u>260,709</u>	<u>666,453</u>
		<u>629,018</u>
Total	<u>1,682,300</u>	<u>2,098,249</u>
		<u>1,164,000</u>

17. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Jubilación patronal	3,312,291	3,085,354
Bonificación por desahucio	<u>292,655</u>	<u>580,644</u>
		<u>284,970</u>
Total	<u>3,604,946</u>	<u>3,665,998</u>
		<u>3,201,831</u>

- 17.1 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.

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	3,085,354	2,916,861
Costo laboral por servicios actuariales	141,976	140,844
Costo financiero	200,548	121,315
Pérdidas actuariales	196,947	
Ganancias sobre reducciones	(155,039)	(10,358)
Beneficios pagados	<u>(157,495)</u>	<u>(83,308)</u>
Saldos al fin del año	<u>3,312,291</u>	<u>3,085,354</u>

- 17.2 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>2011</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	580,644	284,970
Costo laboral por servicios actuariales	143,609	125,495
Costo financiero	37,742	32,321
(Ganancias)/pérdidas actuariales	(274,271)	190,841
Beneficios pagados	<u>(195,069)</u>	<u>(52,983)</u>
Saldos al fin del año	<u>292,655</u>	<u>580,644</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 y el 1 de enero del 2010 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 presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	%	%
Tasa(s) de descuento	6.50	5.50
Tasa(s) esperada del incremento salarial	2.40	2.40

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
Costo laboral por servicios actuariales	285,585	266,339
Costo financiero	238,290	153,636
(Ganancias)/pérdidas actuariales	(77,324)	190,841
Ganancias sobre reducciones	(155,039)	(10,358)
Total	<u>291,512</u>	<u>600,458</u>

18. PATRIMONIO

Capital Social – El capital social autorizado consiste de 42,408 de acciones de US\$1.00 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.

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 de las utilidades retenidas es como sigue:

	Saldos a		
	Diciembre 31,	Diciembre 31,	Enero1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	... (U.S. dólares) ...		
Déficit acumulado	(22,978,761)	(23,676,212)	(24,065,445)
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF (Nota 4.3.1)	3,677,000	3,677,000	573,669
Reservas según PCGA anteriores:			
Reserva de capital	<u>7,845,152</u>	<u>7,845,152</u>	<u>7,845,152</u>
Total	<u>(11,456,609)</u>	<u>(12,154,060)</u>	<u>(15,646,624)</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 acreedor podrá ser utilizado para compensar pérdidas acumuladas. Este saldo no es disponible para el pago de dividendos y no podrá ser capitalizado. Los trabajadores no tendrán derecho a una participación sobre este saldo y podrá ser devuelta en el caso de liquidación de la Compañía.

Reservas según PCGA anteriores - Los saldos acreedores de las reservas de capital podrán ser utilizados para compensar las pérdidas acumuladas y el excedente, si hubiere, podrá ser capitalizado. Los saldos de estas cuentas podrán ser devueltos en el caso de la liquidación de la Compañía.

19. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
Costo de ventas	54,019,550	55,262,719
Gastos de ventas	1,374,963	1,309,654
Gastos de administración	4,657,142	3,804,022
Otros gastos (ingresos)	<u>(61,738)</u>	<u>910,153</u>
Total	<u>59,989,917</u>	<u>61,286,548</u>

Un detalle de costos y gastos por su naturaleza es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
Costo de ventas	54,019,550	55,262,719
Gastos de ventas	1,374,963	1,309,654
Costo de personal	1,172,184	1,722,983
Depreciación	558,529	320,325
Honorarios	470,838	364,682
Asesoría de sistemas	301,248	114,333
Impuestos y contribuciones	280,988	220,907
Costo financiero por servicios actuariales	238,290	153,636
Indemnizaciones	211,752	51,412
Participación trabajadores	198,181	303,433
Gastos de viaje	193,907	142,072
Mantenimiento	<u>133,390</u>	<u>120,747</u>
PASAN:	<u>59,153,820</u>	<u>60,086,903</u>

	2011 (U.S. dólares)	2010
VIENEN:	59,153,820	60,086,903
Materiales de limpieza, suministros y equipos varios	130,063	43,082
Otros	461,219	986,098
Servicios básicos	53,507	61,343
Internet	49,715	45,084
Alquiler	46,793	14,463
Seguros	45,626	28,714
Transportes varios, Courier	31,756	2,950
Seguridad	<u>17,420</u>	<u>17,911</u>
Total	<u>59,989,919</u>	<u>61,286,548</u>

20. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

	... Diciembre 31, ... <u>2011</u>	<u>2010</u> (U.S. dólares)	Enero 1, <u>2010</u>
<i><u>Cuentas por Cobrar:</u></i>			
Baltek Inc.	5,852,807	4,526,484	4,011,711
Productos del Pacifico S.A.	2,158,935	886,851	838,909
Airex A.G.	<u>1,481,869</u>	<u>3,207,103</u>	<u>2,306,763</u>
3A Composites International A.G.	1,326,171		
Compañía Ecuatoriana de Balsa S.A.	110,027	27,541	
3A Composites Shanghai	<u>28,816</u>	<u>4,847,742</u>	<u>2,188,267</u>
Total	<u>10,958,625</u>	<u>13,495,721</u>	<u>9,345,650</u>
<i><u>Préstamos:</u></i>			
Baltek Inc.	<u>13,566,323</u>	<u>11,417,114</u>	<u>9,489,963</u>
<i><u>Cuentas por pagar:</u></i>			
Baltek Inc.	26,227,937	23,215,394	17,567,223
Balmanta S.A.	834,331	3,516,004	4,031,401
3A&TM	676,037		
3A Composites International A.G.	66,473		
Compañía Ecuatoriana de Balsa S.A.	<u> </u>	<u> </u>	<u>85,537</u>
Total	<u>27,804,778</u>	<u>26,731,398</u>	<u>21,684,161</u>
<i><u>Obligaciones acumuladas – Intereses por pagar:</u></i>			
Baltek Inc.	<u>273,487</u>	<u>68,578</u>	

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
<u>Ventas de Madera:</u>		
Baltek Inc.	21,078,916	25,692,568
3A Composites China Ltd.	19,467,137	20,572,002
Airex AG.	13,354,956	14,177,915
3A Composites International A.G.	<u>1,936,736</u>	<u> </u>
Total	<u>55,837,745</u>	<u>60,442,485</u>
<u>Balmanta S.A.</u>		
Servicios de procesamiento de madera de balsa	3,972,990	4,209,314
Compras de madera de balsa	<u>143,946</u>	<u>483,456</u>
Total	<u>4,116,936</u>	<u>4,692,770</u>
<u>Servicio de asesoría gerencial:</u>		
3A&TM	709,976	
Baltek Inc.	175,887	2,424,292
3A Composites International A.G.	<u>66,473</u>	<u> </u>
Total	<u>952,336</u>	<u>2,424,292</u>
<u>PRODPAC, Productos del Pacifico S.A.:</u>		
Compras de madera de balsa		<u>197,116</u>
		<u>171,274</u>

21. PASIVOS CONTINGENTES

Durante el año 2009, la Compañía constituyó provisiones por aproximadamente US\$6,5 millones, relacionada con actuales y probables demandas que ex-trabajadores y trabajadores activos podrían plantear a la Compañía, en base a las nuevas disposiciones laborales vigentes. La provisión fue estimada en conjunto por la administración de la Compañía y el asesor laboral.

Durante el año 2011, la compañía realizó pagos con debito a la provisión por US\$451,862 y registró reversos a la provisión por US\$794,533, respectivamente, en virtud de ajustes por casos que concluyeron durante el año y ajuste a las probabilidades de ocurrencia de los eventos.

En febrero 03 del 2012, el asesor legal informó que al 31 de diciembre del 2011, existen 183 procesos judiciales planteados en contra de la Compañía por ex- trabajadores que representa aproximadamente US\$4 millones. De acuerdo con el criterio del asesor legal, al 31 de diciembre del 2011, la contingencia máxima que estos y los potenciales juicios podrían causar a la Compañía asciende aproximadamente a US\$3.2 millones.

22. HECHOS OCURRIDOS DESPÚES DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

En abril 25 del 2012, la Cuarta Sala del Tribunal Distrital de lo Fiscal con sede en Guayaquil emitió la resolución en el Juicio No.09504-2008-7834 en la cual ratifica la glosa impuesta por la Administración Tributaria por la declaración de impuesto a la renta del año fiscal 2004, en la que se determinó que la Compañía deberá pagar US\$268,960 mas los respectivos intereses y multa. En razón de lo comentado, la Administración de la Compañía registró una provisión adicional de US\$399,000 que cubre la obligación acumulada al 31 de diciembre del 2001 por US\$534,838.

A pesar de la provisión realizada, la Administración de la Compañía ha decidido continuar con un recurso de casación como instancia final y definitiva en la Corte Nacional de Justicia.

23. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 han sido aprobados por la Administración en abril 13 del 2012 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Administración de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta de Accionistas sin modificaciones.
