

PLANTACIONES DE BALSA, PLANTABAL S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

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; cuya operación corresponde principalmente a la siembra, cultivo, compra e industrialización de madera de balsa y su comercialización a compañías relacionadas en el exterior. La Compañía es una subsidiaria de Baltek Inc. y su controladora final es Schweiter Technologies Group.

Al 31 de diciembre del 2014, Plantaciones de Balsa, Plantabal S. A. posee aproximadamente 7,129 hectáreas de plantaciones de madera de balsa, distribuidas en 101 haciendas ubicadas en las provincias de Los Ríos, Cotopaxi, Pichincha, Guayas y Esmeraldas.

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

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 *Declaración de cumplimiento*

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), 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 tiene algunas similitudes con el valor razonable, pero no son su valor razonable, tales como el valor neto de realización de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.

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

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

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

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

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

2.4 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.

2.5 Inventarios

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

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

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

2.6 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 periodo sobre el que se informa, a su valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta. La medición de las nuevas plantaciones hasta 2 años de edad se realiza al costo, el cual equivale al valor razonable a esa fecha.

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

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

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

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

2.8 *Propiedades de inversión*

Son aquellas mantenidas para producir rentas, plusvalías o ambas y se miden inicialmente al costo, incluyendo los costos de la transacción. Las propiedades de la Compañía mantenidas bajo contratos de arrendamiento operativo para ganar renta o plusvalía se contabilizan como propiedades de inversión. Luego del reconocimiento inicial, las propiedades de inversión son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Una propiedad de inversión se da de baja al momento de su disposición o cuando la propiedad de inversión es retirada permanentemente de uso y no se espera recibir beneficios económicos futuros de esa baja. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la baja de la propiedad (calculada como la diferencia entre los ingresos por venta netos y el importe en libros del activo) se incluye en los resultados del periodo en el cual se dio de baja la propiedad.

2.9 *Deterioro del valor de los activos tangibles*

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

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

Cuando una pérdida por deterioro es revertida, el valor en libros del activo aumenta al valor estimado revisado de su importe recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no excede el valor en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por

deterioro para dicho activo en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido automáticamente en resultados.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, no se determinó deterioro de los activos tangibles.

2.10 *Impuestos*

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

2.10.1 *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.

2.10.2 *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.

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

2.10.3 *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.

2.11 *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.

2.12 Beneficios a empleados

2.12.1 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.

2.12.2 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.

2.13 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.

2.14 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.

2.15 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.

2.16 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.

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

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

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

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

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

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

2.17 *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 *Pasivos financieros medidos al costo amortizado* - 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.

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

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

2.17.3 *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.

2.18 *Normas nuevas y revisadas sin efecto material sobre los estados financieros*

Durante el año en curso, la Compañía ha aplicado una serie de normas nuevas y revisadas emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), efectivas a partir del 1 de enero o posteriormente:

Modificaciones a la NIC 32 - Compensación de activos financieros y pasivos financieros

La Compañía ha aplicado las modificaciones a la NIC 32 *Compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros* por primera vez en el presente año.

Estas modificaciones explican los requerimientos inherentes a la compensación de activos financieros y pasivos financieros. Específicamente, las modificaciones explican el significado: “actualmente, tiene un derecho exigible legalmente a compensar los importes reconocidos” y “realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente”.

En vista de que la Compañía no mantiene activos financieros y pasivos financieros que clasifiquen para compensación, la aplicación de las modificaciones no ha afectado las revelaciones o los importes reconocidos en los estados financieros. La Compañía ha evaluado si algunos de sus activos financieros o pasivos financieros califiquen para compensación según

el criterio establecido en las modificaciones y concluyó que la aplicación de las modificaciones no ha tenido impacto en los importes reconocidos en los estados financieros de la Compañía.

CINIIF 21 - Gravámenes

La Compañía aplicó el CINIIF 21 *Gravámenes* por primera vez en el presente año. El CINIIF 21 hace referencia a cuándo reconocer un pasivo para pagar un gravamen impuesto por el Gobierno.

La interpretación define un gravamen y especifica que el evento obligante que da origen al pasivo es la actividad que genera el pago del gravamen, en conformidad con la legislación. La interpretación proporciona guías para determinar cómo registrar diferentes tipos de gravámenes, en especial, explica que ni la presión económica ni la hipótesis de negocio en marcha implican que una entidad tenga la obligación presente de pagar un gravamen que se producirá por operar en un período futuro.

La CINIIF 21 se aplicó de manera retrospectiva. La aplicación de esta Interpretación no tuvo impacto material en las revelaciones de los importes reconocidos en los estados financieros de la Compañía.

La Administración considera que la aplicación de las normas nuevas y revisada durante el año 2014, detalladas anteriormente, no ha tenido un efecto material sobre la posición financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

2.19 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, que permiten aplicación anticipada. Un detalle es como sigue:

<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 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes	Enero 1, 2017
Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38	Clarificación de los métodos aceptables de depreciación y amortización	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 19	Planes de beneficios definidos: Aportaciones de los empleados	Julio 1, 2014

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir de períodos que inicien en o después de</u>
Modificaciones a las NIIF Ciclo 2010 – 2012	NIIF 13: La emisión de esta norma no suprime la capacidad de medir las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo sin tasa de interés establecida, a los importes de las facturas sin descontar, cuando el efecto de descontar no sea significativo.	Julio 1, 2014 con excepciones limitadas

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

2.20 *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 EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Efectivo y bancos	94,870	880,061
Inversión temporal	—	<u>94,193</u>
Total	<u>94,870</u>	<u>974,254</u>

4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Comerciales:		
Compañías relacionadas, nota 18	6,693,795	9,476,918
Terceros	2,314,269	1,479,679
Anticipo y préstamos a proveedores	687,971	696,501
Empleados	392,413	379,712
Otras	165,272	1,341,397
Provisión para cuentas incobrables	<u>(1,153,170)</u>	<u>(1,153,170)</u>
Total	<u>9,100,550</u>	<u>12,221,037</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	8,925,998	11,932,662
No corriente	<u>174,552</u>	<u>288,375</u>
Total	<u>9,100,550</u>	<u>12,221,037</u>

Al 31 de diciembre del 2014:

- Cuentas por cobrar terceros incluye principalmente ventas de madera verde a compañías satélites por US\$2.3 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\$679,250.
- Cuentas por cobrar a empleados incluye principalmente préstamos a largo plazo, clasificados en porción corriente por US\$185,470 y porción no corriente por US\$174,552, según los plazos y términos de cobro acordados.
- Durante el año 2014, la Compañía recaudó otras cuentas por cobrar por US\$1.3 millones, correspondientes a la venta de las “Haciendas del Toachi”.

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Corriente	335,735	187,066
Vencidas:		
1 - 30 días	288,782	106,356
30 - 60 días	414,064	34,391
60 - 90 días	238,476	25,943
Más de 90 días	<u>1,725,183</u>	<u>1,822,424</u>
Total	<u>3,002,240</u>	<u>2,176,180</u>

Provisión para cuentas incobrables: Incluye saldos vencidos relacionados con cuentas por cobrar a terceros por US\$565,281 y anticipo y préstamos a proveedores por US\$587,889.

5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Materia prima	1,256,325	1,430,486
Productos semi-elaborados	3,010,955	3,457,590
Productos terminados	2,176,465	1,303,420
Repuestos y suministros	2,224,736	1,842,163
Provisión para inventario de lento movimiento	<u>(436,859)</u>	<u>(418,579)</u>
Total	<u>8,231,622</u>	<u>7,615,080</u>

Al 31 de diciembre del 2014, productos terminados y semi-elaborados incluyen principalmente stock de bloques de madera de balsa, madera seca y madera calificada.

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo	37,668,272	34,732,979
Depreciación acumulada	<u>(7,963,486)</u>	<u>(6,309,660)</u>
Total	<u>29,704,786</u>	<u>28,423,319</u>

... Diciembre 31...
2014 2013
(en U.S. dólares)

Clasificación:

Terrenos	15,378,424	15,500,009
Adecuaciones a terrenos	985,974	777,296
Edificios	2,579,625	2,308,410
Maquinarias y equipos	7,626,141	8,411,142
Equipos de computación, muebles y enseres	87,191	121,827
Vehículos	122,833	143,231
Construcciones en curso	<u>2,924,598</u>	<u>1,161,404</u>
Total	29,704,786	28,423,319

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

	<u>Terrenos</u>	<u>Adecuaciones a terrenos</u>	<u>Edificios</u>	<u>Maquinarias y equipos</u> (en U.S. dólares)	<u>muebles y enseres</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Construcciones en curso</u>	<u>Total</u>
<u>Costo</u>								
Enero 1, 2013	12,803,072	996,560	2,452,389	9,396,483	829,473	378,428	3,374,318	30,230,723
Adquisiciones	8,912			2,118,443		85,059	4,461,431	6,673,845
Activaciones	3,439,834	101,786	390,469	2,677,640	64,616		(6,674,345)	
Ventas y bajas	<u>(751,809)</u>	<u>(139,109)</u>	<u>(94,910)</u>	<u>(344,530)</u>	<u>(698,795)</u>	<u>(142,436)</u>		<u>(2,171,589)</u>
Diciembre 31, 2013	15,500,009	959,237	2,747,948	13,848,036	195,294	321,051	1,161,404	34,732,979
Adquisiciones	166,083					64,420	3,852,646	4,083,149
Activaciones	170,363	301,156	997,485	620,448			(2,089,452)	
Ventas y bajas	<u>(94,637)</u>			<u>(51,831)</u>		<u>(27,000)</u>		<u>(173,468)</u>
Reclasificación	<u>(363,394)</u>		<u>(610,994)</u>					<u>(974,388)</u>
Diciembre 31, 2014	<u>15,378,424</u>	<u>1,260,393</u>	<u>3,134,439</u>	<u>14,416,653</u>	<u>195,294</u>	<u>358,471</u>	<u>2,924,598</u>	<u>37,668,272</u>

	<u>Adecuaciones a terrenos</u>	<u>Edificios</u>	<u>Maquinarias y equipos</u> (en U.S. dólares)	<u>Equipos de computación, muebles y enseres</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2013	113,353	414,971	3,598,439	709,263	235,634	5,071,660
Depreciación	87,301	116,985	2,182,697	62,999	72,484	2,522,466
Ventas y/o retiros	<u>(18,713)</u>	<u>(92,418)</u>	<u>(344,242)</u>	<u>(698,795)</u>	<u>(130,298)</u>	<u>(1,284,466)</u>
Diciembre 31, 2013	181,941	439,538	5,436,894	73,467	177,820	6,309,660
Depreciación	92,478	115,276	1,386,333	34,636	57,818	1,686,541
Ventas y/o retiros			<u>(32,715)</u>			<u>(32,715)</u>
Diciembre 31, 2014	<u>274,419</u>	<u>554,814</u>	<u>6,790,512</u>	<u>108,103</u>	<u>235,638</u>	<u>7,963,486</u>

Al 31 de diciembre del 2014:

- Adquisiciones incluye principalmente compras de terrenos y viveros por US\$974,388, edificios, obras civiles y remodelaciones por US\$1.2 millones, maquinarias y equipos por US\$1.7 millones y adecuaciones de terrenos por US\$228,940.
- Reclasificación comprende la transferencia de terrenos y viveros adquiridos durante el año 2014, a propiedades de inversión, ver nota 8.
- Ventas incluye la disposición de terrenos correspondiente a la hacienda denominada “El Barro”, maquinarias y vehículos, cuyo valor en libros es de US\$140,753.

7. ACTIVOS BIOLÓGICOS

	... Diciembre 31...	
	2014	2013
(en U.S. dólares)		
<i>Plantaciones de madera de balsa:</i>		
Costo	5,367,907	4,420,252
Valor razonable	12,973,432	10,765,019
Otros	<u>52,402</u>	<u>5,214</u>
 Total	 <u>18,393,741</u>	 <u>15,190,485</u>

Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía posee 7,129 hectáreas, las cuales han sido empleadas en cultivos de plantaciones de madera de balsa, ubicadas en las provincias de Los Ríos, Cotopaxi, Pichincha, Guayas y Esmeraldas. Su cosecha se destina principalmente para la elaboración de productos terminados.

Los movimientos de activos biológicos fueron como sigue:

	2014	2013
(en U.S. dólares)		
Saldos netos al comienzo del año	15,190,485	15,823,754
Adiciones	3,185,841	2,262,215
Ganancia en el valor razonable	1,883,183	330,217
Pérdida por balsa caída	(28,163)	(186,846)
Explotación	(1,837,605)	(2,188,363)
Venta de plantaciones		<u>(850,492)</u>
 Saldos netos al final del año	 <u>18,393,741</u>	 <u>15,190,485</u>

8. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Al 31 de diciembre del 2014, incluye edificios y terrenos por US\$610,994 y US\$363,394, correspondientes a viveros adquiridos durante el año 2014, ubicados en Puerto Quito, provincia de Pichincha y en Balzar, provincia del Guayas; y terrenos ubicados en la vía Quevedo - Santo Domingo. Los referidos bienes inmuebles se mantienen bajo arrendamiento operativo con su compañía relacionada local Reforestaciones e Industrias REFOREI S. A.

9. PRÉSTAMOS

Al 31 de diciembre del 2014, préstamos incluye obligaciones contraídas con compañías relacionadas Baltek Inc. y 3A Composites Holding A. G. por US\$14.5 millones y US\$2.9 millones, respectivamente. Estos préstamos no tienen fecha de vencimiento y no generan intereses.

10. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Comerciales:		
Compañías relacionadas, nota 18	29,527,475	29,339,025
Proveedores	2,428,054	2,132,953
Otros	<u>150,782</u>	<u>116,076</u>
Total	32,106,311	31,588,054

Al 31 de diciembre del 2014, proveedores representa principalmente pagos pendientes por compra de inmuebles, madera de balsa, insumos y otros materiales y servicios.

11. IMPUESTOS

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

	... Diciembre 31...	
	2014	2013
		(en U.S. dólares)
<u>Activos por impuesto corriente:</u>		
Impuesto al Valor Agregado – IVA (1)	1,652,034	1,640,468
Crédito tributario – Impuesto a la Renta	_____	68,684
Total	1,652,034	1,709,152

... Diciembre 31...
2014 2013
(en U.S. dólares)

Pasivos por impuestos corrientes:

Retenciones de Impuesto al Valor Agregado – IVA	287,318	185,354
Impuesto a la renta por pagar	173,695	
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	<u>96,308</u>	<u>82,100</u>
Total	<u>557,321</u>	<u>267,454</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2014, representa crédito tributario por impuesto al valor agregado pagado en las adquisiciones de bienes y servicios realizadas durante el año, de los cuales US\$108,196 se encuentran en proceso de reclamo.

11.2 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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	2,761,839	2,891,517
Gastos no deducibles (1)	3,367,286	3,271,650
Ingresos exentos	(10,363)	(4,911,643)
Participación a trabajadores proveniente de ingresos exentos	97	671,229
Gastos incurridos para generar ingresos exentos	9,717	3,057
Efecto de ajustes NIIF (2)	(1,749,578)	(525,901)
Amortización de pérdida tributaria (3)	(1,082,975)	(329,680)
Otros	(47,097)	(81,189)
Utilidad gravable	<u>3,248,926</u>	<u>989,040</u>
Impuesto a la renta causado al 22%	<u>714,764</u>	<u>217,589</u>
Anticipo calculado	<u>459,473</u>	<u>448,745</u>
Impuesto a la renta corriente cargado a resultados	<u>714,764</u>	<u>448,745</u>

- (1) Incluye principalmente remuneraciones correspondientes a labores de aserrado y cosecha por US\$1.7 millones; costos y gastos relacionados con comprobantes de venta no válidos por US\$344,001 y ajustes en inventarios por US\$308,820.
- (2) Incluyen efectos NIIF asociados a ajustes en el valor razonable de los activos biológicos y valor neto realizable del producto agrícola por US\$1.9 millones y US\$133,605, respectivamente.
- (3) Compensación de la pérdida tributaria resultante del ejercicio fiscal 2011, de acuerdo a los beneficios de la normativa tributaria vigente.

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 2014, la Compañía determinó anticipo de impuesto a la renta por US\$459,473; sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US\$714,764. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$714,764 equivalente al impuesto a la renta causado.

Actos administrativos:

- En abril 23 del 2014, el SRI determinó impuesto a la renta por pagar de US\$1.2 millones, el cual no incluye intereses, multas y recargos adicionales; relacionados con acta de determinación No.0920140100057, correspondiente a la revisión de impuestos del año 2009, sobre el cual se determinaron glosas tributarias que incluyen principalmente ajustes por precios de transferencia. A la fecha de aprobación de los estados financieros, estas glosas se encuentran en etapa de demanda ante el Tribunal Distrital de lo Contencioso Tributario.
- En abril 25 del 2015, el SRI determinó impuesto a la renta por pagar de US\$1.4 millones, el cual no incluye intereses, multas y recargos adicionales; relacionados con acta de determinación No.09201524900734529, correspondiente a la revisión de impuestos del año 2010, sobre el cual se determinaron glosas correspondientes a ajustes por precios de transferencia y gastos no deducibles. A la fecha de emisión de los estados financieros, estas glosas se encuentran en etapa de reclamo administrativo ante la Administración Tributaria.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2010. Las declaraciones del 2011 al 2014 están pendientes de revisión, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos exentos, gastos deducibles y otros.

11.3 Movimiento de crédito tributario (provisión de impuesto a la renta)

	<u>2014</u> (en U.S. dólares)	<u>2013</u>
Saldos al comienzo del año	68,684	538,365
Provisión	(714,764)	(448,745)
Pagos de anticipos y retenciones	472,385	427,335
Baja de crédito tributario	(418,917)	
Otros	_____ (29,354)	
Saldos al final del año	<u>(173,695)</u>	<u>68,684</u>

11.4 Saldos del impuesto diferido

Los movimientos de pasivos por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Saldos al comienzo <u>del año</u>	Reconocido en los <u>resultados</u>	Saldos al final <u>del año</u> (en U.S. dólares)
Año 2014			
Valor razonable menos costos de venta:			
Activos biológicos	1,498,569	414,300	1,912,869
Producto agrícola	165,902	(29,393)	136,509
Ajustes por depreciación	<u>11,823</u>	—	<u>11,823</u>
Total	<u>1,676,294</u>	<u>384,907</u>	<u>2,061,201</u>
Año 2013			
Valor razonable menos costos de venta:			
Activos biológicos	1,425,921	72,648	1,498,569
Producto agrícola	176,009	(10,107)	165,902
Ajustes por depreciación	<u>11,823</u>	—	<u>11,823</u>
Total	<u>1,613,753</u>	<u>62,541</u>	<u>1,676,294</u>

11.5 Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal

Impuesto a la renta

- **Anticipo de Impuesto a la Renta**

- ✓ Se excluirá del cálculo del Anticipo de Impuesto a la Renta los montos referidos a gastos incrementales por la generación de nuevo empleo, adquisición de nuevos activos destinados a la mejora de productividad e innovación tecnológica y aquellas inversiones nuevas y productivas y gastos efectivamente realizados que se relacionen con los beneficios tributarios para el pago del Impuesto a la Renta que reconoce el Código de la Producción.

- **Deducibilidad de Gastos**

- ✓ Se eliminan las condiciones que actualmente dispone la Ley de Régimen Tributario Interno para la eliminación de los créditos incobrables y se establece que las mismas se determinarán vía Reglamento.
- ✓ Vía reglamento se establecerán los límites para la deducibilidad de gastos de regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría en general, efectuado entre partes relacionadas.

- ✓ Se permite el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos, determinando que el Reglamento establecerá los casos y condiciones. Las normas tributarias prevalecerán sobre las contables y financieras.

Impuesto a la Salida de Divisas

- Se establece como hecho generador del ISD cualquier mecanismo de extinción de obligaciones cuando las operaciones se realicen hacia el exterior.

11.6 Incentivo económico para la forestación y reforestación con fines comerciales

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

En Mayo del 2014, el MAGAP resuelve autorizar y disponer a la Corporación Financiera Nacional, que proceda con el reembolso de US\$228,494 por concepto de establecimiento y mantenimiento de primer año de la propuesta de reforestación comercial, al haber cumplido con los requisitos establecidos para tal efecto.

12. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia de las transacciones efectuadas con partes relacionadas locales y/o del exterior correspondiente al año 2014, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de septiembre del año 2015. Este estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

A la fecha de emisión de los estados financieros, este estudio se encuentra en proceso de emisión y de acuerdo con el resultado preliminar estas operaciones cumplen con el principio de plena competencia, por lo cual no se reconocerá un ajuste dentro de la conciliación tributaria.

13. OBLIGACIONES ACUMULADAS

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Beneficios sociales	766,628	694,947
Participación a trabajadores	487,383	433,727
Otras	<u>93,267</u>	<u>176,945</u>
 Total	 <u>1,347,278</u>	 <u>1,305,619</u>

14. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Jubilación patronal	4,468,394	4,608,705
Bonificación por desahucio	<u>330,732</u>	<u>306,801</u>
 Total	 <u>4,799,126</u>	 <u>4,915,506</u>

14.1 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:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	4,608,705	4,592,468
Costo laboral por servicios actuariales	151,620	193,010
Costo financiero	212,019	308,178
Pérdidas actuariales	208,955	11,704
Ganancias sobre reducciones	(115,905)	(78,546)
Beneficios pagados	<u>(597,000)</u>	<u>(418,109)</u>
 Saldos al final del año	 <u>4,468,394</u>	 <u>4,608,705</u>

14.2 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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	306,801	281,168
Costo laboral por servicios	41,025	42,552
Costo financiero	20,802	13,174
Pérdidas actuariales	14,360	27,850
Beneficios pagados	<u>(52,256)</u>	<u>(57,943)</u>
Saldos al final del año	<u>330,732</u>	<u>306,801</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre del 2014 y 2013 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 % (mayor o menor), la obligación por beneficios definidos, disminuiría por US\$106,537 (aumentaría por US\$119,274). Si los incrementos salariales esperados (aumentan o disminuyen) en un 0.5%, la obligación por beneficios definidos se incrementaría en U\$122,988 (disminuiría por US\$110,499).

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 2014 y 2013, las principales presunciones usadas por los supuestos actuariales fueron el 6.54% y 7% 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:

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo laboral por servicios	192,645	235,562
Costo financiero	232,821	321,352
Pérdidas actuariales	223,315	39,554
Ganancias sobre reducciones	(115,905)	(78,546)
Total	<u>532,876</u>	<u>517,922</u>

15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

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

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

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

Riesgo de liquidez - La Compañía mantiene una responsabilidad compartida al momento de cubrir el flujo de efectivo requerido para sus operaciones. La Administración de la Compañía ha determinado

una política de crédito en las transacciones con sus principales clientes y compañías relacionadas del exterior que le permite cumplir con sus obligaciones a corto y largo plazo.

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

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

	... Diciembre 31...	
	2014	2013
<i>Activos financieros:</i>		(en U.S. dólares)
Costo amortizado:		
Efectivo y equivalentes de efectivo, nota 3	94,870	974,254
Cuentas por cobrar, nota 4	<u>9,100,550</u>	<u>12,221,037</u>
Total	<u>9,195,420</u>	<u>13,195,291</u>
<i>Pasivos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Préstamos, nota 9	17,367,792	17,157,491
Cuentas por pagar, nota 10	<u>32,106,311</u>	<u>31,588,054</u>
Total	<u>49,474,103</u>	<u>48,745,545</u>

16. PATRIMONIO

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

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

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

En marzo del 2014, la Junta de Accionistas resolvió apropiar reserva legal por US\$238,024.

Déficit acumulado – Un resumen es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Déficit Acumulado	(30,540,673)	(31,741,502)
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	3,677,000	3,677,000
Reservas según PCGA anteriores:		
Reserva de capital	<u>11,490,254</u>	<u>11,490,254</u>
Total	<u>(15,373,419)</u>	<u>(16,574,248)</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.

17. GASTOS POR SU NATURALEZA

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Gastos de administración y ventas	6,691,120	5,862,985
Costos financieros	<u>503,093</u>	<u>610,488</u>
Total	<u>7,194,213</u>	<u>6,473,473</u>

Un detalle de gastos por su naturaleza es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo de personal	2,297,552	1,541,274
Fletes por ventas	2,008,660	1,861,344
Honorarios	377,708	304,311
Depreciación	288,415	126,279
Costos financieros por servicios actuariales	232,821	321,352
No deducibles	231,250	190,570
Otros materiales y equipos	217,030	103,077
Servicios básicos	180,653	148,409
Gastos de viaje	178,335	243,888
Asesoría de sistemas	158,618	298,645
Impuestos y contribuciones	124,747	108,417
Glosas fiscales y multas		405,733
Otros	<u>898,424</u>	<u>820,174</u>
 Total	<u>7,194,213</u>	<u>6,473,473</u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	1,071,401	844,008
Participación a trabajadores	487,383	433,727
Beneficios sociales	273,093	225,765
Bonificaciones y otros	<u>465,675</u>	<u>37,774</u>
 Total	<u>2,297,552</u>	<u>1,541,274</u>

18. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Cuentas por cobrar:</i>		
Baltek Inc.	3,769,772	3,867,369
Balmanta S. A.	1,059,000	3,727,000
Reforestaciones e Industrias REFOREI S. A.	624,409	344,900
Innovaciones en Balsa Banova S. A.	481,472	134,723
3A Composites International A.G.	392,087	74,464
3A Composites China Ltd.	350,552	
Airex A.G.	<u>16,503</u>	<u>1,328,462</u>
 Total	<u>6,693,795</u>	<u>9,476,918</u>

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Préstamos:</u>		
Baltek Inc.	14,467,792	14,257,491
3A Composites Holding A. G.	<u>2,900,000</u>	<u>2,900,000</u>
Total	<u>17,367,792</u>	<u>17,157,491</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>		
Baltek Inc.	26,103,516	26,103,516
Balmanta S. A.	2,281,962	2,195,581
3A&TM	640,917	710,184
Innovaciones en Balsa Banova S. A.	292,672	
Reforestaciones e Industrias REFOREI S. A.	120,676	15,206
Airex A.G.	66,662	
3A Composites International A.G.	<u>21,070</u>	<u>314,538</u>
Total	<u>29,527,475</u>	<u>29,339,025</u>

Al 31 de diciembre del 2014, las cuentas por cobrar y pagar a compañías relacionadas no generan intereses ni poseen vencimientos establecidos.

En Agosto 31 del 2014, la Junta de Accionistas aprobó el proceso de fusión por absorción con la compañía relacionada Balmanta S. A. (compañía absorbida); sin embargo, a la fecha de emisión de los estados financieros (junio 1 del 2015), la Superintendencia de Compañías del Ecuador no ha resuelto la aprobación del proceso legal.

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Ventas de madera:</u>		
Baltek Inc.	25,513,634	21,497,511
Airex A.G.	20,698,903	16,832,801
3A Composites China Ltd.	1,527,377	872,592
3A Composites International A.G.	668,547	1,661,008
Innovaciones en Balsa Banova S. A.	183,211	
Reforestaciones e Industrias REFOREI S. A.	143,546	38,992
<u>Otros ingresos por venta de plantas y semillas:</u>		
Reforestaciones e Industrias REFOREI S. A.	151,006	87,820
<u>Alquiler de viveros y otros inmuebles:</u>		
Reforestaciones e Industrias REFOREI S. A., Nota 8	82,162	168,878
<u>Servicios de asesoría técnica y administrativa</u>		
Reforestaciones e Industrias REFOREI S. A.	100,000	

	<u>2014</u> (en U.S. dólares)	<u>2013</u>
<u>Costos y Gastos:</u>		
Reforestaciones e Industrias REFOREI S. A.:		
Servicios de procesamiento de madera de balsa	1,670,186	957,840
Compra de madera, materiales y otros insumos	670,534	243,826
Servicios de germinación y desarrollo de plantas	63,601	78,895
3A Composites International A.G.:		
Servicio de asesoría gerencial:	158,618	298,645
Balmanta S. A.:		
Servicios de procesamiento de madera de balsa	3,177,647	
Compras de repuestos de producción	77,821	6,585

19. PROVISIONES

Al 31 de diciembre del 2014, provisiones incluye estimaciones realizadas para cubrir eventuales contingencias laborales por US\$1.2 millones.

Contingencias laborales - La Compañía presenta una provisión relacionada con actuales y probables demandas que ex-trabajadores y trabajadores activos podrían plantear en contra de la Compañía, en base a las disposiciones laborales vigentes. La provisión fue estimada en conjunto por la Administración de la Compañía y su asesor laboral.

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

	<u>2014</u> (en U.S. dólares)	<u>2013</u>
Saldos al comienzo del año	1,571,006	2,161,254
Reversos (1)	(139,745)	(474,158)
Pagos	<u>(211,979)</u>	<u>(116,090)</u>
Saldos al final del año	<u>1,219,282</u>	<u>1,571,006</u>

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

En enero del 2015, el asesor legal informó que a la fecha de emisión de su respuesta existen 161 casos de demanda por parte de ex-trabajadores, con una cuantía de US\$3.7 millones. La Administración de la Compañía ha estimado en base a su juicio, criterio e instancias judiciales de los distintos casos, que la contingencia máxima que estos juicios podrían causar a la Compañía es de aproximadamente US\$1.2 millones.

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

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de emisión de los estados financieros (Julio 27 del 2015) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

21. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2014 han sido aprobados por la Administración de la Compañía en enero 12 del 2015 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Administración de la Compañía, los estados financieros serán aprobados sin modificaciones.
