

PLANTACIONES DE Balsa, PLANTABAL S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

1. INFORMACIÓN GENERAL

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 2015, Plantaciones de Balsa, Plantabal S. A. posee aproximadamente 7,236 hectáreas principalmente de plantaciones de madera de balsa, distribuidas en 114 haciendas ubicadas en las provincias de Los Ríos, Cotopaxi, Pichincha, Manabí, Guayas, Santo Domingo y Esmeraldas.

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.

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

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

2.4 Efectivo y bancos

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

2.5 Inventarios

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

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

2.6 Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

Los activos 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.

2.7 Propiedades, planta y equipos

2.7.1 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.

2.7.2 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 período en que se producen.

2.7.3 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

<u>Clase de activos</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Muebles y enseres	10
Vehículos	5
Equipos de computación	3

2.7.4 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.

2.8 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 período en el cual se dio de baja la propiedad.

2.9 Activos biológicos

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

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

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

- Información estadística sobre los niveles de aprovechamiento de la madera de balsa proveniente de plantaciones propias, considerando la edad del cultivo y las hectáreas cosechadas.
- Precio promedio de la madera de balsa vigente en el mercado local a la fecha de medición. 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.

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.

2.10 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, si hubiere.

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.

2.11 Deterioro del valor de los activos tangibles

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

Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados del periodo, 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 2015 y 2014, no se determinó deterioro de los activos tangibles.

2.12 Impuestos

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

2.12.1 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 imponderables 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.

2.12.2 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 imponderables. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contras las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporarias surgen del reconocimiento inicial (distinto al de la combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta la utilidad gravable (tributaria) ni la contable.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que hayan sido aprobadas o prácticamente aprobadas al final del período que se informa.

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

La Compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos sí, y solo sí 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.

2.12.3 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.

2.13 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.

2.14 Beneficios a empleados

2.14.1 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.

2.14.2 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.

2.15 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.

2.16 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.

2.17 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.

2.18 Instrumentos financieros

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

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

2.19 Activos financieros

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

2.19.1 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 período 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 período más corto, con el importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

2.19.2 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. La política de crédito con sus compañías relacionadas del exterior por la venta de bienes es de 15, 30 y 60 días, y de 30 días con terceros.

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

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

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

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

2.19.4 Baja de un activo financiero – La Compañía dará de baja en cuentas un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiera de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero a otra entidad. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconocerá su participación en el activo y la obligación asociada por los montos que tendría que pagar.

2.20 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.

2.20.1 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.

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

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

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

2.21 Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera nuevas y revisadas que son mandatoriamente efectivas en el año actual – Durante el año en curso, hubieron modificaciones a las NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), y que son mandatoriamente efectivas a partir del 1 de enero del 2015 o posteriormente, las cuales no tuvieron impacto en *las revelaciones o los importes reconocidos en los estados financieros de la Compañía* debido a que no son aplicables para los mismos.

2.22 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 1	Iniciativas de revelación	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38	Clarificación de los métodos aceptables de depreciación y amortización	Enero 1, 2016
Modificaciones a las NIIF	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2012 - 2014	Enero 1, 2016

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros de la Compañía en los períodos futuros no 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.

2.23 Estimaciones y juicios contables críticos

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de

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

3. EFECTIVO Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2015, efectivo y bancos incluye principalmente depósitos en *cuentas corrientes de un banco local, las cuales no generan intereses.*

4. CUENTAS POR COBRAR

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Comerciales:		
Compañías relacionadas, nota 18	6,584,660	6,693,795
Terceros	2,896,702	2,314,269
Anticipo y préstamos a proveedores	985,419	687,971
Empleados	386,254	392,413
Otras	462,398	165,272
Provisión para cuentas incobrables	<u>(1,145,343)</u>	<u>(1,153,170)</u>
Total	<u>10,170,090</u>	<u>9,100,550</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	9,960,891	8,925,998
No corriente	<u>209,199</u>	<u>174,552</u>
Total	<u>10,170,090</u>	<u>9,100,550</u>

Al 31 de diciembre del 2015:

- Cuentas por cobrar terceros incluye principalmente ventas de madera verde a compañías satélites por US\$2.4 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\$923,160.
- Cuentas por cobrar a empleados incluye principalmente préstamos a largo plazo, clasificados en porción corriente por US\$130,657 y porción no corriente por US\$209,199, según los plazos y términos de cobro acordados.
- Otras cuentas por cobrar incluye principalmente saldos pendientes de cobro por US\$310,745 a Carlsbad Company S. A., correspondientes a la venta de maquinarias y equipos, clasificados durante el año 2015 como mantenidos para la venta y

propiedades, planta y equipos. A la fecha de emisión de los estados financieros, la Administración se encuentra realizando las gestiones de cobro y se espera recuperar los valores durante los siguientes tres meses.

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

	Año terminado	
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Corriente	614,798	335,735
Vencidas:		
1 - 30 días	143,550	288,782
30 - 60 días	310,679	414,064
60 - 90 días	381,021	238,476
Más de 90 días	<u>2,432,073</u>	<u>1,725,183</u>
Total	<u>3,882,121</u>	<u>3,002,240</u>

Provisión para cuentas incobrables: Incluye saldos vencidos relacionados con cuentas por cobrar a terceros por US\$561,007 y anticipo y préstamos a proveedores por US\$584,336.

5. INVENTARIOS

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Materia prima	473,946	1,256,325
Productos semi-elaborados	5,028,959	3,010,955
Productos terminados	1,559,374	2,176,465
Repuestos y suministros	2,752,367	2,224,736
Provisión para inventario de lento movimiento	<u>(468,614)</u>	<u>(436,859)</u>
Total	<u>9,346,032</u>	<u>8,231,622</u>

Al 31 de diciembre del 2015, productos terminados y semi-elaborados incluyen principalmente stock de bloques de madera de balsa, madera seca y madera calificada.

6. ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA

Durante el año 2015, la Compañía reclasificó maquinarias y equipos por US\$456,639 como activos mantenidos para la venta. En diciembre del 2015, la Compañía efectuó la venta de algunas maquinarias y equipos a Carlsbad Company S. A. por US\$193,884, cuyo valor en libros ascendía a US\$207,069.

Al 31 de diciembre del 2015, la Administración de la Compañía tiene la intención de vender, en el transcurso de los próximos 10 meses, sus maquinarias y equipos. No se reconoció ninguna pérdida por deterioro sobre los activos disponibles para la venta al 31 de diciembre del 2015.

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Costo	39,862,876	37,668,272
Depreciación acumulada	<u>(8,777,025)</u>	<u>(7,963,486)</u>
Total	<u>31,085,851</u>	<u>29,704,786</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos	16,899,236	15,378,424
Adecuaciones a terrenos	1,500,942	985,974
Edificios	3,276,980	2,579,625
<i>Maquinarias y equipos</i>	6,119,314	7,626,141
Equipos de computación, muebles y enseres	76,153	87,191
Vehículos	163,662	122,833
Construcciones en curso	<u>3,049,564</u>	<u>2,924,598</u>
Total	<u>31,085,851</u>	<u>29,704,786</u>

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

	Terrenos	Adecuaciones a terrenos	Edificios	Maquinarias y equipos	Equipos de computación, muebles y enseres	Vehículos	Construcciones en curso	Total
Costo								
Enero 1, 2014	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)	(173,468)
Ventas y bajas	(94,637)		(610,994)	(51,831)		(27,000)		(974,388)
Reclasificación	(363,394)							
Diciembre 31, 2014	15,378,424	1,260,393	3,134,439	14,416,653	195,294	358,471	2,924,598	37,668,272
Adquisiciones	215,938			336,573	43,111	119,897	2,210,376	2,925,895
Activaciones	941,480	633,688	258,840	251,402			(2,085,410)	(480,801)
Ventas y bajas				(437,114)	(18,715)	(24,972)		
Reclasificación de propiedades de inversión, nota 9	363,394		610,994					974,388
Reclasificaciones a activos mantenidos para la venta, nota 6				(1,224,878)				(1,224,878)
Diciembre 31, 2015	16,899,236	1,894,081	4,004,273	13,342,636	219,690	453,396	3,049,564	39,862,876
Depreciación acumulada								
Enero 1, 2014		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				(32,715)				(32,715)
Diciembre 31, 2014		274,419	554,814	6,790,512	108,103		235,638	7,963,486
Depreciación		118,720	141,929	1,320,896	35,434		54,096	1,671,075
Ventas y/o retiros				(119,847)				(119,847)
Reclasificación de propiedades de inversión, nota 9			30,550					30,550
Reclasificaciones a activos mantenidos para la venta, nota 6				(768,239)				(768,239)
Diciembre 31, 2015		393,139	727,293	7,223,322	143,537		289,734	8,777,025

Al 31 de diciembre del 2015, adquisiciones incluye principalmente compras de terrenos por US\$522,753, edificios, obras civiles y remodelaciones por US\$664,378, maquinarias y equipos por US\$1.2 millones y adecuaciones de terrenos por US\$326,874.

8. ACTIVOS BIOLÓGICOS

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
<i>Plantaciones de madera de balsa:</i>		
Costo	6,088,362	5,367,907
Valor razonable	15,254,917	12,973,432
Otros	<u>410,698</u>	<u>52,402</u>
Total	<u>21,753,977</u>	<u>18,393,741</u>

Al 31 de diciembre del 2015, la Compañía posee aproximadamente 7,236 hectáreas, las cuales han sido empleadas principalmente en cultivos de plantaciones de madera de balsa, ubicadas en las provincias de Los Ríos, Manabí, Santo Domingo, Cotopaxi, Pichincha, Guayas y Esmeraldas. Su cosecha se destina principalmente para la elaboración de productos terminados. Los movimientos de activos biológicos fueron como sigue:

	Año terminado	
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Saldos netos al comienzo del año	18,393,741	15,190,485
Adiciones	3,292,944	3,185,841
Ganancia en el valor razonable	2,133,350	1,883,183
Pérdida por balsa caída	(292,961)	(28,163)
Explotación	<u>(1,773,097)</u>	<u>(1,837,605)</u>
Saldos netos al final del año	<u>21,753,977</u>	<u>18,393,741</u>

9. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Al 31 de diciembre del 2015, incluye edificios y terrenos cuyo costo es de 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.

Durante el año 2015, la Compañía registró una depreciación de edificios por US\$30,550.

Los referidos bienes inmuebles se mantuvieron bajo arrendamiento operativo con su compañía relacionada local Reforestaciones e Industrias REFOREI S. A. hasta el 31 de diciembre del 2015, debido al cierre de operaciones de la referida compañía relacionada, los cuales fueron reclasificados en la referida fecha a propiedades, planta y equipos por US\$943,838, ver nota 7.

10. PRÉSTAMOS

Al 31 de diciembre del 2015, préstamos incluye obligaciones contraídas con compañías relacionadas Baltek Inc. y 3A Composites Holding A. G. por US\$14.7 millones y US\$2.9 millones, respectivamente. Estos préstamos no tienen fecha de vencimiento y no generan intereses, nota 18.

11. CUENTAS POR PAGAR

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Comerciales:		
<i>Compañías relacionadas, nota 18</i>	33,483,010	29,527,475
Proveedores	2,753,233	2,428,054
Otros	<u>165,999</u>	<u>150,782</u>
Total	<u>36,402,242</u>	<u>32,106,311</u>

Al 31 de diciembre del 2015, proveedores representa principalmente *compras de madera de balsa*, insumos y otros materiales y servicios pendientes de pago.

12. IMPUESTOS

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

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
<i>Activos por impuesto corriente:</i>		
Impuesto al Valor Agregado – IVA (1)	3,916,905	1,652,034
Crédito tributario – Impuesto a la Renta	60,817	
Impuesto a la Salida de Divisas	<u>64,708</u>	
Total	<u>4,042,430</u>	<u>1,652,034</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado – IVA	491,781	287,318
Impuesto a la renta por pagar		173,695
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	<u>89,668</u>	<u>96,308</u>
Total	<u>581,449</u>	<u>557,321</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2015, representa crédito tributario por impuesto al valor agregado pagado en las adquisiciones de bienes y servicios realizadas durante el año 2015, de las cuales US\$1.1 millones se encuentran en proceso de reclamo, y US\$399,552 correspondientes devoluciones resueltas por el SRI, por los meses de diciembre del 2014 y enero del 2015, las cuales se encuentran pendientes de cobro.

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

	Año terminado	
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	4,654,575	2,761,839
Gastos no deducibles (1)	854,250	3,367,286
Ingresos por medición de activos biológicos (2)	(2,133,350)	(1,883,183)
Ingresos exentos	(529,429)	(10,363)
Participación a trabajadores proveniente de ingresos exentos	60,227	97
Gastos incurridos para generar ingresos exentos	503,740	9,717
Efecto de ajustes NIIF	68,561	133,605
Amortización de pérdida tributaria (3)	(775,688)	(1,082,975)
Otros	(375,823)	(47,097)
Utilidad gravable	<u>2,327,063</u>	<u>3,248,926</u>
Impuesto a la renta causado al 22%	<u>511,954</u>	<u>714,764</u>
Anticipo calculado	<u>468,155</u>	<u>459,473</u>
Impuesto a la renta corriente cargado a resultados	<u>511,954</u>	<u>714,764</u>

- (1) Incluye principalmente costos y gastos con compañías relacionadas del exterior por US\$475,531; provisión de jubilación patronal y desahucio por US\$143,086, correspondientes a empleados con tiempo de servicio menor a 10 años; y, costos y gastos relacionados con comprobantes de venta no válidos por US\$137,649.
- (2) Corresponde a ajustes en el valor razonable de los activos biológicos por US\$2.1 millones.
- (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 2015, la Compañía determinó anticipo de impuesto a la renta por US\$461,282; sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US\$511,954. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$511,954 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 fueron resueltas por el Tribunal Distrital de lo Contencioso Tributario, siendo el resultado favorable para la Compañía, ya que se determinaron pérdidas tributarias sobre el año 2009.
- 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. Mediante acta definitiva de determinación complementaria No. DZ8-RECADCC16-00000003, emitida por la Administración Tributaria el 23 de junio del 2016, se informó la determinación de US\$1.1 millones correspondiente a impuesto, intereses y multas, cuya obligación fue cancelada por el contribuyente en mayo del 2016, extinguiéndose las obligaciones con la Administración Tributaria.

Las declaraciones de impuestos de los años 2013 al 2015 están pendientes de revisión, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos exentos, gastos deducibles y otros.

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

	Año terminado	
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Saldos al comienzo del año	(173,695)	68,684
Provisión	(511,954)	(714,764)
Pagos de anticipos y retenciones	<u>746,466</u>	<u>472,385</u>
Saldos al final del año	<u>60,817</u>	<u>(173,695)</u>

12.4 Saldos del impuesto diferido

Los movimientos de pasivos por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Saldos al final del año
Año 2015			
Valor razonable menos costos de venta:			
Activos biológicos	1,912,869	437,649	2,350,518
Producto agrícola	136,509	35,755	172,264
Otros	<u>11,823</u>	<u>(7,442)</u>	<u>4,381</u>
Total	<u>2,061,201</u>	<u>465,962</u>	<u>2,527,163</u>
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
Otros	<u>11,823</u>	<u> </u>	<u>11,823</u>
Total	<u>1,676,294</u>	<u>384,907</u>	<u>2,061,201</u>

12.5 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.

Durante el año 2015, el MAGAP resuelve autorizar y disponer a la Corporación Financiera Nacional, que proceda con el reembolso de US\$528,510 y US\$919 por concepto de establecimiento y mantenimiento del primer y segundo año de la propuesta de reforestación comercial, al haber cumplido con los requisitos establecidos para tal efecto.

12.6 Precios de transferencia

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$15 millones, están obligados a presentar el estudio de Precios de Transferencia. La Compañía preparó dicho estudio, con base en el cual se determinó que las transacciones realizadas con las referidas partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

13. OBLIGACIONES ACUMULADAS

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Beneficios sociales	980,165	766,628
Participación a trabajadores	444,922	487,383
Otras	<u>305,751</u>	<u>93,267</u>
Total	<u>1,730,838</u>	<u>1,347,278</u>

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

	Año terminado	
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Saldos al comienzo del año	487,383	433,727
Provisión	444,922	487,383
Pagos	<u>(487,383)</u>	<u>(433,727)</u>
Saldos al final del año	<u>444,922</u>	<u>487,383</u>

Durante el año 2015, la Administración de la Compañía dispuso unificar la participación de utilidades obtenida por su compañía relacionada Balmanta S. A., por US\$354,112, las cuales fueron canceladas a los beneficiarios, originándose una cuenta por cobrar con la referida compañía relacionada, ver nota 18.

14. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Jubilación patronal	4,330,061	4,468,394
Bonificación por desahucio	<u>488,946</u>	<u>330,732</u>
Total	<u>4,819,007</u>	<u>4,799,126</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:

	Año terminado	
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Saldos al comienzo del año	4,468,394	4,608,705
Costo de los servicios del período corriente	245,065	151,620
Costo financiero	276,270	212,019
(Ganancias) pérdidas actuariales	(100,076)	208,955
Ganancias sobre reducciones	(73,104)	(115,905)
Beneficios pagados	<u>(486,488)</u>	<u>(597,000)</u>
Saldos al final del año	<u>4,330,061</u>	<u>4,468,394</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:

	Año terminado	
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Saldos al comienzo del año	330,732	306,801
Costo de los servicios del período corriente	41,562	41,025
Costo de los servicios pasados	101,511	
Costo financiero	20,900	20,802
Pérdidas actuariales	80,146	14,360
Beneficios pagados	<u>(85,905)</u>	<u>(52,256)</u>
Saldos al final del año	<u>488,946</u>	<u>330,732</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre del 2015 y 2014 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\$115,878 (aumentaría por US\$130,102). Si los incrementos salariales esperados (aumentan o disminuyen) en un 0.5%, la obligación por beneficios definidos se incrementaría en US\$133,852 (disminuiría por US\$119,937).

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 2015 y 2014, las principales presunciones usadas por los supuestos actuariales fueron el 6.31% y 6.54% 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:

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Costo de los servicios del período corriente	286,627	192,645
Costo de los servicios pasados	101,511	
Costo financiero	297,170	232,821
(Ganancias) pérdidas actuariales	(19,930)	223,315
Ganancias sobre reducciones	<u>(73,104)</u>	<u>(115,905)</u>
Total	<u>592,274</u>	<u>532,876</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:

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
<i>Activos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Efectivo y bancos	156,786	94,870
Cuentas por cobrar	<u>10,170,090</u>	<u>9,100,550</u>
Total	<u>10,326,876</u>	<u>9,195,420</u>
<i>Pasivos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Préstamos	17,578,092	17,367,792
Cuentas por pagar	<u>36,402,242</u>	<u>32,106,311</u>
Total	<u>53,980,334</u>	<u>49,474,103</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., en años anteriores.

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 2016, la Junta de Accionistas resolvió apropiarse reserva legal por US\$367,666.

Déficit acumulado – Un resumen es como sigue:

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Déficit Acumulado	(27,008,365)	(30,317,358)
Otro resultado integral	(203,385)	(223,315)
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>(12,044,496)</u>	<u>(15,373,419)</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. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

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

	Año terminado	
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Gastos de administración y ventas	6,171,648	6,691,120
Costos financieros	<u>566,785</u>	<u>503,093</u>
Total	<u>52,906,703</u>	<u>51,162,736</u>

Un detalle de gastos por su naturaleza es como sigue:

	Año terminado	
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Costo de personal	2,249,956	2,297,552
Fletes por ventas	1,709,896	2,008,660
Depreciación	517,055	288,415
Costos financieros por servicios actuariales	297,169	232,821
Honorarios	268,132	377,708
Gastos de viaje	218,944	178,335
Asesoría de sistemas	202,443	158,618
Impuestos y contribuciones	136,783	124,747
Servicios básicos	115,765	180,653
No deducibles	79,841	231,250
Otros materiales y equipos	30,837	217,030
Otros	<u>911,612</u>	<u>898,424</u>
Total	<u>6,738,433</u>	<u>7,194,213</u>

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

	Año terminado	
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Sueldos y salarios	980,374	1,071,401
Participación a trabajadores	444,922	487,383
Beneficios sociales	265,791	273,093
Bonificaciones y otros	<u>558,869</u>	<u>465,675</u>
Total	<u>2,249,956</u>	<u>2,297,552</u>

18. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
Baltek Inc.	2,229,690	3,769,772
Reforestaciones e Industrias REFOREI S. A.	1,543,359	624,409
Balmanta S. A.	1,424,389	1,059,000
Airex A.G.	1,189,445	16,503
3A Composites PNG Ltd.	101,303	
Innovaciones en Balsa Banova S. A.	96,474	481,472
3A Composites International A.G.		392,087
3A Composites China Ltd.		<u>350,552</u>
Total	<u>6,584,660</u>	<u>6,693,795</u>
<u>Préstamos:</u>		
Baltek Inc.	14,678,092	14,467,792
3A Composites Holding A. G.	<u>2,900,000</u>	<u>2,900,000</u>
Total	<u>17,578,092</u>	<u>17,367,792</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>		
Baltek Inc.	27,103,516	26,103,516
Balmanta S. A.	2,281,962	2,281,962
3A Composites China Ltd.	1,852,860	
Reforestaciones e Industrias REFOREI S. A.	1,127,536	120,676
3A&TM	640,005	640,917
Innovaciones en Balsa Banova S. A.	259,992	292,672
3A Composites International A.G.	217,139	21,070
Airex A.G.		<u>66,662</u>
Total	<u>33,483,010</u>	<u>29,527,475</u>

Al 31 de diciembre del 2015, las cuentas por cobrar y pagar a compañías relacionadas no generan intereses ni poseen vencimientos establecidos.

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

	Año terminado	
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
<u>Ventas de madera:</u>		
Baltek Inc.	24,017,903	25,513,634
Airex A.G.	20,417,168	20,698,903
3A Composites International A.G.	3,251,482	668,547
3A Composites China Ltd.	1,756,784	1,527,377
Reforestaciones e Industrias REFOREI S. A.	582,811	143,546
Innovaciones en Balsa Banova S. A.	266,256	183,211

	Año terminado	
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
<u>Alquiler de viveros y otros inmuebles:</u>		
Reforestaciones e Industrias REFOREI S. A., Nota 9	908,658	82,162
<u>Servicios de asesoría técnica y administrativa</u>		
Reforestaciones e Industrias REFOREI S. A.	164,164	
Innovaciones en Balsa Banova S. A.	74,271	68,096
<u>Venta de materiales y repuestos</u>		
Innovaciones en Balsa Banova S. A.	30,449	22,856
Reforestaciones e Industrias REFOREI S. A.	4,954	
<u>Otros ingresos por venta de plantas y semillas:</u>		
Reforestaciones e Industrias REFOREI S. A.		151,006
<u>Reembolso de gastos</u>		
Reforestaciones e Industrias REFOREI S. A.	162,959	115,992
Innovaciones en Balsa Banova S. A.	59,273	68,704
<u>Costos y Gastos:</u>		
Reforestaciones e Industrias REFOREI S. A.:		
Compra de madera, materiales y otros insumos	2,121,210	670,534
Servicios de procesamiento de madera de balsa	1,925,888	1,670,186
Compra de maquinarias y equipos	512,475	
Compra de plantas	322,660	20,561
Servicios de germinación, desarrollo de plantas, transporte y otros	108,273	63,601
Reembolso por adecuaciones y mejoras		136,789
Innovaciones en Balsa Banova S. A.:		
Reembolso de energía eléctrica	796,778	
Reembolso de otros gastos	22,164	
Asesoría técnica	2,415	
Compra de materiales y otros		183,247
3A Composites International A.G.:		
Servicio de asesoría gerencial:	202,443	158,618
Balmanta S. A.:		
Compras de repuestos de producción		77,821

19. PROVISIONES

Al 31 de diciembre del 2015, provisiones incluye estimaciones realizadas para cubrir eventuales contingencias laborales por US\$911,653.

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:

	Año terminado	
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Saldos al comienzo del año	1,219,282	1,571,006
Reversos (1)	(103,757)	(139,745)
Pagos	<u>(203,872)</u>	<u>(211,979)</u>
Saldos al final del año	<u>911,653</u>	<u>1,219,282</u>

(1) Representan ajustes a la provisión por archivo de causas de varios demandantes.

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

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), el cual fue resuelto por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en Diciembre 28 del 2015, mediante la resolución No. SCVS-INC-DNASD-SAS-15-0005316, a través de la cual aprueba la disolución anticipada de la compañía Balmanta S. A. y la fusión por absorción con Plantaciones de Balsa Plantabal S. A.; e inscrita en el Registro Mercantil del cantón Guayaquil en febrero 2 del 2016.

21. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2015 han sido aprobados por la Administración de la Compañía en mayo 3 del 2016 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Administración de la Compañía, los estados financieros serán aprobados sin modificaciones.