

Deloitte.

Alvarez Barba S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2012 e Informe de
los Auditores Independientes*

ALVAREZ BARBA S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL
2012**

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

Abreviaturas:

NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
CINIIF	Interpretaciones del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera
SRI	Servicio de Rentas Internas
FV	Valor razonable (Fair value)
US\$	U.S. dólares



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

Tulcán 803
Telf: (593 4) 370 0100
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com/ec

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Alvarez Barba S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Alvarez Barba S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2012 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Alvarez Barba S.A. al 31 de diciembre del 2012, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Deloitte & Touche

Quito, Marzo 14, 2013
Registro No. 019



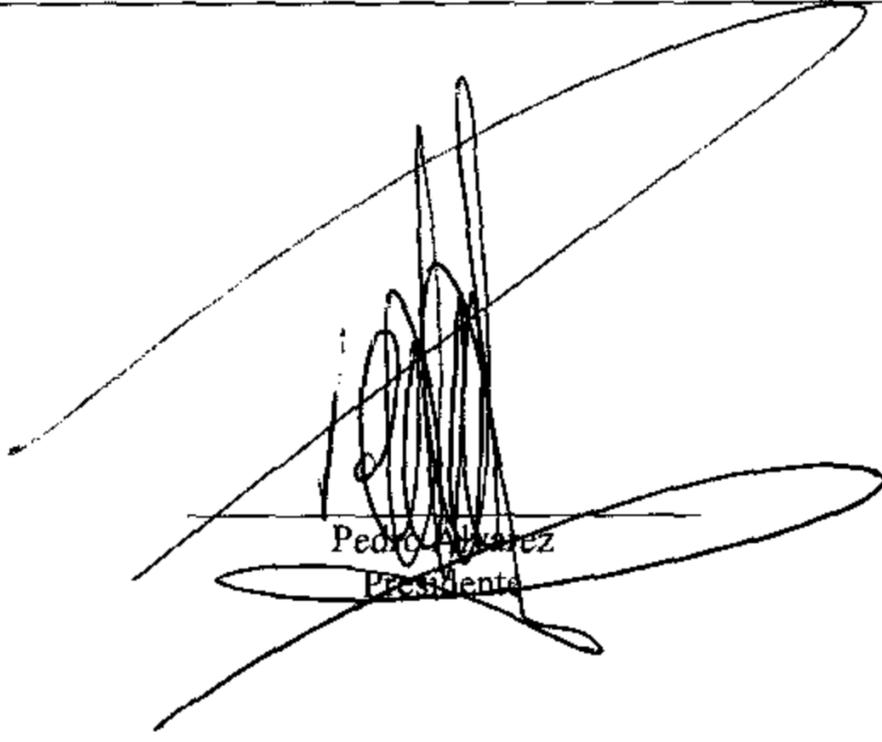
Jorge Brito
Socio
Licencia No. 21540

ÁLVAREZ BARBA S.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2012</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2011</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	3,364	4,538
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	912	1,769
Inventarios	6	5,525	1,894
Otros activos financieros	7	<u>3,806</u>	<u>3,627</u>
Total activos corrientes		<u>13,607</u>	<u>11,828</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades y equipo	8	4,037	3,278
Inversiones en acciones	9	<u>465</u>	<u>487</u>
Total activos no corrientes		<u>4,502</u>	<u>3,765</u>
TOTAL		<u>18,109</u>	<u>15,593</u>

Ver notas a los estados financieros


Pedro Alvarez
Presidente

PASIVOS Y PATRIMONIO**Notas****2012** **2011**
(en miles de U.S. dólares)**PASIVOS CORRIENTES:**

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas

por pagar

10

2,683

760

Pasivos por impuestos corrientes

11

281

621

Obligaciones acumuladas

12

658698

Total pasivos corrientes

3,6222,079**PASIVOS NO CORRIENTES:**

Obligaciones por beneficios definidos

13

860

722

Pasivos por impuestos diferidos

11

139121

Total pasivos no corrientes

999843

Total pasivos

4,6212,922**PATRIMONIO:**

15

Capital social

5,800

5,800

Reserva legal

1,136

937

Utilidades retenidas

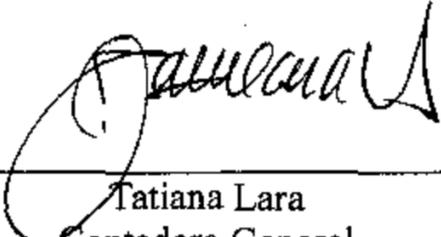
6,5525,934

Total patrimonio

13,48812,671

TOTAL

18,10915,593

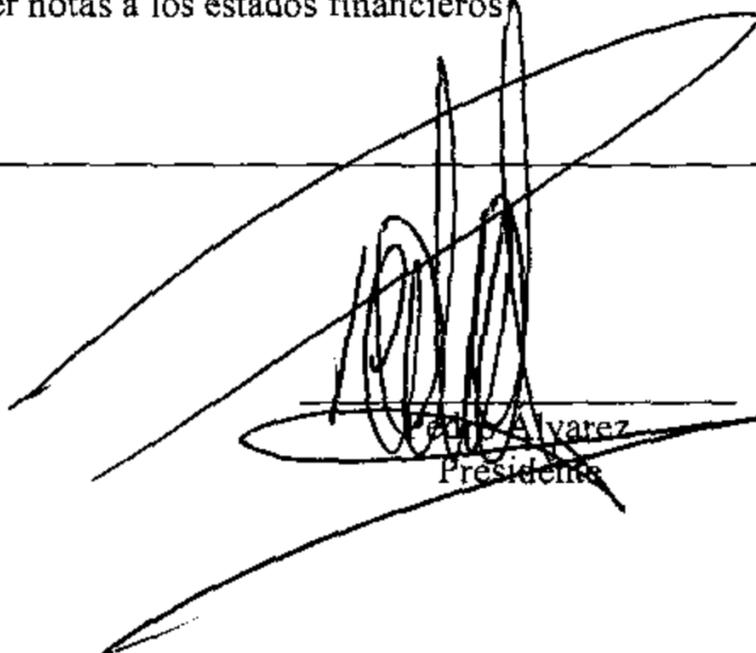

Tatiana Lara
Contadora General

ÁLVAREZ BARBA S.A.

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

	<u>Notas</u>	<u>2012</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2011</u>
INGRESOS	16	20,920	27,568
COSTO DE VENTAS	17	<u>16,412</u>	<u>21,956</u>
MARGEN BRUTO		4,508	5,612
Gastos de administración	17	(1,225)	(1,212)
Gastos de ventas	17	(2,173)	(2,054)
Ganancia (pérdida) en el valor razonable de activos financieros		333	(351)
Otros ingresos, neto		<u>797</u>	<u>602</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>2,240</u>	<u>2,597</u>
Menos gasto por impuesto a la renta:	11		
Corriente		404	708
Diferido		<u>19</u>	<u>(109)</u>
Total		<u>423</u>	<u>599</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>1,817</u>	<u>1,998</u>

Ver notas a los estados financieros



Pablo Alvarez
Presidente



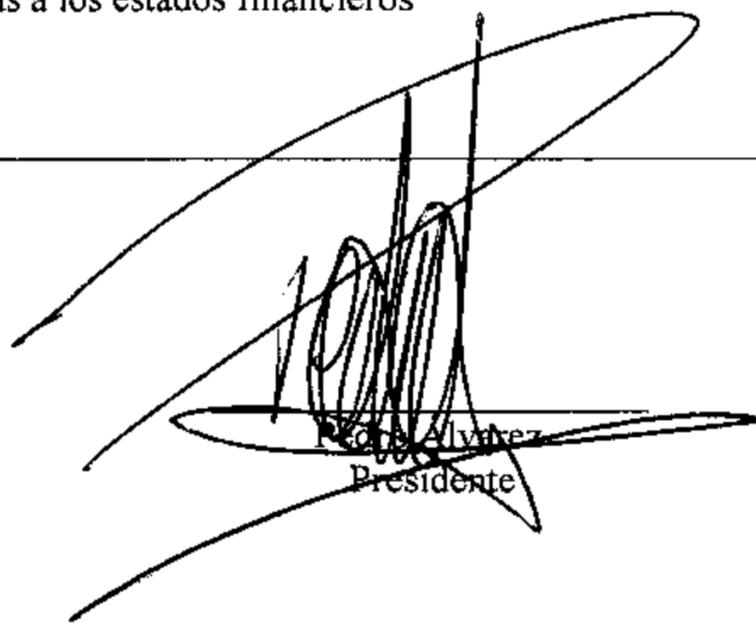
Tatiana Lara
Contadora General

ÁLVAREZ BARBA S.A.

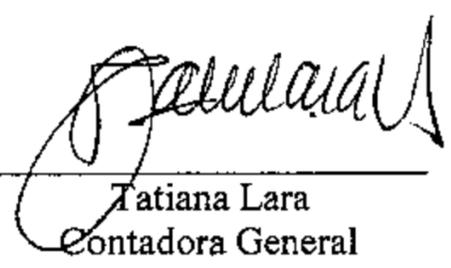
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Saldos al 31 de diciembre de 2010	5,800	730	5,943	12,473
Utilidad del año			1,998	1,998
Transferencia		207	(207)	
Distribución de dividendos	—	—	(1,800)	(1,800)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	5,800	937	5,934	12,671
Utilidad del año			1,817	1,817
Transferencia		199	(199)	
Distribución de dividendos	—	—	(1,000)	(1,000)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	<u>5,800</u>	<u>1,136</u>	<u>6,552</u>	<u>13,488</u>

Ver notas a los estados financieros



Pedro Alvarez
Presidente



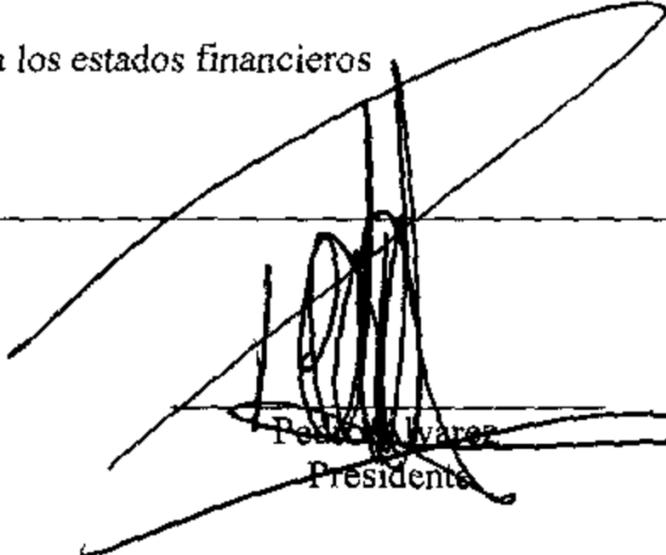
Tatiana Lara
Contadora General

ÁLVAREZ BARBA S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	21,766	27,328
Pagado a proveedores y empleados	(21,105)	(24,518)
Impuesto a la renta	(724)	(583)
Otros ingresos, neto	<u>819</u>	<u>602</u>
<i>Efectivo neto proveniente de actividades de operación</i>	<u>756</u>	<u>2,829</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisiciones de propiedades y equipo	(1,084)	(83)
Disminución (incremento) de activos financieros	154	(1,765)
Incremento de inversiones en acciones	<u> </u>	<u>(17)</u>
<i>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</i>	<u>(930)</u>	<u>(1,865)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES EN FINANCIAMIENTO:		
<i>Dividendos pagados y efectivo utilizado en actividades de financiamiento</i>	<u>(1,000)</u>	<u>(1,748)</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Disminución neta durante el año	(1,174)	(784)
Comienzo del año	<u>4,538</u>	<u>5,322</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>3,364</u>	<u>4,538</u>

Ver notas a los estados financieros


Pedro Alvarez
Presidente


Tatiana Lara
Contadora General

ALVAREZ BARBA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

1. INFORMACIÓN GENERAL

Alvarez Barba S.A. está constituida en el Ecuador desde 1932; su actividad principal es la comercialización de vehículos, motocicletas y repuestos de las marcas BMW y Porsche. Adicionalmente se dedica a la comercialización de madera contrachapada, perfumería y artículos afines.

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, el personal total de la Compañía alcanza 79 y 84 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

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

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

- 2.1 *Declaración de cumplimiento* - Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
- 2.2 *Bases de preparación* - Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico excepto por ciertos instrumentos financieros que son medidos a sus valores razonables, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida dada en el intercambio de los activos.
- A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros:
- 2.3 *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.
- 2.4 *Inversiones en acciones* - La Compañía mide sus inversiones en acciones al costo, excepto si la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la NIIF 5 Activos No Corrientes Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuas. Los dividendos procedentes de estas inversiones se reconocen en el resultado cuando surja el derecho a recibirlo.
- 2.5 *Inventarios* - Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización o venta.

2.6 *Propiedades y equipo*

2.6.1 *Medición en el momento del reconocimiento* - Las partidas de propiedades y equipo se medirán inicialmente por su costo.

El costo de propiedades y equipo 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 y equipo son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor. Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en el que se producen.

2.6.3 *Método de depreciación y vidas útiles* - El costo o valor revaluado de propiedades y equipo 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 y equipo y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios	20 - 30
Vehículos	5
Muebles y enseres	10
Equipo de computación	3
Herramientas	10

2.6.4 *Retiro o venta de propiedades y equipo* - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

2.7 *Deterioro del valor de los activos tangibles* - Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles a 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.

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

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

2.8.2 Impuestos diferidos - Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias 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 contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

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

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

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

2.9 Provisiones - Se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede 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.

2.9.1 Garantías - Las provisiones para el costo esperado de obligaciones por garantías en la venta de bienes se reconocen a la fecha de la venta de los productos correspondientes, al mejor estimado de los desembolsos requeridos para cancelar las obligaciones de la Compañía.

2.10 Beneficios a empleados

2.10.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período. Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen inmediatamente en los resultados del año.

- 2.10.2 Participación a trabajadores** - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades contables de acuerdo con disposiciones legales.
- 2.11 Arrendamientos** - Se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.
- 2.11.1 La Compañía como arrendatario** - Los alquileres por pagar bajo arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento. Las cuotas contingentes por arrendamiento se reconocen como gastos en los períodos en los que sean incurridos.
- 2.12 Reconocimiento de ingresos** - Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.
- 2.12.1 Venta de bienes** - Se reconocen cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.
- 2.12.2 Prestación de servicios** - Se reconocen por referencia al estado de terminación del servicio. El estado de terminación del trabajo se determina de la siguiente manera:
- El ingreso por prestación de servicios de mantenimiento automotriz es reconocido en el resultado en proporción al grado de realización de la transacción a la fecha del balance y cuando es probable que se reciban los beneficios económicos asociados con la transacción y los costos incurridos. El grado de realización es evaluado de acuerdo con un análisis del trabajo llevado a cabo.
- 2.12.3 Ingresos por dividendos e ingresos por intereses** - Los ingresos por dividendos de las inversiones en acciones son reconocidos una vez que se han establecido los derechos de los accionistas para recibir los pagos.
- Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable.
- 2.13 Costos y gastos** - Se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.
- 2.14 Compensación de saldos y transacciones** - Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

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

2.15 Activos financieros - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable 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 las siguientes categorías a valor razonable con cambios en resultados, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

2.15.1 Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados - Son instrumentos financieros mantenidos para negociar o designados a valor razonable en el reconocimiento inicial por la Administración de la Compañía.

Los instrumentos de esta categoría se clasifican como activos corrientes y los cambios en su valor razonable se registran en resultados. El valor razonable se determina de la forma descrita en la Nota 14.4.

2.15.2 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar - Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro.

2.15.3 Deterioro de activos financieros al costo amortizado - Los activos financieros que se miden al costo amortizado, son probados por deterioro al final de cada período.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

2.15.4 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.

2.16 Pasivos financieros de la Compañía - 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.

2.16.1 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar - Son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

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

2.17 Normas revisadas sin efecto material sobre los estados financieros:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en Otro resultado integral	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2012

La Administración considera que la aplicación de las normas revisadas durante el año 2012, 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.

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

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2015
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Compensación de activos financieros y pasivos financieros	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIIF 9 y NIIF 7	Fecha obligatoria efectiva de la NIIF 9 y revelaciones de transición	Enero 1, 2015
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013
NIC 28 (Revisada en el 2011)	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y activos financieros	Enero 1, 2014
Enmiendas a las NIIF (NIIF 1, NIC 16, 32 y 34)	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2009-2011	Enero 1, 2013

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.

3. 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.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

11.1 Deterioro de activos - A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

11.2 Provisiones para obligaciones por beneficios definidos - El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios a definidos depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluye una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuario contratado por la Compañía para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportados por la administración de la Compañía. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios.

11.3 Estimación de vidas útiles de propiedades y equipo - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.6.3.

11.4 Impuesto a la renta diferido - La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro.

11.5 Valuación de los instrumentos financieros - Como se describe en la Nota 15.4.1, la Compañía utiliza las técnicas de valuación para la medición del valor razonable de sus activos financieros y pasivos financieros que se basan, en la medida de lo posible, en datos observables del mercado. La Compañía utilizó dichas técnicas de valuación para las inversiones financieras y algunos otros activos y pasivos financieros.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Un resumen de efectivo y equivalentes de efectivo es como sigue.

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Efectivo y bancos	2,664	4,238
Inversiones temporales (1)	<u>700</u>	<u>300</u>
Total	<u>3,364</u>	<u>4,538</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, corresponden a certificados de inversión mantenidos en una institución financiera local con vencimiento hasta febrero del 2013 (hasta enero del 2012 para el año 2011) y con una tasa de interés nominal fija del 4% para cada año.

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar comerciales:		
Clientes vehículos, repuestos y taller	284	466
Clientes maderas	204	167
Clientes perfumería, maquillaje y tratamientos	184	161
Provisión para cuentas dudosas	<u>(41)</u>	<u>(30)</u>
Subtotal	631	764
Otras cuentas por cobrar:		
Anticipos a proveedores	226	978
Otros	<u>55</u>	<u>27</u>
Total	<u>912</u>	<u>1,769</u>

La Compañía ha reconocido una provisión para cuentas dudosas de acuerdo al análisis realizado por el departamento de cartera en conjunto con el departamento financiero sobre las cuentas que no se espera recuperar sus importes en libros en base a la experiencia histórica de pagos.

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Corriente	420	552
Hasta 30 días	114	188
30-60 días	76	24
60-90 días	7	1
90-120 días	<u>55</u>	<u>29</u>
Total	<u>672</u>	<u>794</u>
Antigüedad promedio (días)	<u>50</u>	<u>55</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	30	34
Provisión del año	15	
Bajas	<u>(4)</u>	<u>(4)</u>
Saldos al fin del año	<u>41</u>	<u>30</u>

La concentración del riesgo de crédito es limitada debido a que la base de clientes es larga e independiente.

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Vehículos y motocicletas	543	210
Repuestos	376	327
Maderas	308	295
Perfumería, maquillaje y tratamientos	215	250
Importaciones en tránsito	4,111	875
Ordenes en proceso	84	60
Provisión para obsolescencia	<u>(112)</u>	<u>(123)</u>
Total	<u>5,525</u>	<u>1,894</u>

Durante los años 2012 y 2011, los costos de los inventarios fueron de US\$16.4 millones y US\$21.9 millones respectivamente.

7. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Constituyen activos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados, correspondientes a depósitos en fondos de inversión en un banco del exterior, con tasas de rendimiento variables y vencimientos superiores a 6 meses.

8. PROPIEDADES Y EQUIPO

Un resumen de propiedades y equipo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo	5,526	4,486
Depreciación acumulada	<u>(1,489)</u>	<u>(1,208)</u>
Total	<u>4,037</u>	<u>3,278</u>

... Diciembre 31, ...
2012 2011
(en miles de U.S. dólares)

Clasificación:

Terrenos	2,997	2,097
Edificaciones	735	932
Vehículos	132	63
Muebles y enseres y equipo de computación	89	103
Herramientas y otros	<u>84</u>	<u>83</u>
Total	<u>4,037</u>	<u>3,278</u>

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificaciones</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Muebles y enseres y equipo de computación</u>	<u>Herramientas y otros</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...					
<i>Costo:</i>						
Saldos al 31 de enero del 2010	2,097	1,325	215	601	327	4,565
Adquisiciones			174	13	26	213
Ventas			(138)			(138)
Transferencias				120	(120)	
Bajas	—	—	—	<u>(129)</u>	<u>(25)</u>	<u>(154)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2011	2,097	1,325	251	605	208	4,486
Adquisiciones	900		142	26	16	1,084
Bajas	—	—	<u>(42)</u>	—	<u>(2)</u>	<u>(44)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2012	<u>2,997</u>	<u>1,325</u>	<u>351</u>	<u>631</u>	<u>222</u>	<u>5,526</u>
<i>Depreciación acumulada:</i>						
Saldos al 1 de enero del 2010		(197)	(169)	(467)	(253)	(1,086)
Ventas o bajas			8			8
Transferencias				(116)	116	
Bajas				129	25	154
Gasto por depreciación		<u>(196)</u>	<u>(27)</u>	<u>(48)</u>	<u>(13)</u>	<u>(284)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2011		(393)	(188)	(502)	(125)	(1,208)
Bajas			2		2	4
Gasto por depreciación		<u>(197)</u>	<u>(33)</u>	<u>(40)</u>	<u>(15)</u>	<u>(285)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2012		<u>(590)</u>	<u>(219)</u>	<u>(542)</u>	<u>(138)</u>	<u>(1,489)</u>

Activos en garantía - Al 31 de diciembre del 2012 y del 2011, las propiedades y equipos no se encuentran pignorados por obligaciones propias ni de terceros.

9. INVERSIONES EN ACCIONES

Un resumen de las inversiones en acciones es como sigue:

<u>Compañía</u>	<u>Actividad principal</u>	% de Tenencia		<u>Valor Nominal</u> ... (en miles de U.S. dólares)	<u>Saldo contable</u>	
		<u>2012</u>	<u>2011</u>		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Novopan del Ecuador S.A.	Fabricación de tableros	3.44	3.44	233	233	
Contrachapados de Esmeraldas S.A. Codesa	Fabricación de tableros	3.83	3.83	121	121	
Plywood Ecuatoriana S.A.	Fabricación de tableros	1.43	1.43	16	16	
Holdingspesa S.A.	Compra y venta de acciones	1.43	1.43	60	60	
Otras					<u>35</u>	
Total					<u>465</u>	

10. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Proveedores locales	7	8
Proveedores del exterior	807	48
Garantías de clientes corto plazo (1)	1,869	644
Otros	<u> </u>	<u>60</u>
Total	<u>2,683</u>	<u>760</u>

(1) *Garantías de Clientes de Corto Plazo* - Corresponden a valores entregados por clientes para garantizar el cumplimiento de las obligaciones contraídas en los contratos de promesa de compra venta de vehículos y motocicletas.

11. IMPUESTOS

11.1 *Pasivos del año corriente* - Un resumen de pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto a la renta por pagar	182	502
Impuesto al Valor Agregado -IVA por pagar y retenciones	41	42
Impuesto a los consumo especiales - ICE	11	
Impuesto a la salida de divisas - ISD	5	4
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	<u>42</u>	<u>73</u>
Total	<u>281</u>	<u>621</u>

11.2 *Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta* - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	2,240	2,597
Gastos no deducibles	236	625
Ingresos exentos	(415)	(234)
Otras deducciones	<u>(304)</u>	<u>(36)</u>
Utilidad gravable	<u>1,757</u>	<u>2,952</u>
Impuesto a la renta causado (1)	<u>404</u>	<u>708</u>
Anticipo calculado (2)	<u>246</u>	<u>231</u>
Impuesto a la renta corriente cargado a resultados	<u>404</u>	<u>708</u>

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 23% sobre las utilidades sujetas a distribución (24% para el año 2011) y del 13% sobre las utilidades sujetas a capitalización (14% para el año 2011).

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

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2008 al 2012.

11.3 Movimiento de la provisión para impuesto a la renta - Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	502	377
Provisión del año	404	708
Pagos efectuados	<u>(724)</u>	<u>(583)</u>
Saldos al fin del año	<u>182</u>	<u>502</u>

Pagos efectuados - Corresponde al anticipo pagado, impuesto a la renta y retenciones en la fuente.

11.4 Saldos del impuesto diferido - Los movimientos de activos (pasivos) por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Saldos al comienzo del año ... (en miles de U.S. dólares) ...	Reconocido en los resultados	Saldos fin del año
Año 2012			
<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Propiedades y equipo	(199)	59	(140)
Provisiones	30	(5)	25
Valor razonable de las inversiones	43	(73)	(30)
Provisión por beneficios definidos	<u>5</u>	<u>1</u>	<u>6</u>
Total	<u>(121)</u>	<u>(18)</u>	<u>(139)</u>
Año 2011			
<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Propiedades y equipo	(231)	32	(199)
Provisiones	32	(2)	30
Valor razonable de las inversiones	(36)	79	43
Provisión por beneficios definidos	<u>5</u>	<u>—</u>	<u>5</u>
Total	<u>(230)</u>	<u>109</u>	<u>(121)</u>

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

	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	2,240	2,597
Gasto de impuesto a la renta	515	623
Gastos no deducibles	54	150
Ingresos exentos	(95)	(56)
Otras deducciones	(70)	(9)
Impuesto a la renta cargado a resultados	404	708
Tasa de efectiva de impuestos	18%	27%

11.6 **Aspectos Tributarios:**

Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios la reducción progresiva en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 22% y 23% respectivamente.

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

Efectos Tributarios de la Revaluación - Decreto Ejecutivo No. 1180 - Con fecha 19 de junio del 2012, se promulgó el Decreto Ejecutivo No. 1180, en el que se reforma el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, eliminando el literal mediante el cual, se señalaba que la revaluación de activos fijos no tenía efectos tributarios.

Sin embargo, la Compañía decidió continuar tomando como gasto no deducible de la base imponible sujeta al impuesto a la renta, el valor de la depreciación de la revaluación de activos fijos efectuada a la fecha de transición de las NIIF y de las revaluaciones posteriores, consecuentemente, la Compañía mantendrá el saldo del pasivo por impuestos diferidos por este concepto.

12. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	389	452
Sueldos y beneficios sociales	121	63
Dividendos por pagar	23	85
Otras provisiones	<u>125</u>	<u>98</u>
Total	<u>658</u>	<u>698</u>

12.1 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. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	452	450
Provisión del año	401	45 ⁹
Pagos efectuados	<u>(464)</u>	<u>(45)</u>
Saldos al fin del año	<u>389</u>	<u>452</u>

13. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de las obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	660	561
Bonificación por desahucio	<u>200</u>	<u>161</u>
Total	<u>860</u>	<u>722</u>

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

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

2012 2011
(en miles de U.S. dólares)

Saldos al comienzo del año	561	502
Costo de los servicios	87	59
Costo por intereses	26	2
Ganancias sobre reducciones	<u>(14)</u>	<u>(2)</u>
Saldos al fin del año	<u>660</u>	<u>561</u>

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

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

2012 2011
(en miles de U.S. dólares)

Saldos al comienzo del año	161	148
Costo de los servicios	45	14
Ganancias sobre reducciones	<u>(6)</u>	<u>(1)</u>
Saldos al fin del año	<u>200</u>	<u>161</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 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 presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	%	%
Tasa(s) de descuento	8.68	8.68
Tasa(s) esperada del incremento salarial	4.00	4.00

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

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo actual del servicio	132	73
Intereses sobre la obligación	26	2
Ganancias provenientes de reducciones o cancelaciones	<u>(20)</u>	<u>(3)</u>
Total	<u>138</u>	<u>72</u>

Durante los años 2012 y 2011, del importe del costo del servicio, US\$132 mil y US\$73 mil respectivamente han sido incluidos en el estado de resultados como costos, gastos de ventas y gastos administrativos.

14. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

14.1 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 Presidencia junto con la Gerencia General, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, y proponer 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.

14.1.1 Riesgo en el tipo de cambio - La Compañía se encuentra expuesta a riesgos en el tipo de cambio debido a que una parte de las importaciones se realizan en euros. El riesgo es manejado por la Compañía manteniendo una combinación apropiada entre los pedidos colocados a las fábricas, basados en una previsión adecuada de los niveles de stock, y la solicitud de anticipos de clientes.

14.1.2 Exposición en moneda extranjera - Los tipos de cambio al 31 de diciembre del 2012 y 2011, fueron como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Tipos de cambio del Euro de mercado libre (Venta)	<u>1.32</u>	<u>1.30</u>

14.1.3 Riesgo de crédito - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y solicitar garantías a los clientes, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos. La Compañía únicamente realiza transacciones con clientes que cuentan con la mejor calificación de riesgo.

Las cuentas comerciales por cobrar están compuestas por un número importante de clientes distribuidos entre diversas industrias y áreas geográficas. La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar.

14.1.4 Riesgo de liquidez - La administración es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. La administración ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas y facilidades financieras adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

14.1.5 Riesgo de capital - La Compañía cuida su capital para asegurar su continuidad como empresa en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de cartera y patrimonio.

La administración revisa la estructura de capital de la Compañía. Como parte de esta revisión, el comité considera el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital.

Los principales indicadores financieros de la Compañía se detallan a continuación:

Capital de trabajo	US\$9,985 mil
Índice de liquidez	3.8 veces
Pasivos totales / patrimonio	0.3 veces

La administración considera que los indicadores financieros antes indicados están dentro de los parámetros adecuados para una organización del tamaño y nivel de desarrollo de la Compañía.

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

	... Diciembre 31,...	
	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros:</i>		
Valor razonable con cambios en resultados:		
Otros activos financieros (Nota 7)	3,806	3,627
Costo amortizado:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 4)	3,364	4,538
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	<u>631</u>	<u>764</u>
Total	<u>7,801</u>	<u>8,929</u>
<i>Pasivos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y total(Nota 10)	<u>2,683</u>	<u>760</u>

14.2.1 *Técnicas de valuación y presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable de instrumentos financieros* - El valor razonable de los activos y pasivos financieros se determinan de la siguiente forma:

Mercado activo: precios cotizados - El valor razonable de los activos y pasivos financieros con términos y condiciones estándar y negociados en los mercados líquidos activos se determinan con referencia a los precios cotizados en dichos mercados vigentes a la fecha de reporte. Cuando los precios actuales de oferta no están disponibles, el precio de la transacción más reciente provee evidencia del valor razonable actual siempre y cuando no haya existido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde la fecha de la transacción. Si las condiciones han cambiado desde la fecha de la transacción (por ejemplo un cambio en la tasa de interés libre de riesgo, la calificación de riesgo del emisor, la legislación tributaria, etc.), el valor razonable refleja el cambio en las condiciones de referencia en función de los precios o tasas actuales para instrumentos similares.

15. PATRIMONIO

15.1 *Capital social* - El capital social autorizado consiste de 5,800,000 de acciones de US\$1.00 valor nominal unitario al 31 de diciembre de 2011 y 2012, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

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

15.3 Utilidades retenidas - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidades retenidas - distribuibles	3,074	2,456
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	2,987	2,987
Reservas según PCGA anteriores - Reserva de capital	<u>491</u>	<u>491</u>
Total	<u>6,552</u>	<u>5,934</u>

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

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo acreedor 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.

Reservas según PCGA anteriores - El saldo acreedor de la reserva de capital según PCGA anteriores, 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.

15.4 Dividendos - El 23 de marzo de 2012, se aprobó el pago de dividendos de US\$0.17 por acción, equivalente a un dividendo total de US\$1 millón a los tenedores de acciones.

A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran sujetos a retención para efectos del impuesto a la renta.

16. INGRESOS

Un resumen de los ingresos de la Compañía es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Vehículos y motos	13,678	20,802
Partes y accesorios	2,737	2,332
Madera	2,411	2,604
Perfumería	1,349	1,123
Estación de servicio	<u>745</u>	<u>707</u>
Total	<u>20,920</u>	<u>27,568</u>

17. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	16,412	21,956
Gastos de ventas	2,173	2,054
Gastos de administración	<u>1,225</u>	<u>1,212</u>
Total	<u>19,810</u>	<u>25,222</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de inventarios y órdenes de trabajo	16,412	21,956
Costos y gastos por beneficios a los empleados	1,813	1,562
Costos de publicidad y relaciones públicas	288	302
Gastos de mantenimiento	72	109
Gastos por depreciación	286	285
Honorarios y servicios	95	348
Impuestos	113	111
Otros gastos	<u>731</u>	<u>549</u>
Total	<u>19,810</u>	<u>25,222</u>

Gastos por Beneficios a los Empleados - Un detalle de gastos por beneficios a empleados es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	977	789
Participación a trabajadores	395	458
Beneficios sociales	109	84
Aportes y beneficios al IESS	189	152
Beneficios definidos	<u>143</u>	<u>79</u>
Total	<u>1,813</u>	<u>1,562</u>

18. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Los saldos y transacciones entre la Compañía y sus asociadas, las cuales son partes relacionadas de la Compañía, se revelan en esta nota.

18.1 Transacciones Comerciales - Durante el año, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con partes relacionadas:

	Venta de bienes		Compra de bienes		Otros	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...					
Novopan del Ecuador S.A.	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>1,155</u>	<u>1,330</u>	<u>---</u>	<u>145</u>
Plywood Ecuatoriana S.A.	<u>185</u>	<u>152</u>	<u>958</u>	<u>1,025</u>	<u>23</u>	<u>23</u>
Contrachapados de Esmeraldas Codesa S.A.	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>23</u>	<u>41</u>	<u>---</u>	<u>---</u>

Las ventas de bienes a partes relacionadas se realizaron a los precios de lista usuales de la Compañía. Las compras se realizaron al precio de mercado.

No se ha reconocido ningún gasto en el período actual ni en períodos anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro relacionados con los saldos adeudados por partes relacionadas.

18.2 Compensación del personal clave de la gerencia - La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia durante el año fueron cancelados de conformidad con los términos autorizados por el directorio de la Compañía. La compensación de los directores y ejecutivos clave es determinada con base en el rendimiento de los individuos y las tendencias del mercado.

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

Entre el 31 de diciembre del 2012 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 14 del 2013) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

20. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2012 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía en marzo 14 del 2013 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta de Accionistas sin modificación.
