

Deloitte.

Plasticsacks Cía. Ltda.

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

PLASTICSACKS CÍA. LTDA.

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

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de los Auditores Independientes	1
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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Socios y/o Junta de Directores de
Plasticsacks Cía. Ltda.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Plasticsacks Cía. Ltda., 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 para 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 Plasticsacks Cía. Ltda., 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.

Otros asuntos

Los estados financieros de Plasticsacks Cía. Ltda por el año terminado el 31 de diciembre del 2011, fueron auditados por otros profesionales, quienes emitieron una opinión sin salvedades el 28 de mayo del 2012.

Deloitte & Touche
Quito, Marzo 28, 2013
Registro No. 019

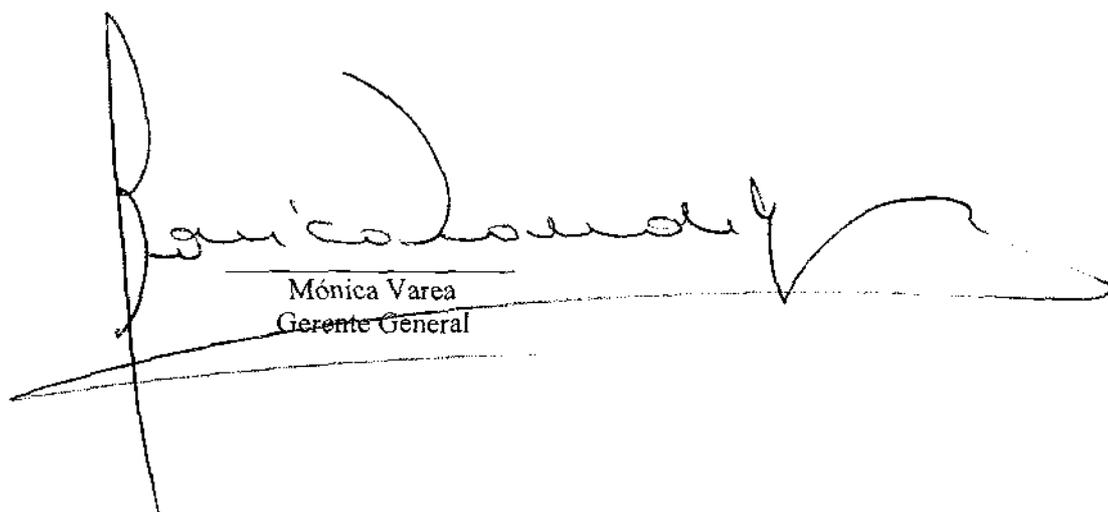

Santiago Sánchez
Socio
Licencia No. 25292

PLASTICSACKS CÍA. LTDA.

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

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2012</u> (en U.S. dólares)	<u>2011</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y bancos	4	2,416,189	442,804
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	3,594,916	3,735,544
Inventarios	6	8,122,292	11,581,604
Activos por impuestos corrientes	11	1,278,672	634,236
Otros activos		<u>175,906</u>	<u>754,540</u>
Total activos corrientes		<u>15,587,975</u>	<u>17,148,728</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades, planta y equipo	7	19,625,968	18,462,865
Activos intangibles	8	14,975	304,499
Otras cuentas por cobrar	5	512,483	273,011
Activos por impuestos diferidos	11	158,261	78,227
Otros activos		<u>86,142</u>	<u>3,434</u>
Total activos no corrientes		<u>20,397,829</u>	<u>19,122,036</u>
TOTAL		<u>35,985,804</u>	<u>36,270,764</u>

Ver notas a los estados financieros



Mónica Varea
Gerente General

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

Préstamos	9	4,713,889	2,577,523
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10	14,706,097	9,608,049
Anticipo de clientes		1,953,297	8,309,188
Pasivos por impuestos corrientes	11	191,324	41,220
Obligaciones acumuladas	13	<u>757,694</u>	<u>671,040</u>
Total pasivos corrientes		<u>22,322,301</u>	<u>21,207,020</u>

PASIVOS NO CORRIENTES:

Préstamos	9	9,160,087	12,193,816
Obligaciones por beneficios definidos	14	<u>326,180</u>	<u>267,048</u>
Total pasivos no corrientes		<u>9,486,267</u>	<u>12,460,864</u>

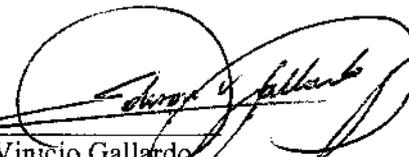
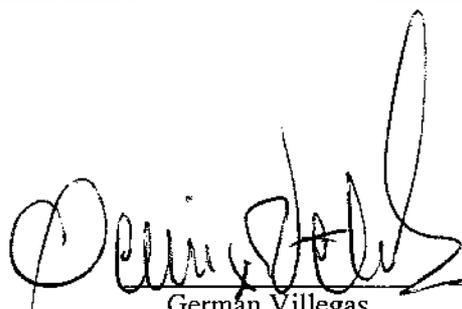
Total pasivos		<u>31,808,568</u>	<u>33,667,884</u>
---------------	--	-------------------	-------------------

PATRIMONIO:

Capital social	16	2,103,977	1,103,977
Reserva legal		98,645	38,863
Utilidades retenidas		<u>1,974,614</u>	<u>1,460,040</u>

Total patrimonio		<u>4,177,236</u>	<u>2,602,880</u>
------------------	--	------------------	------------------

TOTAL		<u>35,985,804</u>	<u>36,270,764</u>
-------	--	-------------------	-------------------



Germán Villegas
Gerente Financiero

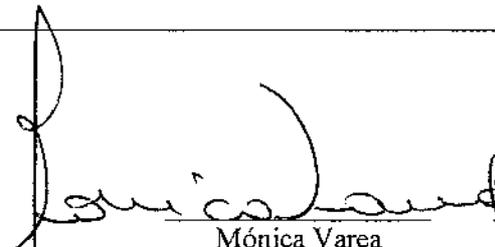
Vinicio Gallardo
Contador General

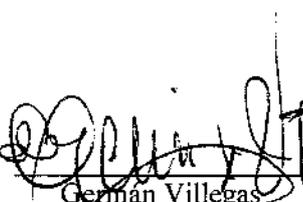
PLASTICSACKS CÍA. LTDA.

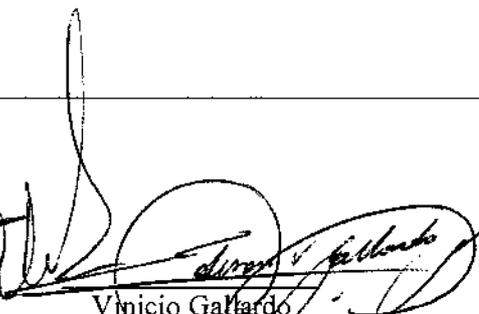
**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

	<u>Notas</u>	<u>2012</u> (en de U.S. dólares)	<u>2011</u>
INGRESOS	17	47,192,686	42,239,373
COSTO DE VENTAS	18	<u>40,301,108</u>	<u>36,916,836</u>
MARGEN BRUTO		6,891,578	5,322,537
Gastos de ventas	18	(1,488,363)	(1,102,000)
Gastos de administración	18	(2,221,220)	(1,759,373)
Costos financieros	19	(1,310,005)	(1,034,194)
Otros ingresos (gastos), neto		<u>(78,187)</u>	<u>107,064</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>1,793,803</u>	<u>1,534,034</u>
Menos gasto (ingreso) por impuesto a la renta:	11		
Corriente		381,192	352,024
Diferido		<u>(80,034)</u>	<u>(13,622)</u>
Total		<u>301,158</u>	<u>338,402</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>1,492,645</u>	<u>1,195,632</u>

Ver notas a los estados financieros


Mónica Varea
Gerente General


Germán Villegas
Gerente Financiero

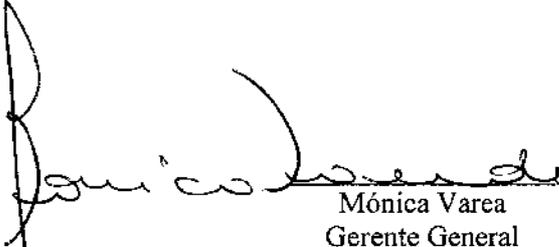

Vinicio Gallardo
Contador General

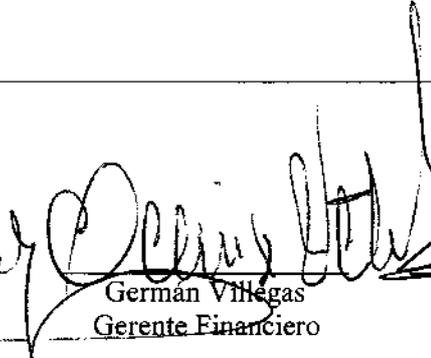
PLASTICSACKS CÍA. LTDA.

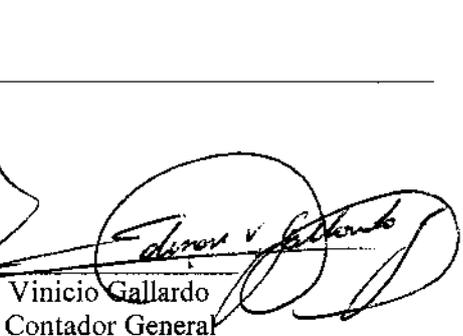
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u> ... (en U.S. dólares) ...	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2010	853,977	30,833	272,438	1,157,248
Utilidad del año			1,195,632	1,195,632
Transferencia		8,030	(8,030)	
Aportes de socios	<u>250,000</u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>250,000</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2011	1,103,977	38,863	1,460,040	2,602,880
Utilidad del año			1,492,645	1,492,645
Transferencia		59,782	(59,782)	
Capitalización	1,000,000		(1,000,000)	
Pago de dividendos			(120,000)	(120,000)
Otros	<u> </u>	<u> </u>	<u>201,711</u>	<u>201,711</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2012	<u>2,103,977</u>	<u>98,645</u>	<u>1,974,614</u>	<u>4,177,236</u>

Ver notas a los estados financieros


Mónica Varea
Gerente General

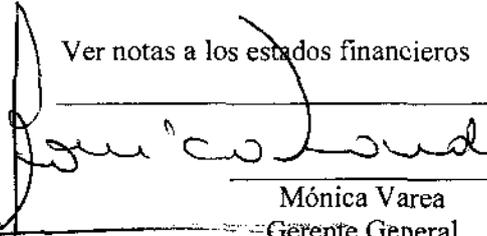
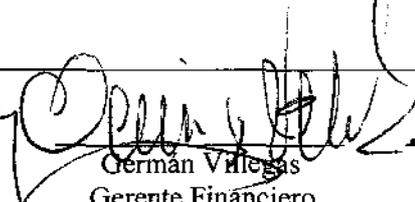
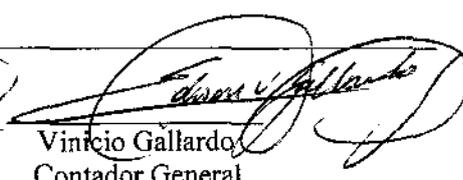

Germán Villegas
Gerente Financiero


Vinicio Gallardo
Contador General

PLASTICSACKS CÍA. LTDA.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

	<u>Nota</u>	<u>2012</u> (en U.S. dólares)	<u>2011</u> (en U.S. dólares)
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Recibido de clientes		40,936,791	48,617,984
Pagos a proveedores y a empleados		(33,629,746)	(48,170,265)
Costos financieros		(1,182,588)	(1,023,742)
Ingresos financieros		40,266	46,677
Impuesto a la renta		(688,901)	(683,464)
Otros ingresos, neto		<u>13,257</u>	<u>338,950</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de operación		<u>5,489,079</u>	<u>(873,860)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Adquisición de propiedades, planta y equipo		(2,655,178)	(6,237,664)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo		165,044	47,630
Adquisición de activos intangibles		(8,097)	(7,063)
Otros		<u>(100)</u>	<u> </u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión		<u>(2,498,331)</u>	<u>(6,197,097)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Incremento (pago) de préstamos y otros pasivos financieros		(897,363)	6,148,149
Dividendos pagados a los socios		(120,000)	<u> </u>
Aporte en efectivo de socios para capitalización		<u> </u>	<u>250,000</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento		<u>(1,017,363)</u>	<u>6,398,149</u>
EFFECTIVO Y BANCOS:			
Incremento (disminución) neto en efectivo y bancos		1,973,385	(672,808)
Saldos al comienzo del año		<u>442,804</u>	<u>1,115,612</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	4	<u>2,416,189</u>	<u>442,804</u>

Ver notas a los estados financieros


Mónica Varea
Gerente General
Germán Villegas
Gerente Financiero
Vinicio Gallardo
Contador General

PLASTICSACKS CÍA. LTDA.

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

1. INFORMACIÓN GENERAL

Plasticsacks Cía. Ltda. está constituida en el Ecuador y es una subsidiaria de Terraexport Holding S.A. (Colombia). Su domicilio principal es en la parroquia de Calderón, cantón Quito. Las principales actividades de la Compañía son la importación, exportación, comercialización, representación, distribución, promoción, diseño, producción y fabricación en todas sus fases de sacos de polipropileno y otros productos afines.

El principal producto que la empresa produce y vende localmente y al exterior son sacos de polipropileno.

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, el personal total de la Compañía alcanza 604 y 528 empleados, respectivamente.

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, 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 bancos** - Representa el efectivo disponible y el saldo en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior.
- 2.4 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 en la producción o venta.

2.5 *Propiedades, planta y equipo*

2.5.1 *Medición en el momento del reconocimiento* - Las partidas de propiedades, planta y equipo se miden inicialmente por su costo.

El costo de propiedades, planta y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación del activo.

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

2.5.2 *Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo* - Después del reconocimiento inicial, las propiedades, planta 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 que se producen.

2.5.3 *Método de depreciación y vidas útiles* - El costo de propiedades, planta 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, planta y equipo y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios	20
Maquinaria y equipo	10-15
Muebles y enseres y equipos de oficina	10
Equipos de procesamiento de datos	3
Vehículos	5
Instalaciones	20

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

2.6 *Activos intangibles*

2.6.1 *Activos intangibles adquiridos de forma separada* - Son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada.

2.6.2 Método de amortización y vidas útiles - La amortización de los activos intangibles se carga a resultados sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

La vida útil de un activo intangible es finita o indefinida. La vida útil de un activo intangible que surja de un derecho contractual o legal de otro tipo no excederá el período de esos derechos pero puede ser inferior, dependiendo del período a lo largo del cual la entidad espera utilizar el activo. Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, pero se evalúan por deterioro anualmente y cuando exista indicios de que el activo intangible puede estar deteriorado.

Se estima que el valor residual de todos los activos intangibles de la Compañía son igual a cero.

A continuación se presentan los principales activos intangibles y las vidas útiles usadas en el cálculo de la amortización:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Otros intangibles	Indefinida
Licencias	3

2.7 Costos por préstamos - Los costos por préstamos atribuidos directamente a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, los cuales constituyen activos que requieren de un período de tiempo sustancial para su uso o venta, son sumados al costo de estos activos hasta el momento en que estén listos para su uso o venta.

Todos los otros costos por préstamos son reconocidos en resultados durante el período en que se incurren.

2.8 Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles - Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles 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).

Los activos intangibles con una vida útil indefinida o todavía no disponibles para su uso son sometidos a una comprobación de deterioro anualmente, o cuando existe cualquier indicación de que podría haberse deteriorado su valor.

Las pérdidas y reversiones por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados. La pérdida por deterioro del valor de una plusvalía no se revertirá en los períodos posteriores.

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

2.9.1 Impuesto corriente - Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no serán gravables o

deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.9.2 *Impuestos diferidos* - Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras 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 solo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

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

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

2.11 *Beneficios a empleados*

2.11.1 *Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio* - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

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

2.11.2 *Participación a trabajadores* - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

2.12 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.

2.12.1 La Compañía como arrendatario - Los arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento.

2.13 Reconocimiento de ingresos - Se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

2.13.1 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.

2.14 Costos y gastos - Se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.15 Compensación de saldos y transacciones - Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

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

2.16 Activos financieros - 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, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (préstamos y cuentas por cobrar) y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial. La Compañía mantiene principalmente cuentas por cobrar.

2.16.1 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. La tasa 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 con el valor neto en libros del activo o pasivo financiero sobre el reconocimiento inicial.

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

El importe de la pérdida por deterioro del valor para un préstamo medido al costo amortizado es la diferencia entre el importe en libros y los flujos de efectivo estimados futuros descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

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.

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

2.17 Pasivos financieros - Los instrumentos de deuda y de patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.17.1 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.

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

2.18 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.

2.19 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) 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
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 tendrán un impacto sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

3. 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:

3.1 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, exceptuando la plusvalía, 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.

3.2 Provisiones para obligaciones por beneficios definidos - El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios 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.

3.3 Estimación de vidas útiles de propiedades, planta y equipo - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.5.3.

3.4 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.

4. EFECTIVO Y BANCOS

Un resumen de efectivo y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Bancos locales	1,851,292	364,422
Bancos del exterior	556,515	74,945
Caja	<u>8,382</u>	<u>3,437</u>
Total	<u>2,416,189</u>	<u>442,804</u>

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 U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar comerciales:		
Clientes locales	2,694,096	3,092,287
Clientes del exterior	541,017	246,897
Provisión para cuentas dudosas	<u>(232,285)</u>	<u>(163,708)</u>
Subtotal	3,002,828	3,175,476
Otras cuentas por cobrar:		
Empleados y ejecutivos (1)	1,002,856	604,742
Otros	<u>101,715</u>	<u>228,337</u>
Total	<u>4,107,399</u>	<u>4,008,555</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	3,594,916	3,735,544
No corriente	<u>512,483</u>	<u>273,011</u>
Total	<u>4,107,399</u>	<u>4,008,555</u>

- (1) La Compañía mantiene préstamos entregados a sus empleados y ejecutivos para conceptos como viviendas, vehículos y otros. Al 31 de diciembre del 2012 y del 2011, la tasa de interés promedio efectiva anual es del 9.15% con vencimientos hasta el año 2017. Los préstamos más importantes, principalmente relacionados con inmuebles, se encuentran garantizados con hipotecas sobre estos mismos bienes.

La Compañía ha reconocido una provisión para cuentas dudosas por el 100% de todas las cuentas por cobrar con una antigüedad de 91 días o más debido a que de la experiencia histórica establece que las cuentas por cobrar con ese vencimiento no son recuperables. Para las cuentas por cobrar que presenten una antigüedad de entre 60 y 90 días se reconocen provisiones por el 10 % de las mismas.

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 U.S. dólares)	
1-30 días	690,014	901,904
31-60 días	75,757	106,498
61-90 días	<u>61,953</u>	<u>19,148</u>
Total	<u>827,724</u>	<u>1,027,550</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 U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	163,708	43,366
Provisión del año	72,786	132,570
Castigos	<u>(4,209)</u>	<u>(12,228)</u>
Saldos al fin del año	<u>232,285</u>	<u>163,708</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 U.S. dólares)	
Materia prima	2,852,136	5,767,877
Producto en proceso	1,352,361	1,455,444
Productos manufacturados	569,128	513,147
Suministros y materiales	480,945	356,071
Repuestos	183,259	185,732
Envases y empaques	6,970	8,989
Importaciones en tránsito	2,687,773	3,300,406
Provisión para obsolescencia	<u>(10,280)</u>	<u>(6,062)</u>
Total	<u>8,122,292</u>	<u>11,581,604</u>

Durante los años 2012 y 2011, los costos de los inventarios reconocidos en resultados fueron de US\$38.8 millones y US\$35.7 millones respectivamente.

ESPACIO EN BLANCO

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Un resumen de propiedades, planta y equipo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo o valuación	23,320,456	21,067,320
Depreciación acumulada	<u>(3,694,488)</u>	<u>(2,604,455)</u>
Total	<u>19,625,968</u>	<u>18,462,865</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos	1,101,905	1,101,905
Edificios	3,061,440	3,256,277
Maquinaria y equipo	15,059,914	12,634,079
Muebles y enseres	24,737	24,740
Equipos de oficina	7,239	10,567
Equipos de procesamiento de datos	36,357	31,134
Vehículos	140,341	133,077
Instalaciones	194,035	100,738
Maquinaria y equipo en tránsito		210,988
Maquinaria y equipo en montaje		<u>959,360</u>
Total	<u>19,625,968</u>	<u>18,462,865</u>

ESPACIO EN BLANCO

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

<i>Costo o valuación</i>	Terrenos	Edificios	Maquinaria y equipo	Muebles y enseres	Equipo de oficina	Equipos de procesamiento de datos	Vehículos	Instalaciones	Maquinaria y equipo en tránsito	Maquinaria y equipo en montaje	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2010	1,101,905	2,956,269	9,202,317	31,731	13,246	85,573	114,372	97,344	677,503	—	14,280,260
Adquisiciones	—	507,012	5,348,754	11,891	5,742	24,820	110,352	53,936	175,157	—	6,237,664
Bajas y ventas	—	—	(872)	—	—	—	(55,363)	—	—	—	(56,235)
Ajustes	—	210,081	312,221	—	—	—	17,151	—	(641,672)	893,182	539,453
Transferencias	—	—	(251,510)	—	—	—	—	—	—	66,178	66,178
Consumos de bodega	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Saldos al 31 de diciembre del 2011	1,101,905	3,673,362	14,611,782	42,750	18,988	110,393	186,512	151,280	210,988	959,360	21,067,320
Adquisiciones	—	149,218	2,313,311	5,652	(685)	32,651	43,794	110,552	—	—	2,655,178
Bajas y ventas	—	—	(676,538)	(726)	—	(23,843)	(9,871)	—	—	—	(711,663)
Activaciones	—	—	1,170,348	—	—	—	—	—	(210,988)	(959,360)	—
Ajustes	—	(213,069)	287,097	—	—	—	(7,856)	—	—	—	66,172
Consumos de bodega	—	—	243,449	—	—	—	—	—	—	—	243,449
Saldos al 31 de diciembre del 2012	1,101,905	3,609,511	17,949,449	47,676	18,303	119,201	212,579	261,832	—	—	23,320,456
<i>Depreciación acumulada y deterioro</i>											
Saldos al 31 de diciembre del 2010	—	(138,701)	(569,268)	(12,615)	(5,129)	(65,212)	(26,562)	(37,333)	—	—	(854,820)
Eliminación en la venta de activos	—	—	—	—	—	—	23,487	—	—	—	23,487
Ajustes	—	(164,196)	(392,082)	545	—	(17,150)	(17,150)	—	—	—	(572,883)
Gasto por depreciación	—	(114,188)	(1,016,333)	(5,940)	(3,292)	(14,047)	(33,210)	(13,209)	—	—	(1,200,239)
Saldos al 31 de diciembre del 2011	—	(417,085)	(1,977,703)	(18,010)	(8,421)	(79,259)	(53,435)	(50,542)	—	—	(2,604,455)
Eliminación en la venta y baja de activos	—	—	—	—	—	—	9,871	—	—	—	435,352
Transferencias	—	—	407,609	617	278	16,977	—	(242)	—	—	—
Ajustes	—	74,485	(32,365)	—	1,616	(1,374)	—	—	—	—	49,918
Gasto por depreciación	—	(205,471)	(1,287,076)	(5,546)	(2,921)	(20,562)	(36,472)	(17,255)	—	—	(1,575,303)
Saldos al 31 de diciembre del 2012	—	(548,071)	(2,889,535)	(22,939)	(11,064)	(82,844)	(72,238)	(67,797)	—	—	(3,694,488)

7.1. *Activos en garantía* - Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, La Compañía tiene una hipoteca de inmueble y prendas de maquinaria que han sido entregados en garantía de las diferentes obligaciones de la Compañía (ver Nota 9).

8. ACTIVOS INTANGIBLES

Un resumen de activos intangibles es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo	81,883	355,203
Amortización acumulada y deterioro	(66,908)	(50,704)
Total	<u>14,975</u>	<u>304,499</u>
<i>Clasificación:</i>		
Otros		281,418
Licencias	<u>14,975</u>	<u>23,081</u>
Total	<u>14,975</u>	<u>304,499</u>

Los movimientos de activos intangibles fueron como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Costo</u>		
Saldos al comienzo del año	355,204	348,142
Adiciones	8,097	7,063
Bajas	(281,418)	—
Saldos al final del año	<u>81,883</u>	<u>355,203</u>
<u>Amortización acumulada y deterioro</u>		
Saldos al comienzo del año	(50,704)	(28,513)
Gasto por amortización	(16,204)	(22,191)
Gastos por deterioro (I)	(281,418)	—
Bajas	<u>281,418</u>	—
Saldos al final del año	<u>(66,908)</u>	<u>(50,704)</u>

El gasto amortización y de deterioro ha sido incluido en la partida gasto depreciación y amortización en el estado de resultado integral.

(1) Los otros intangibles se generaron en la constitución de la Compañía cuando se realizó la compra de activos y pasivos de las Compañías COPZA Cía. Ltda. y DISAC Cía. Ltda.. Al 31 de diciembre del 2012, los otros intangibles se encuentran deteriorados principalmente por lo siguiente:

- La maquinaria adquirida ya ha sido remplazada por maquinaria moderna, por lo cual el conocimiento del manejo de maquinaria y del proceso productivo, actualmente es distinto.
- La cartera de clientes recibida en el momento de la creación de la Compañía es distinta a la cartera actual debido a la constante evolución de los productos y a que la Compañía ha encontrado nuevos mercados.

Estos asuntos demuestran que los otros intangibles ya no genera flujos económicos para la Compañía, por lo cual se han provisionado totalmente por deterioro.

9. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Garantizados - al costo amortizado:</i>		
Préstamo bancario (pagaré) (1)	3,609,600	5,100,000
Préstamos bancarios (2)	7,044,723	6,398,770
Préstamos de otras compañías (3)	<u>3,219,653</u>	<u>3,272,569</u>
Total	<u>13,873,976</u>	<u>14,771,339</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	4,713,889	2,577,523
No corriente	<u>9,160,087</u>	<u>12,193,816</u>
Total	<u>13,873,976</u>	<u>14,771,339</u>

Los vencimientos futuros de los préstamos no corrientes son como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2013		4,354,153
2014	3,966,067	1,064,986
2015	2,007,072	3,665,842
2016	1,393,000	1,393,000
2017	<u>1,793,948</u>	<u>1,715,845</u>
Total	<u>9,160,087</u>	<u>12,193,816</u>

- (1) Constituye un préstamo de un banco del exterior garantizados con un pagaré, con vencimiento en febrero del 2014 (enero 2012 para el año 2011). Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, la tasa de interés promedio efectiva anual es del 7.3% y 7.5%, respectivamente.
- (2) Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, constituyen préstamos con bancos locales y del exterior con vencimientos hasta noviembre del 2017 y cuyas tasas de interés efectivas promedio anuales son del 8.08% y 9.14%, respectivamente. Los préstamos bancarios están garantizados por una hipoteca sobre terrenos, edificaciones, maquinaria e inventarios de la Compañía.
- (3) Préstamos de compañías del exterior cuyos períodos de vencimiento no exceden de 3 años (4 años al 31 de diciembre de 2011), y que están garantizados con maquinarias de la Compañía. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, las tasas de interés promedio efectivas anuales sobre los préstamos es de 8% y 7%, respectivamente, las cuales han sido registradas en el Banco Central del Ecuador.

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>
	(en U.S. dólares)	
<i>Cuentas por pagar comerciales:</i>		
Proveedores locales	167,316	290,506
Proveedores del exterior	<u>14,160,172</u>	<u>8,895,277</u>
Subtotal	14,327,488	9,185,783
Otras cuentas por pagar	<u>378,609</u>	<u>422,266</u>
Total	<u>14,706,097</u>	<u>9,608,049</u>

El período de crédito promedio de compras locales es 60 días y de compras del exterior es de 150 días desde la fecha de la factura.

11. IMPUESTOS

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

	... Diciembre 31,...	
	2012	2011
	(en U.S. dólares)	
<i>Activos por impuestos corrientes:</i>		
Crédito tributario por provisión de Impuesto a la Salida de Divisas – ISD	150,000	8,588
Crédito tributario por retenciones en la fuente e Impuesto a la Salida de Divisas - ISD	464,662	156,953
Crédito tributario de Impuesto al Valor Agregado - IVA (1)	<u>664,010</u>	<u>468,695</u>
Total	<u>1,278,672</u>	<u>634,236</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Provisión por Impuesto a la Salida de Divisas - ISD	150,000	
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	14,624	15,816
Retenciones en la fuente del IVA por pagar	<u>26,700</u>	<u>25,404</u>
Total	<u>191,324</u>	<u>41,220</u>

(1) Constituye crédito tributario de IVA en compras que no llega a ser compensado debido a que la Compañía realiza ventas de exportación. Este saldo se encuentra en proceso de reclamo ante la autoridad tributaria.

ESPACIO EN BLANCO

11.2 Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente - 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 U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	1,793,803	1,534,034
Gastos no deducibles	767,967	556,869
Ingresos exentos	(132,073)	(55,108)
Otras deducciones (remuneraciones empleados con discapacidad)	<u>(241,035)</u>	<u>(152,362)</u>
Utilidad gravable	<u>2,188,662</u>	<u>1,883,433</u>
Impuesto a la renta causado (1)	<u>381,192</u>	<u>352,024</u>
Anticipo calculado (2)	<u>381,149</u>	<u>258,513</u>
13% (14% para el 2011) Impuesto a la renta causado	158,860	140,000
23% (24% para el 2011) Impuesto a la renta causado	<u>222,332</u>	<u>212,024</u>
Total impuesto a la renta corriente cargado a resultados	<u>381,192</u>	<u>352,024</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.

Para el año 2012, la Compañía determinó un anticipo de impuesto a la renta de US\$381 mil (US\$258 mil para el 2011); sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US\$381 mil (US\$352 mil para el año 2011). Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$381 mil (US\$352 mil para el año 2011) equivalente al impuesto a la renta causado.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2008 y se encuentra en proceso de revisión el año 2010. Son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2009 al 2012.

11.3 Movimiento de la provisión (crédito tributario) de impuesto a la renta - Los movimientos de la provisión (crédito tributario) de impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(156,953)	116,641
Provisión del año	381,192	352,024
Pagos efectuados	(688,901)	(683,464)
Provisión de Impuesto a la salida de divisas - ISD no compensado		174,487
Recuperación de retenciones en la fuente no compensadas	_____	(116,641)
Saldos al fin del año	<u>(464,662)</u>	<u>(156,953)</u>

Pagos Efectuados - Corresponde al anticipo pagado, retenciones en la fuente e impuesto a la salida de divisas - ISD.

11.4 Saldos del impuesto diferido

Los movimientos de activos (pasivos) por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Saldos al fin del año
	... (en U.S. dólares) ...		
Año 2012			
<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Provisión de jubilación patronal	45,488	8,581	54,069
Activos intangibles	223,102	41,543	264,645
Préstamos medidos al costo amortizado		15,061	15,061
Obligaciones medidos al costo amortizado	5,910	(5,910)	
Propiedades, planta y equipo	<u>(196,273)</u>	<u>20,759</u>	<u>(175,514)</u>
Total	<u>78,227</u>	<u>80,034</u>	<u>158,261</u>
Año 2011			
<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Provisión de jubilación patronal	28,879	16,609	45,488
Activos intangibles	243,444	(20,342)	223,102
Obligaciones medidos al costo amortizado		5,910	5,910
Propiedades, planta y equipo	<u>(207,718)</u>	<u>11,445</u>	<u>(196,273)</u>
Total	<u>64,605</u>	<u>13,622</u>	<u>78,227</u>

11.5 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 establecido por 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 propiedad planta y equipo efectuada a la fecha de transición de las NIIF, consecuentemente, la Compañía mantendrá el saldo del pasivo por impuestos diferidos por este concepto.

12. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o del exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$6 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2012, no superaron el importe acumulado mencionado.

13. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	316,553	270,711
Beneficios sociales	287,690	223,028
Servicios públicos	118,708	110,312
Compensación económica salario digno	20,815	52,854
Otros	<u>13,928</u>	<u>14,135</u>
Total	<u>757,694</u>	<u>671,040</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. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	270,711	61,042
Provisión del año	316,553	270,711
Pagos efectuados	<u>(270,711)</u>	<u>(61,042)</u>
Saldos al fin del año	<u>316,553</u>	<u>270,711</u>

14. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Jubilación patronal	245,764	206,761
Bonificación por desahucio	<u>80,416</u>	<u>60,287</u>
Total	<u>326,180</u>	<u>267,048</u>

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

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	206,761	131,266
Costo de los servicios del período corriente	87,687	91,471
Costos por intereses	9,592	8,099
Ganancias sobre reducciones	<u>(58,276)</u>	<u>(24,075)</u>
Saldos al fin del año	<u>245,764</u>	<u>206,761</u>

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

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	60,287	41,194
Costo de los servicios del período corriente	28,198	21,973
Costos por intereses	3,138	2,353
Ganancias sobre reducciones	<u>(11,207)</u>	<u>(5,233)</u>
Saldos al fin del año	<u>80,416</u>	<u>60,287</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 periodo de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	%	%
Tasa(s) de descuento	4.00	4.00
Tasa(s) esperada del incremento salarial	4.50	4.50

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo actual del servicio	115,885	113,444
Intereses sobre la obligación	12,730	10,452
Ganancias provenientes de reducciones	<u>(69,483)</u>	<u>(29,308)</u>
Total	<u>59,132</u>	<u>94,588</u>

15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

15.1 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 Gerencia de Finanzas, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio 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 una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

15.1.1 Riesgo en las tasas de interés - La Compañía se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que mantiene préstamos a tasas de interés tanto fijas como variables. El riesgo es manejado por la Compañía manteniendo una combinación apropiada entre los préstamos a tasa fija y a tasa variable.

15.1.2 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 e incluso solicita pagos por anticipado a ciertos clientes, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos.

Las cuentas comerciales por cobrar están compuestas por un número importante de clientes que están diversificadas en dos sectores: nacionales y del exterior. Para el caso de los clientes a los que se otorga crédito, estos son de corto plazo y los créditos son analizados y requieren ciertos niveles de aprobación.

15.1.3 Riesgo de liquidez - El Directorio es el que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. El Directorio 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 empresa. La Compañía maneja el riesgo de liquidez a través de facilidades financieras

y de préstamo adecuados, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

15.1.4 Riesgo de capital - La Compañía gestiona su capital para asegurar la capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio. La administración considera que su situación financiera está dentro de los parámetros adecuados para una organización del tamaño y nivel de desarrollo de la Compañía.

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Activos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Efectivo y bancos (Nota 4)	2,416,189	442,804
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	<u>4,107,399</u>	<u>4,008,555</u>
Total	<u>6,523,588</u>	<u>4,451,359</u>
<i>Pasivos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 10)	14,706,097	9,608,049
Préstamos (Nota 9)	<u>13,873,976</u>	<u>14,771,339</u>
Total	<u>30,554,185</u>	<u>24,379,388</u>

15.3 Valor razonable de los instrumentos financieros - La Administración considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable.

16. PATRIMONIO

16.1 Capital social - El capital social autorizado consiste de 2,103,977 participaciones de US\$1 valor nominal unitario (1,103,977 al 31 de diciembre de 2011), las cuales otorgan un voto por participación y un derecho a los dividendos.

16.2 Reserva legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 5% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 20% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

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

	Diciembre 31, <u>2012</u>	Saldos a Diciembre 31, <u>2011</u> ... (en U.S. dólares) ...	Enero 1, <u>2011</u>
Utilidades retenidas - distribuibles	1,554,738	1,214,982	27,380
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	<u>419,876</u>	<u>245,058</u>	<u>245,058</u>
Total	<u>1,974,614</u>	<u>1,460,040</u>	<u>272,438</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.

17. INGRESOS

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

	<u>2012</u> (en U.S. dólares)	<u>2011</u>
Ingresos provenientes de ventas locales	16,948,643	16,072,807
Ingresos provenientes de ventas al exterior	<u>30,244,043</u>	<u>26,166,566</u>
Total	<u>47,192,686</u>	<u>42,239,373</u>

18. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

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

	<u>2012</u> (en U.S. dólares)	<u>2011</u>
Costo de ventas	40,301,108	36,916,836
Gastos de ventas	1,488,363	1,102,000
Gastos de administración	<u>2,221,220</u>	<u>1,759,373</u>
Total	<u>44,010,691</u>	<u>39,778,209</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Costos provenientes de la venta de bienes	38,830,710	35,767,345
Depreciación, amortización y deterioro	1,872,925	1,222,431
Beneficios a empleados	1,158,064	994,773
Comisiones	642,912	536,166
Honorarios	499,656	335,879
Servicios	465,680	283,404
Impuestos	154,424	51,112
Seguros	84,248	55,773
Cuentas deudoras	72,786	132,570
Gastos de viaje	63,048	62,870
Otros	<u>166,238</u>	<u>355,886</u>
Total	<u>44,010,691</u>	<u>39,778,209</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	603,838	490,007
Participación a trabajadores	316,553	270,712
Beneficios sociales	80,783	58,532
Aportes al IESS	97,758	80,934
Beneficios definidos	<u>59,132</u>	<u>94,588</u>
Total	<u>1,158,064</u>	<u>994,773</u>

Gastos por Depreciación, Amortización y Deterioro - Un detalle de gastos por depreciación, amortización y deterioro es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Depreciación de propiedades, planta y equipo	1,575,303	1,200,239
Deterioro de activos intangibles	281,418	
Amortización de activos intangibles	<u>16,204</u>	<u>22,192</u>
Total	<u>1,872,925</u>	<u>1,222,431</u>

19. COSTOS FINANCIEROS

Un detalle de costos financieros es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Intereses de préstamos	1,141,108	978,080
Diferencia en cambio	54,130	
Comisiones	40,544	18,148
Otros	<u>74,223</u>	<u>37,966</u>
Total	<u>1,310,005</u>	<u>1,034,194</u>

20. CONTINGENTES

Juicios de Impugnación - Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía mantiene juicios por reclamos del pago en exceso del impuesto a la Renta del ejercicio Fiscal 2011 y la devolución del IVA del mes de mayo del 2011 en contra del Servicio de Rentas Internas - SRI. Un detalle es como sigue:

<u>No. Juicio</u>	<u>Acta de Determinación</u>	<u>Año</u>	<u>Valor</u> (en U.S. dólares)
Trámite	SRI117012012087338	2011	331,440
Trámite	SRI117012012088682	2011	<u>48,000</u>
Total			<u>379,440</u>

El valor en reclamo se encuentra totalmente provisionado.

21. 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 28 del 2013) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

22. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2012 han sido aprobados por la Gerencia del Compañía en marzo 28 del 2013 y serán presentados a los Socios y Directorio para su aprobación. En opinión de la Gerencia, los estados financieros serán aprobados por el Directorio sin modificaciones.