

MATALLANA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2012, con
opinión de los auditores independientes.

MATALLANA S.A.

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

Contenido:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	- 4 -
ESTADO DE RESULTADOS	- 5 -
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	- 6 -
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO	- 7 -
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	- 9 -

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de:
MATALLANA S.A.

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado el estado de situación financiera adjunto de **MATALLANA S.A.** al 31 de diciembre del 2012, y el correspondiente estado de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado al 31 de diciembre del 2012, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los estados financieros al 31 de diciembre del 2011 fueron auditados por otros auditores, cuyo informe emitido con fecha 11 de mayo del 2012, contiene una opinión sin salvedades

Responsabilidad de la administración por los estados financieros

2. La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye adicionalmente el diseño, implementación y mantenimiento de su sistema de control interno importante para la elaboración y presentación razonable de los estados financieros de forma que estos carezcan de presentaciones erróneas de importancia relativa, causados por fraude o error; la selección y aplicación de las políticas contables apropiadas; y la elaboración razonable de estimaciones contables de acuerdo con las circunstancias normales de su operación.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros mencionados en el primer párrafo con base a nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento NIAA. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, así como que planifiquemos y desempeñemos la auditoría para obtener certeza razonable sobre si los estados financieros no contienen errores importantes.
4. 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 del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de **MATALLANA S.A.**, a fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye, evaluar la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

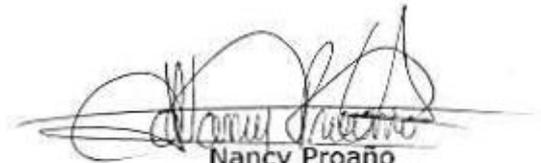
5. En nuestra opinión, los referidos estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de **MATALLANA S.A.** al 31 de diciembre del 2012, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha,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

Asunto de énfasis

6. Tal como se menciona en la Nota 17, la Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2012 requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2013. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas locales han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubiere, carecen de importancia relativa.



Abril 13, 2013
Registro No. 680



Nancy Proaño
Licencia No. 29431

MATALLANA S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresados en U.S. dólares)

		<u>31 de Diciembre</u>	
	Notas	<u>2012</u>	<u>2011</u>
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo	5	542.777	1.154.001
Activos financieros			
Cuentas por cobrar clientes	6	5.015.105	3.641.754
Otras cuentas por cobrar	7	384.581	151.784
Inventarios	9	7.426.371	3.354.565
Activos por impuestos corrientes	8	377.944	189.634
Total activos corrientes		<u>13.746.778</u>	<u>8.491.738</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedad, planta y equipo	10	219.707	191.557
Activos por impuesto diferido	11	-	43.562
Otras cuentas por cobrar		8.883	16.903
Total activos no corrientes		<u>228.590</u>	<u>252.022</u>
Total activos		<u>13.975.368</u>	<u>8.743.760</u>
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias	12	1.955.250	6.400.000
Cuentas por pagar comerciales	13	7.029.716	1.512.544
Otras cuentas por pagar	14	364.169	111.013
Impuestos por pagar	8	134.487	95.214
Beneficios empleados corto plazo	15	92.336	74.389
Total pasivos corrientes		<u>9.575.958</u>	<u>8.193.160</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias	12	3.000.000	-
Beneficios empleados post-empleo	18	26.065	19.247
Total pasivos no corrientes		<u>3.026.065</u>	<u>19.247</u>
Capital social	20	1.600.000	800.000
Reservas	21	47.684	30.827
Resultados acumulados	22	(274.339)	(299.474)
Total patrimonio		<u>1.373.345</u>	<u>531.353</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>13.975.368</u>	<u>8.743.761</u>


 Martha Yaneth López
Representante Legal

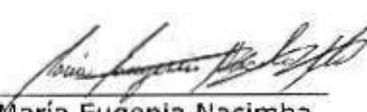

 María Eugenia Nacimba
Contadora General

Ver notas a los estados financieros

MATALLANA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresados en U.S. dólares)

	<i>Notas</i>	2012	2011
Ingresos de actividades ordinarias	23	18.933.117	14.756.242
Costo de ventas	9	16.350.467	12.747.779
GANANCIA BRUTA		<u>2.582.650</u>	<u>2.008.463</u>
Gastos de administración	24	758.859	743.566
Gastos de ventas	25	1.171.317	790.493
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>652.473</u>	<u>474.405</u>
<u>Otros ingresos y gastos:</u>			
Gastos financieros		(582.829)	(312.050)
Otros gastos		(28.888)	(1.105)
Otros ingresos		109.341	36.471
UTILIDADES ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		150.098	197.720
Menos impuesto a la renta:			
Corriente	16	108.106	71.148
Utilidad del período		<u>41.992</u>	<u>126.572</u>
utilidad del periodo atribuible a los propietarios		41.992	126.572


Martha Yaneth López
Representante Legal

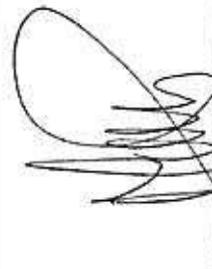

María Eugenia Nacimba
Contadora General

MATALLANA S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011

(Expresados en U.S. dólares)

Descripción	Nota	Capital pagado	Reserva legal	Adopción de las NIIF's	Resultados acumulados	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2010	20 - 22	800.000	17.067	(4.774)	(407.512)	404.781
Apropiación reservas año 2010			13.760		(13.760)	-
Utilidad neta					126.572	126.572
Saldos al 31 de diciembre del 2011	20 - 22	800.000	30.827	(4.774)	(294.700)	531.353
Aumento de capital		800.000				800.000
Apropiación reservas año 2011			12.658		(12.658)	-
Utilidad neta					41.992	41.992
Apropiación reservas año 2012			4.199		(4.199)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2012	20 - 22	1.600.000	47.684	(4.774)	(269.565)	1.373.345



Martha Yaneth López
 Representante Legal



Maria Eugenia Nacimba
 Contadora General

Ver notas a los estados financieros

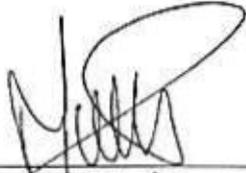
MATALLANA S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011
(Expresados en U.S. dólares)

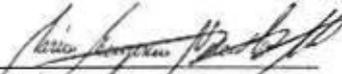
	2.012	2.011
Flujo de efectivo de (en) actividades de operación:		
Efectivo procedente de clientes	17.590.115	13.240.734
Efectivo pagado a proveedores	(16.314.039)	(14.119.384)
Efectivo pagado por obligaciones laborales	(628.535)	(549.610)
Efectivo pagado por intereses	(527.286)	(312.050)
Efectivo recibido por intereses	46.972	2.214
Efectivo pagado por impuesto a la renta	(88.708)	(17.205)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	120.199	(1.755.301)
Flujo de efectivo en actividades de inversión:		
Efectivo utilizado para la compra de propiedad y equipo	(264.700)	(128.976)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(264.700)	(128.976)
Flujo de efectivo de (en) actividades de financiamiento:		
Obligaciones financieras CP	(4.444.750)	2.800.000
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	(4.444.750)	2.800.000
Flujos de efectivo netos del año	(611.224)	915.723
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	1.154.001	238.278
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año	542.777	1.154.001

(Continúa...)

MATALLANA S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011
(Expresados en U.S. dólares)

	2012	2011
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad neta	41.992	126.572
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación		
Depreciaciones	58.523	42.489
Ganancias (pérdidas) en el valor razonable	(1.417)	(3.157)
Participación trabajadores	(26.488)	(34.775)
Variaciones en el impuesto a la renta diferido	43.563	2.830
Jubilación patronal	6.818	7.833
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(1.373.351)	(1.509.886)
Inventarios	(4.071.807)	(1.010.903)
Otras cuentas por cobrar	(387.503)	(103.473)
Activo por impuesto corrientes	(24.164)	51.113
Cuentas por pagar comerciales	5.517.171	522.588
Otras cuentas por pagar	292.124	107.708
Obligaciones laborales	44.738	45.760
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	120.199	(1.755.301)


Martha Yaneth López
Representante Legal


María Eugenia Nacimba
Contadora General

Ver notas a los estados financieros

MATALLANA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Contenido

1. Información general	- 10 -
2. Políticas contables significativas	- 10 -
3. Estimaciones y juicios contables	- 22 -
4. Gestión del riesgo financiero	- 23 -
5. Efectivo	- 24 -
6. Cuentas por cobrar no relacionados	- 24 -
7. Otras cuentas por cobrar	- 25 -
8. Impuestos corrientes	- 26 -
9. Inventarios	- 26 -
10. Propiedad y equipo	- 27 -
11. Activos por impuestos diferidos	- 27 -
12. Obligaciones bancarias	- 28 -
13. Cuentas por pagar comerciales	- 28 -
14. Otras cuentas por pagar	- 29 -
15. Beneficios empleados corto plazo	- 29 -
16. Impuestos a la renta	- 30 -
17. Precios de transferencia	- 31 -
18. Beneficios empleados post-empleo	- 32 -
19. Instrumentos financieros	- 33 -
20. Capital pagado	- 34 -
21. Reservas	- 34 -
22. Resultados acumulados	- 34 -
23. Ingresos	- 35 -
24. Gastos de administración	- 35 -
25. Gasto de venta	- 35 -
26. Transacciones con partes relacionadas	- 36 -
27. Eventos subsecuentes	- 37 -
28. Aprobación de los estados financieros	- 37 -

MATALLANA S.A.

1. Información general

MATALLANA S.A. es una Sociedad Anónima, constituida el 23 de enero del 2006 e inscrita en el Registro Mercantil del cantón Quito el 6 de marzo del 2006, con una duración de 99 años.

Su objeto social es la compra, venta, comercialización, distribución, importación y exportación de toda clase de papeles, cartones, cartulinas, insumos y/o productos similares, complementarios o conexos, destinados a la industria de la comunicación gráfica y de toda clase de productos derivados del papel tales como: sobres, rollos, formas continuas, papelería y útiles de escritorio, suministros para oficina y computadores, papeles y productos para aseo, limpieza y cafetería.

Domicilio general: la dirección registrada de la Compañía es la calle Los Arupos E5-142 y Avenida Eloy Alfaro de la ciudad de Quito – Ecuador.

Relaciones comerciales significativas: Los inventarios de papel y cartón efectuados por MATALLANA S.A. durante los años terminados al 31 de diciembre del 2012 y 2011 provinieron principalmente de su relación comercial con las empresas Distribuidora de Papeles S.A., Suzano Trading Ltd. y Gold East Trading.

Las compras de papel y cartón a Distribuidora de Papeles S.A., Suzano Trading Ltd. y Gold East Trading Ltda., representaron el 74,92% de las compras totales de inventarios efectuadas durante el año terminado el 31 de diciembre del 2012.

Las compras de papel y cartón a Distribuidora de Papeles S.A., Suzano Trading Ltd. y Gold East Trading Ltda., representaron el 56,03% de las compras totales de inventarios efectuadas durante el año terminado el 31 de diciembre del 2011.

2. Políticas contables significativas

2.1 Bases de presentación y declaración de cumplimiento

A partir del 1 de enero del 2011, los estados financieros de la Compañía fueron preparados y presentados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, de acuerdo con las disposiciones contenidas en la Resolución No.08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías en el Ecuador. Las NIIF utilizadas en la preparación de estos estados financieros corresponden a la última versión vigente, traducida oficialmente al idioma castellano por el IASB, de conformidad con el Instructivo No.SC.DS.G.09.006 emitido por la Superintendencia de Compañías en el Ecuador.

2.2 Juicios y estimaciones de la gerencia

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. El detalle de las estimaciones y juicios contables críticos se resumen en la Nota 4.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2012 y 2011, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

2.3 Cumplimiento con las NIIF

Los estados financieros de la Compañía comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre del 2012 y 2011, incluyen además los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2012 y 2011. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con la última traducción vigente de las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, emitida oficialmente al idioma castellano por el IASB.

2.4 Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

2.5 Efectivo y equivalente

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses y sobregiros bancarios no recurrentes. Los sobregiros bancarios recurrentes son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

2.6 Activos financieros

Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

Los deudores 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 posible deterioro. Los ingresos por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconocen y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por cobrar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial. El período de crédito promedio en la venta de inventarios es de 30, 60 y 90 días que pueden extenderse hasta 120 días en casos excepcionales.

Las cuentas por cobrar comerciales incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas por cobrar que se encuentran vencidas. Las otras cuentas por cobrar de dudosa recuperación

son reconocidas directamente como pérdidas del período contable en que se conocen.

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

2.7 Inventarios

Los inventarios se valoran inicialmente al costo, posteriormente al menor de los siguientes valores: al costo (medido al costo promedio), y su valor neto de realización. El valor neto de realización representa el precio de venta estimado para los inventarios menos todos los costos estimados de finalización y los costos necesarios para realizar la venta.

Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

A fecha de cierre de los estados financieros, la administración determina índices de deterioro por pérdida de valor y de ser necesario realizará el ajuste correspondiente.

2.8 Propiedad y equipo

Medición inicial

Las partidas de propiedad y equipo se miden inicialmente por su costo. El costo de la propiedad y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación de los bienes, su puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la gerencia y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y/o retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación de los bienes.

Los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición de bienes aptos (aquellos que requieren de un período sustancial antes de estar listos para su uso o venta) son considerados como parte del costo de dichos bienes.

Medición posterior al reconocimiento inicial – modelo de costo

Después del reconocimiento inicial, la propiedad y equipo, se muestra al costo menos su depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor, en caso de existir.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

Depreciación

El costo de la propiedad y equipo se deprecia de acuerdo con sus vidas útiles estimadas mediante 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 propiedad y equipo y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

Grupo	Tiempo
Muebles y enseres	10 años
Maquinaria y equipo	10 años
Equipo de computación	5 años
Vehículos	5 años

El cálculo de la depreciación de estos bienes considera un valor residual del 10% del valor de su costo de adquisición en Vehículos.

Disposición de propiedad y equipo

La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedad y equipo es reconocida en los resultados del período que se informa y es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo a la fecha de la transacción.

2.9 Deterioro del valor de los activos

Al final de cada período sobre el que se informa, la Compañía evalúa información interna y externa del negocio con el fin de establecer la existencia de indicios de deterioro de los valores en libros de sus activos. Para los activos con indicios de deterioro, se calcula el importe recuperable del activo evaluado con a fin de determinar las posibles pérdidas por deterioro. Cuando no es posible estimar el importe recuperable de un activo individual, la Compañía calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costos directamente relacionados a su potencial venta y el valor en uso. Al estimar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados utilizando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos para el activo para los cuales no se han ajustados los estimados de flujo de efectivo futuros.

Se reconoce una pérdida por deterioro en los resultados del año cuando el importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es menor que su importe en libros al final de cada período sobre el que se informa.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en el pasado pueden ser reversadas en caso de que mejore el importe recuperable en el futuro. En estos casos, las reversiones de las pérdidas por deterioro aumenta el valor en libros del activo de tal manera que no exceda al importe en libros que habría tenido si no se hubieran registrado tales pérdidas en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido en los resultados del año.

2.10 Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar

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

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El gasto por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconoce como costos financieros y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para

las cuentas por pagar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial. El período de crédito promedio para el pago a proveedores es de 90 días que pueden extenderse hasta 120 días.

La Compañía tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los términos crediticios acordados.

Las cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar se clasifican en pasivos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como pasivos no corrientes.

2.11 Otras obligaciones – laborales

Los beneficios laborales comprenden todas las retribuciones que la Compañía proporciona a sus empleados a cambio de sus servicios. Los principales beneficios proporcionados por la Compañía comprenden:

Beneficios a corto plazo

Son beneficios a corto plazo aquellos que se liquidan en el término de 12 meses siguientes al cierre del período en el que los empleados prestaron sus servicios. Los beneficios a corto plazo son reconocidos en los resultados del año en la medida en que se devengan.

La legislación laboral vigente establece que los trabajadores tienen derecho a recibir el 15% de las utilidades líquidas o contables de la Compañía. La participación laboral se registra con cargo a los resultados del ejercicio con base en las sumas por pagar exigibles por los trabajadores.

Beneficios empleados post-empleo

Son beneficios post-empleo aquellos que se liquidan después de que el empleado ha concluido su relación laboral con la Compañía, diferentes de los beneficios por terminación. Los beneficios post-empleo que poseen los empleados de la Compañía son:

- Planes de aportaciones definidas (aportes al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS); el costo de estos planes fueron determinados con base en la legislación laboral vigente, la cual establece que los empleadores deberán pagar al IESS el 12,15% de las remuneraciones mensuales percibidas por los empleados durante el período que se informa.
- Planes de beneficios definidos (jubilación patronal y desahucio): el costo de tales beneficios fueron determinados utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales efectuadas por peritos independientes, realizadas al final de cada período sobre el que se informa. Las ganancias o pérdidas actuariales, así como los costos por servicios pasados fueron reconocidas de manera inmediata. Las obligaciones por concepto de beneficios por retiro reconocidas en el estado de situación financiera representan el valor actual de la obligación por beneficios definidos, ajustado por las ganancias y pérdidas actuariales, así como por los costos de servicios pasados antes mencionados.

Beneficios por terminación

Son beneficios por terminación aquellos que se liquidan cuando una de las partes da por terminado el contrato de trabajo. Los beneficios por terminación son reconocidos en los resultados del período que se informa cuando se pagan.

2.12 Impuestos corrientes

Los impuestos corrientes corresponden a aquellos que la Compañía espera recuperar o pagar al liquidar el impuesto a la renta corriente del período que se informa; estas partidas se muestran en el estado de situación financiera como activos y pasivos por impuestos corrientes

Activos por impuestos corrientes

Los activos por impuestos corrientes incluyen retenciones en la fuente que le han sido efectuadas a la Compañía y anticipos para el pago del impuesto a la renta

- Retenciones en la fuente

Las retenciones en la fuente que le han sido efectuadas a la Compañía durante el período que se informa y en períodos anteriores podrán ser utilizadas para: i) el pago del impuesto a la renta reconocido en los resultados del período que se informa o en el pago del impuesto a la renta reconocido en los resultados de los próximos 3 años, o ii) recuperado mediante reclamos de pago en exceso o pago indebido antes de que se cumplan los plazos de prescripción de ese derecho legal, es decir, 3 años contados desde la fecha de presentación de la declaración del impuesto a la renta del año correspondiente.

- Anticipo mínimo del impuesto a la renta

A partir del 2010, los contribuyentes deben pagar un anticipo mínimo del impuesto a la renta que será determinado mediante la suma aritmética de los siguientes rubros:

El 0,4% del Activo total, menos ciertas deducciones

El 0,4% del total de ingresos gravables para el cálculo del impuesto a la renta

El 0,2% del patrimonio neto

El 0,2% del total de costos y gastos deducibles para el cálculo del impuesto a la renta, incluyendo las deducciones por incremento neto de empleados y pagos al personal discapacitado

El valor determinado como anticipo mínimo del impuesto a la renta será cancelado por los contribuyentes de la siguiente manera:

Primera cuota: En julio del año siguiente, se pagará el equivalente al 50% de la diferencia establecida entre el valor determinado como anticipo mínimo del impuesto a la renta y la totalidad de las retenciones en la fuente que le hayan sido efectuadas a la Compañía en el año anterior.

Segunda cuota: En septiembre del año siguiente, se pagará un valor igual al determinado en la primera cuota.

Tercera cuota: En abril del año subsiguiente, se pagará la diferencia establecida entre el valor determinado como anticipo mínimo del impuesto a la renta y los pagos efectuados en la primera y segunda cuotas. Este remanente podrá ser cancelado con retenciones en la fuente que le hayan sido efectuadas a la Compañía durante el período que se informa.

Pasivos por impuestos corrientes

El pasivo por impuesto corriente se calcula estableciendo el mayor valor entre el impuesto a la renta causado y el anticipo mínimo del impuesto a la renta.

- Cálculo del impuesto a la renta causado

El cálculo del impuesto a la renta causado se basó en las ganancias fiscales (base imponible del impuesto) registradas durante el año, es decir, sobre los ingresos gravados del período fiscal menos los gastos deducibles en ese mismo período. La utilidad contable difiere de la base imponible por la existencia de: 1) Ingresos exentos, ingresos no gravados o ingresos que serán gravables en el futuro, 2) Gastos no deducibles, gastos sin efectos fiscales o gastos que serán deducibles en el futuro, 3) amortizaciones de pérdidas tributarias que se hayan obtenido en los últimos 5 ejercicios tributarios anteriores, y, 4) otras partidas deducibles establecidas en la legislación tributaria vigente.

Para los años 2012 y 2011, el impuesto a la renta causado fue calculado con base en las tarifas vigentes del 23% y 24%, respectivamente; esta tarifa se reduce en 10 puntos porcentuales para la base imponible que la Administración de la Compañía decida capitalizar hasta el 31 de diciembre del siguiente año y que además cumpla con ciertos requisitos contenidos en la Ley de Régimen Tributario Interno. Las pérdidas tributarias o bases imponibles negativas otorgan al contribuyente el derecho de amortizar esas pérdidas durante los 5 períodos fiscales siguientes, sin que sobrepase en cada año el 25% de las respectivas bases imponibles.

- Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones

Con fecha 29 de diciembre del 2010 se promulgó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que establece entre otros aspectos importantes, las siguientes reformas tributarias:

- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.

- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

- Creación del salario digno

- Reducción de la tarifa del impuesto a la renta para sociedades al 24%, 23% y 22% para los ejercicios fiscales 2011, 2012 y 2013 en adelante, respectivamente.

- Cálculo del pasivo por impuesto corriente

Cuando el impuesto causado sea superior al anticipo mínimo del impuesto a la renta, el contribuyente deberá cancelar la diferencia utilizando las retenciones en la fuente que le hayan sido efectuadas durante el período fiscal que no

hayan sido previamente utilizadas para cancelar la tercera cuota del pago del valor determinado como anticipo mínimo del impuesto a la renta.

Cuando el valor determinado como anticipo mínimo del impuesto a la renta sea superior al impuesto a la renta causado, el contribuyente podrá solicitar a la Administración fiscal la devolución del anticipo pagado, cuando por caso fortuito o fuerza mayor, se haya visto afectado gravemente la actividad económica del sujeto pasivo; esta opción está disponible para los contribuyentes cada trienio. En caso de que la Administración de la Compañía decida no solicitar la devolución del anticipo, este valor se constituirá en un pago definitivo del impuesto a la renta

Para el año 2012, el impuesto a la renta reconocido en los resultados del período que se informa fue establecido con base en el valor determinado como anticipo mínimo del impuesto a la renta debido a que el valor del impuesto a la renta causado de ese año fue menor. En el año 2011, el impuesto a la renta reconocido en los resultados de dicho año fue establecido con base en el valor determinado como impuesto a la renta causado debido a que el valor del anticipo mínimo del impuesto a la renta de ese año fue menor.

2.13 Impuestos diferidos

El impuesto diferido fue reconocido con base en las diferencias temporarias entre el importe en libros de los activos y pasivos de la Compañía y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la ganancia fiscal, de la siguiente manera:

- Los pasivos por impuestos diferidos fueron reconocidos para todas las diferencias temporarias imposables
- Los activos por impuestos diferidos fueron reconocidos en resultados del período para todas las diferencias temporarias deducibles, esto debido a la posibilidad remota de que la entidad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan su utilización.

La medición de los pasivos por impuestos diferidos reflejará las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que la entidad espera, al final del período sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus pasivos. Los pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas del impuesto a la renta que se espera sean utilizadas en el período en que el activo se realice y el pasivo se cancele

El estado de situación financiera de la Compañía presenta sus activos y pasivos por impuestos diferidos por separado, excepto cuando: i) existe el derecho legal de compensar estas partidas ante la misma autoridad fiscal, y, ii) se derivan de partidas con la misma autoridad fiscal y, iii) la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos por impuestos diferidos como netos.

Ajustes por cambios en la tasa del impuesto a la renta y otros ajustes

El impuesto diferido, correspondiente a cambios en la tasa del impuesto a la renta, la reestimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo, se reconoce en los resultados del período que se informa, excepto en la medida en que se relacionen con partidas previamente reconocidas fuera de los resultados del período que se informa.

Registro de los impuestos corrientes y diferidos.-

Los impuestos corrientes y diferidos, fueron reconocidos como ingresos o gastos e incluidos en el estado de resultados del período que se informa, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o sucesos que se reconoce fuera de dicho estado, ya sea en otros resultados o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado.

2.14 Reconocimiento de ingresos de actividades ordinarias

Los ingresos se reconocen al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

Los ingresos por servicios son reconocidos cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- Se ha transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos, derivados de la propiedad de dichos bienes
- La Compañía no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos.
- Se puede medir con fiabilidad el importe de los ingresos, así como los correspondientes costos incurridos o por incurrir relacionados a dichos ingresos
- Es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción
- El importe de los ingresos ordinarios puede medirse con fiabilidad

Los ingresos se valoran al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir luego de deducir cualquier descuento o rebaja.

2.15 Costos y gastos

Los costos y gastos, incluyendo la depreciación de propiedad y equipo se reconocen en los resultados del año en la medida en que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago.

Como norma general en los estados financieros no se compensan 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 Resultados acumulados

Los resultados acumulados al cierre del período que se informa incluyen:
Resultados acumulados establecidos con base en PCGA previos

Los resultados acumulados establecidos con base en PCGA previos corresponden a los resultados obtenidos por la Compañía hasta el 31 de

diciembre del 2011 que no han sido distribuidos o dispuestos por la Administración de la Compañía.

Resultados acumulados establecidos en el proceso adopción de las NIIF por primera vez

Los resultados acumulados establecidos en el proceso de adopción de las NIIF por primera vez incluyen los efectos que surgen del proceso de conversión de los estados financieros de la Compañía de conformidad con lo mencionado en la NIIF 1: "Adopción de las NIIF por primera vez"

El saldo deudor de esta cuenta podrá ser absorbido por las utilidades acumuladas y las utilidades del período que se informa.

2.17 Activos Financieros

Los activos financieros identificados en los estados financieros son:

- Efectivo y equivalentes
- Cuentas por cobrar comerciales y
- Otras cuentas por cobrar
- Cuentas por cobrar a largo plazo

Reconocimiento inicial y des-reconocimiento

Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja en la fecha de negociación, es decir, cuando se observe la presencia de una compra o venta de un activo financiero bajo un contrato cuyas condiciones requieren la entrega del activo durante un período que generalmente está regulado por el mercado correspondiente.

Los activos financieros 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.

Clasificación de activos financieros

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: i) a valor razonable con cambios en resultados, ii) activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, iii) préstamos y cuentas por cobrar, y, iv) 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. A la fecha de los estados financieros adjuntos, la Compañía mantiene básicamente préstamos y cuentas por cobrar.

Préstamos y cuentas por cobrar

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar incluyen el efectivo disponible, los deudores comerciales y las otras cuentas por cobrar. Después del reconocimiento inicial, estos activos financieros se miden al costo amortizado utilizando el método de la

tasa de interés efectiva, menos cualquier posible deterioro. Los Ingresos por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconocen y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por cobrar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial.

Deterioro de activos financieros al costo amortizado

Al final del período sobre el que se informa, los activos financieros que se miden al costo amortizado, son evaluados por deterioro con base en las políticas contables mencionadas en el párrafo 2.9)

El importe en libros de los activos financieros se reducen directamente por cualquier pérdida por deterioro, excepto para las cuentas por cobrar comerciales, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de activo denominada provisión para cuentas incobrables. Cuando la Compañía considera que una cuenta por cobrar comercial no es recuperable, se da de baja afectando la cuenta provisión para cuentas incobrables.

Baja en cuentas de un activo financiero

La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando: i) expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y, ii) transfieran de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero.

2.18 Pasivos financieros

Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la esencia del acuerdo contractual. Los pasivos financieros identificados en los estados financieros son:

- Obligaciones financieras
- Cuentas por pagar comerciales
- Otras cuentas por pagar

Reconocimiento inicial

Los instrumentos financieros se clasifican como pasivos financieros medidos al costo amortizado. Estos pasivos se reconocen inicialmente a su costo más los costos que se hayan incurrido en la transacción. La Compañía no ha reportado pasivos financieros medidos al valor razonable con cambios en resultados.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Compañía tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha de emisión del estado de situación financiera.

Medición posterior

Después del reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Los gastos por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconocen y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por pagar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial.

Baja en cuentas de un pasivo financiero

Se dan de baja los pasivos financieros cuando expiran, cancelan o cumplen las obligaciones contractuales asumidas por la Compañía.

2.19 Nuevas normas y normas publicadas que no entran en vigor

Nuevas normas aplicadas por la Compañía

No se tuvo ningún efecto importante sobre los Estados Financieros de MATALLANA S.A. respecto de normas y enmiendas que fueron efectivas por primera vez en el año 2012.

Interpretaciones, modificaciones y nuevas normas aplicables a la Compañía que no entran aún en vigor

<u>Título y nombre normativa</u>	<u>Fecha que entra en vigor</u>	<u>Fecha estimada aplicación en la Compañía</u>
NIIF 9 - <i>Instrumentos financieros</i>	01 de Enero del 2015	01 de Enero del 2015
NIIF 10 - <i>Consolidación de estados financieros</i>	01 de Enero del 2013	01 de Enero del 2013
NIIF 11 - <i>Acuerdos de negocios conjuntos</i>	01 de Enero del 2015	01 de Enero del 2015
NIIF 12 - <i>Revelaciones de intereses en otras entidades</i>	01 de Enero del 2013	01 de Enero del 2013
NIIF 13 - <i>Medición a valor razonable</i>	01 de Enero del 2015	01 de Enero del 2015
Enmiendas a la NIIF 7 - <i>Revelaciones - Compensación de activos financieros y pasivos financieros</i>	01 de Enero del 2013	01 de Enero del 2013
Enmiendas a la NIIF 9 y NIIF 7 - <i>Fecha obligatoria efectiva de la NIIF 9 y revelaciones de transición</i>	01 de Enero del 2015	01 de Enero del 2015
Enmiendas a la NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 - <i>Estados financieros consolidados, acuerdos conjuntos y revelaciones sobre participaciones en otras entidades: Guía de transición</i>	01 de Enero del 2013	01 de Enero del 2013
NIC 19 (Revisada en el 2011) - <i>Beneficios a empleados</i>	01 de Enero del 2013	01 de Enero del 2013
NIC 27 (Revisada en el 2011) - <i>Estados financieros separados</i>	01 de Enero del 2013	01 de Enero del 2013
NIC 28 (Revisada en el 2011) - <i>Inversiones en asociadas y negocios conjuntos</i>	01 de Enero del 2013	01 de Enero del 2013
Enmiendas a la NIC 32 - <i>Compensación de activos y activos financieros</i>	01 de Enero del 2014	01 de Enero del 2014
Enmiendas a las NIIF (NIIF 1, NIC 1, 16, 32 y 34) - <i>Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2009-2011</i>	01 de Enero del 2014	01 de Enero del 2014

La Compañía no ha concluido aún los posibles impactos que se tendrá por la aplicación de las nuevas normas y enmiendas citadas anteriormente.

2.20 Capital social y distribución de dividendos

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

Los dividendos a pagar a los accionistas de la Compañía se reconocen como un pasivo en los estados financieros cuando se configura la obligación correspondiente en función de las disposiciones legales vigentes o las políticas de distribución establecidas por la Junta.

2.21 Estado de Flujo de Efectivo

Bajo flujos originados por actividades de la operación, se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro del negocio, incluyendo además los intereses pagados, los ingresos financieros y en general, todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento. Cabe destacar que el concepto operacional utilizado en este estado, es más amplio que el considerado en el estado de resultados.

2.22 Cambios de políticas y estimaciones contables.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2012, no presentan cambios en las políticas y estimaciones contables respecto al ejercicio anterior.

2.23 Reclasificaciones

Ciertas cifras de los estados financieros del año 2011, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2012.

3. Estimaciones y juicios contables

Los Estados Financieros de MALLANA S.A., han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), vigentes al 31 de diciembre de 2012 y 2011, y según los requerimientos y opciones informadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. La Administración declara que las NIIF han sido aplicadas integralmente y sin reservas en la preparación de los presentes estados financieros.

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 describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2012 y 2011, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

Vida útil de propiedad y equipo

Como se describe en la Nota 2.8, la Compañía revisa anualmente la vida útil y el valor residual estimados de la propiedad y equipo al final de cada período que se informa.

Deterioro

El deterioro de los activos de la Compañía se evalúa anualmente con base en las políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.9

Beneficios sociales a largo plazo

Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal y desahucio se efectúan con base en estudios actuariales practicados por profesionales independientes tal como se menciona en las Notas 2.11.

Impuestos diferidos

Los pasivos y activos por impuestos diferidos se reconocen por todas las diferencias temporales de impuestos, basados en la estimación de una tarifa impositiva vigente para los años 2012, 2013 y 2014, del 23%, 22% y 22% respectivamente; sin embargo cualquier cambio futuro de este porcentaje debido a cambios de gobierno significaría un cambio importante en el valor reconocido como activo y pasivo por impuesto diferido, considerando que hasta el año 2012 la tarifa del impuesto a la renta fue del 23%.

4. Gestión del riesgo financiero

Como parte del giro normal de negocios, la Compañía se encuentra expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera significativa la situación financiera de la Compañía, el resultado de sus operaciones y su capacidad para generar flujos en el futuro.

Como parte de sus funciones, la Administración de la Compañía ha establecido procedimientos de información para:

- 1) Identificar riesgos financieros a los cuales se encuentra expuesta,
- 2) Cuantificar la magnitud de los riesgos identificados
- 3) Proponer alternativas para mitigar los riesgos financieros
- 4) Verificar el cumplimiento de las medidas aprobadas por la Administración, y
- 5) Controlar la efectividad de las medidas adoptadas.

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.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito corresponde al riesgo de que una de las partes de un instrumento financiero incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía.

Debido al giro del negocio, la Compañía vende sus productos a distribuidores mayoristas y minoristas. El período de crédito promedio en la venta es de 30, 60 y 90 días que pueden extenderse hasta 120 días plazo. La Administración de la Compañía ha delegado al departamento de crédito la responsabilidad de evaluar la situación financiera de los clientes para establecer cupos y plazos máximos de crédito

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez corresponde al manejo adecuado de la liquidez de la Compañía de manera que la Administración pueda atender los requerimientos de financiamiento de la Compañía a corto, mediano y largo plazo.

El rápido crecimiento de la Compañía ha permitido que los volúmenes de venta se hayan incrementado significativamente durante los últimos años. Sin embargo, la Compañía ha tenido que obtener créditos del sistema financiero nacional e internacional para financiar el crecimiento del negocio sobre todo en los rubros de inventarios y cartera. Los créditos obtenidos fueron garantizados por compañías relacionadas y se espera que dicho soporte continúe en el futuro.

Riesgo de capital

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

La Administración de la Compañía financia sus activos principalmente con recursos propios, los mismos que al 31 de diciembre del 2012 representan el 6,1% del activo total. El 73,2% de sus activos están financiados con obligaciones que generan intereses explícitos cuyo costo financiero oscila entre el 2,5% y 9,2% anual. El restante 20,7% de los activos provienen principalmente de financiamiento directo recibido de proveedores que no generan costos financieros explícitos y tienen vencimientos entre 90 y 120 días plazo.

Índices financieros

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

Capital de trabajo	USD\$4.170.819
Índice de liquidez	1,44 veces
Pasivos totales / patrimonio	9,18 veces
Deuda financiera / activos totales	36%

5. Efectivo

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, los saldos de efectivo están conformados de la siguiente manera:

	31 de Diciembre	
	2012	2011
Cajas	353.541	242.668
Bancos	189.236	911.333
Total	542.777	1.154.001

Los fondos presentados anteriormente no cuentan con ninguna restricción para su uso inmediato.

6. Cuentas por cobrar no relacionados

Los saldos de cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2012 Y 2011, se muestran a continuación:

	31 de Diciembre	
	2012	2011
Clientes	5.036.906	3.643.870
Clientes en abogados (1)	176.597	135.697
Provisión cuentas incobrables	(198.398)	(137.813)
Total	5.015.105	3.641.754

(1) Corresponde al saldo de créditos concedidos en ventas cuando se hayan agotado todas las instancias de cobro, se procede a entregar la cuenta al abogado y comienza el respectivo trámite.

El período promedio de crédito por venta de servicios es de 30, 60 y 90 días, pudiendo extenderse a 120 días. La Compañía no realiza ningún cargo por interés si no se cumple con este tiempo de recuperación.

Anualmente la Compañía realiza un análisis individual de las cuentas por cobrar a clientes, con la finalidad de determinar la existencia de deterioro y estimar la provisión a registrarse por este concepto.

A continuación un resumen de las cuentas por cobrar comerciales por vencimientos:

	31 de diciembre	
	2012	2011
Cartera vigente	3.817.795	2.664.859
Cartera vencida		
a) de 0 a 30 días	852.267	635.097
b) de 31 a 60 días	232.834	181.244
c) de 61 a 90 días	24.817	72.721
d) de 91 a 120 días	31.385	20.780
e) más de 120 días	254.405	204.866
Subtotal	5.213.503	3.779.567

Movimiento de provisión para cuentas por cobrar deterioradas

La variación del saldo de la provisión para cuentas incobrables se detalla a continuación:

	31 de Diciembre	
	2012	2011
Saldo inicial	137.813	96.654
Nueva provisión (1)	60.585	41.159
Total	198.398	137.813

(1) Se determinó de acuerdo a la política contable, el 20% del total de la cartera vencida con más de 90 días más el valor de incremento en cartera abogados.

7. Otras cuentas por cobrar

Los saldos de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2012 Y 2011, se muestran a continuación:

	31 de Diciembre	
	2012	2011
Anticipo a proveedores	215.089	80.324
Valores por cobrar	53.288	52.844
Empleados	976	627
Otros menores	115.228	17.990
Total	384.581	151.784

8. Impuestos corrientes

Al 31 de diciembre del 2011 y 2012, la composición de los saldos de activos y pasivos por impuestos corrientes se presenta a continuación:

Descripción	31 de Diciembre	
	2012	2011
Activos por impuestos corrientes		
Impuesto a la renta (1)	170.367	146.202
Impuesto al valor agregado	207.577	43.432
Total activos por impuestos corrientes	377.944	189.634
Pasivos por impuestos corrientes		
Impuesto al valor agregado	123.244	88.809
Retenciones por pagar	11.243	6.405
Total pasivos por impuestos corrientes	134.487	95.214

Tanto los activos como los pasivos por impuestos corrientes van a ser recuperados y cancelados en el corto plazo.

(1) Los movimientos de los activos por impuestos corrientes se detallan a continuación:

	31 de Diciembre	
	2012	2011
Saldo inicial	146.202	197.315
Adiciones		
Retenciones en la fuente	156.696	121.272
Subtotal	302.898	318.587
Compensaciones		
Pasivos por impuestos corrientes	(108.106)	(68.318)
Recuperaciones de impuestos	(24.425)	(104.067)
Subtotal	(132.531)	(172.385)
Total	170.367	146.202

9. Inventarios

Los saldos de inventarios al 31 de diciembre del 2012 Y 2011, se muestran a continuación:

	31 de Diciembre	
	2012	2011
Producto terminado - no producido	5.057.531	2.351.127
Mercadería en tránsito	2.368.512	1.014.228
Producto terminado - producido	328	328
Provisión para obsolescencia (1)	-	(11.118)
Total	7.426.371	3.354.565

(1) Los movimientos de la provisión por obsolescencia se detallan a continuación:

	31 de Diciembre	
	2012	2011
Saldo inicial	11.118	27.151
Baja de inventarios	(11.118)	(16.033)
Total	-	11.118

10. Propiedad y equipo

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 los saldos de Propiedad y equipo son los siguientes:

Descripción	31 de Diciembre	
	2012	2011
Muebles y enseres	8.176	8.176
Maquinaria y equipo	23.586	22.429
Equipo de computación	59.247	51.966
Vehículos y equipos de transporte	347.246	310.691
Depreciación acumulada	(218.548)	(201.705)
Total	219.707	191.557

Los movimientos de propiedad y equipo durante los años 2012 y 2011 se detallan a continuación:

	31 de Diciembre	
	2012	2011
Saldo inicial	191.557	105.070
Adiciones	44.993	128.976
Depreciación del año, neto	(16.843)	(42.489)
Total	219.707	191.557

11. Activos por impuestos diferidos

A continuación un resumen de los activos por impuestos diferidos de la Compañía:

	31 de Diciembre	
	2012	2011
Activos por impuestos diferidos	-	43.562
Total	-	43.562

Durante el año 2012, los activos por impuestos diferidos fueron dados de baja debido a cambios en la normativa tributaria vigente que ya no permitían tener este beneficio a futuro para la Compañía.

12. Obligaciones bancarias

Un resumen de las obligaciones bancarias se detalla a continuación:

	31 de Diciembre	
	2012	2011
Obligaciones con Instituciones Bancarias Nacionales (1)	1.955.250	5.000.000
Obligaciones con Instituciones Bancarias y entidades del Exterior (2) (3)	-	1.400.000
Total obligaciones bancarias corrientes	1.955.250	6.400.000
Obligaciones con Instituciones Bancarias Nacionales (4)	3.000.000	-
Total obligaciones bancarias no corrientes	3.000.000	-

Corresponden a los siguientes préstamos recibidos con la garantía de compañías relacionada.

- (1) Préstamo recibido del Produbanco por USD 1.955.250 con vencimiento en octubre de 2013 y sujetos a tasa de interés que fluctúan entre el 8.95% y el 9.25% anual.
- (2) Préstamo recibido del Banco del Occidente (entidad financiera colombiana), por USD600.000, fue cancelada en marzo del 2012.
- (3) Préstamo recibido de Inversiones Matallana (Compañía Panameña) por USD800.000, fue cancelada en julio del 2012.
- (4) Préstamo recibido del Produbanco por USD 3.000.000 con vencimiento en agosto de 2015 y sujetos a tasa de interés que fluctúan entre el 8.50% y el 8.77% anual

13. Cuentas por pagar comerciales

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, el detalle de las cuentas por pagar comerciales es el siguiente:

Descripción	31 de Diciembre	
	2012	2011
Proveedores del exterior relacionados	3.195.613	522.096
Proveedores del exterior no relacionados	2.176.232	777.414
Provisión de costos y gastos incurridos	1.564.696	148.375
Proveedores locales no relacionados	93.175	64.659
Proveedores locales relacionados	-	-
Total	7.029.716	1.512.544

14. Otras cuentas por pagar

A continuación se muestra un resumen de otras cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2012 y 2011:

Descripción	31 de Diciembre	
	2012	2011
Impuesto a la salida de divisas (1)	264.956	47.678
Interés por pagar	96.818	62.790
Otras cuentas por pagar	2.395	545
Total	364.169	111.013

- (1) Corresponde al impuesto a la salida de capitales de las cuentas por pagar comerciales provenientes del exterior que al 31 de diciembre del 2012 quedaron pendientes de pago.

15. Beneficios empleados corto plazo

Un detalle de las cuentas por pagar a empleados al 31 de diciembre del 2012 y 2011 se muestra a continuación:

Descripción	31 de Diciembre	
	2012	2011
Remuneraciones	59	1.573
Participación trabajadores	26.488	34.775
Beneficios sociales	52.448	27.855
Seguridad social	13.341	10.186
Total	92.336	74.389

Los movimientos de las obligaciones laborales durante los años 2012 y 2011 se detallan a continuación:

	31 de Diciembre	
	2012	2011
Saldo inicial	74.389	63.404
Gastos de nómina del año	643.339	558.890
Pagos de nómina del año	(590.617)	(512.136)
Pago de participación laboral	(34.775)	(35.769)
Total	92.336	74.389

16. Impuesto a la renta

Situación Fiscal

La normativa tributaria vigente establece que la Administración Tributaria puede fiscalizar las operaciones de las compañías para los últimos 3 años (contados desde la fecha de presentación de las declaraciones de impuesto a la renta) o 6 años (contados desde la fecha en que debió presentarse la declaración de impuesto a la renta). Por lo tanto, en caso de que la Administración Tributaria lo requiera, los años 2010, 2011 y 2012 podrían estar sujetos a posibles procesos de determinación.

Amortización de pérdidas tributarias

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) períodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables. Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía mantenía pérdidas tributarias pendientes de amortizar de USD 262.039

Pasivos por impuestos corrientes

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la compañía no presenta saldos por impuestos corrientes.

Movimientos del año

Los movimientos de los pasivos por impuestos corrientes durante los años 2012 y 2011 se detallan a continuación:

Descripción	31 de Diciembre	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo inicial		
<i>Impuesto a la renta corriente</i>	108.106	68.318
Compensación con activos por impuestos corrientes	<u>(108.106)</u>	<u>(68.318)</u>
Saldo final	<u>-</u>	<u>-</u>

Impuesto a la renta corriente

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 23% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 13% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, de acuerdo con las últimas reformas tributarias aprobadas, 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 gravados para efectos del impuesto a la renta.

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

Descripción	31 de Diciembre	
	2012	2011
<i>Conciliaciones tributarias resumidas</i>		
Utilidad antes de la participación laboral e impuesto a la renta	176.585	232.495
(-) Participación laboral	(26.488)	(34.875)
Diferencias temporarias reconocidas		
(-) Amortización de pérdidas fiscales	(53.431)	(59.204)
Reversión de diferencias temporarias activas		(53.323)
(+) Partidas que incrementan la base fiscal:		
Gastos no deducibles del período	123.108	48.993
Reversión de diferencias temporarias pasivas		10.445
Diferencias no temporarias		
(+) Gastos no deducibles o gastos sin efectos fiscales	-	150.765
(-) Remuneraciones a discapacitados	(6.050)	(10.637)
Base Imponible	213.725	284.659
Impuesto a la renta corriente	49.157	68.318
Impuesto a la renta mínimo	149.223	108.106
Pasivo por impuesto corriente	108.106	68.318
Tasa promedio del impuesto a la renta corriente	61,2%	29,4%

17. Precios de transferencia

En el Segundo Suplemento del Registro Oficial No. 878, del jueves 24 de enero del 2013, se publicó la Resolución del SRI No. NAC DGRCGC13-0011 que reforma la Resolución No. NAC-DGER2008-0464, relacionada con la presentación del Anexo e Informe Integral de Precios de Transferencia. Esta reforma establece que para el ejercicio económico 2012 (a ser declarado en 2013), los contribuyentes deben considerar las operaciones realizadas con partes relacionadas domiciliadas tanto en el exterior, cuanto en el Ecuador.

Los montos que antes de la reforma determinaban la obligación de presentar Anexo e Informe Integral de Precios de Transferencia eran de USD\$ 1.000.000 y \$ 5.000.000, respectivamente. Sin embargo la nueva normativa señala:

- Los sujetos pasivos del impuesto a la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo periodo fiscal en un monto acumulado superior a los tres millones de dólares de los Estados Unidos (\$ 3.000.000), deberán presentar al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas
- Aquellos sujetos pasivos que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro del mismo periodo fiscal, en un monto acumulado superior a los seis millones de

dólares de los Estados Unidos de América (\$ 6.000.000) deberán presentar adicionalmente al Anexo, el Informe de Precios de Transferencia

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia de las transacciones efectuadas con partes relacionadas locales y/o del exterior correspondiente al año 2012, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2013. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubiere, carecen de importancia relativa. MATALLANA S.A. preparó el anexo según como aparece en el cuadro adjunto y sobre el cual se hará el informe integral.

Operaciones con partes relacionadas del exterior en el ejercicio fiscal (Informativo)			
En paraísos fiscales	Activos con partes relacionadas del exterior	007 +	7.803.668
	Egreso con partes relacionadas del exterior	010 +	200.999
Operaciones con partes relacionadas del exterior en el ejercicio fiscal (Informativo)			
En otros regímenes	Activos con partes relacionadas del exterior	011 +	3.582.743
	Pasivo con partes relacionadas del exterior	012 +	600.000
	Egreso con partes relacionadas del exterior	014 +	689.995
Total operaciones con partes relacionadas del exterior 015 =			12.877.405
(007+008+009+010+011+012+013+014)			

18. Beneficios empleados Post-Empleo

Un detalle de la composición de la cuenta de beneficios post-empleo se resume a continuación:

Descripción	31 de Diciembre	
	2012	2011
Jubilación patronal	26.065	19.247
Total	26.065	19.247

Movimiento empleados post-empleo

El movimiento de las cuentas beneficios empleados durante el año 2012 y 2011 se detalla a continuación:

Jubilación patronal

Descripción	2012	2011
Saldos al comienzo del año	19.247	11.414
Costo de los servicios del período corriente	9.762	6.344
(Ganancias)/pérdidas actuariales	154	1.489
Beneficios pagados y retiros anticipados	(3.098)	-
Saldos al final	26.065	19.247

El valor actual de la reserva matemática al 31 de diciembre del 2012 a ser capitalizada actuarialmente a partir del ejercicio siguiente, fue calculado en base al método de "unidad de crédito proyectado" por un profesional independiente, considerando una tasa anual estimada de incremento en el haber jubilatorio del 6.5% acumulativo, aplicable a los valores vigentes al cierre de cada ejercicio. Al cierre del año el saldo de dicha provisión por USD 26.065 representa el 100% del valor actual de la reserva matemática calculada para todos los trabajadores de la Compañía.

A la fecha de los estados financieros la Administración de la Compañía no ha constituido una provisión para desahucio.

19. Instrumentos financieros

A continuación un resumen de los instrumentos financieros de la Compañía:

Descripción	2012	2011
Activos financieros medidos al costo amortizado		
Efectivo y equivalente	542.777	1.154.001
Deudores comerciales	5.015.105	3.641.754
Otras cuentas por cobrar	384.581	151.784
Cuentas por cobrar largo plazo	8.883	16.903
Total activo financiero corriente	5.951.346	4.964.442
Pasivo financieros medidos al costo amortizado		
Obligaciones financieras a corto plazo	1.955.250	6.400.000
Cuentas por pagar comerciales	7.029.716	1.512.545
Otras cuentas por pagar	2.395	545
Total pasivo financiero corriente	8.987.361	7.913.090
Obligaciones financieras a largo plazo	3.000.000	-
Total pasivo financiero no corriente	3.000.000	-
Posición neta de instrumentos	(6.036.015)	(2.948.648)

20. Capital pagado

El capital pagado de la Compañía asciende a USD 800.000 dólares al 31 de diciembre del 2011 y USD1.600.000 al 31 de diciembre de 2012. El capital social de la compañía se encuentra dividido en 160.000 acciones ordinarias cuyo valor nominal es de USD 10 por acción.

21. Reservas

Reserva Legal

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiada 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 o utilizada para absorber pérdidas.

22. Resultados acumulados

Esta cuenta está conformada por:

Resultados acumulados primera adopción NIIF:

Corresponde a los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF

El saldo acreedor, solo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizando en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

Pérdidas acumuladas:

A continuación un resumen de las pérdidas acumuladas de la Compañía:

Descripción	2012	2011
Pérdidas acumuladas	(307.358)	(421.273)
Adopción de las NIIF's por primera vez	(4.774)	(4.774)
Utilidad del año distribuibles	37.793	126.572
Total	(274.339)	(299.474)

A partir del año 2011, 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 gravados para efectos del impuesto a la renta que deberá ser retenido en la fuente por parte de la Compañía.

23. Ingresos

Un resumen de los ingresos reportado en los estados financieros es como sigue:

Descripción	2012	2011
Venta de bienes y servicios	19.013.045	14.802.312
(-) Descuento en ventas	(79.928)	(49.070)
Total	18.933.117	14.756.242

- (1) Corresponde a ingresos por la venta al por mayor y menor de papel y similares y ventas de servicios por corte.

24. Gastos de Administración

A continuación se muestra un detalle de la composición de los gastos administrativos de la Compañía, establecido con base en la naturaleza del gasto

Descripción	2012	2011
Remuneraciones al personal	268.352	225.510
Honorarios	244.758	202.445
Impuestos y contribuciones	94.036	74.776
Arrendos	40.246	33.002
Seguros	32.749	30.211
Gastos no deducibles	18.852	119.289
Aseo y vigilancia	15.364	14.977
Depreciaciones	3.628	2.548
Otros menores	40.874	40.808
Total	758.859	743.566

- (1) Incluye beneficios reconocidos a favor de los empleados por participación laboral de USD 26.488 en el año 2012 y USD 34.775 en el año 2011.

25. Gasto de venta

A continuación se muestra un detalle de la composición de los gastos de venta de la Compañía, establecido con base en la naturaleza del gasto:

Descripción	2012	2011
Remuneraciones al personal	578.800	410.027
Arrendamientos	121.959	80.753
Transporte	81.611	41.306
Deterioro de cuentas por cobrar	60.585	41.160
Depreciaciones	54.896	42.489
Asistencia técnica	38.100	28.210
Servicio de aseo y vigilancia	33.139	29.589
Telecomunicaciones, luz y agua	25.591	23.990
Mantenimiento y otros	19.878	19.878
Otros menores	156.758	73.091
Total	1.171.317	790.493

26. Transacciones con partes relacionadas

A continuación un detalle de las compañías y partes relacionadas:

Compañía	Relación
Inversiones Matallana Florez S.A.S.	Accionista de la Compañía
Dispapeles S.A.	Influencia significativa

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2012 y 2011, con partes vinculadas. Se considera partes vinculadas si una Compañía tiene capacidad para controlar a otra o puede ejercer una influencia importante en la toma de sus decisiones financieras u operativas. Se incluye también a los socios y administradores representativos en la Compañía.

Descripción	2012	2011
Remuneraciones a las gerencias	103.383	86.048
Subtotal	103.383	86.048
<i>Compras de Inventarios</i>		
Distribuidora de Papeles S.A.	4.066.384	3.462.063
Subtotal	4.066.384	3.462.063
<i>Intereses a favor de:</i>		
Halladay Business INC.	-	10.229
Inversiones A. Matallana Florez S.A.S.	34.764	-
Subtotal	34.764	10.229
Total	4.204.531	3.617.184

A continuación los saldos que la Compañía mantiene pendientes de pago con partes relacionadas:

Descripción	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<i>Cuentas por cobrar comerciales</i>		
Gold East Trading	367.360	224.777
Suzano Trading LTD.	255.335	297.320
Total	<u>622.695</u>	<u>522.097</u>

Descripción	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<i>Obligaciones financieras</i>		
Inversiones A. Matallana Florez S.A.S.	65.798	800.000
Total	<u>65.798</u>	<u>800.000</u>

No se han otorgado ni recibido garantías para el cumplimiento de estas obligaciones. Durante los años 2012 y 2011 no se han reconocido pérdidas relacionadas con cuentas incobrables o cuentas de dudoso cobro sobre los saldos adeudados por partes relacionadas.

27. Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2012 y la fecha de emisión de los estados financieros 13 de abril del 2013, no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

28. 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 y serán presentados a los Socios y la Junta de Directores para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta de Directores sin modificaciones.