

**Fesaecuador S.A.**

#  
N0325

*Estados Financieros por el Año Terminado  
el 31 de Diciembre del 2011 e Informe de  
los Auditores Independientes*

19

**FESAECUADOR S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL  
2011**

---

<b><u>Contenido</u></b>	<b><u>Página</u></b>
Informe de los auditores independientes	2
Estado de situación financiera	3
Estado de resultado integral	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	8

Abreviaturas:

NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
CINIIF	Interpretaciones del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera
NEC	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
SRI	Servicio de Rentas Internas
PCGA	Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador
FV	Valor razonable (Fair value)
US\$	U.S. dólares

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Accionistas de  
Fesaecuador S.A.:

### **Informe sobre los estados financieros**

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Fesaecuador S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 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.

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Conozca en [www.deloitte.com/ec/conozcanos](http://www.deloitte.com/ec/conozcanos) la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

### *Opinión*

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Fesaecuador S.A. al 31 de diciembre del 2011, 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.

### *Asuntos de énfasis*

Sin calificar nuestra opinión, informamos que tal como se explica con más detalle en la Nota 3, los estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2011 son los primeros que la Compañía ha preparado aplicando NIIF. Con fines comparativos, dichos estados financieros incluyen cifras correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2010 y saldos del estado de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), los que han sido ajustados conforme a las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011. Las cifras que se presentan con fines comparativos, ajustadas conforme a NIIF, surgen de los estados financieros correspondientes a los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009 preparados de acuerdo con las normas contables vigentes en aquel momento, sobre los que emitimos nuestros informes de auditoría con una opinión sin salvedades, el 18 de febrero del 2011 y 24 de febrero del 2010, respectivamente. Los efectos más significativos de la adopción de las NIIF sobre la información financiera de la Compañía se describen en la Nota 3.

*Deloitte & Touche*

Quito, Marzo 12, 2012  
Registro No. 019

*Rodolfo Játiva*

Rodolfo Játiva  
Licencia No. 15238



**FESAECUADOR S.A.**

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

---

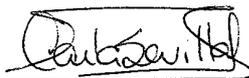
<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>Diciembre 31,</u></b> <b><u>2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>	<b><u>Enero 1,</u></b> <b><u>2010</u></b>
		<b>(en miles de U.S. dólares)</b>		
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>				
Efectivo y bancos	5	924	977	365
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	6	1,924	2,309	2,039
Inventarios	7	2,118	2,434	1,784
Activos por impuestos corrientes	12	-	5	-
Otros activos	8	<u>68</u>	<u>65</u>	<u>82</u>
Total activos corrientes		<u>5,034</u>	<u>5,790</u>	<u>4,270</u>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>				
Propiedades, planta y equipo	9	1,743	2,262	2,686
Activos intangibles		26	-	-
Inversiones en asociadas		12	12	2
Activos por impuestos diferidos	12	25	23	23
Otros activos	8	<u>9</u>	<u>20</u>	<u>18</u>
Total activos no corrientes		<u>1,815</u>	<u>2,317</u>	<u>2,729</u>
<b>TOTAL</b>		<u>6,849</u>	<u>8,107</u>	<u>6,999</u>

Ver notas a los estados financieros

---

  
Rodrigo Grijalva  
Gerente General

<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b>Diciembre 31,</b>	<b>Enero 1,</b>	
		<b><u>2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>	<b><u>2010</u></b>
		<b>(en miles de U.S. dólares)</b>		
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>				
Préstamos	10	59	43	252
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	11	2,130	3,491	2,348
Pasivos por impuestos corrientes	12	143	54	72
Obligaciones por beneficios a empleados	14	<u>302</u>	<u>226</u>	<u>232</u>
Total pasivos corrientes		<u>2,634</u>	<u>3,814</u>	<u>2,904</u>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>				
Préstamos	10	-	59	-
Obligaciones por beneficios a empleados	14	<u>1,561</u>	<u>1,434</u>	<u>1,315</u>
Total pasivo no corrientes		<u>1,561</u>	<u>1,493</u>	<u>1,315</u>
Total pasivos		<u>4,195</u>	<u>5,307</u>	<u>4,219</u>
<b>PATRIMONIO:</b>				
Capital social	16	327	350	350
Reserva legal		187	200	200
Utilidades retenidas		<u>2,140</u>	<u>2,250</u>	<u>2,230</u>
Total patrimonio		<u>2,654</u>	<u>2,800</u>	<u>2,780</u>
<b>TOTAL</b>		<u>6,849</u>	<u>8,107</u>	<u>6,999</u>



Carla Sevilla  
Gerente Financiero Corporativo

**FESAECUADOR S.A.**

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

---

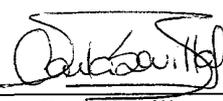
	<u>Notas</u>	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u>
INGRESOS		15,257	13,916
COSTO DE VENTAS	17	<u>10,382</u>	<u>9,579</u>
MARGEN BRUTO		4,875	4,337
Gastos de ventas	17	(2,054)	(2,089)
Gastos de administración	17	(1,327)	(1,251)
Costos financieros		(61)	(86)
Otros gastos	17	<u>(111)</u>	<u>(78)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		1,322	833
MENOS GASTO POR IMPUESTO A LA RENTA:	16		
Corriente		349	213
Diferido		<u>(2)</u>	<u></u>
Total		<u>347</u>	<u>213</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>975</u>	<u>620</u>

Ver notas a los estados financieros

---

  
Rodrigo Grijalva  
Gerente General

---

  
Carla Sevilla  
Gerente Financiero Corporativo

**FESAECUADOR S.A.**

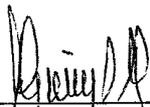
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

---

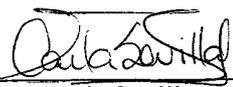
	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Saldos al 1 de enero de 2010	350	200	2,230	2,780
Utilidad del año			620	620
Pago de dividendos	—	—	<u>(600)</u>	<u>(600)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2010	350	200	2,250	2,800
Utilidad del año			975	975
Pago de dividendos			(611)	(611)
Escisión (Ver Nota 1)	<u>(23)</u>	<u>(13)</u>	<u>(474)</u>	<u>(510)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>327</u>	<u>187</u>	<u>2,140</u>	<u>2,654</u>

Ver notas a los estados financieros

---

  
Rodrigo Grijalva  
Gerente General

---

  
Carla Sevilla  
Gerente Financiero Corporativo

**FESAECUADOR S.A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

---

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>
		<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>			
Utilidad del año		975	620
Ajustes para conciliar la utilidad neta:			
Impuesto a la renta		347	213
Ganancia por venta de propiedades, planta y equipo		(4)	(1)
Depreciación de propiedades, planta y equipo		638	621
Provisión para cuentas de dudosa recuperación		45	29
Provisión para obsolescencia de inventarios		57	29
Provisión para obligaciones por beneficios definidos		127	119
Cambios en el capital de trabajo:			
Disminución (Incremento) en cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar		340	(299)
Disminución (Incremento) en inventarios		259	(679)
Disminución (Incremento) en activos por impuestos corrientes		5	(5)
Incremento en activos por impuestos diferidos		(2)	-
Incremento en otros activos		(18)	15
(Disminución) incremento en cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar		(1,296)	1,119
Incremento (disminución) en obligaciones por beneficios a empleados		76	(6)
Incremento de pasivos por impuestos diferidos		-	-
Impuesto a la renta pagado		(254)	(245)
Disminución de pasivos por impuestos corrientes		<u>(4)</u>	<u>14</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación		<u>1,291</u>	<u>1,544</u>

*(Continúa...)*

**FESAECUADOR S.A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación...)  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

---

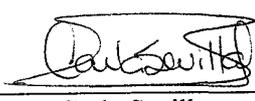
	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>			
Inversiones en asociadas		-	(10)
Adquisición de propiedades, planta y equipo		(611)	(98)
Adquisición de activos intangibles		(26)	-
Precio de venta de propiedades, planta y equipo		<u>12</u>	<u>4</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión		(625)	(104)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>			
Préstamos y otros pasivos financieros		(43)	(252)
Dividendos pagados a los propietarios		(676)	(576)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiamiento		(719)	(828)
<b>EFFECTIVO Y BANCOS:</b>			
(Disminución) Incremento neto en efectivo y bancos		(53)	612
Saldos al comienzo del año		<u>977</u>	<u>365</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	5	<u>924</u>	<u>977</u>
<b>TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:</b>			
Disminución de activos fijos, otros activos y patrimonio por escisión de la compañía	1	<u>510</u>	---
Incremento de activos fijos y obligaciones por arrendamiento financiero		---	<u>102</u>

Ver notas a los estados financieros

---

  
Rodrigo Grijalva  
Gerente General

---

  
Carla Sevilla  
Gerente Financiero Corporativo

## **FESAECUADOR S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

---

#### **1. INFORMACIÓN GENERAL**

FESAECUADOR S.A. es una subsidiaria de Assenda S.A.S. (Grupo Carvajal de Colombia) La compañía está constituida en el Ecuador desde el año 2007. Su domicilio principal es en la calle: Isaac Albeniz E3-154 y Wolfgang Mozart.

Las principales actividades de la Compañía son la edición e impresión de artes gráficas, la importación, producción, exportación y comercialización de papelería para oficinas, títulos valores, documentos de seguridad y sistemas de identificación, la prestación de servicios relacionados con el ramo de la computación y sistemas de telecomunicaciones, la prestación de servicios de administración integral de negocios relacionados con: contabilidad, tesorería, planificación, entre otros.

La Junta de Accionistas de la Compañía decidió realizar un proceso de escisión con el objetivo de separar el impacto de las operaciones del segmento inmobiliario de la operación propia del negocio de Fesaecuador S.A.. Esta escisión fue legalizada el 25 de octubre del 2011. Como consecuencia de esta operación, Fesaecuador disminuyó sus activos y patrimonio tal como sigue:

	<u>Valor</u> (en miles de U.S .dólares)
<u>Activo</u>	
Diferidos	16
Depósitos en garantía	10
Activos fijos	<u>484</u>
	<u>510</u>
<u>Patrimonio</u>	
Capital social	23
Reserva legal	13
Utilidades retenidas	<u>474</u>
	<u>510</u>

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el personal total de la Compañía alcanza 248 y 250 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).

Los estados financieros de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre del 2010 y el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2010, han sido preparados exclusivamente para ser utilizados por la administración de la Compañía como parte del proceso de conversión a NIIF para el año terminado el 31 de diciembre del 2011.

Los estados financieros de FESAECUADOR S.A. al 31 de diciembre del 2010 y 2009 aprobados para su emisión por la Administración de la Compañía, con fechas 18 de febrero del 2011 y 24 de febrero del 2010, respectivamente, fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales fueron considerados como los principios de contabilidad previos (PCGA anteriores), tal como se define en la NIIF 1 *Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera*, para la preparación de los estados de situación financiera de acuerdo a NIIF al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010. Los PCGA anteriores difieren en ciertos aspectos de las NIIF.

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 2011, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

- 2.2 Bases de preparación** - Los estados financieros de FESAECUADOR S.A. comprenden los estados de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), 31 de diciembre del 2010 y 31 de diciembre del 2011, los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
- 2.3 Efectivo y bancos** - El efectivo y bancos incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.
- 2.4 Inventarios** - Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para la 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.

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>
Edificio	20
Muebles y enseres	10
Mejoras a propiedades arrendadas	10
Maquinaria y equipo	10
Vehículos	5
Equipos de computación	3

**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** - Los activos intangibles de la Compañía corresponden a licencias cuya vigencia es 3 años, plazo en el cual son amortizadas. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada.

**2.7 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).

Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

Cuando una pérdida por deterioro es revertida, el valor en libros del activo aumenta al valor estimado revisado de su importe recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no excede el valor en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro para dicho activo en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido automáticamente en resultados.

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

**2.8.1 Impuesto corriente** - El impuesto por pagar 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.

**2.8.2 Impuestos diferidos** - El impuesto diferido 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 sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

**2.8.3 Impuestos corrientes y diferidos** - Los 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 (por ejemplo por cambios en la tasa de impuestos o en la normativa tributaria, 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), ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

**2.9 Provisiones** - Las 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. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo

estimado para cancelar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dicho flujo de efectivo.

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente cierto que se recibirá el desembolso y el valor de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

## **2.10 Beneficios a empleados**

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

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

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

**2.11 Arrendamientos** - Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

**2.11.1 La Compañía como arrendatario** - Los activos mantenidos bajo arrendamientos financieros se reconocen como activos de la Compañía a su valor razonable, al inicio del arrendamiento, o si éste es menor, al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. El pasivo correspondiente se incluye en el estado de situación financiera como una obligación bajo arrendamiento financiero.

Los gastos financieros son cargados directamente a resultados, a menos que pudieran ser directamente atribuibles a activos calificables, en cuyo caso son capitalizados conforme a la política general de la Compañía para los costos por préstamos.

Los alquileres por pagar bajo arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento. Las cuotas contingentes por arrendamiento se reconocen como gastos en los períodos en los que sean incurridos.

En caso de que se reciban incentivos por arrendamientos operativos, dichos incentivos se reconocen como pasivos. El beneficio agregado de los incentivos se reconoce como una reducción del gasto por concepto de alquiler sobre la base de línea recta.

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

**2.12.1 Venta de bienes** - Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes deben ser reconocidos cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

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

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

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

**2.15 Activos financieros** - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción.

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

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El período de crédito promedio sobre la venta de bienes es de 90 días.

Las cuentas por cobrar comerciales incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización.

**2.15.2 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. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo colateral por los ingresos recibidos.

**2.16 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía** - Los instrumentos de deuda y 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.

**2.16.1 Préstamos** - Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado usando el método de interés efectivo.

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

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 60 días a proveedores locales y 180 días a proveedores del exterior.

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 preacordados.

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

**2.16.4 Instrumentos de patrimonio** - Un instrumento de patrimonio consiste en cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de la Compañía luego de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía se reconocen por los ingresos recibidos, neto de los costos de emisión directos.

**2.17** 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>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
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
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	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. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)**

La Superintendencia de Compañías estableció mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y su aplicación obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir del 1 de enero del 2009, la cual fue ratificada con la Resolución No. ADM 08199 del 3 de julio del 2008. Adicionalmente, se estableció el cumplimiento de un cronograma de aplicación según lo dispuesto en la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008. La Compañía está obligada a presentar sus estados financieros de acuerdo con NIIF a partir del 1 de enero del 2011. Conforme a esta Resolución, hasta el 31 de diciembre del 2010, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Desde el 1 de enero del 2011, los estados financieros de la Compañía son preparados de acuerdo a NIIF.

De acuerdo a lo antes indicado, la Compañía definió como su período de transición a las NIIF el año 2010, estableciendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1 de enero del 2010.

La aplicación de las NIIF supone, con respecto a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador que se encontraban vigentes al momento de prepararse los estados financieros correspondientes al año 2011:

- Cambios en las políticas contables, criterios de medición y forma de presentación de los estados financieros
- La incorporación de un nuevo estado financiero, el estado de resultado integral
- Un incremento significativo de la información incluida en las notas a los estados financieros

Para la preparación de los presentes estados financieros, se han aplicado algunas excepciones obligatorias y exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF que se establece en la NIIF 1.

### 3.1 *Excepción a la aplicación retroactiva aplicadas por la Compañía*

**Estimaciones** - La NIIF 1 establece que las estimaciones de la Compañía realizadas según las NIIF, en la fecha de transición, sean coherentes con las estimaciones hechas para la misma fecha según los PCGA anteriores (después de realizar los ajustes necesarios para reflejar cualquier diferencia en las políticas contables), a menos que exista evidencia objetiva de que estas estimaciones fueran erróneas.

Esta exención también se aplica a los períodos comparativos presentados en los primeros estados financieros según NIIF.

FESAECUADOR S.A. no ha modificado ninguna estimación utilizada para el cálculo de saldos previamente reportados bajo PCGA anteriores ni a la fecha de transición (1 de enero del 2010) ni para el primer período comparativo (31 de diciembre del 2010).

### 3.2 *Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por la Compañía*

**a) Arrendamientos** - La exención de la NIIF 1 establece que la Compañía puede determinar si un acuerdo vigente en la fecha de transición a las NIIF contiene un arrendamiento, a partir de la consideración de los hechos y circunstancias existentes a dicha fecha.

FESAECUADOR S.A. decidió utilizar esta exención y por lo tanto ha considerado los hechos y circunstancias existentes a la fecha de transición para determinar la existencia de arriendos implícitos en sus contratos y acuerdos.

**b) Designación de instrumentos financieros reconocidos previamente** - La exención de la NIIF 1 permite que en base a los hechos y circunstancias que existan en la fecha de transición a las NIIF, la Compañía realice la designación de sus instrumentos financieros reconocidos previamente de la siguiente manera:

- Un pasivo financiero (siempre que cumpla ciertos criterios) sea designado como un pasivo financiero a valor razonable con cambios en resultados.
- Un activo financiero sea medido como a valor razonable con cambios en resultados.
- Una inversión en un instrumento de patrimonio medida a valor razonable con cambios en otro resultado integral.

Adicionalmente, la NIIF 1 establece que si para la Compañía es impracticable aplicar retroactivamente el método del interés efectivo o los requerimientos de deterioro de valor de los activos financieros, el valor razonable del activo financiero a la fecha de la transición a las NIIF será el nuevo costo amortizado de ese activo financiero.

FESAECUADOR S.A. realizó lo siguiente:

- Aplicó a partir de la fecha de transición los requerimientos de deterioro de valor de sus activos financieros.
- Aplicó de forma retroactiva el método de interés efectivo para la medición de sus cuentas por cobrar y préstamos.

- c) **Costos por préstamos** - En virtud de la NIIF 1, la Compañía puede optar por capitalizar los costos por préstamos incurridos para la construcción de cualquier activo calificado a partir del 1 de enero del 2009 o la fecha de transición a las NIIF, la que sea posterior. Sin embargo, la Compañía también puede designar cualquier fecha anterior al 1 de enero del 2009 o a la fecha de transición y aplicar la norma a los costos por préstamos relacionados con todos los activos calificados para los que la fecha de capitalización sea dicha fecha u otra posterior.

FESAECUADOR S.A. optó por aplicar esta exención y adoptó como política la capitalización de los costos por préstamos incurridos para la construcción de activos calificados a partir de la fecha de transición, 1 de enero del 2010.

### 3.3 **Conciliación entre NIIF y Principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador**

- Las conciliaciones que se presentan a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF sobre la situación financiera, resultado integral y flujos de efectivo previamente informados de FESAECUADOR S.A.:

#### 3.3.1 **Conciliación del Patrimonio neto al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010**

	Diciembre 31, <u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	Enero 1, <u>2010</u>
Patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	2,768	2,757
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>		
Reconocimiento de activos bajo arrendamiento financiero (1)	136	
Reconocimiento de un pasivo por arrendamiento financiero (1)	(102)	
Reconocimiento de depreciación por activos bajo arrendamiento financiero (1)	(25)	
Reconocimiento de impuestos diferidos (2)	<u>23</u>	<u>23</u>
Subtotal	<u>32</u>	<u>23</u>
Patrimonio de acuerdo a NIIF	<u>2,800</u>	<u>2,780</u>

#### 3.3.2 **Conciliación del Resultado Integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010**

	(en miles de U.S. dólares)
Resultado de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	611
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>	
Reconocimiento de gastos interés y depreciación de activos bajo arrendamiento financiero (1)	(32)
Reversión de gastos por arrendamientos (1)	<u>41</u>
Subtotal	<u>9</u>
Resultado integral de acuerdo a NIIF	<u>620</u>

a) **Explicación resumida de los ajustes por conversión a NIIF:**

- (1) **Reconocimiento de activos bajo arrendamiento financiero:** Según las NIIF, los arrendamientos deben ser clasificados en financieros u operativos. En el caso de los arrendamientos financieros, el arrendatario debe reconocer el activo y el pasivo financiero al menor entre su valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento. En el caso de los arrendamientos operativos, las cuotas de arrendamiento se registran directamente en los resultados del período en que se incurren. Bajo los PCGA anteriores, no existía la distinción entre arrendamientos financieros u operativos y todas las cuotas de arrendamiento se registraban directamente en los resultados del período. Al 31 de diciembre del 2010, los efectos netos de la activación de los activos bajo arrendamiento financiero fueron un incremento en los saldos de propiedades planta y equipo por US\$136 mil, de pasivos financieros por US\$102 mil y un incremento en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por US\$34 mil. Adicionalmente, la Compañía reconoció un gasto depreciación de activos bajo arrendamiento financiero por US\$25 mil, gasto por intereses por US\$7 mil y eliminó el gasto arriendo reconocido bajo PCGA anteriores por US\$41 mil.
- (2) **Reconocimiento de impuestos diferidos:** Las NIIF requieren el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método del balance que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el balance. Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de diferencias temporarias que fueron registradas como activos por impuestos diferidos. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de las diferencias temporarias fueron el registro de activos por impuestos diferidos por US\$23 mil.

Un resumen de las diferencias temporarias es como sigue:

	Diferencias temporarias	
	Diciembre 31,	Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Diferencias temporarias:</u>		
Reconocimiento de activos bajo arrendamiento financiero	136	
Reconocimiento de un pasivo por activos bajo arrendamiento financiero	(102)	
Depreciación e interés de activos bajo arrendamiento financiero	(25)	
Provisión de beneficios definidos	<u>(103)</u>	<u>(92)</u>
Total	<u>94</u>	<u>92</u>
Tasa neta utilizada para el cálculo del impuesto diferido	24%	25%
Activo por impuestos diferidos	<u>23</u>	<u>23</u>

b) **Reclasificaciones entre Activos y/o Pasivos** - La administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de situación financiera, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	<u>Saldos a</u>	
			<u>Diciembre 31, 2010</u>	<u>Enero 1, 2010</u>
			<u>(en miles de U.S. dólares)</u>	
Cuentas por cobrar a relacionadas	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	459	207
Otras cuentas por cobrar	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	111	92
Provisión para otras cuentas dudosas	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	54	84
Crédito tributario de impuesto a la renta	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en activos por impuestos corrientes	5	-
Cuentas por cobrar a empleados	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	20	16
Anticipo de clientes y cuentas por liquidar	Incluido en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	305	351

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	<u>Saldos a</u>	
			<u>Diciembre 31, 2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Enero 1, 2010</u>
Impuestos por pagar	Incluido en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en pasivos por impuestos corrientes	54	45
Impuestos por pagar	Separado en impuesto a la renta	Incluido en pasivos por impuestos corrientes	-	27
Provisión para jubilación patronal y desahucio	Incluido en otros pasivos a largo plazo	Incluido en obligación por beneficios a empleados	1,434	1,315
Intereses por pagar	Incluido en intereses por pagar	Incluido en préstamos	-	2
Participación a trabajadores	Separado en participación a trabajadores	Incluido en obligación por beneficios a empleados (corto plazo)	146	157
Anticipo de proveedores	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en otros activos corrientes	35	34
Garantías	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en otros activos no corrientes	20	18
Cuentas por pagar a relacionadas	Incluido en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1,417	775
Otras retenciones y aportes	Incluido en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	6	12

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	Saldos a	
			Diciembre 31, <u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	Enero 1, <u>2010</u>
Dividendos por pagar	Incluido en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	65	41

c) **Reclasificaciones entre Ingresos, Costos y Gastos** - La administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de resultado integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	<u>2010</u> (en miles U.S. dólares)
Participación a trabajadores	Después de utilidad operacional	Incluido en gastos administrativos y costo de ventas	146

**3.3.3 Ajustes significativos en el estado de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre del 2010:**

	<u>PCGA anteriores previamente informado</u>	<u>Ajustes por la conversión a NIIF</u>	<u>NIIF</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación	1,550	(6)	1,544
Flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión <b>(1)</b>	(70)	(34)	(104)
Flujos de efectivo utilizados en actividades de financiamiento <b>(1)</b>	<u>(868)</u>	<u>40</u>	<u>(828)</u>
<b>EFFECTIVO Y BANCOS:</b>			
Incremento neto en efectivo y bancos	612	-	612
Saldo al comienzo del año	<u>365</u>	<u>-</u>	<u>365</u>
<b>SALDOS AL FIN DEL AÑO</b>	<u><u>977</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>977</u></u>

(1) Los ajustes se deben principalmente a que según los PCGA anteriores, los flujos de efectivo utilizados en el pago de beneficios definidos (jubilación patronal y

desahucio) fueron clasificados como flujos de efectivo utilizados en actividades de financiamiento, mientras que bajo NIIF éstos se clasifican como flujos utilizados en actividades de operación.

#### **4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS**

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

##### **4.1 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.

Determinar si los activos han sufrido deterioro implica el cálculo del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo. El cálculo del valor en uso requiere que la Compañía determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente.

Durante los años 2011 y 2010, no se identificó indicios de deterioro en propiedades, planta y equipo.

##### **4.2 Provisiones de beneficios a empleados**

El valor presente de las provisiones de beneficios a empleados depende de varios factores que son determinados en función a un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados en determinar el valor neto del costo para los beneficios incluye una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de beneficios a empleados.

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

##### **4.3 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.

## 5. EFECTIVO Y BANCOS

Un resumen de efectivo y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Efectivo	77	47
Bancos	<u>847</u>	<u>930</u>
Total	<u>924</u>	<u>365</u>

## 6. 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,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>		
Clientes locales	1,981	1,908
Compañías relacionadas	6	370
Provisión para cuentas dudosas	<u>(176)</u>	<u>(135)</u>
Subtotal	1,811	1,855
<i>Otras cuentas por cobrar:</i>		
Empleados	29	20
Otras cuentas por cobrar a compañías relacionadas	99	143
Otras	39	57
Provisión para otras cuentas dudosas	<u>(54)</u>	<u>(54)</u>
Total	<u>1,924</u>	<u>2,039</u>

La compañía ha reconocido una provisión para cuentas dudosas por el 100% de todas las cuentas por cobrar con una antigüedad de 365 días o más debido a que de la experiencia histórica establece que las cuentas por cobrar vencidas a más de 360 días no son recuperables.

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,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
60-90 días	26	18
90-120 días	9	207
> 360	<u>176</u>	<u>179</u>

Total	<u>211</u>	<u>404</u>	<u>357</u>
-------	------------	------------	------------

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	135	126
Provisión del año	45	29
Importes recuperados durante el año	<u>(4)</u>	<u>(20)</u>
Saldos al fin del año	<u>176</u>	<u>135</u>

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

## 7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	<u>... Diciembre 31,...</u>	<u>Enero 1,</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	776	746
Materia prima	1,090	1,365
Productos en proceso	151	149
Suministros y repuestos	166	201
Importaciones en tránsito	-	43
Provisión para obsolescencia	<u>(65)</u>	<u>(70)</u>
Total	<u>2,118</u>	<u>2,434</u>

## 8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Seguros	23	48
Anticipos a proveedores	27	34
Garantías	<u>27</u>	<u>18</u>
Total	<u>77</u>	<u>100</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	68	82
No corriente	<u>9</u>	<u>18</u>
Total	<u>77</u>	<u>100</u>

## 9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	Terrenos	Edificaciones	Maquinaria y Equipo	Equipos de computación (1)	Muebles y Enseres	Vehículos	Total
	... (en miles de U.S. dólares) ...						
<i>Costo</i>							
Saldo al 1 de enero de 2010	252	557	3,742	1,250	402	42	6,245
Adquisiciones	-	-	12	183	4	1	200
Ventas	-	-	-	(12)	-	(1)	(13)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	252	557	3,754	1,421	406	42	6,432
Adquisiciones	-	-	358	191	12	50	611
Ventas	-	-	(3)	(54)	(16)	-	(73)
Transferencia por escisión (Nota 1)	(252)	(547)	(65)	(22)	(27)	-	(913)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	-	10	4,044	1,536	375	92	6,057
<i>Depreciación acumulada</i>							
Saldo al 1 de enero de 2010	-	(301)	(2,378)	(544)	(297)	(39)	(3,559)
Eliminación en la venta de activos	-	-	-	8	-	2	10
Gasto por depreciación	-	(28)	(223)	(351)	(18)	(1)	(621)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	-	(329)	(2,601)	(887)	(315)	(38)	(4,170)
Eliminación en la venta de activos	-	-	-	49	16	-	65
Gasto por depreciación	-	(28)	(212)	(379)	(18)	(1)	(638)
Eliminación en la escisión (Nota 1)	-	347	43	22	17	-	429
Saldo al 31 de diciembre de 2011	-	(10)	(2,770)	(1,195)	(300)	(39)	(4,311)
Saldos netos:							
Al 1 de enero del 2010	252	256	1,364	706	105	3	2,686
Al 31 de diciembre del 2010	252	228	1,153	534	91	4	2,262
Al 31 de diciembre del 2011	-	-	1,274	341	75	53	1,743

(1) Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los saldos de equipos de computación incluyen equipos arrendados por un saldo neto de depreciación de US\$111 mil y US\$66 mil respectivamente

## 10. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Préstamos bancarios (1)	-	-	252
Pasivos por arrendamiento financiero (2)	<u>59</u>	<u>102</u>	<u>-</u>
Total	<u>59</u>	<u>102</u>	<u>252</u>
<i>Clasificación:</i>			
Corriente	59	43	252
No corriente	<u>-</u>	<u>59</u>	<u>-</u>
Total	<u>59</u>	<u>102</u>	<u>252</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2009, la tasa de interés nominal anual fue del 11.23%.

(2) Los pasivos por arrendamiento financiero está garantizado por los activos arrendados. Los préstamos tienen tasas mixtas variables y fijas que no exceden sus períodos de reembolso de tres años.

Los arrendamientos financieros se relacionan con los equipos para utilizarlos en actividades de prestación de servicios de impresión, cuyo término de arrendamiento es de 3 años. La Compañía tiene opciones para comprar los equipos por un importe nominal al finalizar los acuerdos de arrendamiento. Las obligaciones de la Compañía por arrendamientos financieros son garantizadas por el título de propiedad del arrendador sobre los activos arrendados.

## 11. 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,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	497	640
Proveedores del exterior	782	471
Proveedores Compañías relacionadas	517	463
Otras cuentas por pagar a compañías relacionadas	155	312
Anticipo de clientes	117	351
Otras cuentas por pagar	49	58
Otras retenciones y aportes	13	12
Dividendos por pagar	<u>-</u>	<u>41</u>
Total	<u>2,130</u>	<u>2,348</u>

## 12. IMPUESTOS

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

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos por impuesto corriente:</i>		
Retenciones en la fuente y total	<u>—</u>	<u>5</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto a la renta por pagar	90	27
Impuesto al valor Agregado - IVA por pagar	<u>53</u>	<u>45</u>
Total	<u>143</u>	<u>72</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros	1,322	833
Gastos no deducibles	246	112
Ingresos exentos	-	-
Otras deducciones	<u>(117)</u>	<u>(92)</u>
Utilidad gravable	<u>1,451</u>	<u>853</u>
Impuesto a la renta causado (1)	<u>349</u>	<u>213</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	349	213
Impuesto a la renta diferido	<u>(2)</u>	<u>—</u>
Total	<u>347</u>	<u>213</u>

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% sobre las utilidades sujetas a distribución (25% para el año 2010) y del 14% sobre las utilidades sujetas a capitalización (15% para el año 2010).

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

Las declaraciones de impuestos son susceptibles de revisión por las autoridades tributarias a partir del año 2008.

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(5)	27
Provisión del año	349	213
Pagos efectuados	<u>(254)</u>	<u>(245)</u>
Saldos al fin del año	<u>90</u>	<u>(5)</u>

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

#### 12.4 *Impuesto a la renta reconocido directamente en el patrimonio*

Al 1 de enero del 2010, el impuesto diferido por ajustes por conversión a NIIF registrado con cargo a utilidades retenidas reconocido directamente en el patrimonio es de US\$23 mil dólares.

#### 12.5 *Saldos del impuesto diferido* - Los movimientos de activos por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Saldos al fin del año
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
<i>Año 2011</i>			
<i>Activos por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Arrendamientos financieros	(8)	(9)	(17)
Depreciación acumulada arrendamientos financieros	6	10	16
Obligaciones por beneficios definidos	<u>25</u>	<u>1</u>	<u>26</u>
Total	<u>23</u>	<u>2</u>	<u>25</u>

#### *Año 2010*

<i>Activos por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Arrendamientos financieros	-	(8)	(8)
Depreciación acumulada arrendamientos financieros	-	6	6
Obligaciones por beneficios definidos	<u>23</u>	<u>2</u>	<u>25</u>
Total	<u>23</u>	<u>==</u>	<u>23</u>

#### 12.6 *Aspectos Tributarios del 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 los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, para la medición del activo por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 23% y 24% respectivamente.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo del impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por "Medianas Empresas".
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.

*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 los siguientes:

- La tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.
- Se establece el impuesto ambiental a la contaminación vehicular, que se grava en función del cilindraje y del tiempo de antigüedad de los vehículos.

### 13. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$5 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones ha sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2011, no superaron el importe acumulado mencionado.

### 14. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

Un resumen de obligaciones por beneficios a empleados es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación Patronal	1,161	982
Bonificación por desahucio	400	333
Participación a trabajadores	234	157
Beneficios sociales	<u>68</u>	<u>75</u>
Total	<u>1,863</u>	<u>1,547</u>
Clasificación:		
Corriente	302	232
No corriente	<u>1,561</u>	<u>1,315</u>
Total	<u>1,863</u>	<u>1,547</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	146	157
Provisión del año	234	146
Pagos efectuados	<u>(146)</u>	<u>(157)</u>
Saldos al fin del año	<u>234</u>	<u>146</u>

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

Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método de crédito unitario proyectado, de la siguiente manera:

- a. Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 19 trabajadores jubilados;
- b. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 49 trabajadores que al 31 de diciembre del 2011 tenían 20 años o más de trabajo;
- c. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 180 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo;

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,085	982
Costo de los servicios del período corriente	118	124
Costo por intereses	45	5
Ganancias sobre reducciones	<u>(87)</u>	<u>(26)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,161</u>	<u>1,085</u>

**14.3 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>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	349	333
Costo de los servicios del período corriente	44	29
Costo por intereses	15	1
Ganancias sobre reducciones	<u>(8)</u>	<u>(14)</u>
Saldos al fin del año	<u>400</u>	<u>349</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 y el 1 de enero del 2010 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	%	%
Tasa de descuento	4%	4%
Tasa esperada del incremento salarial	4.5%	0%

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo actual del servicio	162	153
Costo por intereses	60	6
Ganancias provenientes de reducciones	<u>(95)</u>	<u>(40)</u>
Total	<u>127</u>	<u>119</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 Corporativa, 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 cuantificación de éstos 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 y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos. La Compañía únicamente realiza transacciones con Compañías que cuentan con la misma o mejor calificación de riesgo.

**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 Compañía. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, 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 que las Compañías en la Compañía estarán en 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.

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

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Efectivo y bancos (Nota 5)	924	977
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 6)	<u>1,924</u>	<u>2,309</u>
<b>Total</b>	<b><u>2,848</u></b>	<b><u>3,286</u></b>
 <i>Pasivos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 11)	2,130	3,491
Préstamos (Nota 10)	<u>59</u>	<u>102</u>
<b>Total</b>	<b><u>2,189</u></b>	<b><u>3,593</u></b>

**16. PATRIMONIO**

**16.1 Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 327,472 de acciones de US\$1.00 valor nominal unitario (350,000 al 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010), las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

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

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

	Saldos a	Saldos a	Enero 1,
	Diciembre 31,	Diciembre 31,	2010
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
Utilidades retenidas - distribuibles	2,108	2,218	2,207
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF (Nota 3.3.1)	<u>32</u>	<u>32</u>	<u>23</u>
<b>Total</b>	<b><u>2,140</u></b>	<b><u>2,250</u></b>	<b><u>2,230</u></b>

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 deudor podrá ser absorbido por los resultados acumulados y los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

- 16.3 Dividendos** - En los meses de abril y mayo de 2011, se pagó un dividendo de US\$1.74 por acción, equivalente a un dividendo total de US\$611 mil a los tenedores de acciones ordinarias pagadas totalmente. En julio y octubre de 2010, se pagó un dividendo de US\$1.71 por acción, equivalente a un dividendo total de US\$600 mil.

Los movimientos de dividendos declarados y pagados fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo por pagar al comienzo del año	65	41
Dividendos decretados	611	600
Pagos	<u>(676)</u>	<u>(576)</u>
Total	<u>—</u>	<u>65</u>

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

## 17. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

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

	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	10,382	9,579
Gastos de ventas	2,054	2,089
Gastos de administración	1,327	1,251
Otros gastos	<u>111</u>	<u>78</u>
Total	<u>13,874</u>	<u>12,997</u>

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

	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Consumos de materias primas y consumibles	5,101	5,113
Gastos por beneficios a los empleados	3,384	3,274
Cambios en inventarios de productos terminados	1,838	1,327
Honorarios y servicios	1,626	1,581
Gastos por depreciación y amortización	638	621
Otros gastos	428	238
Costos de distribución	274	277
Impuestos	186	154
Gastos de mantenimiento	178	188
Seguros	165	169
Publicidad	<u>56</u>	<u>55</u>
Total	<u>13,874</u>	<u>12,997</u>

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

	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	1,958	1,970
Participación a trabajadores	234	146
Beneficios sociales	937	777
Aportes al IESS	128	262
Beneficios definidos	<u>127</u>	<u>119</u>
Total	<u>3,384</u>	<u>3,274</u>

## 18. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

18.1 *Transacciones Comerciales* - Durante los años 2011 y 2010, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con partes relacionadas:

	Venta de bienes		Compra de bienes	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Assenda S.A. - Ecuador	70	405	142	149
Assenda S.A. - Colombia	-	-	-	56
Bico internacional S.A.	101	184	4	18
Cargraphics S.A.	7	3	-	-
Carvajal pulpa y papel S.A.	-	-	783	1,304
Carvajal pulpa y papel S.A.S.	-	-	197	572
Carvajal S.A. Servicios GC2	44	45	277	245
Carvajal servicios integrales de impresión	-	-	471	580
Formas eficientes de C.V.	12	-	3	-
Grupo Editorial Norma S.A.	43	77	-	-
Inmobiliaria Inmapapel S.A.	-	-	49	-
Mepalecuador	84	94	55	-
Moldecua	-	10	-	-
Offsetec S.A.	11	10	116	-
Proveedora de Papeles Andina S.A.	5	302	57	198
Servinte S.A.	<u>7</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	<u>384</u>	<u>1,130</u>	<u>2,154</u>	<u>3,122</u>

Los siguientes saldos se encontraban pendientes al final del período sobre el que se informa:

	Cuentas por cobrar		Cuentas por pagar	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Assenda S.A. - Ecuador	-	6	-	-
Bico internacional S.A.	-	26	-	4
Carvajal pulpa y papel S.A.	-	-	409	848
Carvajal pulpa y papel S.A.S.	-	-	-	265
Carvajal S.A. Servicios GC2	1	5	47	38
Carvajal servicios integrales de impresión	-	-	-	142
Formas eficientes de C.V.	2	-	-	-
Grupo Editorial Norma S.A.	-	20	-	-
Inmobiliaria Inmapapel S.A.	-	-	46	-
Mepalecuador	2	15	1	-
Moldecua	-	2	-	-
Offsetec S.A.	1	2	13	-
Proveedora de Papeles Andina S.A.	-	<u>294</u>	<u>1</u>	<u>14</u>
Total	<u>6</u>	<u>370</u>	<u>517</u>	<u>1,311</u>

Cuentas por cobrar      Cuentas por pagar  
2011      2010      2011      2010  
... (en miles de U.S. dólares) ...

Assenda S.A. - Ecuador	18	16	-	-
Brookfall finance inc.	79	79	-	-
Mepalecuador	2	4	-	-
Offsetec S.A.	<u>-</u>	<u>44</u>	<u>155</u>	<u>106</u>
 Total	 <u>99</u>	 <u>143</u>	 <u>155</u>	 <u>106</u>

Las ventas de bienes a partes relacionadas se realizaron a los precios de lista usuales de la Compañía, menos el descuento promedio de 5%. Las compras se realizaron al precio de mercado descontado para reflejar la cantidad de bienes comprados y las relaciones entre las partes.

Los saldos pendientes no están garantizados y se liquidarán en efectivo. No se han otorgado ni recibido garantías. No se ha reconocido ningún gasto en el período actual ni en períodos anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro relacionados con los saldos adeudados por partes relacionadas.

**18.2 Compensación del personal clave de la gerencia** - La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia durante el año fue la siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios a corto plazo y total	<u>428</u>	<u>443</u>

La compensación de los directores y ejecutivos clave es determinada con base en el rendimiento de los individuos y las tendencias del mercado.

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

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 12 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

## **20. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía en marzo 12 del 2012 y serán presentados a los Accionistas 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 Accionistas sin modificaciones.