

# **FESAECUADOR S.A.**

ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012  
(Junto con el Informe de los Auditores Independientes)

---



***ACEVEDO & ASOCIADOS***

**AUDITORES Y ASESORES**

# **FESAECUADOR S.A.**

ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012  
(Junto con el Informe de los Auditores Independientes)

## **INDICE:**

Informe de los Auditores Independientes

Estados de Situación Financiera

Estados de Resultados Integrales

Estados de Cambios en el Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

## **ABREVIATURAS USADAS:**

US\$ – Dólares Estadounidenses

NIIF – Normas Internacionales de Información Financiera





**ACEVEDO & ASOCIADOS**

**AUDITORES Y ASESORES**

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

24 de febrero del 2014

A los Accionistas y Miembros del Directorio de Fesaecuador S.A.

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

Hemos auditado los estados de situación financiera adjuntos de Fesaecuador S.A., al 31 de diciembre del 2013, y los correspondientes estados de resultados 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 de la Compañía por los estados financieros**

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: el diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debido a fraude o error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

### **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 requisitos éticos así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.

Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de presentación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la compañía, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin 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. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES (Continuación)****Opinión**

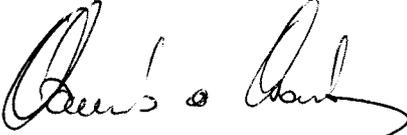
En nuestra opinión los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Fesaecuador S.A. al 31 de diciembre del 2013, y el estado de resultados integral de sus operaciones, de cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

**Otros Asuntos**

Los estados financieros de Fesaecuador S.A. al 31 de diciembre del 2012 fueron auditados por otros auditores, cuyo informe con fecha 4 de marzo del 2013 contiene una opinión sin salvedades sobre esos estados.

**Informe sobre otros requisitos legales y normativos**

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, por el año terminado al 31 de diciembre del 2013, se emite por separado.



Registro de la Superintendencia  
de Compañías SC-RNAE-223



**GINDIER ACEVEDO A.**  
Socio - Director  
Licencia Profesional  
N° 21402



**FESAECUADOR S.A.****ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 (con cifras comparativas  
al 31 de diciembre del 2012)  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

<b><u>ACTIVO</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>31/12/2013</u></b>	<b><u>31/12/2012</u></b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Caja y bancos	5	855.090	1.207.538
Inversiones temporales	6	1.429.440	-
		-----	-----
Total de efectivo y equivalentes de efectivo		2.284.530	1.207.538
		-----	-----
Documentos y cuentas por cobrar:			
Deudores comerciales	7	2.037.361	2.235.086
Compañía relacionada	8	32.593	-
Empleados		26.603	22.715
Anticipo proveedores		14.310	14.993
Activos por impuestos corrientes	9	36.912	-
Otros activos no financieros	10	35.766	49.041
		-----	-----
		2.183.545	2.321.835
		-----	-----
Menos: Estimación por deterioro	17	(207.953)	(191.732)
		-----	-----
Total documentos y cuentas por cobrar		1.975.592	2.130.103
		-----	-----
Inventarios	11	2.201.697	2.465.694
Gastos pagados por anticipado		39.477	15.310
		-----	-----
Total activos corrientes		6.501.296	5.818.645
		-----	-----
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Planta y equipo, neto	12	2.102.182	1.656.515
Activos intangibles	13	120.379	51.327
Activos por impuestos diferidos	14	24.520	44.322
		-----	-----
Total activos no corrientes		2.247.081	1.752.164
		-----	-----
Total activos		8.748.377	7.570.809
		=====	=====

Las notas adjuntas de la 1 a la 28 forman parte de los estados financieros

**FESAECUADOR S.A.****ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 (con cifras comparativas  
al 31 de diciembre del 2012)  
(Expresados en dólares estadounidenses)  
(Continuación)**

<b><u>PASIVO Y PATRIMONIO</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>31/12/2013</u></b>	<b><u>31/12/2012</u></b>
<b><u>PASIVOS CORRIENTES</u></b>			
Pasivos financieros largo plazo, porción corriente	15	457.584	27.092
Cuentas y documentos por pagar :			
Pasivos comerciales		2.944.784	2.548.426
Anticipo de clientes		15.412	63.641
Pasivos por impuestos corrientes	9	125.310	127.512
Otros pasivos no financieros	16	24.875	23.447
Total documentos y cuentas por pagar		3.110.381	2.763.026
Prestaciones y beneficios sociales	17	323.059	377.790
Total pasivos corrientes		3.891.024	3.167.908
<b><u>PASIVOS NO CORRIENTES</u></b>			
Pasivos financieros de largo plazo	15	1.282.475	-
Reserva para Jubilación patronal	17 y 18	1.292.659	1.174.201
Reserva para desahucio	17 y 19	472.092	431.884
Total pasivo no corriente		3.047.226	1.606.085
Total pasivo		6.938.250	4.773.993
<b><u>PATRIMONIO</u></b>			
Capital Suscrito	22	327.472	327.472
Reserva Legal	23	187.127	187.127
Resultados Acumulados	25	1.295.528	2.282.217
Total patrimonio		1.810.127	2.796.816
Total pasivos y patrimonio		8.748.377	7.570.809

Las notas adjuntas de la 1 a la 28 forman parte de los estados financieros

**FESAECUADOR S.A.****ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRAL  
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 (con cifras comparativas  
al 31 de diciembre del 2012)  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>Notas</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ingresos de actividades ordinarias		15.339.678	14.963.102
Costos de producción y ventas		(10.505.228)	(10.041.105)
		-----	-----
Ganancia bruta		4.834.450	4.921.997
Gastos administrativos	20	(1.764.729)	(1.308.098)
Gastos de ventas	21	(1.646.419)	(1.966.660)
		-----	-----
Ganancia de actividades operacionales		1.423.302	1.647.239
Otras ganancias (pérdidas):			
Intereses pagados		(124.024)	(90)
Intereses ganados		42.922	1.893
Utilidad en venta de activos		-	80.050
Varios, netos		(7.819)	(59.670)
		-----	-----
Ganancia antes de participación de los trabajadores e impuestos		1.334.381	1.669.422
Participación de los trabajadores	26	(200.157)	(250.414)
Impuesto a la Renta	14, 26 y 27	(282.487)	(277.171)
		-----	-----
Resultados integral del ejercicio		851.737	1.141.837
		=====	=====
<b>Acciones comunes ordinarias</b>			
Ganancia por acción ordinaria US\$		2.60	3.49
Número de acciones		327.472	327.472

Las notas adjuntas de la 1 a la 28 forman parte de los estados financieros

**FESAECUADOR S.A.****ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 (con cifras comparativas  
al 31 de diciembre del 2012)  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>Capital Suscrito</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Resultados Adopción NIIF</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero del 2012	327.472	187.127	2.108.428	31.952	2.654.979
Pago de dividendos	-	-	(1.000.000)	-	(1.000.000)
Resultado integral del ejercicio	-	-	1.141.837	-	1.141.837
Saldo al 31 de diciembre del 2012	327.472	187.127	2.250.265	31.952	2.796.816
Pago de dividendos (Véase nota 24)	-	-	(1.838.426)	-	(1.838.426)
Resultado integral del ejercicio	-	-	851.737	-	851.737
Saldo al 31 de diciembre del 2013	327.472	187.127	1.263.576	31.952	1.810.127

Las notas adjuntas de la 1 a la 28 forman parte de los estados financieros

**FESAECUADOR S.A.****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 (con cifras comparativas  
al 31 de diciembre del 2012)  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>		
Efectivo recibido de clientes	15.494.189	14.810.999
Efectivo entregado por pagos a proveedores y empleados	(12.961.152)	(13.040.476)
Intereses ganados	42.922	1.893
Intereses pagados	(124.024)	(90)
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de operación	2.451.935	1.772.326
	-----	-----
<b>Flujo de efectivo por actividades de inversión:</b>		
Adquisiciones de activos fijos	(947.208)	(400.965)
Adquisición de activos intangibles	(70.074)	-
Disminución de inversiones en acciones	-	12.000
Producto de la venta de activos fijos	-	81.000
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(1.017.282)	(307.965)
	-----	-----
<b>Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:</b>		
Incremento (disminución) de obligaciones bancarias	1.712.967	(31.908)
Pago de jubilación patronal	(74.881)	(133.799)
Pago de desahucio	(157.321)	(15.116)
Pago de dividendos	(1.838.426)	(1.000.000)
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(357.661)	(1.180.823)
	-----	-----
Incremento neto del efectivo	1.076.992	283.538
	-----	-----
Efectivo al inicio del año	1.207.538	924.000
	-----	-----
Efectivo y equivalentes de caja al final del año	<u>2.284.530</u>	<u>1.207.538</u>

Las notas adjuntas de la 1 a la 28 forman parte de los estados financieros

**FESAECUADOR S.A.****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO****POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 (con cifras comparativas al 31 de diciembre del 2012)****(Expresados en dólares estadounidenses)****(Continuación)**

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<b>Conciliación del resultado integral con el efectivo neto provisto por actividades de operación:</b>		
Resultado Integral del Ejercicio	851.737	1.141.837
Ajustes que concilian la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Depreciaciones del activo fijo	500.817	486.790
Utilidad en venta de activos fijos	-	(80.000)
Bajas de activo fijo	724	-
Baja de activos intangibles	1.022	-
Ajuste para cuentas dudosas	22.595	16.000
Provisión para jubilación patronal	193.339	147.000
Provisión para desahucio	197.529	47.000
Cambios en activos y pasivos de operaciones		
Disminución (incremento) en documentos y cuentas por cobrar	138.290	(139.162)
Uso de provisión de deterioro de cuentas por cobrar	(6.374)	(54.268)
Disminución (incremento) en inventarios	263.997	(347.694)
(Incremento) disminución de gastos pagados por anticipado	(24.167)	7.690
Incremento en cuentas y documentos por pagar	347.355	490.665
(Disminución) incremento en prestaciones y beneficios sociales	(54.731)	75.790
Disminución (incremento) activos por impuestos diferidos	19.802	(19.322)
Total de ajustes a la utilidad neta	1.600.198	630.489
Efectivo neto provisto en actividades de operación	2.451.935	1.772.326

Las notas adjuntas de la 1 a la 28 forman parte de los estados financieros

## **FESAECUADOR S.A.**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013  
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

### NOTA 1 - OPERACIONES

FESAECUADOR S.A. fue establecida bajo las leyes ecuatorianas, nace en el año 2007 resultante de la escisión de la compañía OFFSETEC S.A.; el objeto es el de realizar toda clase de ediciones e impresiones en los diferentes materiales que se usan en la industria de las artes gráficas y la producción y comercialización de artículos de oficina.

### NOTA 2 - ESTIMACIONES, SUPUESTOS Y PROVISIONES CONTABLES MÁS IMPORTANTES

La preparación de los estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, involucra la elaboración, por parte de la Gerencia de la Compañía, de estimaciones, suposiciones y provisiones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Gerencia. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

**Estimaciones y Supuestos.-** Las estimaciones y supuestos contables más importantes utilizados por la Compañía en la elaboración de los estados financieros fueron las siguientes:

- **Estimaciones para cuentas dudosas comerciales**  
La gerencia de la compañía realiza una estimación para cuentas incobrables comerciales, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos.
- **Vida útil de bienes de uso**  
Las estimaciones de vida útil se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. En aquellos casos en los que se puedan determinar que la vida útil de los activos debería disminuirse, se deprecia el exceso entre el valor en libros neto y el valor de recuperación estimado, de acuerdo a la vida útil restante revisada. Factores tales como los cambios en el uso planificado de los distintos activos podrían hacer que la vida útil de los activos se viera disminuida o incrementada.
- **Deterioro del valor de los activos no financieros**  
La Compañía evalúa los activos o grupos de activos por deterioro cuando eventos o cambios en las circunstancias indican que el valor en libros de un activo podría no ser recuperable. Frente a la existencia de activos, cuyos valores exceden su valor de mercado o capacidad de generación de ingresos netos, se practican ajustes por deterioro de valor con cargo a los resultados del período.

NOTA 2 - ESTIMACIONES, SUPUESTOS Y PROVISIONES CONTABLES MÁS IMPORTANTES  
(Continuación)

• **Impuestos**

La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requiere de interpretaciones a la legislación tributaria aplicable. Aun cuando la Compañía considera que sus estimaciones en materia tributaria son prudentes, conservadoras y aplicadas en forma consistente en los períodos reportados, pueden surgir discrepancias con el organismo de control tributario (Servicio de Rentas Internas), en la interpretación de normas, que pudieran requerir de ajustes por impuestos en el futuro.

**Provisiones.-** Debido a la subjetividad inherente en el proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Gerencia.

La determinación de los valores a provisionar sobre los valores reales a pagar, está basada en la mejor estimación efectuada por la Gerencia de la Compañía efectuada considerando toda la información disponible a la fecha de la elaboración de los estados financieros, incluyendo opiniones de asesores y consultores.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas de contabilidad que sigue la compañía están de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) (ver adicionalmente Nota 25), las cuales requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones, que se requiere presentar en las mismas. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en tales circunstancias.

a. Preparación de los estados financieros

Los registros contables de la compañía en los cuales se fundamentan los estados financieros, son llevados en dólares estadounidenses.

La Compañía prepara sus estados financieros y llevan sus registros de contabilidad de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB").

Esta presentación exige proporcionar la representación fiel de los efectos de las transacciones, así como los otros hechos y condiciones, de acuerdo con las definiciones y los criterios de reconocimiento de activos, pasivos, ingresos y gastos establecidos en el marco conceptual de las NIIF.

b. Efectivo equivalente

La política es considerar el efectivo y equivalente del efectivo los saldos en caja, en bancos, los depósitos a plazos en entidades financieras y otras inversiones de corto plazo de gran liquidez, con un vencimiento original de tres meses o menos.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES  
(Continuación)

c. Cuentas por cobrar comerciales

La política contable de la Compañía es reconocer las cuentas por cobrar comerciales a su valor justo y posteriormente medirlas a su costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

Se constituye una provisión por el deterioro de las cuentas por cobrar comerciales cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no podrá cobrar todos los montos adeudados de acuerdo con las condiciones de las cuentas por cobrar. Se considera que la presencia de dificultades financieras del deudor y el incumplimiento o demora en el pago (cuentas vencidas por más de trescientos sesenta días) son indicadores de que la cuenta por cobrar ha sufrido un deterioro. El monto de la provisión es el valor en libros del activo. La provisión es deducida del valor en libros y el monto de la pérdida es reconocida en el estado de resultados integral en el rubro Gastos de venta. Cuando el activo se torna incobrable, se da de baja contra la cuenta de deterioro de activos financieros. Los recuperos posteriores de los montos previamente castigados son acreditados a Gastos de venta en el estado de resultados integral. (Véase Notas 7 y 17)

d. Inventarios

Los inventarios excepto repuestos y accesorios, se valoran el costo de adquisición o producción o al valor neto realizable el menor. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso ordinario de las operaciones, menos los gastos variables de venta que sean aplicables. La provisión del valor neto de realización y otras pérdidas en el inventario, se calcularán para cubrir eventuales pérdidas al relacionar el costo con el valor neto de realización, esta provisión se puede dar por obsolescencia, como resultado del análisis efectuado a cada uno de los rubros que conforman el grupo de inventarios.

Los inventarios en tránsito, incluyen el costo de las facturas de los proveedores, más otros cargos relacionados con las importaciones (precio de compra, los aranceles de importación, transportes, almacenamiento y otros costos directamente atribuibles a la adquisición de las mercaderías). (Véase Nota 11).

e. Planta y Equipo

Se muestra al costo histórico menos las depreciaciones acumuladas y, en su caso, pérdidas por deterioros. Los componentes de planta y equipo se deprecian desde el momento en que los bienes están en condiciones de uso, distribuyendo linealmente el costo de los activos entre los años de vida útil estimada; los métodos y períodos de depreciación aplicados, son revisados al cierre de cada ejercicio y, si procede, ajustados de forma prospectiva.

El valor residual de estos activos, la vida útil y el método de depreciación seleccionado son revisados y ajustados si fuera necesario, a la fecha de cada balance general para asegurar que el método y el período de la depreciación sean consistentes con el beneficio económico y las expectativas de vida de las partidas de vehículos, muebles y equipo.

Un componente de maquinaria, vehículos, muebles y equipos o cualquier parte significativa del mismo reconocida inicialmente, se da de baja al momento de su venta o cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros por su uso o venta.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES  
(Continuación)

Cualquier ganancia o pérdida resultante al momento la baja del activo (calculada como la diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta y el importe en libros del activo) se incluye en el estado de resultados cuando se da de baja el activo.

A la fecha de cierre o siempre que haya un indicio de que pueda existir un deterioro en el valor de los activos, se comparará el valor recuperable de los mismos con su valor neto contable. Cualquier registro o reverso de una pérdida de valor, que surja como consecuencia de esta comparación, se registra con cargo o abono a los resultados integrales según corresponda.

Los activos mantenidos bajo arrendamiento 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.

f. Activos intangibles

Los activos intangibles comprenden licencias de actualización del software contable que tienen una vida útil finita por consiguiente se amortizan y son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada. 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

g. Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles

Los activos que están sujetos a amortización/depreciación son revisados en cuanto al deterioro de su valor siempre que existan eventos o cambios en las circunstancias que indiquen que el valor en libros sería no recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro cuando el valor en libros excede el valor recuperable. El valor recuperable es el mayor entre el valor justo de un activo menos los costos de venta y su valor de utilización económica. Con el propósito de efectuar la evaluación en cuanto a su deterioro, los activos son agrupados considerando el menor nivel para el cual existen flujos de caja identificables en forma separada (“unidades generadoras de efectivo”). Los activos no financieros que han sufrido deterioros son revisados en cuanto a la posible reversión del deterioro en cada cierre contable.

h. Pasivos financieros

Los pasivos financieros son reconocidos inicialmente al valor justo de los recursos obtenidos, menos los costos incurridos directamente atribuibles a la transacción.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES  
(Continuación)

Tras su reconocimiento inicial, se valorizan a su "costo amortizado". La diferencia entre el valor neto recibido y el valor a pagar es reconocida durante el período de duración del préstamo usando el método del "tipo de interés efectivo".

Los intereses pagados y devengados que corresponden a pasivos financieros utilizado en el financiamiento de sus operaciones se registran en el estado consolidado de resultados integrales en la cuenta "Costos financieros".

Los intereses pagados y devengados que corresponden a préstamos y obligaciones utilizadas en actividades de inversión de activos calificables se registran en el estado de situación financiera en la cuenta del activo calificable que corresponda hasta el momento en que el activo calificable se encuentre disponible para su uso.

Fesaecuador S.A. clasifica sus pasivos financieros dependiendo del propósito para el cual fueron adquiridos en las siguientes categorías:

- Préstamos que devengan intereses.
- Otros pasivos financieros.
- Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

Préstamos que devengan intereses

Esta categoría comprende principalmente los créditos con bancos e instituciones financieras. Se clasifican en el estado de situación financiera como pasivos corrientes a menos que Fesaecuador S.A. tenga el derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por al menos doce meses después de la fecha de cierre de los estados financieros.

Otros pasivos financieros

Esta categoría comprende principalmente la emisión de obligaciones financieras. Se clasifican en el estado de situación financiera como pasivos corrientes a menos que Fesaecuador S.A. tenga el derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por al menos doce meses después de la fecha de cierre de los estados financieros.

Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

Esta categoría comprende principalmente los créditos o cuentas por pagar documentados adeudados a acreedores. Se presentan en el activo corriente con excepción de aquellos con vencimiento superior a doce meses desde la fecha de cierre de los estados financieros, los cuales son presentados en el activo no corriente.

i. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.

El gasto por impuesto a las ganancias del ejercicio comprende al impuesto a la renta corriente y al impuesto diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados por función, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio, en otros resultados integral o provienen de una combinación de negocios.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES  
(Continuación)

La provisión para impuesto a la renta se calcula utilizando la tasa del impuesto vigente para el año 2013 que es del 22% (23% para el año 2012) sobre la utilidad gravable (Véase Notas 26 y 27). El impuesto a la renta diferido es registrado para reconocer el efecto de las diferencias temporales entre la base tributaria de los activos y pasivos y sus respectivos saldos en los estados financieros, aplicando la legislación y la tasa del impuesto vigente.

Para determinar el impuesto diferido se utiliza la tasa de impuesto que, de acuerdo con la legislación tributaria vigente, se debe aplicar en el año en que los activos y pasivos por impuestos diferidos serán realizados o liquidados. En consecuencia, los efectos futuros de cambios en la legislación tributaria vigente o en las tasas de impuestos deberán ser reconocidos en los impuestos diferidos a partir de la fecha en que la ley que aprueba dichos cambios sea publicada.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar dichas diferencias. (Véase Nota 14)

j. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios, incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o a recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades de la Compañía. Los ingresos ordinarios se presentan netos de impuestos a las ventas, devoluciones y descuentos.

La Compañía reconoce el ingreso cuando su monto puede ser medido confiablemente, cuando es probable que los beneficios económicos futuros fluyan a la Compañía y se hayan cumplido los criterios específicos que aplican a las actividades de la Compañía, según se describe debajo. Se considera que el monto del ingreso no ha sido determinado de manera confiable hasta que todas las contingencias relacionadas con la venta hayan sido superadas. La Compañía basa sus estimados en los resultados históricos, tomando en consideración el tipo de cliente, el tipo de transacción y las especificaciones de cada acuerdo comercial.

- Los ingresos por ventas de bienes son reconocidos cuando la compañía ha transferido al comprador los riesgos y ventajas, derivados de la propiedad de los bienes, considerando todos los descuentos y devoluciones es decir se registran ventas netas.
- Los ingresos por prestación de servicios print management son reconocidos cuando ha finalizado su período de corte y se tiene la certeza que todo el servicio fue brindado.

k. Beneficios a empleados

Beneficios definidos: Jubilación patronal

La Compañía mantiene beneficios por concepto de jubilación patronal y desahucio, definidos por las leyes laborales ecuatorianas y se registran con cargo a resultados del ejercicio y su pasivo representa el valor presente de la obligación a la fecha del estado de situación financiera, y que se determina anualmente en base a estudios actuariales realizados por un perito independiente, usando el método de unidad de crédito proyectado.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES  
(Continuación)

El valor presente de la obligación de beneficio definido se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa de interés determinada por el perito. (Véase Nota 17 y 18)

Participación a trabajadores

De acuerdo con la legislación laboral vigente, la compañía debe reconocer a sus trabajadores una cifra equivalente al 15% de la utilidad anual. Se efectúa la provisión para este pago con cargo a los resultados del ejercicio. (Véase Nota 26).

1. Nuevos pronunciamientos contables y su aplicación

**Nuevas Normas e Interpretaciones que han sido adoptadas en estos estados financieros:**

<b>Nuevas NIIF</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIIF 10. Estados financieros consolidados	Periodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2013.
NIIF 11. Acuerdos conjuntos	Periodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2013.
NIIF 12. Revelaciones de participaciones en otras entidades.	Periodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2013.
NIC 27. (2011) Estados financieros separados.	Periodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2013.
NIC 28. (2011) Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	Periodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2013.
NIIF 13. Mediciones de valor razonable	Periodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2013.

<b>Enmiendas a NIIF</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIC 1. Presentación de estados financieros - Presentación de componentes de otros resultados integrales.	Periodos anuales iniciados en o después del 1° de julio de 2012.
NIC 19. Beneficios a los empleados (2011)	Periodos anuales iniciados en o después del 1° de julio de 2013.
NIIF 7. Instrumentos financieros: Revelaciones - Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros	Periodos anuales iniciados en o después del 1° de julio de 2013.

**Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2013, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas.**

<b>Nuevas NIIF</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIIF 9. Instrumentos financieros	Periodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2015.

<b>Enmiendas a NIIF</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIC 32. Instrumentos financieros: Prestación - Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros	Periodos anuales iniciados en o después del 1° de julio de 2014.
Entidades de Inversión - Modificación a NIIF 10, Estados financieros consolidados; NIIF 12. Revelaciones de participaciones en otras entidades y NIC 27 Estados financieros separados	Periodos anuales iniciados en o después del 1° de julio de 2014.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES  
(Continuación)

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 21 "Gravámenes"- Está en interpretación de la NIC 37 "Provisiones, Activos Contingentes y Pasivos Contingentes"	Periodos anuales iniciados o después del 1 de enero del 2014.
NIC 36 "Deterioro del valor de los activos"- alcance de las revelaciones sobre el valor recuperable de los activos deteriorados, limitando los requerimientos de información al monto recuperable que se basa en el valor razonable menos los costos de disposición.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero del 2014 y su adopción anticipada es permitida para los períodos que la entidad ha aplicado la NIIF 13.
NIIF 3. Combinación de negocios	Aplicable a partir del 1 de julio del 2014.
NIC 40 "Propiedades de inversión"	Aplicable a partir del 1 de julio del 2014.

La Administración de la compañía estima que la futura adopción de las Normas, Enmiendas e Interpretaciones antes descritas no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de Fesaecuador S.A.

NOTA 4 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesto a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia General, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

- Riesgos en las tasas de interés.- 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 préstamos a tasa fija y a tasas variable.
- Riesgos de Crédito.- El riesgo de crédito se refiere de que una de las partes incumplan 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 realizará transacciones con Compañías que cuentan con la misma o mejor calificación de riesgos
- Riesgos de liquidez.- La Compañía maneja el riesgos 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.

NOTA 4 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO  
(Continuación)

- Riesgos de capital.- La Compañía gestiona su capital para asegurar que estará 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

NOTA 5 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2013</u> <u>US\$</u>	<u>2012</u> <u>US\$</u>
<b><u>Cajas y Fondo Rotativo</u></b>		
Cajas chicas	1.550	2.050
Ingresos por depositar (1)	32.215	106.439
	-----	-----
	33.765	108.489
 <b><u>Bancos</u></b>	 821.325	 1.099.049
	-----	-----
Total efectivo y equivalentes	855.090	1.207.538
	=====	=====

- (1) Corresponde al efectivo recaudado los últimos días del mes de diciembre; valores que son depositados en las cuentas bancarias de la compañía los primeros días del año 2014.

NOTA 6 - INVERSIONES TEMPORALES

El saldo de inversiones temporales, al 31 de diciembre del 2013 comprende:

	<u>US\$</u>
<b><u>Pichincha</u></b>	
Certificados de Depósito con vencimientos hasta el 26 de enero del 2014 y que tasas de interés que fluctúan entre el 4,25% y el 4,50% anual, este banco presenta una calificación de riesgo de AAA- (1)	647.613
Inversión de saldos con una tasa promedio anual del 1,25%. (2)	438.986
<b><u>Pacífico</u></b>	
Certificados de Depósito con vencimientos hasta el 26 de enero del 2014 y con una tasa de interés del 5% anual, este banco presenta una calificación de riesgo de AAA- (1)	225.000
<b><u>Cartinvest</u></b>	
Ventas de letras de cambio con vencimientos hasta el 24 de febrero del 2014 y una tasa promedio anual del 11%.	117.841
	-----
	1.429.440
	=====

NOTA 6 - INVERSIONES TEMPORALES  
(Continuación)

- (1) La calificación AAA- significa que la situación de la institución financiera es muy fuerte y tiene una sobresaliente trayectoria de rentabilidad, lo cual se refleja en una excelente reputación en el medio, muy buen acceso a sus mercados naturales de dinero y claras perspectivas de estabilidad. Si existe debilidad o vulnerabilidad en algún aspecto de las actividades de la institución, ésta se mitiga enteramente con las fortalezas de la organización.
- (2) Corresponde a la inversión de saldos por días (Inversiones Repos) que se adquirió bajo contrato suscrito con el Banco del Pichincha los cuales generan un tasa de interés anual del 1,25%.

NOTA 7 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - CLIENTES

El saldo de cuentas y documentos por cobrar a clientes al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2013</u> <u>US\$</u>	<u>2012</u> <u>US\$</u>
Corriente	1.494.108	1.624.771
<u>Vencido de:</u>		
0 - 30 días	233.145	294.860
31 - 60 días	41.714	56.750
61 - 90 días	823	38.190
91 - 360 días	53.474	38.578
Mayor a 361 días (1)	214.097	181.937
	-----	-----
	543.253	610.315
	-----	-----
Total cartera	<u>2.037.361</u>	<u>2.235.086</u>

- (1) Cuentas por cobrar clientes al 31 de diciembre del 2013, incluye cuentas con vencimientos mayores a 365 días por US\$ 214.097 los cuales se encuentran en poder de abogados. De acuerdo criterio de la administración no se espera incurrir en pérdidas importantes, adicionales a las cubiertas por la estimación del deterioro por activos financieros por US\$ 207.953.

NOTA 8 - COMPAÑÍA RELACIONADA

Al 31 de diciembre del 2013, se mantiene un saldo pendiente de cobro a la compañía INMAPAPEL S.A., por un valor de US\$ 32.593, producto de un préstamo otorgado en mayo del 2013 por US\$ 284.565, con una tasa de interés anual del 9.33%, saldo que será recuperado en los primeros meses del año 2014.

Adicionalmente las transacciones que realizó la compañía con Inmobiliaria Inmapapel S.A., fue por concepto de pagos de arrendamiento de oficinas e instalaciones durante el año 2013 por un valor de US\$ 320.652 (US\$ 304.619 durante el año 2012).

NOTA 9 -    **ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES**

El saldo de impuestos anticipados e impuestos por pagar al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2013</u> <u>US\$</u>	<u>2012</u> <u>US\$</u>
<u>IMPUESTOS ANTICIPADOS</u>		
Retenciones de impuesto a la renta	36.912	-
<u>IMPUESTOS POR PAGAR</u>		
Impuesto al valor agregado - IVA por pagar	80.387	37.110
Retenciones de impuesto a la renta	22.887	12.620
Retenciones de IVA	22.036	16.740
Impuesto a la renta	-	61.042
	-----	-----
	<u>125.310</u>	<u>127.512</u>

NOTA 10 -    **OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS**

Otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2013</u> <u>US\$</u>		<u>2012</u> <u>US\$</u>
Cuenta por cobrar SRI	15.438	(1)	15.438
Depósitos en garantía	18.374	(2)	18.682
Otros menores	1.954		14.921
	-----		-----
	<u>35.766</u>		<u>49.041</u>

- (1) Corresponde a reclamo administrativo de pago indebido por concepto del Impuesto a la Salida de Divisas en los meses de septiembre y octubre de 2012 correspondiente al pago de dividendos por el ejercicio fiscal 2011 a una sociedad domiciliada en el exterior; reclamo que fue aceptado por el Servicio de rentas Internas mediante resolución N° 117012013RREC107973 en el mes de enero del 2014.
- (2) Corresponde a los depósitos en garantía entregadas para las importaciones de materias primas, las mismas que serán liquidadas durante los primeros meses del año 2014.

NOTA 11 -    **INVENTARIOS**

Los inventarios al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2013</u> <u>US\$</u>	<u>2012</u> <u>US\$</u>
Materia Prima	919.672	1.242.357
Producto Proceso	184.005	159.681
Producto Terminado	647.885	840.712
Importaciones En Transito	235.848	27.670
Suministros y Repuestos	214.287	195.274
	-----	-----
	<u>2.201.697</u>	<u>2.465.694</u>

## NOTA 12 - PLANTA Y EQUIPO

A continuación se presenta el movimiento de planta y equipo durante los años 2012 y 2013:

	<u>Saldo al 1 de enero del 2012</u> US\$	<u>(+) Adiciones</u> US\$	<u>(-) Retiros</u> US\$	<u>Saldo al 31 de diciembre del 2012</u> US\$	<u>(+) Adiciones</u> US\$	<u>(+/-) Transferencias</u> US\$	<u>(-) Bajas</u> US\$	<u>Saldo al 31 de diciembre del 2013</u> US\$	<u>Vida Útil en años</u>
Edificios	10.000	-	(10.000)	-	-	-	-	-	-
Mejoras a la propiedad ajena	-	31.905	-	31.905	12.494	-	-	44.399	30
Equipos y otros	1.536.000	285.992	(3.000)	1.818.992	298.151	39.533	(4.223)	2.152.453	3
Maquinaria y equipos	4.044.000	68.747	-	4.112.747	593.464	-	-	4.706.211	10 a 30
Muebles y Enseres	375.340	13.000	-	388.340	43.099	(39.533)	-	391.906	10
Vehículos	92.000	1.321	(2.000)	91.321	-	-	(26.574)	64.747	10
	6.057.340	400.965	(15.000)	6.443.305	947.208	-	(30.797)	7.359.716	
Menos: Depreciación acumulada	(4.314.000)	(486.790)	14.000	(4.786.790)	(500.817)	-	30.073	(5.257.534)	
	1.743.340	(85.825)	(1.000)	1.656.515	446.391	-	(724)	2.102.182	

## NOTA 13- ACTIVOS INTANGIBLES

Los activos intangibles al 31 de diciembre del 2013 corresponden a la adquisición de las licencias de actualizaciones del software contable SAP, estos activos se amortizarán a 5 años a partir del momento en que se inicie su operación.

El siguiente es el movimiento de los intangibles efectuados por la compañía durante el año 2013:

	<u>Saldos al 1 de enero del 2013</u> US\$	<u>(+) Adiciones</u> US\$	<u>(-) Bajas</u> US\$	<u>Saldos al 31 de diciembre del 2013</u> US\$
Activos intangibles	67.080	77.294	(23.284)	121.090
Amortización	(15.753)	(7.220)	22.262	(711)
	51.327	70.074	(1.022)	120.379

## NOTA 14 – ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre del 2013 y 31 de diciembre del 2012 se han reconocido activos por impuestos diferidos por US\$ 24.520 y US\$ 44.322, y su detalle es el siguiente:

<u>Activos por Impuestos Diferidos</u>	<u>31/12/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
Activos por Impuestos Diferidos relativos al reconocimiento de jubilación patronal	-	(1.230)
Activos por Impuestos Diferidos relativo a arriendos financieros	24.520	45.552
Total Activos por Impuestos Diferidos	24.520	44.322

a) El siguiente es el movimiento de los impuestos diferidos activos durante los años 2013 y 2012:

NOTA 14 – ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS  
(Continuación)

<u>Movimientos en activos por Impuestos Diferidos</u>	<u>Al: 31/12/2013</u>	<u>Al: 31/12/2012</u>
Activos por Impuestos Diferidos, saldo inicial	44.322	25.321
Incrementos en Activos por Impuestos Diferidos	-	19.001
Decrementos en Activos por Impuestos Diferidos	(19.802)	-
	-----	-----
Total Activos por Impuestos Diferidos, saldo final	24.520	44.322
	=====	=====

- b) El Impuesto a la renta reconocido en resultados de los años 2013 y 2012, se muestra a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Gasto por impuesto corriente (Véase nota 26)	262.685	296.172
	-----	-----
Total gasto por impuesto corriente	262.685	296.172
Impuesto diferido Jubilación patronal	19.802	(19.001)
	-----	-----
Total impuesto diferido a las ganancias	19.802	(19.001)
	-----	-----
Total Gasto Impuesto a la renta	282.487	277.171
	=====	=====

- c) Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

La conciliación de la tasa de impuestos legal vigente en Ecuador y la tasa de efectiva de impuestos aplicable a la Compañía, se presenta a continuación:

	<u>2013</u>			<u>2012</u>		
	<u>Parcial</u>	<u>Importe</u> <u>US\$</u>	<u>%</u>	<u>Parcial</u>	<u>Importe</u> <u>US\$</u>	<u>%</u>
Impuesto en el estado de resultados (tasa efectiva)		262.685	23,16%		296.172	20,87%
<u>Impuesto teórico (tasa nominal)</u>		249.529	22,00%		326.372	23,00%
Resultado contable antes de impuesto	1.134.224	-	-	1.419.008	-	-
Tasa nominal	22%	-	-	23%	-	-
		-----	-----		-----	-----
Diferencia		13.156	1,16%		(30.200)	(2,13)%
		=====	=====		=====	=====
<u>Explicación de las diferencias:</u>						
Gastos no deducibles	72.534	15.957	1,41%	75.543	17.375	1,22%
Deducción por trabajadores discapacitados	-	-	0,00%	(121.231)	(27.883)	(1,96)%
Ingresos exentos, neto	(12.735)	(2.802)	(0,25)%	(85.617)	(19.692)	(1,40)%
	59.799	13.156	1,16%	(131.305)	(30.200)	(2,13)%
		=====	=====		=====	=====

NOTA 14 – ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS  
(Continuación)

La tasa impositiva utilizada para las conciliaciones del 2013 y 2012 corresponde a la tasa de impuesto a las sociedades del 22 y 23% respectivamente que las entidades deben pagar sobre sus utilidades imponibles bajo la normativa tributaria vigente. La tasa efectiva del impuesto a la renta del año 2013 es 23,16% (20,87% para el año 2012)

NOTA 15 - PORCIÓN CORRIENTE DE PASIVOS FINANCIEROS DE LARGO PLAZO

Los pasivos financieros de largo plazo al 31 de diciembre del 2013, comprenden:

	<u>Tasa de interés anual</u>	<u>Porción Corriente US\$</u>	<u>Porción Largo plazo US\$</u>	<u>Total US\$</u>
<u>Banco del Pichincha</u>				
Crédito pagadero en dividendos mensuales con vencimiento final en abril del 2017 (1)	8,92%	360.659	1.016.166	1.376.825
Crédito pagadero en dividendos mensuales con vencimiento final en abril del 2017 (1)	9,74%	96.925	266.309	363.234
		-----	-----	-----
		457.584	1.282.475	1.740.059
		=====	=====	=====

Los vencimientos anuales de las obligaciones bancarias se muestran a continuación:

<u>Años</u>	<u>Valor US\$</u>
2014	457.584
2015	500.977
2016	586.149
2017	195.349
	-----
	1.740.059
	=====

- (1) Estas obligaciones bancarias están garantizadas con una hipoteca abierta sobre el bien inmueble de la compañía Inmobiliaria Inmapapel S.A. que actúa como codeudora dentro del contrato de la concesión de la obligación financiera.

NOTA 16 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

Otras cuentas por pagar al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2013 US\$</u>	<u>2012 US\$</u>
Servicios básicos	18.577	20.698
Intereses por pagar	6.239	-
Otros menores	59	2.749
	-----	-----
	24.875	23.447
	=====	=====

NOTA 17 - MOVIMIENTO DE PROVISIONES

El siguiente es el movimiento de las provisiones efectuadas por la compañía durante el año 2013:

	<u>Saldo al 1 de enero del 2013</u>	<u>Provisión</u>	<u>Pagos y / o Utilizaciones</u>	<u>Saldo al 31 de diciembre del 2013</u>
<b><u>Corrientes</u></b>				
Beneficios sociales (1)	377.790	1.474.821	(1.529.552)	323.059
Provisión para cuentas incobrables	191.732	22.595	(6.374)	207.953
Provisión por obsolescencia	64.685	1.251	(1.492)	64.444
<b><u>Largo Plazo</u></b>				
Reserva para jubilación patronal	1.174.201	193.339	(74.881)	1.292.659
Reserva para desahucio	431.884	197.529	(157.321)	472.092

- (1) Incluye participación de los trabajadores en las utilidades, fondo de reserva, décimo tercero, décimo cuarto, vacaciones y aportes IESS.

NOTA 18 - BENEFICIOS DEFINIDOS POR JUBILACION PATRONAL

Las leyes laborales en vigencia requieren el pago de beneficios de jubilación por parte de los empleadores a aquellos trabajadores que hayan completado por lo menos veinte años de trabajo con ellos. La provisión es constituida con cargo a los resultados del ejercicio en base a un estudio actuarial, practicado por un profesional independiente; no se provisiona el valor requerido en el estudio para empleados de menos de 10 años de servicio, por cuanto el Servicio de Rentas Internas no lo considera como gasto deducible.

Según se indica en el estudio actuarial, el método utilizado es el denominado "prospectivo" y las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código de Trabajo la tasa conmutación actuarial del año 2013 y 2012 fue del 4% anual. De acuerdo a los estudios actuariales contratados por la compañía, los que cubren a todos los empleados, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2013 y 2012 es el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Valor presente de la reserva actuarial:		
Jubilados	71.949	70.362
Trabajadores activos más de 25 años de servicio	582.522	509.151
Trabajadores activos entre 10 y 25 años de servicio	526.659	457.074
Trabajadores menos de 10 años de servicio	111.529	137.614
	-----	-----
Total provisión según cálculo actuarial	1.292.659	1.174.201
	=====	=====

NOTA 19 - BENEFICIOS DEFINIDOS POR DESAHUCIO

La provisión por Desahucio contemplada en la legislación laboral que establece que la compañía deberá bonificar al trabajador en un 25% de la última remuneración mensual, por cada año de trabajo, en caso de terminación de la relación laboral por desahucio.

NOTA 19 - BENEFICIOS DEFINIDOS POR DESAHUCIO  
(Continuación)

La provisión para esta contingencia es constituida con cargo a los resultados del ejercicio, en base a un estudio actuarial, practicado por un profesional independiente.

Según se indica en el estudio actuarial, el método utilizado es el denominado “prospectivo” y las bases técnicas es decir las tablas de mortalidad, invalidez y cesantía, son de experiencia de la población asalariada del país, corregida a la realidad de Fesaecuador S.A., con su propia estadística.

NOTA 20 - GASTOS ADMINISTRATIVOS

Los gastos administrativos por su naturaleza se encuentran distribuidos principalmente en los siguientes rubros:

	<u>2013</u> <u>US\$</u>	<u>2012</u> <u>US\$</u>
<u>Gastos de Administración</u>		
Honorarios profesionales	421.429	430.986
Honorarios servicios contables Carvajal S.A.	291.020	277.561
Sueldos	475.841	159.955
Impuestos	170.361	199.294
Beneficios sociales	73.251	29.574
Bonificaciones	94.264	52.077
Servicios Contratados	80.839	63.048
Mantenimiento muebles, equipos y vehículos	21.018	12.849
Gastos Bancarios	20.631	26.433
Cuotas y contribuciones	19.735	8.875
Jubilación patronal y Desahucio	15.267	4.374
Alimentación	11.478	3.829
Arrendamiento	11.000	10.220
Depreciaciones	9.615	3.592
Transporte Personal	8.642	3.056
Suministros y útiles de oficina	7.470	4.080
Gasto Relaciones Públicas	6.381	1.706
Gastos de Viaje	3.595	4.487
Movilización	1.114	22
Otros menores	21.779	12.080
Total	----- 1.764.729 =====	----- 1.308.098 =====

NOTA 21 - GASTOS DE VENTAS

Los gastos de ventas por su naturaleza se encuentran distribuidos principalmente en los siguientes rubros:

NOTA 21 - GASTOS DE VENTAS  
(Continuación)

	<u>2013</u> <u>US\$</u>	<u>2012</u> <u>US\$</u>
<u>Gastos de Venta</u>		
Sueldos	577.503	647.162
Servicios Básicos	411.232	496.139
Beneficios sociales	154.969	174.712
IVA Ventas Excluidas	71.605	68.178
<u>Gastos de Venta</u>		
Bonificaciones	67.621	101.918
Provisiones	55.297	16.155
Arrendamiento	57.271	89.822
Jubilación patronal y Desahucio	46.972	55.040
Regalías por uso Oracle	40.000	54.334
Depreciaciones	36.781	33.920
Suministros y útiles de oficina	38.940	31.195
Seguros	20.758	37.273
Mantenimiento muebles, equipos y vehículos	13.345	12.136
Alimentación	12.457	25.411
Gastos de Viaje	10.372	6.470
Gastos Promocionales	8.816	3.828
Comisiones a Terceros	4.268	33.268
Honorarios Profesionales	660	38.159
Otros menores	17.552	41.540
Total	----- 1.646.419 =====	----- 1.966.660 =====

NOTA 22 - CAPITAL SUSCRITO

El capital suscrito de la compañía al 31 de diciembre del 2013 y 2012 está representado por 327.472 acciones ordinarias de valor nominal de US\$ 1 cada una, respectivamente.

La ganancia neta por acción es calculada dividiendo el resultado del ejercicio de la Compañía sobre el número de acciones ordinarias.

NOTA 23 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación en vigor la compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad anual a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. Esta reserva puede ser utilizada para incrementar el capital o para absorber pérdidas.

**NOTA 24 - DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS**

Mediante Junta General de Accionistas celebrada el 27 de marzo del 2013 se resuelve que se cancele la suma de US\$ 1.838.426 a los accionistas, US\$ 730.000 correspondientes a los resultados del año 2012 y 1.108.426 con cargo a la cuenta de resultados acumulados por concepto de pago de dividendos; al 31 de diciembre del 2013 la compañía ha realizado la cancelación de la totalidad de los dividendos aprobados.

**NOTA 25- RESULTADOS ACUMULADOS ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)**

Representa el saldo de los ajustes efectuados para la preparación de los primeros estados financieros bajo Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

Mediante resolución No. SC.G.ICI.CPAIFRS.11.03 del 28 de octubre del 2011, se expide el Reglamento del destino que se dará a los saldos de las cuentas Reserva de Capital, Reserva por Donaciones, Reserva por Valuación o Superávit por Revaluación de Inversiones, Resultados Acumulados provenientes de la Adopción por Primera vez de las Normas Internacionales de Información Financieras "NIIF" y la Norma Internacional Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para Pymes), Superávit por Valuación, Utilidades de Compañías Holding y Controladoras; y Designación e Informe de Peritos.

En su artículo primero establece que los saldos acreedores de las cuentas Reserva de Capital, Reserva por Donaciones y Reserva por Valuación o Superávit por Revaluación de Inversiones, generados hasta el año anterior al período de transición de aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" y la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES), deben ser transferidos al patrimonio a la cuenta Resultados Acumulados, subcuentas Reserva de Capital, Reserva por Donaciones y Reserva por Valuación o Superávit por Revaluación de Inversiones; saldos que sólo podrán ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

Producto del proceso NIIF, la compañía presenta en la cuenta de Resultados acumulados adopción NIIF primera vez un saldo acreedor al 31 de diciembre del 2013 de US\$ 31.952.

**NOTA 26 - IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES**

A continuación se presenta la determinación de las cifras correspondientes a participación de trabajadores e impuesto a la renta:

NOTA 26 - IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES  
(Continuación)

	2013		2012	
	<u>Participación de Trabajadores</u>	<u>Impuesto a la Renta</u>	<u>Participación de Trabajadores</u>	<u>Impuesto a la Renta</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores	1.334.381	1.334.381	1.669.422	1.669.422
15% en participación en trabajadores	<u>200.157</u>	(200.157)	<u>250.414</u>	(250.414)
Menos: Ingresos exentos		(12.735)		(85.617)
Más – Gastos no deducibles		72.534		75.543
Menos – Deducciones discapacitados		-		(121.231)
Base para impuesto a la renta		<u>1.194.023</u>		<u>1.287.703</u>
Impuesto a la Renta (22% 2013) (23% 2012)		<u>262.685</u>		<u>296.172</u>

NOTA 27 - REFORMAS TRIBUTARIAS

- 1) En el mes de mayo del año 2001, se emitió la Ley de Reforma al Régimen Tributario, y que estableció una rebaja del 10% en la tarifa del impuesto a la renta, sobre las utilidades que sean reinvertidas en el país.
- 2) La Ley reformativa para la equidad tributaria adicionalmente establece como deducciones para determinar la base imponible del impuesto a la renta:
  - a) El 100% adicional de las remuneraciones y beneficios sociales sobre los que se aporte al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social originadas, por incremento neto de empleos, por el primer ejercicio económico en que se produzcan y siempre que se hayan mantenido como tales seis meses consecutivos o más dentro del respectivo ejercicio.
  - b) El 150% adicional de las remuneraciones y beneficios sociales sobre los que se aporte al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, por pagos a discapacitados o a trabajadores que tengan cónyuge o hijos con discapacidad, dependientes suyos. En el mes de septiembre del 2012 se emite la Ley Orgánica de Discapacidades, y con respecto a este beneficio establece que se mantiene siempre y cuando este personal discapacitado no hay sido contratado para cumplir con la exigencia del personal mínimo con discapacidad fijado en el 4% de conformidad con esta Ley.
- 3) En el mes de junio del 2010 se publica el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, entre sus principales aspectos se menciona:

Los dividendos y utilidades calculados después del pago de Impuesto a la Renta distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras residentes el Ecuador, a favor de otras sociedades nacionales o extranjeras, no domiciliadas en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición, o de personas naturales no residentes en el Ecuador, no habrá retención ni pago adicional del Impuesto a la Renta.

NOTA 27 - REFORMAS TRIBUTARIAS  
(Continuación)

- Los dividendos o utilidades distribuidas a favor de personas naturales residentes en el Ecuador constituyen ingresos gravados para quien los percibe, debiendo por tanto efectuarse la correspondiente retención en la fuente por parte de quien los distribuye.
- 4) El 29 de diciembre del 2010 se expide el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, incorporando a la legislación varios incentivos fiscales entre los que se mencionan la reducción progresiva de tres puntos porcentuales en el Impuesto a la Renta para Sociedades de 25% a 22%. Un punto porcentual cada año, ejercicio fiscal 2011 (24%), 2012 (23%) a partir del 2013 en adelante (22%).
  - 5) El 24 de noviembre del 2011, se publicó la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, con la finalidad de fomentar la responsabilidad ambiental, mejorar los procesos de producción, para lo cual se realizan reformas tributarias para incentivar conductas ecológicas, sociales y económicas, entre los principales aspectos tenemos el incremento del Impuesto a la Salida de Divisas, del 2% al 5%.
  6. El 24 de enero del 2013 mediante resolución N° NAC-DGERCGC13-00011 del Servicio de Rentas Internas establece:
    - Los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta que haya efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo periodo fiscal en un monto acumulado superior a tres millones de dólares deberán presentar al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas.
    - Los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta que haya efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo periodo fiscal en un monto acumulado superior a seis millones de dólares deberá presentar adicionalmente al Anexo, el Informe Integral de Precios de Transferencia.

Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2013, no superaron el importe acumulado mencionado.

NOTA 28- EVENTOS SUBSIGUIENTES

Hasta la fecha de emisión de este informe no se han presentado eventos que se conozca, puedan afectar la marcha de la compañía, ni la información presentada en sus estados financieros.

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2013 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía en febrero 24 del 2014 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta de Accionistas sin modificaciones.