FESAECUADOR S.A.

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

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Estado de situación financiera	2
Estado de resultado integral	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6 - 7
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
SRI	Servicio de Rentas Internas
FV	Valor razonable (Fair value)
US\$	U.S. dólares

FESAECUADOR S.A.

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

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	Diciembre 31,	
		<u>2012</u>	<u>2011</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y bancos	4	1,208	924
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	2,096	1,924
Inventarios	6	2,466	2,118
Otros activos	7	<u>97</u>	<u>68</u>
Total activos corrientes		<u>5,867</u>	<u>5,034</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades, planta y equipo	8	1,657	1,743
Activos intangibles		-	26
Inversiones en asociadas		-	12
Activos por impuestos diferidos	11	44	25
Otros activos	7	<u>3</u>	<u>9</u>
Total activos no corrientes		<u>1,704</u>	<u>1,815</u>
TOTAL		<u>7,571</u>	<u>6,849</u>

Ver notas a los estados financieros

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	Diciembre 31,	
		<u>2012</u>	<u>2011</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Préstamos	9	27	59
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10	2,658	2,130
Pasivos por impuestos corrientes	11	128	143
Obligaciones por beneficios a empleados	13	<u>356</u>	<u>302</u>
Total pasivos corrientes		<u>3,169</u>	<u>2,634</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones por beneficios a empleados y total pasivos no corrientes	13	<u>1,606</u>	<u>1,561</u>
Total pasivos		<u>4,775</u>	<u>4,195</u>
PATRIMONIO:			
Capital social	15	327	327
Reserva legal		187	187
Utilidades retenidas		<u>2,282</u>	<u>2,140</u>
Total patrimonio		<u>2,796</u>	<u>2,654</u>
TOTAL		<u>7,571</u>	<u>6,849</u>

FESAECUADOR S.A.**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

	<u>Notas</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
INGRESOS		14,963	15,257
COSTO DE VENTAS	16	<u>10,218</u>	<u>10,382</u>
MARGEN BRUTO		4,745	4,875
Gastos de ventas	16	2,025	2,054
Gastos de administración	16	1,323	1,327
Costos financieros		16	61
Otros (ingresos) gastos	16	<u>(38)</u>	<u>111</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>1,419</u>	<u>1,322</u>
Menos gasto por impuesto a la renta:	11		
Corriente		296	349
Diferido		<u>(19)</u>	<u>(2)</u>
Total		<u>277</u>	<u>347</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>1,142</u>	<u>975</u>

Ver notas a los estados financieros

FESAECUADOR S.A.

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

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Saldos al 31 de diciembre de 2010	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	327	187	2,140	2,654
Utilidad del año	-	-	1,142	1,142
Pago de dividendos	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(1,000)</u>	<u>(1,000)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2012	<u>327</u>	<u>187</u>	<u>2,282</u>	<u>2,796</u>

Ver notas a los estados financieros

FESAECUADOR S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

	<u>Notas</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Utilidad del año		1,142	975
Ajustes para conciliar la utilidad neta:			
Impuesto a la renta	11.2	277	347
Ganancia por venta de propiedades, planta y equipo		(80)	(4)
Depreciación de propiedades, planta y equipo	8	489	638
Provisión para cuentas de dudosa recuperación	5	16	45
Provisión para obsolescencia de inventarios			57
Provisión para obligaciones por beneficios definidos		45	127
Cambios en el capital de trabajo:			
(Incremento) disminución en cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar		(188)	340
(Incremento) disminución en inventarios	6	(348)	259
Disminución (incremento) en activos por impuestos corrientes			5
(Incremento) en activos por impuestos diferidos		(19)	(2)
Disminución (incremento) en otros activos		(23)	(18)
Incremento (disminución) en cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar		528	(1,296)
Incremento en obligaciones por beneficios a empleados		54	76
Impuesto de renta pagado		(325)	(254)
Disminución (incremento) de pasivos por impuestos corrientes		<u>33</u>	<u>(4)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación		<u>1,601</u>	<u>1,291</u>

(Continúa...)

FESAECUADOR S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

	<u>Notas</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Venta de inversiones en asociadas		12	-
Adquisición de propiedades, planta y equipo		(404)	(611)
Disminución (incremento) de activos intangibles		26	(26)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo		<u>81</u>	<u>12</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión		<u>(285)</u>	<u>(625)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Préstamos y otros pasivos financieros		(32)	(43)
Dividendos pagados a los propietarios		<u>(1,000)</u>	<u>(676)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiamiento		<u>(1,032)</u>	<u>(719)</u>
EFFECTIVO Y BANCOS:			
Incremento (disminución) neto en efectivo y bancos		284	(53)
Saldos al comienzo del año		<u>924</u>	<u>977</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO		<u><u>1,208</u></u>	<u><u>924</u></u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:			
Disminución de propiedades, planta y equipo, otros activos y patrimonio por escisión de la compañía		<u>-</u>	<u>510</u>

Ver notas a los estados financieros

FESAECUADOR S.A.

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

1. INFORMACIÓN GENERAL

FESAECUADOR S.A. es una compañía que 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 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:

(en miles de U.S. dólares)

<u>Activo</u>	
Diferidos	16
Depósitos en garantía	10
Propiedades, planta y equipo	<u>484</u>
Total	<u>510</u>
<u>Patrimonio</u>	
Capital social	23
Reserva legal	13
Utilidades retenidas	<u>474</u>
Total	<u>510</u>

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, el personal total de la Compañía alcanza 254 y 248 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 de la Compañía han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
- 2.2 Bases de preparación** - Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida dada en el intercambio de activos.
- 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 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 y reversiones por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

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

2.7.1 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.

2.7.2 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.

- 2.7.3 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, 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.
- 2.8 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.
- 2.9 Beneficios a empleados**
- 2.9.1 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.
- 2.9.2 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.
- 2.10 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.
- 2.10.1 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.
- 2.11 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.

- 2.11.1 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.
- 2.12 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.
- 2.13 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.

- 2.14 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.

- 2.14.1 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.

- 2.14.2 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.

- 2.15 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.

2.15.1 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.

2.15.2 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.

2.15.3 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.

2.15.4 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.

2.16 Normas nuevas y revisadas sin efecto material sobre los estados financieros -

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

La Administración considera que la aplicación de las normas nuevas y revisadas durante el año 2012, detalladas anteriormente, no ha tenido un efecto material sobre la posición financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

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

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Compensación de activos financieros y pasivos financieros	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIIF 9 y NIIF 7	Fecha obligatoria efectiva de la NIIF 9 y revelaciones de transición	Enero 1, 2015
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y activos Financieros	Enero 1, 2014
Enmiendas a las NIIF (NIIF 1, NIC 16, 32 y 34)	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2009-2011	Enero 1, 2013
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2015
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
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. 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.

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

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

3.2 Provisiones para obligaciones por beneficios definidos - El valor presente de las provisiones 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 para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportado por la administración de la compañía. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios.

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

4. EFECTIVO Y BANCOS

Un resumen de efectivo y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Efectivo	109	77
Bancos	<u>1,099</u>	<u>847</u>
Total	<u>1,208</u>	<u>924</u>

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>		
Clientes locales	2,234	1,981
Compañías relacionadas	-	6
Provisión para cuentas dudosas	<u>(192)</u>	<u>(176)</u>
Subtotal	2,042	1,811
<i>Otras cuentas por cobrar:</i>		
Empleados	23	29
Otras cuentas por cobrar a compañías relacionadas	-	99
Otras	31	39
Provisión para otras cuentas dudosas	<u>-</u>	<u>(54)</u>
Total	<u>2,096</u>	<u>1,924</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,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
60 - 90 días	38	26
90 - 120 días	13	9
121 - 180 días	26	-
> 360	<u>182</u>	<u>176</u>
Total	<u>259</u>	<u>211</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	176	135
Provisión del año	16	45
Importes recuperados durante el año	—	<u>(4)</u>
Saldos al fin del año	<u>192</u>	<u>176</u>

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

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materia prima	1,253	1,090
Productos terminados	933	776
Productos en proceso	160	151
Suministros y repuestos	185	166
Importaciones en tránsito	-	-
Provisión para obsolescencia	<u>(65)</u>	<u>(65)</u>
Total	<u>2,466</u>	<u>2,118</u>

7. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Garantía extendida licencia	51	
Seguros	15	23
Anticipos a proveedores	15	27
Garantías	<u>19</u>	<u>27</u>
Total	<u>100</u>	<u>77</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	97	68
No corriente	<u>3</u>	<u>9</u>
Total	<u>100</u>	<u>77</u>

ESPACIO EN BLANCO

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificaciones</u>	<u>Maquinaria y Equipo</u>	<u>Equipos de computación (1)</u>	<u>Muebles y Enseres</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Total</u>
			... (en miles de U.S. dólares) ...				
<i>Costo:</i>							
Saldo al 31 de diciembre del 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)	<u>(252)</u>	<u>(547)</u>	<u>(65)</u>	<u>(22)</u>	<u>(27)</u>	<u>-</u>	<u>(913)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	-	10	4,044	1,536	375	92	6,057
Adquisiciones	-	-	110	281	13	-	404
Ventas	<u>-</u>	<u>(10)</u>	<u>-</u>	<u>(3)</u>	<u>-</u>	<u>(2)</u>	<u>(15)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4,154</u>	<u>1,814</u>	<u>388</u>	<u>90</u>	<u>6,446</u>
<i>Depreciación acumulada:</i>							
Saldo al 31 de diciembre del 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)	<u>-</u>	<u>(347)</u>	<u>(43)</u>	<u>(22)</u>	<u>(17)</u>	<u>-</u>	<u>(429)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	-	10	2,770	1,195	300	39	4,314
Eliminación en la venta de activos	-	(10)	-	(4)	-	-	(14)
Gasto por depreciación	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>223</u>	<u>239</u>	<u>16</u>	<u>11</u>	<u>489</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,993</u>	<u>1,430</u>	<u>316</u>	<u>50</u>	<u>4,789</u>
<i>Saldos netos:</i>							
Al 31 de diciembre del 2011	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,274</u>	<u>341</u>	<u>75</u>	<u>53</u>	<u>1,743</u>
Al 31 de diciembre del 2012	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,161</u>	<u>384</u>	<u>72</u>	<u>40</u>	<u>1,657</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, los saldos de equipos de computación incluyen equipos arrendados por un saldo neto de depreciación de US\$ 29 mil y US\$111 mil respectivamente.

9. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pasivos por arrendamiento financiero (1) y total	<u>27</u>	<u>59</u>

- (1) 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.

10. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	841	497
Proveedores del exterior	1,708	782
Proveedores Compañías relacionadas		517
Otras cuentas por pagar a compañías relacionadas		155
Anticipo de clientes	64	117
Otras cuentas por pagar	24	49
Otras retenciones y aportes	<u>21</u>	<u>13</u>
Total	<u>2,658</u>	<u>2,130</u>

11. IMPUESTOS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto a la renta por pagar	61	90
Impuesto al valor Agregado - IVA por pagar	<u>67</u>	<u>53</u>
Total	<u>128</u>	<u>143</u>

11.2 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>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	1,419	1,322
Gastos no deducibles	76	246
Ingresos exentos	(86)	-
Otras deducciones	<u>(121)</u>	<u>(117)</u>
Utilidad gravable	<u>1,288</u>	<u>1,451</u>
Impuesto a la renta causado (1)	<u>296</u>	<u>349</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	296	349
Impuesto a la renta diferido	<u>(19)</u>	<u>(2)</u>
Total	<u>277</u>	<u>347</u>

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 23% sobre las utilidades sujetas a distribución (24% para el año 2011) y del 13% sobre las utilidades sujetas a capitalización (14% para el año 2012).

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.

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	90	(5)
Provisión del año	296	349
Pagos efectuados	<u>(325)</u>	<u>(254)</u>
Saldos al fin del año	<u>61</u>	<u>90</u>

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

11.4 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) ...		

Año 2012

Activos por impuestos diferidos en relación a:

Arrendamientos financieros	(17)	(7)	(24)
Depreciación acumulada arrendamientos financieros	16	7	23
Obligaciones por beneficios definidos	<u>26</u>	<u>19</u>	<u>45</u>
Total	<u>25</u>	<u>19</u>	<u>44</u>

Año 2011

Activos por impuestos diferidos en relación a:

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>

11.5 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 2012 y 2011, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 22% y 23% respectivamente.

Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado - Con fecha noviembre 24 de 2012 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 constan en el listado establecido por el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

12. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

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

13. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación Patronal	1,174	1,161
Bonificación por desahucio	432	400
Participación a trabajadores	250	234
Beneficios sociales	<u>106</u>	<u>68</u>
Total	<u>1,962</u>	<u>1,863</u>
Clasificación:		
Corriente	356	302
No corriente	<u>1,606</u>	<u>1,561</u>
Total	<u>1,962</u>	<u>1,863</u>

13.1 Participación a Trabajadores - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	234	146
Provisión del año	250	234
Pagos efectuados	<u>(234)</u>	<u>(146)</u>
Saldos al fin del año	<u>250</u>	<u>234</u>

13.2 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 2012, 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 9 trabajadores jubilados;
- b. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 56 trabajadores que al 31 de diciembre del 2012 tenían 20 años o más de trabajo;
- c. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 189 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>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,161	1,085
Costo de los servicios del período corriente	102	118
Costo por intereses	45	45
Ganancias sobre reducciones	<u>(134)</u>	<u>(87)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,174</u>	<u>1,161</u>

13.3 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>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	400	349
Costo de los servicios del período corriente	30	44
Costo por intereses	17	15
Ganancias sobre reducciones	<u>(15)</u>	<u>(8)</u>
Saldos al fin del año	<u>432</u>	<u>400</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Tasa de descuento	4.0%	4.0%
Tasa esperada del incremento salarial	4.5%	4.5%

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo actual del servicio	132	162
Costo por intereses	62	60
Ganancias provenientes de reducciones	<u>(149)</u>	<u>(95)</u>
Total	<u>45</u>	<u>127</u>

14. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

14.1 Gestión de riesgos financieros - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesto 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 una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

14.3.1 Riesgo en las tasas de interés - La Compañía se encuentra expuesto 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.

14.3.2 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.

14.3.3 Riesgo de liquidez - 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.

14.3.4 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.

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Efectivo y bancos (Nota 5)	1,208	924
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 6)	<u>2,096</u>	<u>1,924</u>
Total	<u>3,304</u>	<u>2,848</u>
<i>Pasivos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 11)	2,658	2,130
Préstamos (Nota 10)	<u>27</u>	<u>59</u>
Total	<u>2,685</u>	<u>2,189</u>

15. PATRIMONIO

15.1 Capital Social - El capital social autorizado consiste de 327,472 de acciones de US\$1.00 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

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

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

	Saldos a	
	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidades retenidas - distribuibles	2,250	2,108
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	<u>32</u>	<u>32</u>
Total	<u>2,282</u>	<u>2,140</u>

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

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo acreedor sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

15.3 Dividendos - En los meses de abril y mayo de 2012 y 2011, se pagó un dividendo de US\$3.05 y US\$2.06 por acción, equivalente a un dividendo total de US\$1 millón y US\$611 mil equivalente respectivamente a los tenedores de acciones ordinarias pagadas totalmente.

Los movimientos de dividendos declarados y pagados fueron como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo por pagar al comienzo del año	-	65
Dividendos decretados	1,000	611
Pagos	<u>(1,000)</u>	<u>(676)</u>
Total	<u>-----</u>	<u>-----</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.

16. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

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

	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	10,218	10,382
Gastos de ventas	2,025	2,054
Gastos de administración	1,323	1,327
Otros gastos (ingresos)	<u>(38)</u>	<u>111</u>
Total	<u>13,528</u>	<u>13,874</u>

ESPACIO EN BLANCO

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

	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Consumos de materias primas y consumibles	4,432	5,101
Gastos por beneficios a los empleados	3,441	3,384
Cambios en inventarios de productos terminados	1,925	1,838
Honorarios y servicios	1,776	1,626
Gastos por depreciación y amortización	489	638
Costos de distribución	295	274
Impuestos	269	186
Gastos de mantenimiento	205	178
Seguros	111	165
Publicidad	57	56
Otros gastos	<u>528</u>	<u>428</u>
Total	<u>13,528</u>	<u>13,874</u>

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

	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	2,556	1,958
Participación a trabajadores	250	234
Beneficios sociales	338	937
Aportes al IESS	252	128
Beneficios definidos	<u>45</u>	<u>127</u>
Total	<u>3,441</u>	<u>3,384</u>

ESPACIO EN BLANCO

17. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

17.1 *Transacciones Comerciales* - Durante los años 2012 y 2011, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con partes relacionadas:

	Venta de bienes		Compra de bienes	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Assenda S.A. - Ecuador	14	70	149	142
Bico internacional S.A.	164	101	9	4
Cargraphics S.A.	-	7	-	-
Carvajal pulpa y papel S.A.	-	-	1203	783
Carvajal pulpa y papel S.A.S.	-	-	-	197
Carvajal S.A. Servicios GC2	14	44	286	277
Carvajal servicios integrales de impresión	-	-	404	471
Formas eficientes de C.V.	10	12	-	3
Grupo Editorial Norma S.A.	13	43	-	-
Inmobiliaria Inmapapel S.A.	2	-	384	49
Mepalecuador	3	84	9	55
Offsetec S.A.	18	11	138	116
Proveedora de Papeles Andina S.A.	1	5	81	57
Servinte S.A.	<u>-</u>	<u>7</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	<u>239</u>	<u>384</u>	<u>2,663</u>	<u>2,154</u>

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

	Cuentas por cobrar		Cuentas por pagar	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Assenda S.A. - Ecuador				
Bico internacional S.A.				
Carvajal pulpa y papel S.A.				409
Carvajal pulpa y papel S.A.S.				
Carvajal S.A. Servicios GC2		1		47
Carvajal servicios integrales de impresión				
Formas eficientes de C.V.		2		
Grupo Editorial Norma S.A.				
Inmobiliaria Inmapapel S.A.				46
Mepalecuador		2		1
Moldecua				
Offsetec S.A.		1		13
Proveedora de Papeles Andina S.A.	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1</u>
Total	<u>=</u>	<u>6</u>	<u>=</u>	<u>517</u>

	Cuentas por cobrar		Cuentas por pagar	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Assenda S.A. - Ecuador		18		
Brookfall finance inc.		79		
Mepalecuador		2		
Offsetec S.A.	-	-	-	<u>155</u>
Total	=	<u>99</u>	=	<u>155</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.

17.2 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>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios a corto plazo y total	<u>213</u>	<u>428</u>

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

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

El 15 de enero del 2013, Fesa Ecuador S.A. dejó de ser parte de la organización Carvajal, accionista mayoritario de la sociedad, la cual vendió su participación en la compañía correspondiente al 61.75% de las acciones a los señores Ramiro Rosales Ramos y Rodrigo Efraín Grijalva Aizaga.

19. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2012 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía en marzo 4 del 2013 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta de Accionistas sin modificaciones.