

Deloitte.

MEPALECUADOR S.A.

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

MEPALECUADOR S.A.

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

| <u>Contenido</u> | <u>Página</u> |
|---|----------------------|
| Informe de los auditores independientes | 1 |
| Estado de situación financiera | 3 |
| Estado de resultado integral | 4 |
| Estado de cambios en el patrimonio | 5 |
| Estado de flujos de efectivo | 6 |
| Notas a los estados financieros | 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 |

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Mepal Ecuador S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Mepal Ecuador S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2012 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

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



Quito, Marzo 20, 2013
Registro No. 019



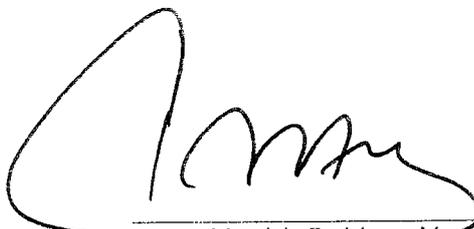
Rodolfo Játiva
Socio
Licencia No. 15238

MEPALECUADOR S.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 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 | 801 | 541 |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar | 5 | 2.539 | 2.483 |
| Inventarios | 6 | 1.015 | 1.124 |
| Activos por impuestos corrientes | 11 | - | 11 |
| Otros activos | 7 | <u>12</u> | <u>8</u> |
| Total activos corrientes | | <u>4.367</u> | <u>4.167</u> |
| ACTIVOS NO CORRIENTES: | | | |
| Planta y equipo | 8 | 482 | 649 |
| Activos por impuestos diferidos | 11 | 67 | 65 |
| Otros activos | 7 | <u>13</u> | <u>14</u> |
| Total activos no corrientes | | <u>562</u> | <u>728</u> |
| | | | |
| TOTAL | | <u>4.929</u> | <u>4.895</u> |

Ver notas a los estados financieros



Mauricio Rodriguez M.
Gerente General

| <u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u> | <u>Notas</u> | Diciembre 31, | |
|---|---------------------|-----------------------------------|--------------------|
| | | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
| | | (en miles de U.S. dólares) | |
| PASIVOS CORRIENTES: | | | |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 9 | 1,972 | 2,693 |
| Otros pasivos financieros | 10 | 375 | 675 |
| Pasivos por impuestos corrientes | 11 | 258 | 130 |
| Obligaciones por beneficios a empleados | 13 | <u>287</u> | <u>141</u> |
| Total pasivos corrientes | | 2,892 | 3,639 |
| PASIVOS NO CORRIENTES: | | | |
| Obligaciones por beneficios a empleados y total pasivos no corrientes | 13 | <u>495</u> | <u>425</u> |
| Total pasivos | | <u>3,387</u> | <u>4,064</u> |
| PATRIMONIO: | | | |
| Capital social | 15 | 357 | 357 |
| Reserva legal | | 56 | 19 |
| Utilidades retenidas | | <u>1,129</u> | <u>455</u> |
| Total patrimonio | | <u>1,542</u> | <u>831</u> |
| TOTAL | | <u>4,929</u> | <u>4,895</u> |

Alvaro Garindo O.
Gerente Financiero

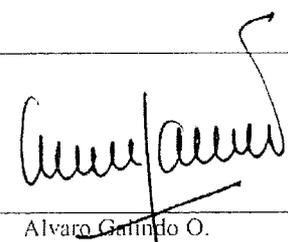
MEPALECUADOR S.A.

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

| | <u>Notas</u> | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
|--|--------------|-----------------------------------|----------------|
| | | <u>(en miles de U.S. dólares)</u> | |
| INGRESOS | | 11,539 | 8,955 |
| COSTO DE VENTAS | 16 | <u>(6,884)</u> | <u>(5,584)</u> |
| MARGEN BRUTO | | 4,655 | 3,371 |
| Gastos de ventas | 16 | (2,749) | (2,474) |
| Gastos de administración | 16 | (556) | (401) |
| Costos financieros | | (39) | (58) |
| Otros gastos | 16 | (4) | 49 |
| Ganancia en venta de propiedades planta y equipo | | <u>19</u> | <u>22</u> |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA | | <u>1,326</u> | <u>509</u> |
| Menos gasto por impuesto a la renta: | 11 | | |
| Corriente | | 317 | 141 |
| Diferido | | <u>(2)</u> | <u>(3)</u> |
| Total | | <u>315</u> | <u>138</u> |
| UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO | | <u>1,011</u> | <u>371</u> |

Ver notas a los estados financieros


Mauricio Rodríguez M.
Gerente General

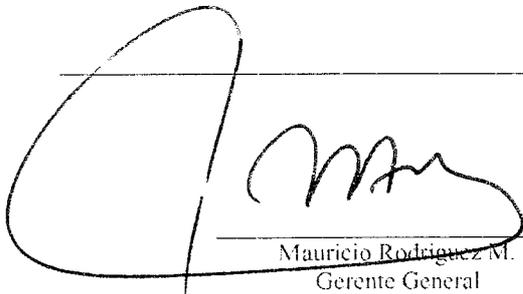

Alvaro Gamindo O.
Gerente Financiero

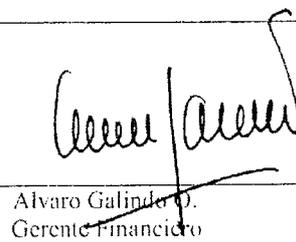
MEPALECUADOR S.A.

**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 del 2010 | 357 | 19 | 84 | 460 |
| Utilidad del año | — | — | <u>371</u> | <u>371</u> |
| Saldos al 31 de diciembre del 2011 | 357 | 19 | 455 | 831 |
| Dividendos decretados | | | (300) | (300) |
| Utilidad del año | | | 1.011 | 1.011 |
| Transferencia | — | <u>37</u> | <u>(37)</u> | — |
| Saldos al 31 de diciembre del 2012 | <u>357</u> | <u>56</u> | <u>1.129</u> | <u>1.542</u> |

Ver notas a los estados financieros


Mauricio Rodriguez M.
Gerente General


Alvaro Galindo D.
Gerente Financiero

MEPALECUADOR S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
|--|----------------------------|--------------------|
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN: | | |
| Utilidad del año | 1.011 | 371 |
| Ajustes para conciliar la utilidad neta con los flujos de efectivo provenientes de actividades de operación: | | |
| Impuesto a la renta | 317 | 141 |
| Impuesto a la renta diferido | (2) | (3) |
| Provisión para obligaciones por beneficios definidos | 70 | 36 |
| Depreciación de planta y equipo | 170 | 145 |
| Provisión para cuentas de dudosa | 33 | 2 |
| (Recuperación) Provisión obsolescencia de inventarios | (33) | 36 |
| Cambios en el capital de trabajo: | | |
| (Incremento) disminución en cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar | (23) | 368 |
| Disminución en inventarios | 76 | 473 |
| (Incremento) disminución en otros activos | (2) | 6 |
| Disminución de activos por impuestos corrientes | 11 | 44 |
| Disminución en cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar | (457) | (1.042) |
| Incremento en obligaciones por beneficios a empleados | 146 | 81 |
| Disminución en pasivos por impuestos corrientes | (48) | (5) |
| Impuesto a la renta pagado | <u>(141)</u> | <u>(97)</u> |
| Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación | <u>1.128</u> | <u>556</u> |

(Continúa...)

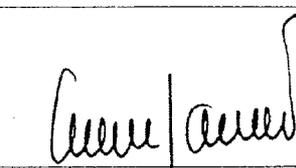
MEPALECUADOR S.A.

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

| | <u>Nota</u> | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
|--|-------------|----------------------------|--------------|
| | | (en miles de U.S. dólares) | |
| FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN: | | | |
| Adquisición de planta y equipo | | (48) | (213) |
| Precio de venta de planta y equipo | | <u>44</u> | <u>179</u> |
| Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión | | <u>(4)</u> | <u>(34)</u> |
| FLUJOS DE EFECTIVO ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO: | | | |
| Pago de dividendos | | (564) | |
| Otros pasivos financieros | | <u>(300)</u> | <u>(245)</u> |
| Flujo neto utilizado en actividades de financiamiento | | <u>(864)</u> | <u>(245)</u> |
| EFECTIVO Y BANCOS: | | | |
| Incremento neto en efectivo y bancos | | 260 | 277 |
| Saldos al comienzo del año | | <u>541</u> | <u>264</u> |
| SALDOS AL FIN DEL AÑO | 4 | 801 | 541 |

Ver notas a los estados financieros


Mauricio Rodríguez M.
Gerente General


Alvaro Galindo O.
Gerente Financiero

MEPALECUADOR S.A.

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

1. INFORMACIÓN GENERAL

Mepalecuador S.A. es una subsidiaria de Compañía Carvajal Espacios S.A.S (Grupo Carvajal de Colombia). La compañía fue constituida en el Ecuador en el 21 de septiembre del 2007 e inició sus operaciones en enero del 2008. Su domicilio principal es en la Av. Isaac Albéniz E3-154 y Mozart.

La principal actividad de la Compañía es la venta y fabricación de muebles de oficina.

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, el personal total de la Compañía alcanza 110 y 109 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 de Información Financiera (NIIF).

2.2 Bases de preparación - Los estados financieros de la compañía han sido preparados sobre las bases del costo histórico. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida dada en el intercambio de los 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.

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.

2.5 Planta y equipo

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

El costo de 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 partidas de 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 planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. El método de depreciación es revisado 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 planta y equipo y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

| <u>Ítem</u> | <u>Vida útil (en años)</u> |
|--|----------------------------|
| Mejoras a propiedades arrendadas | 3 - 5 |
| Maquinaria y equipo | 10 |
| Muebles y enseres y equipos de oficina | 10 |
| Flota y equipo de transporte | 5 |
| Equipos de computación | 3 |

2.5.4 Retiro o venta de planta y equipo - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de 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 - Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de planta y equipo 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).

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

Las pérdidas y los reversos de una pérdida 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 sí, 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

2.10.1 La Compañía como arrendador - El ingreso por concepto de alquileres bajo arrendamientos operativos se reconoce empleando el método de línea recta durante el plazo correspondiente al arrendamiento. Los costos directos iniciales incurridos al negociar y acordar un arrendamiento operativo son añadidos al valor en libros del activo arrendado, empleando el método de línea recta durante el plazo del arrendamiento.

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

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.

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.

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

2.14.2 Baja de los activos financieros - 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 propiedad en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar.

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.

2.16 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.

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> |
|------------------------------|---|--------------------------|
| 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 |
| Enmiendas a la NIC 32 | Compensación de activos y activos financieros | Enero 1, 2014 |
| Enmiendas a la NIIF (NIIF , | Mejoras anuales a las NIIF ciclo | Enero 1, 2013 |

| <u>NIIF</u> | <u>Título</u> | <u>Efectiva a partir</u> |
|---|--|--------------------------|
| NIC 16,32 y34) Enmiendas a la NIIF 7 | 2009-2011 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 |

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros de la Compañía en los períodos futuros tendrán un impacto sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables que la administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

3.1 Deterioro de activos - A la fecha de cierre de cada periodo, o en aquella fecha que se considere necesario, se analizara 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 periodos 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.
Durante los años 2012 y 2011, no se identificó indicios de deterioro de planta y equipo.

3.2 Provisiones para obligaciones por beneficios a empleados - El valor presente de las provisiones para obligaciones para beneficios definidos 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 calculo actuarial utiliza la tasa de decuentos, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportados por la administración de la Compañía. La tasa de descuento es la tasa de interes 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 planta y equipo - La estimación de las vidas útiles se efectuán de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.5.3.

3.4 Impuesto a la renta diferido - La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro.

4. EFECTIVO Y BANCOS

Un resumen de efectivo y bancos es como sigue:

| | ... Diciembre 31,... | |
|----------|----------------------------|-------------|
| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Efectivo | 8 | 3 |
| Bancos | <u>793</u> | <u>538</u> |
| Total | <u>801</u> | <u>541</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 | 2,504 | 2,234 |
| Compañías relacionadas (Nota 18) | 4 | 206 |
| Provisión para cuentas dudosas | <u>(35)</u> | <u>(2)</u> |
| Subtotal | 2,473 | 2,438 |
| <i>Otras cuentas por cobrar:</i> | | |
| Empleados | 32 | 22 |
| Otras cuentas por cobrar asociadas (Nota 18) | 11 | |
| Otras cuentas por cobrar | 1 | 17 |
| Anticipo a proveedores | <u>22</u> | <u>6</u> |
| Total | <u>2,539</u> | <u>2,483</u> |

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) | |
| 91 - 180 días | 47 | 34 |
| 180 - 360 días | <u>12</u> | <u>29</u> |
| Total | <u>59</u> | <u>63</u> |

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

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

| | ... Diciembre 31,... | |
|---------------------------|----------------------------|-------------|
| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Saldo al comienzo del año | (2) | |
| Provisión del año | <u>(33)</u> | <u>(2)</u> |
| Saldo al fin del año | <u>(35)</u> | <u>(2)</u> |

La Compañía ha reconocido una provisión para cuentas dudosas por el 100% de todas las cuentas por cobrar con una antigüedad de 360 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.

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

| | ... Diciembre 31, ... | |
|------------------------------|----------------------------|--------------|
| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Productos terminados | 533 | 440 |
| Materia prima | 478 | 496 |
| Productos en proceso | 20 | 33 |
| Materiales de manufactura | 11 | 11 |
| Importaciones en tránsito | 21 | 225 |
| Provisión para obsolescencia | <u>(48)</u> | <u>(81)</u> |
| Total | <u>1,015</u> | <u>1,124</u> |

Provisión para obsolescencia - Los movimientos de la provisión para obsolescencia de inventarios fueron como sigue:

| | ... Diciembre 31,... | |
|-----------------------------|----------------------------|-------------|
| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Saldos al comienzo del año | (81) | (45) |
| Provisión del año | | (36) |
| Importe recuperable del año | <u>33</u> | — |
| Saldos al fin del año | <u>(48)</u> | <u>(81)</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) | |
| Seguros | 12 | 8 |
| Depósitos en garantía | <u>13</u> | <u>14</u> |
| Total | <u>25</u> | <u>22</u> |
| <i>Clasificación:</i> | | |
| Corriente | 12 | 8 |
| No corriente | <u>13</u> | <u>14</u> |
| Total | <u>25</u> | <u>22</u> |

8. PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de planta y equipo fueron como sigue:

| | Mejoras a propiedades <u>arrendadas</u> | Maquinaria y equipo | Muebles y enseres y equipos de oficina | Equipos de <u>computación</u> | Flota y equipo de <u>transporte</u> | <u>Total</u> |
|------------------------------------|---|------------------------|---|----------------------------------|---|--------------|
| | ... (en miles de U.S. dólares) ... | | | | | |
| <i>Costo:</i> | | | | | | |
| Saldos al 31 de diciembre del 2010 | 245 | 380 | 102 | 135 | 191 | 1,053 |
| Adquisiciones | 5 | 9 | 1 | 4 | 194 | 213 |
| Ventas | — | (160) | (12) | (7) | (26) | (205) |
| Saldos al 31 de diciembre del 2011 | 250 | 229 | 91 | 132 | 359 | 1,061 |
| Adquisiciones | 2 | 2 | - | 8 | 36 | 48 |
| Ventas | — | — | (6) | (4) | (51) | (61) |
| Saldos al 31 de diciembre del 2012 | <u>252</u> | <u>231</u> | <u>85</u> | <u>136</u> | <u>344</u> | <u>1,048</u> |
| <i>Depreciación acumulada:</i> | | | | | | |
| Saldos al 31 de diciembre del 2010 | (29) | (77) | (44) | (93) | (50) | (293) |
| Ventas | - | 13 | 4 | 6 | 3 | 26 |
| Gasto por depreciación | (22) | (33) | (7) | (22) | (61) | (145) |
| Saldos al 31 de diciembre del 2011 | (51) | (97) | (47) | (109) | (108) | (412) |
| Ventas | - | - | 2 | 3 | 12 | 17 |
| Gasto por depreciación | (62) | (22) | (6) | (18) | (63) | (171) |
| Saldos al 31 de diciembre del 2012 | <u>(113)</u> | <u>(119)</u> | <u>(51)</u> | <u>(124)</u> | <u>(159)</u> | <u>(566)</u> |
| <i>Saldos netos:</i> | | | | | | |
| Al 31 de diciembre del 2010 | <u>216</u> | <u>303</u> | <u>58</u> | <u>42</u> | <u>141</u> | <u>760</u> |
| Al 31 de diciembre del 2011 | <u>199</u> | <u>132</u> | <u>44</u> | <u>23</u> | <u>251</u> | <u>649</u> |
| Al 31 de diciembre del 2012 | <u>139</u> | <u>112</u> | <u>34</u> | <u>12</u> | <u>185</u> | <u>482</u> |

9. 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 | 567 | 685 |
| Proveedores del exterior | 454 | 385 |
| Compañías relacionadas (Nota 18) | 149 | 685 |
| Dividendos por pagar | - | 264 |
| Anticipo de clientes | 759 | 611 |
| Otras cuentas por pagar | 35 | 28 |
| Otras retenciones y aportes | <u>8</u> | <u>35</u> |
| Total | <u>1,972</u> | <u>2,693</u> |

10. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Los otros pasivos financieros incluyen préstamos realizados por compañías relacionadas (Nota 18.2).

11. IMPUESTOS

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

| | ... Diciembre 31,... | |
|---|----------------------------|-------------|
| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| <i>Activos por impuesto corriente:</i> | | |
| Impuesto al valor agregado - IVA | | |
| Retenciones en la fuente | — | <u>11</u> |
| Total | — | <u>11</u> |
| <i>Pasivos por impuestos corrientes:</i> | | |
| Impuesto a la renta por pagar | 165 | - |
| Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar y retenciones | 82 | 113 |
| Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar | <u>11</u> | <u>17</u> |
| Total | <u>258</u> | <u>130</u> |

11.2 Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
|---|----------------------------|-------------|
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta | 1,326 | 509 |
| Gastos no deducibles | 93 | 146 |
| Ingresos exentos | 0 | (7) |
| Otras deducciones | <u>(41)</u> | <u>(61)</u> |
| Utilidad gravable | <u>1,378</u> | <u>587</u> |
| Impuesto a la renta causado (1) | <u>317</u> | <u>141</u> |
| Impuesto a la renta cargado a resultados: | | |
| Corriente | 317 | 141 |
| Diferido | <u>(2)</u> | <u>(3)</u> |
| Total | <u>315</u> | <u>138</u> |
| Tasa de efectiva de impuesto | <u>24%</u> | <u>27%</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.

Para el año 2012, la Compañía determinó como anticipo de impuesto a la renta de US\$65 mil; sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US\$317 mil. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$317 mil equivalente al impuesto a la renta mínimo.

Son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2009 al 2012.

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 | (11) | (55) |
| Provisión del año | 317 | 141 |
| Pagos efectuados | <u>(141)</u> | <u>(97)</u> |
| Saldos al fin del año | <u>165</u> | <u>(11)</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 | | | |
| <i>Activos por impuestos diferidos en relación a:</i> | | | |
| Provisión de beneficios definidos y total | <u>65</u> | <u>2</u> | <u>67</u> |
| Año 2011 | | | |
| <i>Activos por impuestos diferidos en relación a:</i> | | | |
| Provisión de beneficios definidos y total | <u>62</u> | <u>3</u> | <u>65</u> |

11.5 Aspectos Tributarios - Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios la reducción progresiva en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 22% y 23% respectivamente. La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.

Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado - Con fecha noviembre 24 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios la tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado establecido por el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

12. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

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

13. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

| | ... Diciembre 31,... | |
|------------------------------|----------------------------|-------------|
| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Participación a trabajadores | 234 | 90 |
| Beneficios sociales | 53 | 51 |
| Jubilación patronal | 414 | 364 |
| Bonificación por desahucio | <u>81</u> | <u>61</u> |
| Total | <u>782</u> | <u>566</u> |
| <i>Clasificación:</i> | | |
| Corriente | 287 | 141 |
| No corriente | <u>495</u> | <u>425</u> |
| Total | <u>782</u> | <u>566</u> |

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

| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
|----------------------------|----------------------------|-------------|
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Saldos al comienzo del año | 90 | |
| Provisión del año | 234 | 90 |
| Pagos efectuados | <u>(90)</u> | — |
| Saldos al fin del año | <u>234</u> | <u>90</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:

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 | 364 | 337 |
| Costo de los servicios del período corriente | 91 | 93 |
| Costo por intereses | 16 | 14 |
| Ganancias sobre reducciones | <u>(57)</u> | <u>(80)</u> |
| Saldos al fin del año | <u>414</u> | <u>364</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 | 61 | 52 |
| Costo de los servicios del período corriente | 23 | 15 |
| Costo por intereses | 3 | 3 |
| Ganancias sobre reducciones | <u>(6)</u> | <u>(9)</u> |
| Saldos al fin del año | <u>81</u> | <u>61</u> |

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre del 2012 y 2011 y el 1 de enero del 2010 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

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

| | ... Diciembre 31,... | |
|--|----------------------|-------------|
| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
| | % | % |
| Tasa(s) de descuento | 4% | 4% |
| Tasa(s) esperada del incremento salarial | 4.5% | 4.5% |

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

| | ... Diciembre 31,... | |
|--|----------------------------|-------------|
| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Costo de los servicios del período corriente | 114 | 108 |
| Costo por intereses | 19 | 17 |
| Ganancias sobre reducciones | <u>(63)</u> | <u>(89)</u> |
| Total | <u>70</u> | <u>36</u> |

14. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

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

14.1.1 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.

14.1.2 Riesgo de liquidez - El Directorio es el que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. El Directorio ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

14.1.3 Riesgo de capital - La Compañía gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximiza 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 4) | 801 | 541 |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5) | <u>2,539</u> | <u>2,483</u> |
| Total | <u>3,340</u> | <u>3,024</u> |
| <i>Pasivos financieros:</i> | | |
| Costo amortizado: | | |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 9) | 1,972 | 2,693 |
| Otros pasivos financieros (Nota 10) | <u>375</u> | <u>675</u> |
| Total | <u>2,347</u> | <u>3,368</u> |

14.3 Valor razonable de los instrumentos financieros - La administración de la Compañía considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable

15. PATRIMONIO

15.1 Capital Social - El capital social autorizado consiste de 357,000 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.

15.3 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 | 1,067 | 393 |
| Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF | <u>62</u> | <u>62</u> |
| Total | <u>1,129</u> | <u>455</u> |

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 haber; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía, según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011.

15.4 Dividendos - 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:

| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
|--------------------------|----------------------------|---------------------|
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Costo de ventas | 6,884 | 5,584 |
| Gastos de ventas | 2,749 | 2,474 |
| Gastos de administración | 556 | 401 |
| Otros gastos (ingresos) | <u>4</u> | <u>(49)</u> |
| Total | <u>10,193</u> | <u>8,410</u> |

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

| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
|---|----------------------------|---------------------|
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Consumos de inventarios de productos terminados | 4,298 | 3,519 |
| Gastos por beneficios a los empleados | 2,274 | 1,788 |
| Consumos de materias primas y consumibles | 1,541 | 1,233 |
| Honorarios y servicios | 605 | 536 |
| Otros gastos | 276 | 180 |
| Impuestos | 223 | 110 |
| Costos de distribución | 220 | 211 |
| Costos de consultoría | 182 | 287 |
| Arrendamiento | 173 | 179 |
| Gastos por depreciación | 170 | 146 |
| Gastos de mantenimiento | 91 | 94 |
| Seguros | 69 | 52 |
| Gastos de viaje | 46 | 49 |
| Gastos bancarios y comisiones | 21 | - |
| Costos de publicidad | <u>4</u> | <u>26</u> |
| Total | <u>10,193</u> | <u>8,410</u> |

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

| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
|------------------------------|----------------------------|--------------|
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Sueldos y salarios | 1,386 | 1,186 |
| Beneficios sociales | 370 | 328 |
| Participación a trabajadores | 234 | 90 |
| Aportes al IESS | 199 | 148 |
| Beneficios definidos | <u>85</u> | <u>36</u> |
| Total | <u>2,274</u> | <u>1,788</u> |

17. COSTOS FINANCIEROS

Un detalle de costos financieros es como sigue:

| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
|--|----------------------------|-------------|
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Intereses por sobregiros y préstamos bancarios | 39 | 43 |
| Otros gastos por interés | <u>-</u> | <u>15</u> |
| Total | <u>39</u> | <u>58</u> |

18. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

| | <u>Venta de bienes</u> | | <u>Compra de bienes</u> | |
|--|------------------------------------|-------------|-------------------------|--------------|
| | <u>2012</u> | <u>2011</u> | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
| | ... (en miles de U.S. dólares) ... | | | |
| Carvajal Espacios S.A.S | 6 | 146 | 1,308 | 915 |
| Bico Internacional S.A. | 9 | 85 | 2 | 1 |
| Grupo Editorial Norma del Ecuador S.A. | 1 | 18 | - | - |
| Offsetec S.A. | 1 | 1 | - | 1 |
| Fesa Ecuador S.A. | 9 | 55 | 7 | 84 |
| Propandina S.A. | - | 1 | - | - |
| Mepal S.A.C. | - | 20 | - | - |
| Assenda S.A. | - | - | 83 | 91 |
| Publicaciones Carvajal S.A. | - | - | 23 | 28 |
| Carvajal S.A. Servicios GC2 | - | - | 103 | 105 |
| Inmobiliaria Inmapapel S.A. | - | - | 23 | 7 |
| Carvajal Servicios Integrales | 9 | - | - | 203 |
| Carvajal Inversiones S.A. | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>7</u> | <u>13</u> |
| Total | <u>35</u> | <u>326</u> | <u>1,556</u> | <u>1,448</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 siguientes saldos se encontraban pendientes al final del período sobre el que se informa:

| | Saldos adeudados por <u>partes relacionadas</u> ... Diciembre 31,... | | Saldos adeudados a <u>partes relacionadas</u> ... Diciembre 31,... | |
|-------------------------------|--|-------------|--|-------------|
| | <u>2012</u> | <u>2011</u> | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
| | ... (en miles de U.S. dólares) ... | | | |
| Carvajal Espacios S.A.S | 14 | 146 | 117 | 636 |
| Fesa Ecuador S.A. | 1 | 60 | - | 2 |
| Carvajal servicios integrales | - | - | 17 | 17 |
| Publicaciones Carvajal S.A. | - | - | - | 2 |
| Carvajal S.A. Servicios CG2 | - | - | 3 | 9 |
| Carvajal inversiones S.A. | - | - | 10 | 10 |
| Industrias Lehner S.A. | - | - | - | 2 |
| Inmobiliaria Inmapapel S.A. | - | - | - | 7 |
| Bico Internacional S.A. | - | - | 2 | - |
| | — | — | — | — |
| Total | <u>15</u> | <u>206</u> | <u>149</u> | <u>685</u> |

18.2 Préstamos a partes relacionadas

| | ... Diciembre 31,... | |
|-----------------------------|----------------------------|-------------|
| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Publicaciones Carvajal S.A. | - | 300 |
| Carvajal Inversiones S.A. | <u>375</u> | <u>375</u> |
| Total | <u>375</u> | <u>675</u> |

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

18.3 Compensación del personal clave de la gerencia - La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia fue la siguiente:

| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
|----------------------------------|----------------------------|-------------|
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Beneficios a corto plazo y total | <u>147</u> | <u>357</u> |

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

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

Entre el 31 de diciembre del 2012 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 20 del 2013) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

20. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2012 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía en 20 de marzo del 2013 y serán presentados a la Junta de Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta de Accionistas sin modificaciones.

Quito
Telf: (593 2) 381 5100
Fax: (593 2) 243 5807
Av. Amazonas N3517
Edificio Xerox, piso 9.
Quito-Ecuador

Guayaquil
Telf: (593 4) 370 0100
Fax: (593 4) 245 4999
Tulcán 803
Edificio El Contemporáneo,
piso 12.
Guayaquil-Ecuador

www.deloitte.com/ec

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

“Deloitte” es la marca bajo la cual decenas de miles de profesionales comprometidos alrededor del mundo, se unen para brindar servicios de auditoría, consultoría, asesoría financiera, administración de riesgos y servicios fiscales para clientes seleccionados. Estas firmas son miembros de Deloitte Touche Tohmatsu Limited (DTTL), sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido. Cada firma miembro brinda servicios en un área geográfica específica y está sujeta a las leyes y regulaciones profesionales del país o países en los que opere. DTTL no brinda servicios a clientes por sí misma. DTTL y cada firma miembro de DTTL, son entidades legales únicas e independientes, sin intervención alguna sobre las demás. DTTL y cada una de sus firmas miembro son las únicas responsables de sus propios actos u omisiones, y no por los de las demás. Cada firma miembro de DTTL está estructurada de forma diferente, de acuerdo con las leyes, y regulaciones nacionales y pueden prestar servicios profesionales en sus territorios a través de subsidiarias y/o entidades afiliadas.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu