

MEPALECUADOR S.A.

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

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Estado de situación financiera	1
Estado de resultado integral	3
Estado de cambios en el patrimonio	4
Estado de flujos de efectivo	5
Notas a los estados financieros	7

Abreviaturas:

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

MEPALECUADOR S.A.

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

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>Diciembre 31, 2011</u>	<u>Enero 1, 2010</u>	<u>Enero 1, 2010</u>
		(en miles de U.S. dólares)		
ACTIVOS CORRIENTES:				
Efectivo y bancos	5	541	264	344
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	6	2,483	2,853	961
Inventarios	7	1,124	1,633	504
Activos por impuestos corrientes	12	11	55	7
Otros activos	8	<u>8</u>	<u>10</u>	<u>14</u>
Total activos corrientes		<u>4,167</u>	<u>4,815</u>	<u>1,830</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Planta y equipo	9	649	760	333
Activos por impuestos diferidos	12	65	62	49
Otros activos	8	<u>14</u>	<u>18</u>	<u>14</u>
Total activos no corrientes		<u>728</u>	<u>840</u>	<u>396</u>
TOTAL		<u>4,895</u>	<u>5,655</u>	<u>2,226</u>

Ver notas a los estados financieros

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>Diciembre 31,</u>	<u>Enero 1,</u>
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10	2,693	3,735
Otros pasivos financieros	11	675	920
Pasivos por impuestos corrientes	12	130	91
Obligaciones por beneficios a empleados	14	<u>141</u>	<u>60</u>
Total pasivos corrientes		<u>3,639</u>	<u>4,806</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones por beneficios a empleados y total	14	<u>425</u>	<u>389</u>
Total pasivos		<u>4,064</u>	<u>5,195</u>
PATRIMONIO:			
Capital social	16	357	357
Reserva legal		19	19
Utilidades retenidas		<u>455</u>	<u>84</u>
Total patrimonio		<u>831</u>	<u>460</u>
TOTAL		<u>4,895</u>	<u>5,655</u>

MEPALECUADOR S.A.

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

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
INGRESOS		8,955	8,441
COSTO DE VENTAS	17	<u>5,584</u>	<u>5,812</u>
MARGEN BRUTO		3,371	2,629
Gastos de ventas	17	(2,474)	(2,285)
Gastos de administración	17	(401)	(361)
Costos financieros		(58)	(62)
Otros ingresos	17	49	16
Ganancia en venta de propiedades planta y equipo		<u>22</u>	<u>6</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		509	(57)
Menos gasto por impuesto a la renta:	18		
Corriente		141	49
Diferido		<u>(3)</u>	<u>(13)</u>
Total		<u>138</u>	<u>36</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>371</u>	<u>(93)</u>

Ver notas a los estados financieros

MEPALECUADOR S.A.

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

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Saldos al 1 de enero de 2010	357	1	302	660
Transferencia	-	18	(18)	-
Pérdida del año	-	-	(93)	(93)
Pago de dividendos	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(107)</u>	<u>(107)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2010	357	19	84	460
Utilidad del año	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>371</u>	<u>371</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>357</u>	<u>19</u>	<u>455</u>	<u>831</u>
Ver notas a los estados financieros				

MEPALECUADOR S.A.

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

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Utilidad (perdida) del año		371	(93)
Ajustes para conciliar la utilidad (perdida) neta:			
Impuesto a la renta		141	49
Impuesto a la renta diferido		(3)	(13)
Provisión para obligaciones por beneficios definidos		36	95
Depreciación de planta y equipo		145	95
Provisión (recuperación) para cuentas de dudosa		2	(9)
Provisión para obsolescencia de inventarios		36	12
Cambios en el capital de trabajo:			
Disminución (incremento) en cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar		368	(1,883)
Disminución (incremento) en inventarios		473	(1,141)
Disminución en otros activos		6	-
Disminución (incremento) de activos por impuestos corrientes		44	(48)
(Disminución) incremento en cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar		(1,042)	2,542
Incremento (disminución) en obligaciones por beneficios a empleados		81	(4)
Incremento (disminución) en pasivos por impuestos corrientes		(5)	50
Impuesto a la renta pagado		<u>(97)</u>	<u>(130)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente (utilizado) de actividades de operación		<u>556</u>	<u>(478)</u>

(Continúa...)

MEPALECUADOR S.A.

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

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Adquisición de planta y equipo		(213)	(545)
Bajas de planta y equipo		<u>179</u>	<u>23</u>
Flujo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(34)</u>	<u>(522)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Otros pasivos financieros		<u>(245)</u>	<u>920</u>
Flujo neto utilizado en actividades de financiamiento		<u>(245)</u>	<u>920</u>
EFFECTIVO Y BANCOS:			
Incremento (disminución) neto en efectivo y bancos		277	(80)
SalDOS al comienzo del año		<u>264</u>	<u>344</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	5	<u>541</u>	<u>264</u>

Ver notas a los estados financieros

MEPALECUADOR S.A.

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

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 año 2008. Su domicilio principal es en la Av. Eloy Alfaro y Juan Severino.

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

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el personal total de la Compañía alcanza 134 y 157 empleados respectivamente.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaración de cumplimiento - Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

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

Los estados financieros de MEPALECUADOR S.A. al 31 de diciembre del 2010 y 2009 aprobados para su emisión por la Administración de la Compañía, con fechas 4 de marzo del 2011 y 12 de marzo del 2010, respectivamente, fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales fueron considerados como los principios de contabilidad previos (PCGA anteriores), tal como se define en la NIIF 1 *Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera*, para la preparación de los estados de situación financiera de acuerdo a NIIF al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010. Los PCGA anteriores difieren en ciertos aspectos de las NIIF.

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

2.2 Bases de preparación - Los estados financieros de MEPALECUADOR S.A. comprenden los estados de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), 31 de diciembre del 2010 y 31 de diciembre del 2011, los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

2.3 Efectivo y bancos - El efectivo y bancos incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

2.4 Inventarios - Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta.

2.5 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
Vehículos	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).

Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

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

2.7 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 imponderables 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 imponderables. 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 (por ejemplo por cambios en la tasa de impuestos o en la normativa tributaria, la reestimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo), ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

2.8 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. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dicho flujo de efectivo.

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

2.9 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. El período de crédito promedio sobre la venta de bienes es de 30 días.

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

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.

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

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013

Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en Otro resultado integral	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2012
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013

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

3. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

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

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

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

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

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

3.1 Excepción a la aplicación retroactiva aplicadas por la Compañía

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

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

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

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

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

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

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

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

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

MEPALECUADOR S.A. realizó lo siguiente:

- Aplicó a partir de la fecha de transición los requerimientos de deterioro de valor de sus activos financieros.
 - Aplicó de forma retroactiva el método de interés efectivo para la medición de sus cuentas por cobrar y préstamos.
- c) **Costos por préstamos** - En virtud de la NIIF 1, la Compañía puede optar por capitalizar los costos por préstamos incurridos para la construcción de cualquier activo calificado a partir del 1 de enero del 2009 o la fecha de transición a las NIIF, la que sea posterior. Sin embargo, la Compañía también puede designar cualquier fecha anterior al 1 de enero del 2009 o a la fecha de transición y aplicar la norma a los costos por préstamos relacionados con todos los activos calificados para los que la fecha de capitalización sea dicha fecha u otra posterior.

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

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

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

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

	Diciembre 31, <u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	Enero 1, <u>2010</u>
Patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	398	611
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>		
Reconocimiento de impuestos diferidos y total (1)	<u>62</u>	<u>49</u>
Patrimonio de acuerdo a NIIF	<u>460</u>	<u>660</u>

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

	(en miles de U.S.dólares)
Resultado de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	(106)
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>	
Reconocimiento de un ingreso por impuestos diferidos y total (1)	<u>13</u>
Resultado integral de acuerdo a NIIF	<u>(93)</u>

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

(1) **Reconocimiento de impuestos diferidos:** Las NIIF requieren el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método del balance que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el balance. Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de diferencias temporarias que fueron registradas como activos por impuestos diferidos. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de las diferencias temporarias fueron el registro de activos por impuestos diferidos por US\$49 mil y US\$62mil, respectivamente, un incremento de resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF en los referidos importes y el reconocimiento de un ingreso por impuestos diferidos del año 2010 por US\$13mil.

Un resumen de la diferencia temporaria es como sigue:

	Diferencias temporarias	
	Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Diferencia temporaria:</i>		
Provisión para obligaciones por beneficios definidos	<u>259</u>	<u>203</u>
Tasa neta utilizada para el cálculo del impuesto diferido	24%	24%
Activo por impuestos diferidos	<u>62</u>	<u>49</u>

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

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	Saldos a	
			<u>Diciembre 31, 2010</u>	<u>Enero 1, 2010</u>
(en miles de U.S. dólares)				
Cuentas por cobrar a relacionadas	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	3	1
Otras cuentas por cobrar	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	42	25
Impuesto al valor agregado - IVA y retenciones en la fuente	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en activos por impuestos corrientes	55	7
Cuentas por cobrar a empleados	Incluido en gastos anticipados y	Incluido en cuentas por	3	12

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	Saldos a	
			<u>Diciembre 31, 2010</u>	<u>Enero 1, 2010</u>
	otras cuentas por cobrar	cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		
Anticipo de clientes y cuentas por liquidar	Incluido en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.	589	82
Impuestos por pagar	Incluido en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en pasivos por impuestos corrientes	91	122
Provisión para jubilación patronal y desahucio	Incluido en otros pasivos a largo plazo	Incluido en obligación por beneficios a empleados	389	294
Participación a trabajadores	Separado en participación a trabajadores	Incluido en obligaciones por beneficios a empleados (corto plazo)	-	49
Anticipo de proveedores	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en otros activos corrientes	22	6
Garantías	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en otros activos no corrientes	18	14
Cuentas por pagar a relacionadas	Incluido en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	3	

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	Saldos a	
			<u>Diciembre 31, 2010</u>	<u>Enero 1, 2010</u>
			(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos a relacionadas	Incluido en cuentas por pagar	Incluido en otros pasivos financieros	920	
Retenciones y otros aportes nómina	Incluido en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	26	13

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

	<u>PCGA anteriores previamente informado</u>	<u>Ajustes por la conversión a NIIF</u>	<u>NIIF</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
Flujos de efectivo provenientes de (utilizados en) actividades de operación (1)	437	(915)	(478)
Flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión (1)	(517)	(5)	(522)
Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento	<u>-</u>	<u>920</u>	<u>920</u>
EFFECTIVO Y BANCOS:			
Incremento (disminución) neto en efectivo y bancos	(80)	<u>-</u>	(80)
Saldo al comienzo del año	<u>344</u>	<u>-</u>	<u>344</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>264</u>	<u>-</u>	<u>344</u>

(1) Según los PCGA anteriores, los flujos de efectivo provenientes de préstamos de compañías relacionadas recibidos fueron clasificados como flujos de efectivo provenientes de las actividades de operación. Según las NIIF, los flujos de préstamos recibidos se clasifican como flujos de efectivo provenientes de financiamiento. El efecto del cambio es una reclasificación de US\$920 mil desde “flujos de efectivo netos provenientes de las actividades de operación” a “flujos de efectivo netos provenientes de las actividades de financiamiento”.

No existen otras diferencias entre el estado de flujos de efectivo presentado según las NIIF y el presentado según los PCGA anteriores.

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

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

4.1 *Deterioro de activos*

A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro.

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

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

4.2 *Provisiones de beneficios a empleados*

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

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

4.3 *Estimación de vidas útiles de planta y equipo*

La estimación de las vidas útiles se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.5.3.

5. EFECTIVO Y BANCOS

Un resumen de efectivo y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Efectivo	3	2
Bancos	<u>538</u>	<u>342</u>
Total	<u>541</u>	<u>344</u>

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>		
Cientes locales	2,234	926
Cientes del exterior		
Compañías relacionadas (Nota 19)	206	1
Provisión para cuentas dudosas	<u>(2)</u>	<u>(9)</u>
Subtotal	2,438	918
<i>Otras cuentas por cobrar:</i>		
Empleados	22	12
Otras cuentas por cobrar	17	26
Anticipo a proveedores	<u>6</u>	<u>5</u>
Total	<u>2,483</u>	<u>961</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..

Antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas: Un detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
91-180 días	34	23
180 -360 días	<u>29</u>	<u>5</u>
Total	<u>63</u>	<u>18</u>

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

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	440	830
Materia prima	496	692
Productos en proceso	33	59
Materiales de manufactura	11	11
Importaciones en tránsito	225	86
Provisión para obsolescencia	<u>(81)</u>	<u>(45)</u>
Total	<u>1,124</u>	<u>1,633</u>

8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Seguros	8	10
Depósitos en garantía	<u>14</u>	<u>18</u>
Total	<u>22</u>	<u>28</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	8	10
No corriente	<u>14</u>	<u>18</u>
Total	<u>22</u>	<u>28</u>

9. PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de planta y equipo fueron como sigue:

	Mejoras a la propiedad ajena	Maquinaria y Equipo	Muebles y enseres y equipos ... (en miles de U.S. dólares) ...	Equipo procesamiento de datos	Flota y equipo transporte	Total
<i>Costo</i>						
Saldos al 1 de enero de 2010	67	181	164	111	104	627
Adquisiciones	178	233	1	42	91	545
Ventas	<u>-</u>	<u>(34)</u>	<u>(63)</u>	<u>(18)</u>	<u>(4)</u>	<u>(119)</u>
Saldos al 1 de enero de 2011	245	380	102	135	191	1,053
Adquisiciones	5	9	1	4	194	213
Ventas	<u>-</u>	<u>(160)</u>	<u>(12)</u>	<u>(7)</u>	<u>(26)</u>	<u>(205)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>250</u>	<u>229</u>	<u>91</u>	<u>132</u>	<u>359</u>	<u>1,061</u>
<i>Depreciación acumulada</i>						
Saldos al 1 de enero de 2010	(7)	(83)	(93)	(88)	(23)	(294)
Ventas		21	57	18		96
Gasto por depreciación	<u>(22)</u>	<u>(15)</u>	<u>(8)</u>	<u>(23)</u>	<u>(27)</u>	<u>(95)</u>
Saldos al 1 de enero de 2011	(29)	(77)	(44)	(93)	(50)	(293)
Ventas		13	4	6	3	26
Gasto por depreciación	<u>(22)</u>	<u>(33)</u>	<u>(7)</u>	<u>(22)</u>	<u>(61)</u>	<u>(145)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>(51)</u>	<u>(97)</u>	<u>(47)</u>	<u>(109)</u>	<u>(108)</u>	<u>(412)</u>
Saldos netos:						
Al 1 de enero del 2010	<u>60</u>	<u>98</u>	<u>71</u>	<u>23</u>	<u>81</u>	<u>333</u>
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>

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,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	685	388
Proveedores del exterior	385	319
Compañías relacionadas (Nota 19)	685	97
Dividendos por pagar	264	157
Anticipo de clientes	611	82
Otras cuentas por pagar	28	31
Otras retenciones y aportes	<u>35</u>	<u>13</u>
Total	<u>2,693</u>	<u>1,087</u>

11. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Los otros pasivos financieros incluyen préstamos realizados a compañías relacionadas (Nota 19).

12. IMPUESTOS

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

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos por impuesto corriente:</i>		
Impuesto al valor agregado - IVA	-	7
Retenciones en la fuente	<u>11</u>	<u>-</u>
Total	<u>11</u>	<u>7</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto a la renta por pagar	-	26
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar y retenciones	113	91
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	<u>17</u>	<u>5</u>
Total	<u>130</u>	<u>122</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad (perdida) según estados financieros	509	(57)
Gastos no deducibles	146	92
Ingresos exentos	(7)	
Otras deducciones	<u>(61)</u>	<u>(62)</u>
Utilidad (perdida) gravable	<u>587</u>	<u>(27)</u>
Impuesto a la renta causado (1)	<u>141</u>	<u>-</u>
Anticipo calculado (2)	<u>-</u>	<u>49</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	141	49
Impuesto a la renta diferido	<u>(3)</u>	<u>(13)</u>
Total	<u>138</u>	<u>36</u>

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

(2) 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.

Durante el año 2010, la Compañía realizó un pago total de anticipo de impuesto a la renta de US\$49 mil; sin embargo no se generó impuesto a la renta durante el año.

Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$49 mil equivalente al impuesto a la renta mínimo.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2007 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2008 al 2011.

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(55)	26
Provisión del año	141	49
Pagos efectuados	<u>(97)</u>	<u>(130)</u>
Saldos al fin del año	<u>(11)</u>	<u>(55)</u>

Pagos Efectuados - Corresponde al anticipo pagado y retenciones en la fuente.

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

Al 1 de enero del 2010, el impuesto diferido por ajustes por conversión a NIIF registrado con cargo a utilidades retenidas reconocido directamente en el patrimonio es de US\$49 mil dólares.

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

	Saldos al comienzo <u>del año</u>	Reconocido en <u>los resultados</u>	Saldos al fin <u>del año</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
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>
Año 2010			
<i>Activos por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Provisión de beneficios definidos y total	<u>49</u>	<u>13</u>	<u>62</u>

12.6 *Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción* - Con fecha diciembre 29 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

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

Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado - Con fecha noviembre 24 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

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

- Se establece el impuesto ambiental a la contaminación vehicular, que se grava en función del cilindraje y del tiempo de antigüedad de los vehículos.

13. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$5 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones ha sido efectuadas a valores de plena competencia.

14. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Participación a trabajadores	90		49
Beneficios sociales	51	60	14
Jubilación patronal	364	337	248
Bonificación por desahucio	<u>61</u>	<u>52</u>	<u>46</u>
Total	<u>566</u>	<u>449</u>	<u>357</u>
<i>Clasificación:</i>			
Corriente	141	60	63
No corriente	<u>425</u>	<u>389</u>	<u>294</u>
Total	<u>566</u>	<u>449</u>	<u>357</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año		49
Provisión del año	90	
Pagos efectuados	—	<u>(49)</u>
Saldos al fin del año	<u>90</u>	—

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

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

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	337	248
Costo de los servicios del período corriente	93	121
Costo por intereses	14	5
Ganancias sobre reducciones	<u>(80)</u>	<u>(37)</u>
Saldos al fin del año	<u>364</u>	<u>337</u>

14.3 Bonificación por desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Los movimientos en el valor presente de obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	52	46
Costo de los servicios del período corriente	15	7
Costo por intereses	3	
Ganancias sobre reducciones	<u>(9)</u>	<u>(1)</u>
Saldos al fin del año	<u>61</u>	<u>52</u>

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

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

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

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo actual del servicio	108	128
Intereses sobre la obligación	17	5
Ganancias provenientes de reducciones o cancelaciones	<u>(89)</u>	<u>(38)</u>
Total	<u>36</u>	<u>95</u>

15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

15.1 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 cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

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

15.1.2 Riesgo de crédito - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos. La

Compañía únicamente realiza transacciones con Compañías que cuentan con la misma o mejor calificación de riesgo.

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

15.1.4 Riesgo de capital - La Compañía gestiona su capital para asegurar que 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.

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

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Efectivo y bancos (Nota 5)	541	264
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 6)	<u>2,483</u>	<u>2,853</u>
Total	<u>3,024</u>	<u>1,305</u>
<i>Pasivos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 10)	2,693	3,735
Otros pasivos financieros (Nota 11)	<u>675</u>	<u>920</u>
Total	<u>3,368</u>	<u>4,655</u>

16. PATRIMONIO

16.1 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.

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

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

	Diciembre 31, <u>2011</u>	Saldos a Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero1, <u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
Utilidades retenidas - distribuibles	393	22	253
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF (Nota 3.3.1)	<u>62</u>	<u>62</u>	<u>49</u>
Total	<u>455</u>	<u>84</u>	<u>302</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 incluyendo los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo 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.

17. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	5,584	5,812
Gastos de ventas	2,474	2,285
Gastos de administración	401	361
Otros (ingresos) gastos	<u>(49)</u>	<u>(16)</u>
Total	<u>8,410</u>	<u>8,442</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cambios en inventarios de productos terminados	3,519	4,037
Gastos por beneficios a los empleados	1,788	1,600
Consumos de materias primas y consumibles	1,233	897
Honorarios y servicios	536	870
Costos de consultoría	287	6
Costo de distribución	211	176
Arrendamiento	179	179
Gastos por depreciación	146	95
Impuestos	110	73
Gastos de mantenimiento	94	91
Seguros	52	55
Gastos de viaje	49	108
Costos de publicidad	26	33
Otros gastos	<u>180</u>	<u>222</u>
Total	<u>8,410</u>	<u>8,442</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	1,186	1,054
Participación a trabajadores	90	-
Beneficios sociales	93	96
Aportes al IESS	148	138
Beneficios definidos	<u>36</u>	<u>95</u>
Total	<u>1,553</u>	<u>1,383</u>

18. COSTOS FINANCIEROS

Un detalle de costos financieros es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Intereses por sobregiros y préstamos bancarios	43	38
Otros gastos por interés	<u>15</u>	<u>24</u>
Total	<u>58</u>	<u>62</u>

19. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

	Venta de bienes		Compra de bienes	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Carvajal Espacios S.A.S	146		915	1,472
Bico Internacional S.A.	85	8	1	
Grupo Editorial Norma del Ecuador S.A.	18			3
Offsetec S.A.	1	1	1	
Fesa Ecuador S.A.	55		84	94
Propandina S.A.	1	3		
Mepal S.A.C.	2	14		
Assenda S.A.			91	100
Publicaciones Carvajal S.A.		2	28	28
Carvajal S.A. Servicios			105	102
Inmobiliaria Inmapapel S.A.			7	
Carvajal Servicios Integrales			203	165
Carvajal Inversiones S.A.	—	—	<u>13</u>	<u>8</u>
Total	<u>308</u>	<u>28</u>	<u>1,448</u>	<u>1,972</u>

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

	Saldos adeudados por partes relacionadas			Saldos adeudados a partes relacionadas		
	... Diciembre 31, ... <u>2011</u>	<u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>	... Diciembre 31, ... <u>2011</u>	<u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...					
Carvajal Espacios S.A.S	146			636	1,048	70
Fesa Ecuador S.A.	60			2	15	20
Carvajal servicios integrales				17	13	7
Publicaciones Carvajal S.A.				2	6	
Carvajal S.A. Servicios CG2				9	23	
Carvajal inversiones S.A.				10	2	
Industrias Lehner S.A.				2		
Inmobiliaria Inmapapel S.A.				7		
Propandina S.A.		1				
Bico Internacional S.A.		1				
Mepal S.A.C.	—	<u>1</u>	<u>1</u>	—	—	—
Total	<u>206</u>	<u>3</u>	<u>1</u>	<u>685</u>	<u>1,107</u>	<u>97</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.

19.2 Préstamos a partes relacionadas

	... Diciembre 31,...	Enero 1,	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Publicaciones Carvajal S.A.	300	545	-
Carvajal Inversiones S.A.	<u>375</u>	<u>375</u>	=
Total	<u>675</u>	<u>920</u>	=

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios a corto plazo	<u>357</u>	<u>314</u>
Total	<u>357</u>	<u>314</u>

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

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

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 19 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

21. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía en marzo 19 del 2012 y serán presentados a los Accionistas y la Junta de Directores para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por los Accionistas y Junta de Directores sin modificaciones.