

## **FABRICA DE ENVASES S. A. FADESA**

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

---

<b><u>Contenido</u></b>	<b><u>Página</u></b>
Informe de los auditores independientes	2
Estado de situación financiera	3
Estado de resultado integral	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7 - 30

Abreviaturas:

NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
PCGA	Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador
US\$	U.S. dólares
SRI	Servicios de Rentas Internas
IVA	Impuesto al Valor Agregado

---

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Accionistas y Junta de Directores de  
Fábrica de Envases S. A. FADESA:

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

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Fábrica de Envases S. A. FADESA, 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 Administración por los estados financieros**

La Administración 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 Administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores significativos 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. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable que 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 que las políticas contables utilizadas son apropiadas y que las estimaciones contables efectuadas por la Administración 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 Fábrica de Envases S. A. FADESA 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.

*Deloitte & Touche*  
Guayaquil, Mayo 8, 2013  
SC-RNAE 019

  
Ernesto Graber U.  
Socio  
Registro # 10631

**FABRICA DE ENVASES S. A. FADESA**

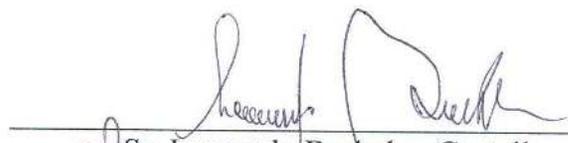
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

---

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2012</u></b>	<b><u>2011</u></b>
		<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	6,255	5,517
Cuentas por cobrar	4	33,754	31,239
Inventarios	5	47,680	48,926
Impuestos	9	2,511	782
Otros activos		<u>174</u>	<u>146</u>
Total activos corrientes		<u>90,374</u>	<u>86,610</u>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Propiedades, planta y equipos	6	37,996	31,561
Activos intangibles		99	178
Otros activos		<u>21</u>	<u>21</u>
Total activos no corrientes		<u>38,116</u>	<u>31,760</u>
		_____	_____
<b>TOTAL</b>		<u>128,490</u>	<u>118,370</u>

Ver notas a los estados financieros

---

  
Sr. Leonardo Brubaker Castells  
Gerente General

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO****Notas**      **2012**      **2011**  
**(en miles de U.S. dólares)****PASIVOS CORRIENTES:**

Préstamos	7	24,973	14,968
Cuentas por pagar	8	21,640	26,119
Impuestos	9	84	353
Obligaciones acumuladas	11	<u>1,496</u>	<u>2,003</u>
Total pasivos corrientes		<u>48,193</u>	<u>43,443</u>

**PASIVOS NO CORRIENTES:**

Préstamos	7	4,350	3,397
Obligaciones por beneficios definidos	12	7,675	5,138
Impuestos diferidos	9	<u>2,109</u>	<u>2,476</u>
Total pasivos no corrientes		<u>14,134</u>	<u>11,011</u>

Total pasivos		<u>62,327</u>	<u>54,454</u>
---------------	--	---------------	---------------

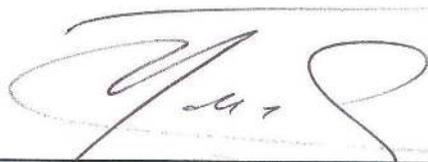
**PATRIMONIO:**

14

Capital social		25,600	24,200
Reservas		2,646	2,061
Utilidades retenidas		<u>37,917</u>	<u>37,655</u>
Total patrimonio		<u>66,163</u>	<u>63,916</u>

TOTAL		<u>128,490</u>	<u>118,370</u>
-------	--	----------------	----------------

---



CBA. Martha Pazmiño Acuña  
Contadora General

**FABRICA DE ENVASES S. A. FADESA**

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

---

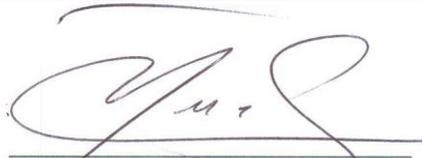
	<u>Notas</u>	<u>2012</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2011</u>
INGRESOS	16	101,168	105,051
COSTO DE VENTAS	15, 16	<u>(89,174)</u>	<u>(89,129)</u>
MARGEN BRUTO		11,994	15,922
Gastos de administración	15	(4,525)	(5,229)
Gastos de ventas	15	(2,597)	(2,745)
Costos financieros		(1,880)	(1,492)
Otros ingresos, netos	16	<u>1,448</u>	<u>1,182</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>4,440</u>	<u>7,638</u>
Menos gasto por impuesto a la renta:	9		
Corriente		798	1,784
Diferido		<u>(367)</u>	<u>191</u>
Total		<u>431</u>	<u>1,975</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL		<u>4,009</u>	<u>5,663</u>

Ver notas a los estados financieros

---

  
Sr. Leonardo Brubaker Castells  
Gerente General

---

  
CBA. Martha Pazmiño Acuña  
Contadora General

## **FABRICA DE ENVASES S. A. FADESA**

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

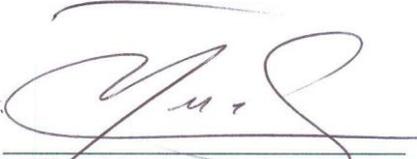
---

	<u>Capital Social</u>	<u>Reservas</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
ENERO 1, 2011	22,000	1,519	34,812	58,331
Utilidad, neta			5,663	5,663
Apropiación		571	(571)	
Capitalización	2,200	(29)	(2,171)	
Otros	<u>      </u>	<u>      </u>	<u>(78)</u>	<u>(78)</u>
DICIEMBRE 31, 2011	24,200	2,061	37,655	63,916
Utilidad, neta			4,009	4,009
Efecto de corrección de obligaciones por beneficios definidos, nota 12			(1,678)	(1,678)
Apropiación		585	(585)	
Capitalización, nota 13	1,400		(1,400)	
Otros	<u>      </u>	<u>      </u>	<u>(84)</u>	<u>(84)</u>
DICIEMBRE 31, 2012	<u>25,600</u>	<u>2,646</u>	<u>37,917</u>	<u>66,163</u>

Ver notas a los estados financieros

---

  
Sr. Leonardo Brubaker Castells  
Gerente General

  
CBA. Martha Pazmiño Acuña  
Contadora General

**FABRICA DE ENVASES S. A. FADESA**

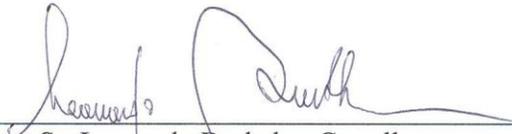
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

---

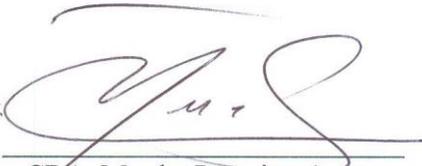
	<b><u>2012</u></b>	<b><u>2011</u></b>
	<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PARA ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	101,046	97,573
Pagado a proveedores, compañías relacionadas y otros	(98,393)	(98,640)
Impuesto a la renta	(2,971)	(2,099)
Intereses pagados, neto	(1,528)	(1,455)
Otros, neto	<u>477</u>	<u>1,194</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(1,369)</u>	<u>(3,427)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisición de maquinarias y equipos	(8,499)	(2,012)
Ventas de maquinarias y equipos		5
Otros activos	<u>—</u>	<u>(71)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(8,499)</u>	<u>(2,078)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Documentos por pagar a bancos	11,200	8,600
Nueva obligación a largo plazo	5,712	3,000
Pago de obligaciones a largo plazo	(966)	(3,359)
Pago de obligación con Fideicomisos	<u>(5,340)</u>	<u>(6,153)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>10,606</u>	<u>2,088</u>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:</b>		
Incremento neto durante el año	738	(3,417)
Reclasificación de depósito en garantía en banco local		120
Saldos al comienzo del año	<u>5,517</u>	<u>8,814</u>
<b>SALDOS AL FINAL DEL AÑO</b>	<b><u>6,255</u></b>	<b><u>5,517</u></b>

Ver notas a los estados financieros

---

  
Sr. Leonardo Brubaker Castells  
Gerente General

---

  
CBA. Martha Pazmiño Acuña  
Contadora General

## **FABRICA DE ENVASES S. A. FADESA**

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

---

#### **1. INFORMACIÓN GENERAL**

La Compañía inició sus operaciones en Ecuador en 1963 con el nombre de Fábrica Automática de Envases S. A. FADESA. En febrero 25 de 1995, la Compañía fue absorbida por Servicorte C. A., la que cambió su denominación social por Fábrica de Envases S. A. FADESA. La actividad principal de la Compañía es la fabricación y comercialización de envases y tapas de hojalata en las líneas de sanitarios y general.

En junio 20 del 2011, Fábrica de Envases S. A. FADESA registró en su libro de acciones y accionistas la transferencia de 94.277 acciones ordinarias, nominativas y de un valor nominal de US\$1.00 cada una, que realiza el Sr. Ing. Carlos Enrique Vargas Mayorga, de nacionalidad ecuatoriana, a favor de la compañía Senoicca Industrial, Co. Limited, con domicilio en las Islas Vírgenes Británicas. El cambio de accionista fue comunicado a la Superintendencia de Compañías en junio 22 del 2011.

En octubre 26 del 2011, Fábrica de Envases S. A. FADESA registró en su libro de acciones y accionistas la transferencia de 4.4 millones de acciones ordinarias, nominativas y de un valor nominal de US\$1.00 cada una, que realiza la compañía Inverk S. A. de nacionalidad panameña, a favor de la compañía Kensington Global Ventures LLP, de nacionalidad londinense. El cambio de accionista fue comunicado a la Superintendencia de Compañías en noviembre 1 del 2011.

En febrero 28, 2012, la Junta General Extraordinaria de accionistas resolvió aprobar la fusión por absorción de Fadesa S. A. con la compañía Maquindarnis S. A. y aprobada por la Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante resolución No. SC-IJ-DJCPTE-G-12-0005100 de septiembre 4 del 2012 e inscrita en el Registro Mercantil en septiembre 17 del 2012. Esta fusión tuvo el efecto de aumentar los activos en US\$5.7 millones.

#### **2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

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

**2.2 Bases de preparación** - Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida dada en el intercambio de los activos.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros.

**2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo** - Incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses.

**2.4 Inventarios** - Las políticas contables utilizadas por la Compañía en el reconocimiento y medición de los inventarios, son como siguen:

- *Materia prima*: al costo promedio de adquisición, que no excede el valor neto de realización.
- *Productos terminados*: al costo promedio; mano de obra y gastos de producción al costo correspondiente a los valores desembolsados y estos no exceden al valor neto de realización.
- *Materiales de empaque y repuestos*: Al costo promedio de adquisición, que no exceden a su valor neto de realización. Los inventarios de materiales incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de su posibilidad real de utilización en la producción.

El stock de los repuestos son utilizados durante el mantenimiento periódico de equipos y maquinarias, y su probabilidad de consumo no excede los 12 meses dentro de un mismo período.

- *Importaciones en tránsito*: al costo de adquisición más los gastos de nacionalización incurridos hasta la fecha del estado de situación financiera.

El costo de adquisición comprende el precio de compra menos descuentos comerciales, rebajas y otras partidas similares. El valor neto de realización comprende el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta.

## **2.5 Propiedades, planta y equipos**

**2.5.1 Medición en el momento del reconocimiento** - Las partidas de propiedades, planta y equipos se medirán inicialmente por su costo.

El costo de propiedades, planta y equipos comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación del activo.

**2.5.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo** - Después del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipos 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. Cabe señalar, que algunas partidas de propiedades, planta y equipos de la Compañía, requieren revisiones periódicas. En este sentido, las partes objeto de sustitución son reconocidas separadamente del resto del activo y con un nivel de

disgregación que permite depreciarlos en el período que medie entre la actual y hasta la siguiente reparación.

**2.5.3 Método de depreciación y vidas útiles** - El costo de propiedades, planta y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades, planta y equipos y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios	40
Muebles, enseres y equipos de oficina	10
Equipos de computación	3
Vehículos	5 - 10
Maquinarias y equipos	10 - 20

**2.5.4 Retiro o venta de propiedades, planta y equipos** - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades, planta y equipos es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

En caso de venta o retiro subsiguiente de propiedades revaluadas, el saldo de la reserva de revaluación es transferido directamente a utilidades retenidas.

## **2.6 Activos intangibles**

**2.6.1 Activos intangibles adquiridos de forma separada** - Son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada. La vida útil estimada y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

**2.6.2 Método de amortización y vidas útiles** - La amortización de los activos intangibles se carga a resultados sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

Se estima que el valor residual de todos los activos intangibles de la Compañía son igual a cero.

**2.7 Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles** - Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna).

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

**2.8.1 Impuesto corriente** - 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 imposables o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

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

**2.8.3 Impuestos corrientes y diferidos** - 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.

## **2.9 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.

**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 Reconocimiento de 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.

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.

**2.11 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.

**2.12 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.

**2.13 Activos financieros** - La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías de activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La Administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

**2.13.1 Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados** - Los activos financieros al valor razonable con cambios en los resultados son instrumentos financieros mantenidos para negociar o designados a valor razonable en el reconocimiento inicial por la Administración de la Compañía.

Los instrumentos de esta categoría se clasifican como activos corrientes y los cambios en su valor razonable se registran en resultados. El valor razonable se determina de la forma descrita en la Nota 12.2.

**2.13.2 Cuentas por cobrar** - Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. El período de crédito promedio sobre la venta de bienes es de 96 días.

Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Esta provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

**2.13.3 Baja de un activo financiero** - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa

reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar.

**2.14 Pasivos financieros** - 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.

**2.14.1 Pasivos financieros medidos al costo amortizado** - Se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido en la transacción. Posteriormente, se miden a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención) y el valor del reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida del acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

**2.14.2 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.

**2.14.3 Cuentas por pagar** - Son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 105 días.

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 pre-acordados.

**2.14.4 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 Estimaciones contables** - 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.

**2.16 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas**

La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) 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
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Compensación de activos financieros y pasivos financieros	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013
NIC 27 (Revisada en el 2011)	Estados financieros separados	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y activos Financieros	Enero 1, 2014

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros de la Compañía en los períodos futuros no tendrán un impacto material 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. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2012, incluye principalmente saldos de cuentas corrientes en bancos locales y del exterior por US\$4.7 millones y US\$1.6 millones, respectivamente, las cuales no generan intereses.

### 4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>		
Cientes	28,857	28,695
Compañías relacionadas, nota 16	3,204	3,308
Provisión para cuentas incobrables	<u>(792)</u>	<u>(1,763)</u>
Subtotal	31,269	30,240
<i>Otras cuentas por cobrar:</i>		
Anticipo a proveedores	2,213	769
Otras	<u>272</u>	<u>230</u>
Total	<u>33,754</u>	<u>31,239</u>

Al 31 de diciembre del 2012, anticipos a proveedores incluye principalmente valores entregados a proveedores del exterior por US\$1.7 millones.

La antigüedad de las cuentas por cobrar a clientes es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Corriente	21,901	23,185
Vencido:		
1 a 30 días	2,315	1,744
31 a 60 días	328	918
61 a 90 días	53	856
Más de 91 días	<u>4,260</u>	<u>1,992</u>
Total	<u>28,857</u>	<u>28,695</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas incobrables fueron como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(1,763)	(1,555)
Provisión		(208)
Reversión de provisión	<u>971</u>	<u>      </u>
Saldos al final del año	<u>(792)</u>	<u>(1,763)</u>

Durante el año 2012, la Administración de la Compañía efectuó un análisis de la probabilidad de recuperación de saldos por cobrar vencidos y determinó una reversión de la provisión por US\$971,012, cuyo efecto se registró en los resultados del año.

## 5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas e insumos	15,421	18,919
Productos en proceso	10,786	10,593
Productos terminados	10,048	9,206
Repuestos	3,374	2,763
En tránsito	<u>8,051</u>	<u>7,445</u>
Total	<u>47,680</u>	<u>48,926</u>

Al 31 de diciembre del 2012:

- Materias primas e insumos incluyen principalmente existencias de hojalata, tapas y barnices.
- Productos en proceso y productos terminados incluyen principalmente láminas cortadas, barnizadas y productos de la línea sanitario y tapas.

## 6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo	59,330	50,988
Depreciación acumulada y deterioro	<u>(21,334)</u>	<u>(19,427)</u>
Total	<u>37,996</u>	<u>31,561</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos	2,386	1,858
Edificios	6,631	6,254
Maquinarias y equipos	26,682	21,737
Vehículos	237	299
Muebles, enseres, equipos de oficina y computación	304	312
Construcciones en curso	<u>1,756</u>	<u>1,101</u>
Total	<u>37,996</u>	<u>31,561</u>

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

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios</u>	<u>Maquinarias y equipos</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Muebles, enseres, equipos de oficina y computación</u>	<u>Construcciones en curso</u>	<u>Total</u>
	(en miles de U.S. dólares)						
<i>Costo:</i>							
Enero 1, 2011	1,858	8,293	34,650	799	1,101	2,214	48,915
Adquisiciones			199	125	77	1,611	2,012
Activaciones			2,632		29	(2,661)	
Ventas y/o retiros			(34)	(29)	(7)		(70)
Reclasificaciones	—	—	<u>131</u>	—	<u>63</u>	<u>(63)</u>	<u>131</u>
Diciembre 31, 2011	1,858	8,293	37,578	895	1,263	1,101	50,988
Adquisiciones	490		247		71	7,691	8,499
Activaciones	38	553	6,437		8	(7,036)	
Ventas y/o retiros	—	—	<u>(85)</u>	<u>(13)</u>	<u>(59)</u>	—	<u>(157)</u>
Diciembre 31, 2012	<u>2,386</u>	<u>8,846</u>	<u>44,177</u>	<u>882</u>	<u>1,283</u>	<u>1,756</u>	<u>59,330</u>

	<u>Edificios</u>	<u>Maquinarias y equipos</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Muebles, enseres, equipos de oficina y computación</u>	<u>Total</u>
	(en miles de U.S. dólares)				
<i><u>Depreciación acumulada y deterioro:</u></i>					
Enero 1, 2011	(1,863)	(14,182)	(542)	(866)	(17,453)
Depreciación	(176)	(1,627)	(67)	(91)	(1,961)
Reversión de pérdida por deterioro		65			65
Reclasificación		(131)			(131)
Ventas y/o retiros	—	<u>34</u>	<u>13</u>	<u>6</u>	<u>53</u>
Diciembre 31, 2011	(2,039)	(15,841)	(596)	(951)	(19,427)
Depreciación	(176)	(1,745)	(62)	(87)	(2,070)
Reversión de pérdida por deterioro		6			6
Ventas y/o retiros	—	<u>85</u>	<u>13</u>	<u>59</u>	<u>157</u>
Diciembre 31, 2012	<u>(2,215)</u>	<u>(17,495)</u>	<u>(645)</u>	<u>(979)</u>	<u>(21,334)</u>

## 7. PRÉSTAMOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos bancarios (1)	27,500	11,203
Titularización (2) (Nota 17)	<u>1,823</u>	<u>7,162</u>
Total	<u>29,323</u>	<u>18,365</u>
<i><u>Clasificación:</u></i>		
Corriente	24,973	14,968
No corriente	<u>4,350</u>	<u>3,397</u>
Total	<u>29,323</u>	<u>18,365</u>

Al 31 de diciembre del 2012:

- (1) Préstamos bancarios con instituciones financieras locales y del exterior con vencimientos hasta julio del 2015 y tasa de interés promedio ponderada anual de 6.55%.
- (2) Fideicomiso Segunda Titularización de Flujos Fadesa por US\$12 millones con vencimientos trimestrales hasta noviembre del 2013 y tasa de interés fija de 8.75%, nota 17.

Las deudas no corrientes tienen los siguientes vencimientos:

<u>Años</u>	(en miles de U. S. dólares)
No corriente:	
2014	2,446
2015	<u>1,904</u>
Total	<u>4,350</u>

## 8. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores:		
Exterior	20,181	24,135
Locales	826	782
Compañías relacionadas, nota 16	367	899
Otras	<u>266</u>	<u>303</u>
Total	<u>21,640</u>	<u>26,119</u>

Al 31 de diciembre del 2012, proveedores del exterior representan principalmente facturas por importaciones de materia prima, las cuales tienen vencimientos promedio hasta 115 días y no devengan intereses.

## 9. IMPUESTOS

**9.1 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)	
<u>Activos por impuestos corrientes:</u>		
Crédito tributario:		
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	981	
Impuesto a la salida de divisas - ISD	<u>640</u>	
Subtotal	1,621	
Anticipo de impuesto a la renta, nota 9.2	316	
Crédito tributario - IVA	<u>574</u>	<u>782</u>
Total	<u>2,511</u>	<u>782</u>
<u>Pasivos por impuestos corrientes:</u>		
Impuesto a la renta		236
Retenciones en la fuente	42	57
Retenciones de IVA	<u>42</u>	<u>60</u>
Total	<u>84</u>	<u>353</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	4,440	7,638
Gastos no deducibles	1,038	1,030
Ingresos exentos		(65)
Otras deducciones (remuneraciones empleados con discapacidad)	<u>(582)</u>	<u>(587)</u>
Utilidad gravable	<u>4,896</u>	<u>8,016</u>
<i>Efecto impositivo por:</i>		
Impuesto a la tasa nominal del 13%	426	196
Impuesto a la tasa nominal del 23%	<u>372</u>	<u>1,588</u>
Impuesto a la renta causado (1)	<u>798</u>	<u>1,784</u>
Anticipo de impuesto a la renta calculado (2)	<u>1,114</u>	<u>967</u>
Impuesto a la renta corriente	798	1,784
Impuesto a la renta diferido	<u>(367)</u>	<u>191</u>
Total gasto por impuesto a la renta	<u>431</u>	<u>1,975</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 2011).

(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 2012, la Compañía determinó un impuesto causado de US\$798,316; sin embargo, el anticipo calculado fue por US\$1,113,889. La Compañía registró en resultados del año US\$798,316 como gasto por impuesto a la renta corriente.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2006 y están abiertos para futuras fiscalizaciones los años 2010 al 2012, sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos exentos, gastos deducibles y otros.

**Acto administrativo:**

En noviembre 9 del 2010, mediante resolución No. 109012010RREC028594, el Servicio de Rentas Internas notificó el nuevo valor de glosas fiscales y determinó impuesto a la renta por pagar del año 2006 por US\$129,192, el cual no incluye intereses, multas y recargos adicionales. Posteriormente, con fecha 20 de enero del 2012 el Tribunal Distrital de lo Fiscal determinó invalidez y parcialmente sin efecto jurídico el acta de determinación tributaria No. 0920100100197, del 21 de Abril del 2010, por concepto de impuesto a la renta del año 2006.

Hasta la presente fecha, este proceso se encuentra en trámite legal dado que el Servicio de Rentas Internas se acogió al recurso de casación con la finalidad de anular el dictamen del Tribunal Distrital de lo Fiscal.

**9.3 Movimiento de la provisión (crédito tributario) para impuesto a la renta**

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	236	551
Provisión	798	1,784
Crédito tributario por anticipo de impuesto a la renta	316	
Pagos	<u>(2,971)</u>	<u>(2,099)</u>
Saldo (a favor) por pagar al final del año	<u>(1,621)</u>	<u>236</u>

**Pagos** - Corresponde a retenciones en la fuente de impuesta a la renta e impuesto a la salida de divisas - ISD.

**9.4 Saldos del impuesto diferido** - Los movimientos de (activos) pasivos 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)		
<u>Año 2012</u>			
<u>Pasivos por impuestos diferidos en relación a:</u>			
Depreciación de propiedades, planta y Equipos	2,554	(419)	2,135
Deterioro de maquinarias y equipos	(28)	2	(26)
Provisión por jubilación patronal	<u>(50)</u>	<u>50</u>	<u>—</u>
Total	<u>2,476</u>	<u>(367)</u>	<u>2,109</u>
<u>Año 2011</u>			
<u>Pasivos por impuestos diferidos en relación a:</u>			
Depreciación de propiedades, planta y Equipos	2,377	177	2,554
Deterioro de maquinarias y equipos	(42)	14	(28)
Provisión por jubilación patronal	<u>(50)</u>	<u>—</u>	<u>(50)</u>
Total	<u>2,285</u>	<u>191</u>	<u>2,476</u>

## 9.5 Aspectos Tributarios

**Código Orgánico de la Producción** - En diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 22% y 23% respectivamente.
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.

**Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado** - En 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 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.

## 10. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia de las transacciones efectuadas con partes relacionadas locales y/o del exterior correspondiente al año 2012, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2013. Este estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, este estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubiere, carecen de importancia relativa.

## 11. OBLIGACIONES ACUMULADAS

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	783	1,348
Beneficios sociales	<u>713</u>	<u>655</u>
Total	<u>1,496</u>	<u>2,003</u>

**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	1,348	1,401
Provisión	783	1,348
Pagos	<u>(1,348)</u>	<u>(1,401)</u>
Saldos al final del año	<u>783</u>	<u>1,348</u>

## 12. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	5,875	3,506
Bonificación por desahucio	<u>1,800</u>	<u>1,632</u>
Total	<u>7,675</u>	<u>5,138</u>

**12.1 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.

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	3,506	3,150
Efecto de corrección de obligaciones por beneficios definidos	1,678	
Costo de los servicios del período corriente	602	221
Costo por intereses	227	135
Pagos	<u>(138)</u>	<u>      </u>
Saldos al final del año	<u>5,875</u>	<u>3,506</u>

**12.2 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	1,632	1,475
Costo de los servicios del período corriente	122	94
Costo por intereses	69	63
Pagos	<u>(23)</u>	<u>      </u>
Saldos al final del año	<u>1,800</u>	<u>1,632</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 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 ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a resultados durante el remanente de vida laboral promedio esperado de los empleados correspondientes.

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	4.00	4.00
Tasa(s) esperada del incremento salarial	4.50	4.50

Los importes reconocidos en los resultados respecto a estos 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	724	315
Costos por intereses	<u>296</u>	<u>198</u>
Total	<u>1,020</u>	<u>513</u>

### 13. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El detalle de los activos y pasivos financieros registrados al costo amortizado por la Compañía es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros:</i>		
Efectivo y equivalentes de Efectivo, nota 3	6,255	5,517
Cuentas por cobrar, nota 4	<u>33,754</u>	<u>31,239</u>
Total	<u>40,009</u>	<u>36,756</u>
<i>Pasivos financieros:</i>		
Préstamos, nota 7	29,323	18,365
Cuentas por pagar, nota 8	<u>21,640</u>	<u>26,119</u>
Total	<u>50,963</u>	<u>44,484</u>

### 14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**14.1 Capital Social** - Al 31 de diciembre del 2012, está representado por 25.6 millones de acciones, de valor nominal unitario de US\$1.00; todas ordinarias y nominativas.

En julio 27 del 2012, la Junta General Extraordinaria de Accionistas, resolvió aumentar el capital social de la Compañía en US\$1.4 millones, mediante capitalización de utilidades del año 2011. El referido aumento fue aprobado por la Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante Resolución No. SC-IJ-DJC-G-12-0006373 emitida en octubre 22 del 2012 e inscrita en el Registro Mercantil en octubre 26 del 2012.

**14.2 Reservas** - Las reservas patrimoniales incluyen lo siguiente:

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Reserva Legal	2,539	1,954
Reserva Facultativa	5	5
Reserva por Valuación	<u>102</u>	<u>102</u>
Total	<u>2,646</u>	<u>2,061</u>

**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 está disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

**Reserva por Valuación** - Representa el efecto de los ajustes resultantes de la valuación a valores de mercado de terrenos y edificios de propiedad de la Compañía. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente.

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

	Saldos a		
	Diciembre 31, <u>2012</u>	Diciembre 31, <u>2011</u>	Enero1, <u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Utilidades retenidas - distribuibles	12,804	12,542	9,699
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	8,102	8,102	8,102
Reserva según PCGA anteriores:			
Reserva de capital	<u>17,011</u>	<u>17,011</u>	<u>17,011</u>
Total	<u>37,917</u>	<u>37,655</u>	<u>34,812</u>

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

**Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF** - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo 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.

**Reserva de capital** - El saldo acreedor de la reserva de capital según PCGA anteriores, sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

## 15. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	89,174	89,129
Gastos de administración	4,525	5,229
Gastos de ventas	<u>2,597</u>	<u>2,745</u>
Total	<u>96,296</u>	<u>97,103</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 materias primas y consumibles	69,833	70,894
Gastos por beneficios a los empleados	14,672	14,273
Gastos de mantenimiento	4,352	4,445
Gastos por depreciación, deterioro y amortización	2,143	1,976
Honorarios y servicios	1,169	1,650
Desarrollo de nuevos productos	833	610
Suministros de planta	762	735
Seguros	639	548
Arriendos	532	365
Costos de distribución	325	459
Otros gastos	<u>1,036</u>	<u>1,148</u>
Total	<u>96,296</u>	<u>97,103</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, salarios y beneficios sociales	9,948	9,361
Aportes al IESS y fondo de reserva	1,722	1,595
Beneficios definidos	1,020	513
Participación a trabajadores	783	1,348
Alimentación	452	431
Otros	<u>747</u>	<u>1,025</u>
Total	<u>14,672</u>	<u>14,273</u>

## 16. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Cuentas por Cobrar:</i>		
Ecuavegetal S. A.	2,873	3,088
Ecuabarnices S. A.	233	16
Otras	<u>98</u>	<u>204</u>
Total	<u>3,204</u>	<u>3,308</u>
<i>Cuentas por Pagar:</i>		
Ecuabarnices S. A.	335	882
Otras	<u>32</u>	<u>17</u>
Total	<u>367</u>	<u>899</u>

Al 31 de diciembre del 2012 las cuentas por cobrar a compañías relacionadas no generan intereses y tienen vencimientos promedio de 90 días.

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Venta de productos terminados e insumos:</u>		
Ecuavegetal S. A.	5,494	6,180
Otras	142	67
<u>Otros ingresos:</u>		
Ecuavegetal S. A.	142	194
Ecuabarnices S. A.	303	105
Otras	301	115
<u>Compras de materias primas e insumos:</u>		
Ecuabarnices S. A.	5,020	6,010
Latienvases S. A.	117	110
Otras	7	
<u>Otros gastos:</u>		
Latienvases S. A.	89	168
Ecuavegetal S. A.	207	
Constructora del Sur S. A.	95	
Otras	30	37

## 17. COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Compañía al 31 de diciembre del 2012, se detallan a continuación:

**Fideicomiso Mercantil “Segunda Titularización de Flujos Fadesa”**.- En agosto 4 del 2009, Fábrica de Envases S. A. FADESA y Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S. A. celebraron el contrato del Fideicomiso Mercantil Irrevocable “Segunda Titularización Flujos - Fadesa”, cuya finalidad es la emisión de Valores de Titularización de Contenido Crediticio (VTC’s) por un importe de hasta US\$12 millones. El Fideicomiso entregará a Fábrica de Envases S. A. FADESA los recursos pagados por los inversionistas como precio de los valores adquiridos.

El fideicomiso emitió 3 series de títulos A, B y C, detallados de la siguiente manera:

- Serie A: Denominación VCT- Segunda Fadesa Serie A, por US\$3,000,000, valor nominal de US\$10,000 a un plazo de 900 días, tasa de interés anual y fija del 7.75%, amortización de capital y pago de interés trimestral.
- Serie B: Denominación VTC-Segunda Fadesa Serie B, por US\$4,500,000, valor nominal de US\$10,000 a un plazo de 1.080 días, tasa de interés anual y fija del 8%, amortización de capital y pago de interés trimestral.

- Serie C: Denominación VCT- Segunda Fadesa Serie C, por US\$ 4,500,000, valor nominal de US\$10,000 a un plazo de 1.440 días, tasa de interés anual y fija del 8.75%, amortización de capital y pago de interés trimestral.

Fábrica de Envases S. A. FADESA, en su calidad de originador, tiene principalmente las siguientes obligaciones:

- Respetar irrevocablemente el aporte, cesión y transferencia del derecho de cobro realizado por el originador a favor del Fideicomiso, de los clientes seleccionados y adicionales.
- En su calidad de agente de recaudo, entregar al Fideicomiso, mediante depósito o transferencia, hasta el primer día hábil la totalidad de los flujos generados por el derecho de cobro que hayan sido recaudados por el agente de recaudo y que se hayan efectivizado durante la quincena inmediata anterior.
- Constituir un fondo de reserva, cuyo objetivo es respaldar a los inversionistas cuando el Fideicomiso afronte eventuales insuficiencias en la recaudación de flujos. Al 31 de diciembre del 2012, el fondo de reserva consiste en una garantía bancaria, cuyo monto asciende a US\$213,117.
- Aportar al Fideicomiso la suma de US\$10,000 a efectos de integrar inicialmente en el 100% el Fondo Rotativo.

El Fideicomiso estará vigente hasta cumplir con el objeto del mismo ó hasta que se produzca alguna causal de terminación estipulada en el contrato de constitución, pero en ningún caso excederá el plazo máximo permitido por la Ley de Mercado de Valores, el cual contará desde la fecha de emisión de los Valores de Titularización de Contenido Crediticio (VTC's).

Durante el año 2012, la Compañía realizó transferencias al Fideicomiso por US\$3.4 millones aproximadamente por concepto de recaudaciones, los cuales son destinados para cancelar los pasivos generados en la negociación de los Valores de Titularización de Contenido Crediticio (VTC's). Adicionalmente, la Compañía registró costos financieros por US\$364,070 y honorarios con la Fiduciaria por US\$20,400, en relación con esta obligación.

**Fideicomiso Mercantil “Primera Titularización de Flujos – Fadesa”**.- En agosto 26 del 2008, Fábrica de Envases S. A. FADESA y Stanford Trust Company Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A. celebraron el contrato del Fideicomiso Mercantil Irrevocable “Primera Titularización Flujos - Fadesa”, cuya finalidad es la emisión de Valores de Titularización de Contenido Crediticio (VTC's ) por un importe de hasta US\$12 millones. El Fideicomiso entregará a Fábrica de Envases S. A. FADESA los recursos pagados por los inversionistas como precio de los valores adquiridos.

Mediante escritura pública otorgada el 20 de marzo del 2009 se efectuó la sustitución fiduciaria del Fideicomiso Mercantil Irrevocable “Primera Titularización de Flujos- Fadesa” cuyo fiduciario y agente de manejo era Standford Trust Company Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A. a Morgan & Morgan Fiduciary & Trust Corporation.

El Fideicomiso emitió 3 series de títulos A, B y C detallados de la siguiente manera:

- Serie A: Denominación VCT- Primera Fadesa Serie A, por US\$5,000,000, valor nominal mínimo de US\$50,000, plazo 1.440 días, tasa de interés anual y fija del 8.5%, amortización de capital y pago de interés trimestral.
- Serie B: Denominación VCT-Primera Fadesa Serie B, por US\$5,000,000, valor nominal mínimo de US\$20,000, plazo de 1.440 días, tasa de interés anual y fija del 8.5%, amortización de capital y pago de interés trimestral.
- Serie C: Denominación VCT- Primera Fadesa Serie C, por US\$2,000,000, valor nominal mínimo de US\$10,000, plazo de 1.440 días, tasa de interés anual y fija del 8.5%, amortización de capital y pago de interés trimestral.

Fábrica de Envases S. A. FADESA, en su calidad de originador, tiene principalmente las siguientes obligaciones:

- Respetar irrevocablemente el aporte, cesión y transferencia del derecho de cobro realizado por el originador a favor del Fideicomiso, de los clientes seleccionados y adicionales.
- En su calidad de agente de recaudo, entregar al Fideicomiso, mediante depósito o transferencia, hasta el primer día hábil la totalidad de los flujos generados por el derecho de cobro que hayan sido recaudados por el agente de recaudo de parte de los clientes durante la quincena inmediata anterior y que se hayan efectivizado durante dicha quincena inmediata anterior.
- Constituir un fondo de reserva, cuyo objetivo es respaldar a los inversionistas cuando el Fideicomiso afronte eventuales insuficiencias en la recaudación de flujos.
- Aportar al Fideicomiso la suma de US\$10,000 a efectos de integrar inicialmente en el 100% el Fondo Rotativo.

El Fideicomiso estará vigente hasta cumplir con el objeto del mismo ó hasta que se produzca una causal de terminación estipuladas en el contrato de constitución, pero en ningún caso excederá el plazo máximo permitido por la Ley de Mercado de Valores, el cual contará desde la fecha de emisión de los Valores de Titularización de Contenido Crediticio (VTC's).

Durante el año 2012, la Compañía realizó transferencias al Fideicomiso por US\$2.4 millones aproximadamente por concepto de recaudaciones, los cuales son destinados para cancelar los pasivos generados en la negociación de los Valores de Titularización de Contenido Crediticio (VTC's). Adicionalmente, la Compañía registró costos financieros por US\$133,594 y honorarios con la Fiduciaria por US\$21,280, en relación con esta obligación.

**Contrato de Concesión de Depósito Industrial con la Corporación Aduanera Ecuatoriana.**- En diciembre 8 del 2005, la Compañía suscribió con la Corporación Aduanera Ecuatoriana renovación del contrato de autorización por 5 años para funcionamiento y operación como depósito industrial, el cual permite almacenar, con suspensión del pago de derechos arancelarios e impuestos, las mercancías que se utilizarán en la elaboración de envases de hojalata destinados a la exportación.

En mayo 31 del 2010, la Corporación Aduanera Ecuatoriana autorizó a favor de Fábrica de Envases S. A. FADESA la renovación del funcionamiento como depósito industrial, por el plazo de 5 años, a partir de octubre 10 del 2010, fecha en la cual finalizó la autorización otorgada mediante resolución No. GGN-GAJ-DTA-RE-655 de fecha octubre 21 del 2005.

Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía mantiene póliza de seguro por US\$14 millones a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana con vencimiento en octubre 5 del 2013 con el propósito de garantizar el pago de derechos arancelarios, tasas, multas, intereses y más recargos en caso de incumplimiento de obligaciones derivadas del funcionamiento del depósito industrial.

## **18. 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 (mayo 8 del 2013) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

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

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2012 han sido aprobados por la Administración de la Compañía en mayo 8 del 2013 y serán presentados a los Accionistas y la Junta de Directores para su aprobación. En opinión de la Administración de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta de Directores sin modificaciones.

---