

# **FÁBRICA DE ENVASES S. A. FADESA**

## **ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

---

<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
NIIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
SRI	Servicio de Rentas Internas
PCGA	Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados
US\$	U.S. dólares

---

## **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 que se adjuntan de Fábrica de Envases S. A. FADESA., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2013 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 materiales, debido a fraude o error.

### **Responsabilidad del auditor**

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. 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.

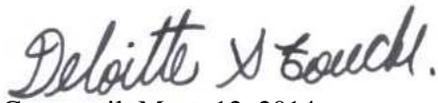
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión calificada de auditoría.

### **Base para calificar la opinión**

No nos fue proporcionada documentación sustentatoria para no reconocer como partes relacionadas a Fadesa de Colombia S. A. y Fábrica de Envases S. A. domiciliadas en el exterior. En razón a lo comentado precedentemente, no pudimos corroborar mediante la aplicación de otros procedimientos de auditoría si las referidas compañías no cumplen con las condiciones para ser consideradas como partes relacionadas.

### **Opinión calificada**

En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos del asunto descrito en el párrafo de base para calificar la 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 2013, 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.



Guayaquil, Mayo 12, 2014  
SC-RNAE 019



Jaime Castro H.  
Socio  
Registro # 0.7503

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

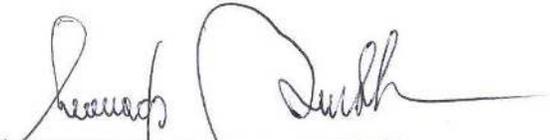
### **ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

---

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2013</u></b>	<b><u>2012</u></b>
		<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	10,493	6,255
Cuentas por cobrar	5	25,952	33,754
Inventarios	6	53,014	47,680
Impuestos corrientes	10	3,467	2,511
Otros activos		<u>196</u>	<u>174</u>
Total activos corrientes		<u>93,122</u>	<u>90,374</u>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Propiedades, planta y equipos	7	40,744	37,996
Otros activos		<u>82</u>	<u>120</u>
Total activos no corrientes		40,826	38,116
		_____	_____
<b>TOTAL</b>		<b><u>133,948</u></b>	<b><u>128,490</u></b>

Ver notas a los estados financieros

---

  
Leonardo Brubaker Castells  
Gerente General

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO****Notas****2013      2012  
(en miles de U.S. dólares)****PASIVOS CORRIENTES:**

Préstamos	8	14,426	24,973
Cuentas por pagar	9	27,816	21,640
Impuestos corrientes	10	102	84
Obligaciones acumuladas	12	<u>1,815</u>	<u>1,496</u>
Total pasivos corrientes		<u>44,159</u>	<u>48,193</u>

**PASIVOS NO CORRIENTES:**

Préstamos	8	15,237	4,350
Obligaciones por beneficios definidos	13	8,244	7,675
Impuestos diferidos	10	<u>1,845</u>	<u>2,109</u>
Total pasivos no corrientes		<u>25,326</u>	<u>14,134</u>

Total pasivos		<u>69,485</u>	<u>62,327</u>
---------------	--	---------------	---------------

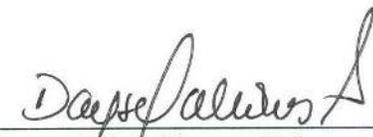
**PATRIMONIO:**

15

Capital social		29,000	25,600
Reservas		2,925	2,646
Utilidades retenidas		<u>32,538</u>	<u>37,917</u>
Total patrimonio		<u>64,463</u>	<u>66,163</u>

TOTAL		<u>133,948</u>	<u>128,490</u>
-------	--	----------------	----------------

---

  
\_\_\_\_\_  
CPA. Dayse Falcones  
Contadora

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

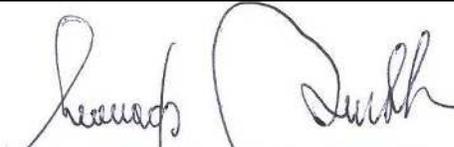
**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

---

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2013</u></b> <b>(en miles de U.S. dólares)</b>	<b><u>2012</u></b>
INGRESOS	17	101,258	101,168
COSTO DE VENTAS	16, 17	<u>(86,016)</u>	<u>(89,174)</u>
MARGEN BRUTO		15,242	11,994
Gastos de administración	16	(4,474)	(4,525)
Gastos de ventas	16	(2,480)	(2,597)
Costos financieros		(2,183)	(1,880)
Otros (gastos) ingresos, netos		<u>(64)</u>	<u>1,448</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>6,041</u>	<u>4,440</u>
Menos gasto por impuesto a la renta:	10		
Corriente		1,412	798
Diferido		<u>(133)</u>	<u>(367)</u>
Total		<u>1,279</u>	<u>431</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>4,762</u>	<u>4,009</u>

Ver notas a los estados financieros

---

  
of. Leonardo Brubaker Castells  
Gerente General

  
CPA. Dayse Falcones  
Contadora

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

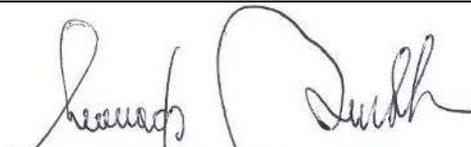
### **ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

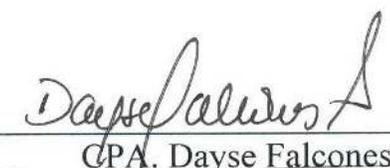
---

	<u>Capital social</u>	<u>reservas</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2012	24,200	2,061	37,655	63,916
Utilidad del año			4,009	4,009
Efecto de corrección de obligaciones por beneficios definidos			(1,678)	(1,678)
Apropiación		585	(585)	
Capitalización	1,400		(1,400)	
Otros	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>  (84)</u>	<u>  (84)</u>
DICIEMBRE 31, 2012	25,600	2,646	37,917	66,163
Utilidad del año			4,762	4,762
Apropiación		279	(279)	
Capitalización, nota 15	3,400		(3,400)	
Escisión, nota 1			(6,142)	(6,142)
Otros ajustes, nota 10	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>  (320)</u>	<u>  (320)</u>
DICIEMBRE 31, 2013	<u>29,000</u>	<u>2,925</u>	<u>32,538</u>	<u>64,463</u>

Ver notas a los estados financieros

---

  
af. Leonardo Brubaker Castells  
Gerente General

  
CPA. Dayse Falcones  
Contadora

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

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

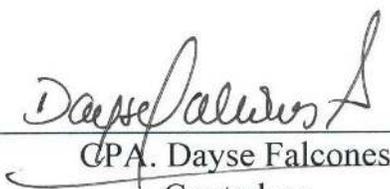
---

	<b><u>2013</u></b>	<b><u>2012</u></b>
	<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
<b>FLUJOS DE EFECTIVO (EN) DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	107,598	101,046
Pagado a proveedores, compañías relacionadas y otros	(91,563)	(98,393)
Impuesto a la renta	(1,878)	(2,971)
Intereses pagados	(2,272)	(1,528)
Otros, neto	<u>(271)</u>	<u>477</u>
 Flujo neto de efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de operación	 <u>11,614</u>	 <u>(1,369)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisición de propiedades y equipos	<u>(7,938)</u>	<u>(8,499)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Documentos por pagar a bancos	(12,200)	11,200
Nueva obligación a largo plazo	20,000	5,712
Pago de obligaciones a largo plazo	<u>(7,238)</u>	<u>(6,306)</u>
 Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de financiamiento	 <u>562</u>	 <u>10,606</u>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:</b>		
Incremento neto durante el año	4,238	738
Saldos al comienzo del año	<u>6,255</u>	<u>5,517</u>
 SALDOS AL FINAL DEL AÑO	 <u>10,493</u>	 <u>6,255</u>
<b>TRANSACCIONES QUE NO GENERARON FLUJO:</b>		
Transferencia de saldos por escisión, nota 1	<u>6,272</u>	

Ver notas a los estados financieros

---

  
of. Leonardo Brubaker Castells  
Gerente General

  
CPA. Dayse Falcones  
Contadora

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

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

---

#### **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. La controladora final de la Compañía es Senoicca Industrial, Co. Limited.

En octubre 1 del 2013, la Superintendencia de Compañías del Ecuador aprobó que Fábrica de Envases S. A. FADESA se escinda y transfiera parte de sus activos, pasivos y patrimonio para la constitución de las compañías Inbudacorp S.A. y Multiplitec S.A. Esta escisión tuvo el efecto en Fábrica de Envases S. A. FADESA de disminuir sus activos en US\$6.3 millones, pasivos en US\$130,329 y patrimonio en US\$6.2 millones.

En febrero 28 del 2012, la Superintendencia de Compañías del Ecuador aprobó la fusión por absorción de Fadesa S.A. con la compañía Maquindarnis S. A. 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. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida dada en el intercambio de activos.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de medición y o de revelación en los estados financieros consolidados, se determina sobre una base de este tipo, a excepción de las mediciones que tiene algunas similitudes con el valor razonable, pero no son su valor razonable, tales como el valor neto de realización de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.

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** - 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. 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 según lo previsto por la Administración.

**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.

**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>Clase de activo</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.

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

**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** - Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

**2.7.2 Impuestos diferidos** - Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La Compañía 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.

**2.7.3 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.

## **2.8 Provisiones**

Se reconoce cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes.

## **2.9 Beneficios a empleados**

**2.9.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio** - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Los costos por servicio presente y pasado se reconocen en el resultado del año en el que se generan, así como el interés financiero generado por la obligación de beneficio definido.

Las nuevas mediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el estado de situación financiera con cargo o abono a otro resultado integral, en el período en que se producen. El reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en las ganancias acumuladas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del 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** - 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, excepto por aquellos activos

financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados. Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable y se presentan en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se presentan como activos corrientes.

La Compañía clasifica sus activos financieros en 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 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 95 días.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro.

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.

**2.13.2 Baja de un activo financiero** - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero.

**2.14 Pasivos financieros** - Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros 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 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 91 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.

**2.14.3 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 Normas nuevas y revisadas emitidas sin efecto material sobre los estados financieros**

Durante el año en curso, la Compañía ha aplicado una serie de normas nuevas y revisadas emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Compensación de activos financieros y pasivos financieros.	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del Valor Razonable.	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de partidas en otro resultado integral.	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de estados financieros.	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 19	Beneficios a los empleados.	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del Valor Razonable.	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones – Transferencias de activos financieros.	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos – Recuperación de activos subyacentes.	Enero 1, 2013

La Administración considera que la aplicación de las normas nuevas y revisadas durante el año 2013, detalladas anteriormente, no ha tenido un efecto material sobre la posición financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

**2.16 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 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 9 y NIIF 7	Fecha obligatoria efectiva de la NIIF 9 y revelaciones de transición.	Enero 1, 2015
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y pasivos financieros.	Enero 1, 2014

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

### 3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

Las estimaciones y juicios adyacentes se revisan sobre una base regular. Los efectos de los cambios en estimaciones contables surgidos de estas revisiones se reconocen en el período de la revisión y los períodos futuros si el cambio afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

### 4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2013, incluye principalmente saldos en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior por US\$7.1 millones, las cuales no generan intereses; y depósito a plazos en banco local por US\$3.4 millones, con vencimiento en enero del 2014 e interés del 2.45% anual.

### 5. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Comerciales:</i>		
Clientes	25,632	28,857
Compañías relacionadas, nota 17	89	3,204
Provisión para cuentas incobrables	<u>(792)</u>	<u>(792)</u>
Subtotal	24,929	31,269
Anticipo a proveedores	839	2,213
Otras	<u>184</u>	<u>272</u>
Total	<u>25,952</u>	<u>33,754</u>

Al 31 de diciembre del 2013, cuentas por cobrar clientes:

- Representan créditos por venta de envases y tapas de hojalata que no generan intereses y tienen antigüedad promedio de 95 días.

- Incluye facturas de ciertos clientes que se encuentran en trámite legal para su recuperación por US\$649,281; sobre los cuales la Compañía ha constituido provisión para cubrir los riesgos de pérdidas que podrían originarse en la recuperación de estos importes.

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Corriente	17,205	21,901
Vencido:		
1 a 30 días	2,982	2,315
31 a 60 días	1,250	328
61 a 90 días	686	53
Más de 91 días	<u>3,509</u>	<u>4,260</u>
Total	<u>25,632</u>	<u>28,857</u>

## 6. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas e insumos	20,631	15,421
Productos en proceso	13,821	10,786
Productos terminados	10,823	10,048
Repuestos	3,987	3,374
En tránsito	<u>3,752</u>	<u>8,051</u>
Total	<u>53,014</u>	<u>47,680</u>

Al 31 de diciembre del 2013:

- 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.

## 7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo	62,627	59,330
Depreciación acumulada y deterioro	<u>(21,883)</u>	<u>(21,334)</u>
Total	<u>40,744</u>	<u>37,996</u>

... Diciembre 31...  
2013                      2012  
(en miles de U.S. dólares)

Clasificación:

Terrenos	1,820	2,386
Edificios	5,643	6,631
Maquinarias y equipos	25,384	26,682
Vehículos	403	237
Muebles, enseres, equipos de oficina y computación	380	304
Construcciones en curso	<u>7,114</u>	<u>1,756</u>
<b>Total</b>	<b><u>40,744</u></b>	<b><u>37,996</u></b>

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)						
<u>Costo:</u>							
Enero 1, 2012	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	—	—	(85)	(13)	(59)	—	(157)
Diciembre 31, 2012	2,386	8,846	44,177	882	1,283	1,756	59,330
Adquisiciones			31	230	113	7,564	7,938
Activaciones		155	1,384		52	(1,591)	
Reclasificaciones	56	286					342
Escisión, nota 1	(622)	(1,347)	(2,109)			(615)	(4,693)
Ventas y/o retiros	—	—	(247)	(34)	(9)	—	(290)
Diciembre 31, 2013	<u>1,820</u>	<u>7,940</u>	<u>43,236</u>	<u>1,078</u>	<u>1,439</u>	<u>7,114</u>	<u>62,627</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:</u></i>					
Enero 1, 2012	(2,039)	(15,841)	(596)	(951)	(19,427)
Depreciación	(176)	(1,745)	(62)	(87)	(2,070)
Otros		6			6
Ventas y/o retiros	—	<u>85</u>	<u>13</u>	<u>59</u>	<u>157</u>
Diciembre 31, 2012	(2,215)	(17,495)	(645)	(979)	(21,334)
Depreciación	(187)	(2,028)	(64)	(89)	(2,368)
Reclasificaciones	(201)				(201)
Escisión, nota 1	306	1,470			1,776
Ventas y/o retiros	—	<u>201</u>	<u>34</u>	<u>9</u>	<u>244</u>
Diciembre 31, 2013	<u>(2,297)</u>	<u>(17,852)</u>	<u>(675)</u>	<u>(1,059)</u>	<u>(21,883)</u>

## 8. PRÉSTAMOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos (1)	11,191	27,500
Titularización, nota 18 (2)	<u>18,472</u>	<u>1,823</u>
Total	<u>29,663</u>	<u>29,323</u>
<i><u>Clasificación:</u></i>		
Corriente	14,426	24,973
No corriente	<u>15,237</u>	<u>4,350</u>
Total	<u>29,663</u>	<u>29,323</u>

Al 31 de diciembre del 2013:

- (1) Préstamos bancarios con instituciones financieras locales y del exterior con vencimientos hasta julio del 2015 y tasa de interés efectiva promedio anual de 7.74% (Año 2012 – 6.58%).
- (2) Fideicomiso Tercera Titularización de Flujos Fadesa (Año 2012 – Segunda Titularización de Flujos Fadesa) con vencimientos trimestrales hasta octubre del 2016 (Año 2012 - hasta noviembre del 2013) y tasa de interés fija de 7% (Año 2012 – 8.75%), nota 18.

## 9. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores:		
Exterior	26,655	20,181
Locales	848	826
Compañías relacionadas, nota 17	39	367
Otras	<u>274</u>	<u>266</u>
Total	<u>27,816</u>	<u>21,640</u>

Al 31 de diciembre del 2013, proveedores del exterior representan principalmente facturas por importaciones de materia prima, las cuales tienen vencimientos promedio de 91 días y no devengan intereses.

## 10. IMPUESTOS

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Activos por impuestos corrientes:</u>		
Crédito tributario:		
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta (1)	1,943	981
Impuesto a la salida de divisas – ISD	<u>144</u>	<u>640</u>
Subtotal	2,087	1,621
Crédito tributario – IVA (2)	1,380	574
Anticipo de impuesto a la renta (3)	<u>      </u>	<u>316</u>
Total	<u>3,467</u>	<u>2,511</u>

Al 31 de diciembre del 2013, activos por impuestos corrientes incluye principalmente:

- (1) Crédito tributario por retenciones en la fuente de impuesto a la renta correspondiente a los años 2013 y 2012 por US\$962,117 y US\$980,585; respectivamente. A la fecha de aprobación de los estados financieros, la autoridad fiscal realizó devoluciones de las retenciones del año 2012 mediante crédito en cuenta de la Compañía.
- (2) Crédito tributario por IVA originado principalmente por importaciones de bienes; de los cuales US\$138,775 se encuentra en trámite de devolución ante la autoridad fiscal.
- (3) La Compañía registró con cargo a utilidades retenidas saldo del anticipo de impuesto a la renta del año 2012 por US\$315,573; el cual se registró como crédito tributario al 31 de diciembre del 2012. Estos valores serán ratificados mediante acta de junta de accionistas del año 2014.

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	41	42
Retenciones de IVA	<u>61</u>	<u>42</u>
Total	<u>102</u>	<u>84</u>

**10.2 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>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	6,041	4,440
Gastos no deducibles	1,331	1,038
Ingresos exentos	(8)	
Remuneraciones empleados con discapacidad	<u>(39)</u>	<u>(582)</u>
Utilidad gravable	<u>7,325</u>	<u>4,896</u>
<i>Efecto impositivo por:</i>		
Impuesto a la tasa nominal del 12% (año 2012 - 13%)	240	426
Impuesto a la tasa nominal del 22% (año 2012 - 23%)	<u>1,172</u>	<u>372</u>
Impuesto a la renta causado	<u>1,412</u>	<u>798</u>

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 2013, la Compañía determinó un impuesto causado de US\$1.4 millones; sin embargo, el anticipo calculado fue por US\$1.2 millones; consecuentemente, la Compañía registró en resultados del año US\$1.4 millones como gasto por impuesto a la renta corriente. Un resumen es como sigue:

Impuesto a la renta causado	<u>1,412</u>	<u>798</u>
Anticipo de impuesto a la renta	<u>1,157</u>	<u>1,114</u>
Impuesto a la renta corriente cargado a resultados	<u>1,412</u>	<u>798</u>

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2008 y están abiertos para futuras fiscalizaciones los años 2011 al 2013, sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos exentos, gastos deducibles y otros.

**Actos administrativos:**

Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía posee los siguientes actos administrativos:

- Glosas fiscales correspondientes a impuesto a la renta de los años 2006 y 2008 por US\$264,954 y US\$126,781, incluyendo intereses y recargos; las cuales se encuentran en proceso de impugnación ante la Corte Superior de Justicia y el Tribunal Distrital Fiscal, respectivamente.
- En abril 15 del 2013, mediante resolución No.917012013RREV000032, el SRI solicitó a la Compañía el reintegro de la devolución de ISD realizada en el año 2011 por US\$626,013. Esta resolución se encuentra en proceso de impugnación ante el Tribunal Distrital Fiscal.

La Administración de la Compañía y asesor tributario consideran que los actos descritos previamente poseen probabilidades de obtener resultados favorables en las impugnaciones.

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(1,621)	236
Provisión, nota 10.2	1,412	798
Crédito tributario por anticipo de impuesto a la renta		316
Pagos	<u>(1,878)</u>	<u>(2,971)</u>
Saldo al final del año	<u>(2,087)</u>	<u>(1,621)</u>

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

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Reconocido directamente en el patrimonio	Saldos al final del año
	(en miles de U.S. dólares)			
<b><u>Año 2013</u></b>				
Depreciación de propiedades, planta y Equipos	2,135	(134)		2,001
Otros	(26)	1		(25)
Escisión, nota 1	—	—	(131)	(131)
Total	<u>2,109</u>	<u>(133)</u>	<u>(131)</u>	<u>1,845</u>

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados (en miles de U.S. dólares)	Reconocido directamente en el patrimonio	Saldos al final del año
<b><u>Año 2012</u></b>				
Depreciación de propiedades, planta y Equipos	2,554	(419)		2,135
Otros	(28)	2		(26)
Jubilación patronal	<u>(50)</u>	<u>50</u>		<u>—</u>
Total	<u>2,476</u>	<u>(367)</u>		<u>2,109</u>

### 10.5 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 la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 23% para el año 2013 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, 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** - 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 que 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.

## 11. 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 2013, 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 2014. 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. Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

## 12. OBLIGACIONES ACUMULADAS

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	1,066	783
Beneficios sociales	<u>749</u>	<u>713</u>
Total	<u>1,815</u>	<u>1,496</u>

**Participación a trabajadores** - Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	783	1,348
Provisión	1,066	783
Pagos	<u>(783)</u>	<u>(1,348)</u>
Saldos al final del año	<u>1,066</u>	<u>783</u>

## 13. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	6,257	5,875
Bonificación por desahucio	<u>1,987</u>	<u>1,800</u>
Total	<u>8,244</u>	<u>7,675</u>

**13.1 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>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	5,875	3,506
Efecto de corrección de obligaciones por beneficios definidos		1,678
Costo de los servicios del período corriente	389	629
Costo por intereses	241	227
Transferencia de empleados	13	
Reverso de provisión por salida de trabajadores	(108)	(27)
Pagos	<u>(153)</u>	<u>(138)</u>
Saldos al final del año	<u>6,257</u>	<u>5,875</u>

**13.2 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>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,800	1,632
Costo de los servicios del período corriente	237	160
Costo por intereses	77	69
Transferencia de empleados	5	
Reverso de provisión por salida de trabajadores	(117)	(38)
Pagos	<u>(15)</u>	<u>(23)</u>
Saldos al final del año	<u>1,987</u>	<u>1,800</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 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 forma que se atribuya 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 otro resultado integral durante el remanente de vida laboral promedio esperado de los empleados.

Las hipótesis actuariales significativas utilizadas para la determinación de las obligaciones por beneficios definidos son la tasa de descuento, incremento salarial esperado y la mortalidad

Para los años 2013 y 2012, las principales presunciones usadas por los supuestos actuariales fueron el 8.68% para la tasa de descuento y el 4.5% para la tasa esperada de incremento salarial.

## **14. INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

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

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

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

**14.1.1 *Riesgo en las tasas de interés*** - No se encuentra expuesto a riesgos en la tasa de interés debido a que la Compañía toma dinero en préstamo a tasas de interés fijas.

**14.1.2 *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.

Las cuentas comerciales por cobrar están compuestas por un número importante de clientes distribuidos entre diversas industrias y áreas geográficas. La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar.

**14.1.3 *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, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales.

**14.1.4 *Riesgo de capital*** - La Compañía gestiona su capital para asegurarse que se encontrará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que se maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

**14.2 Categorías de instrumentos financieros** - El detalle de los activos y pasivos financieros registrados al costo amortizado por la Compañía es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros:</i>		
Efectivo y equivalentes de efectivo, nota 4	10,493	6,255
Cuentas por cobrar, nota 5	<u>25,952</u>	<u>33,754</u>
Total	<u>36,445</u>	<u>40,009</u>
<i>Pasivos financieros:</i>		
Préstamos, nota 8	29,663	29,323
Cuentas por pagar, nota 9	<u>27,816</u>	<u>21,640</u>
Total	<u>57,479</u>	<u>50,963</u>

## 15. PATRIMONIO

**15.1 Capital social** - Al 31 de diciembre del 2013, está representado por 29 millones de acciones, de valor nominal unitario de US\$1.00; todas ordinarias y nominativas.

En junio 24 del 2013, la Junta General Extraordinaria de Accionistas, resolvió aumentar el capital social de la Compañía en US\$3.4 millones, mediante capitalización de utilidades del año 2012. El referido aumento fue aprobado por la Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante Resolución No. SC-IJ-DJC-G-13-0004994 emitida en agosto 23 del 2013 e inscrita en el Registro Mercantil en agosto 29 del 2013.

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Legal	2,818	2,539
Valuación	102	102
Facultativa	<u>5</u>	<u>5</u>
Total	<u>2,925</u>	<u>2,646</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.

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidades retenidas – distribuibles	13,567	12,804
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	7,640	8,102
Reserva según PCGA anteriores:		
Reserva de capital	<u>11,331</u>	<u>17,011</u>
Total	<u>32,538</u>	<u>37,917</u>

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

Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía registró con cargo a reserva de capital y resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF US\$5.7 millones y US\$462,074, respectivamente; como resultado de la transferencia de activos para la escisión de la Compañía, nota 1.

## 16. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	86,016	89,174
Gastos de administración	4,474	4,525
Gastos de ventas	<u>2,480</u>	<u>2,597</u>
Total	<u>92,970</u>	<u>96,296</u>

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Consumos de materias primas y consumibles	66,374	69,833
Gastos por beneficios a empleados	15,749	14,672
Gastos de mantenimiento	4,169	4,352
Gastos por depreciación y amortización	2,423	2,143
Desarrollo de nuevos productos	983	833
Honorarios y servicios	813	1,169
Suministros de planta	791	762
Seguros	537	639
Costos de distribución	454	325
Arriendos	354	532
Otros gastos	<u>323</u>	<u>1,036</u>
Total	<u>92,970</u>	<u>96,296</u>

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos, salarios y beneficios sociales	10,657	9,948
Aportes al IESS y fondo de reserva	1,835	1,722
Participación a trabajadores	1,066	783
Beneficios definidos	944	1,020
Alimentación	464	452
Otros	<u>783</u>	<u>747</u>
Total	<u>15,749</u>	<u>14,672</u>

## **17. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Cuentas por Cobrar:</u>		
Ecuavegetal S. A.		2,873
Latienvases S.A.	39	51
Ecuabarnices S. A.		233
Otras	<u>50</u>	<u>47</u>
Total	<u>89</u>	<u>3,204</u>

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Cuentas por Pagar:</u>		
Latienvases S. A.	33	25
Ecuabarnices S. A.		335
Otras	<u>6</u>	<u>7</u>
Total	<u>39</u>	<u>367</u>

Al 31 de diciembre del 2013, las cuentas por cobrar a compañías relacionadas no generan intereses y tienen vencimientos promedio de 90 días.

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Venta de productos terminados e insumos:</u>		
Ecuavegetal S. A.	7,172	5,494
Otras	75	142
<u>Otros ingresos:</u>		
Ecuavegetal S. A.	162	142
Ecuabarnices S. A.	123	303
Otras	348	301
<u>Compras de materias primas e insumos:</u>		
Ecuabarnices S. A.	6,244	5,020
Latienvases S. A.	126	117
Ecuavegetal S. A.	5	
Otras		7
<u>Otros gastos:</u>		
Constructora del Sur S. A.	175	95
Latienvases S. A.	96	89
Ecuabarnices S. A.	7	
Ecuavegetal S. A.		207
Otras	51	30

## 18. COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Compañía al 31 de diciembre del 2013; se detallan a continuación:

**Fideicomiso Mercantil “Tercera Titularización de Flujos Fadesa”**.- En junio 27 del 2013, Fábrica de Envases S. A. FADESA y Holduntrust Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. celebraron el contrato del Fideicomiso Mercantil Irrevocable “Tercera Titularización Flujos - Fadesa”, cuya finalidad es la emisión de Valores de Titularización de Contenido Crediticio (VTC’s) por un importe de hasta US\$20 millones. El Fideicomiso entregará a Fábrica de Envases S. A. FADESA los recursos pagados por los inversionistas como precio de los valores adquiridos, dichos fondos serán destinados

por el originador para la reestructuración de sus pasivos, capital de trabajo y realización de inversiones.

El Fideicomiso emitió valores de Clases A, series 1, 2, 3 y 4 por US\$5 millones de VTC cada serie a un valor nominal de US\$1,000, plazo de 1.080 días, tasa de interés fija del 7% anual, amortización de capital y pago de interés trimestral.

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

- En el caso de que los recursos del Fideicomiso fueren insuficientes, asumir y cancelar los pasivos con terceros distintos de los inversionistas.
- Proveer recursos al Fideicomiso para reponer el Fondo Rotativo, cuando éste se haya reducido de su monto base, y en el Fideicomiso no hubieron los recursos suficientes para reponerlo. Dicha provisión deberá hacerse dentro de los dos días hábiles inmediatos posteriores a la fecha en que la FIDUCIARIA así le haya solicitado al ORIGINADOR mediante carta, a la que adjuntará la liquidación de los gastos a realizarse con el Fondo Rotativo.
- En su calidad de Agente de Recaudo, transferir al Fideicomiso los Flujos recaudados dentro del plazo de siete días contados a partir de la fecha en que los haya recaudado; y,
- El originador deberá pagar al Fideicomiso, los intereses por haber recibido el producto de la colocación de los valores sin todavía haber transferido al Fideicomiso el derecho de cobro pues la transferencia se hará en el tiempo conforme el derecho de cobro se va generando. Los intereses serán pagados por el originador al Fideicomiso en los plazos y a las tasas que el Fideicomiso debe pagar los intereses de los valores a los inversionistas, de tal manera que los intereses que pague el originador al Fideicomiso sean iguales que los intereses que el Fideicomiso debe pagar a los inversionistas. El pago de los intereses lo deberá hacer el originador en dinero ya sea mediante la emisión de cheques o mediante órdenes de transferencia.

Los mecanismos de garantía son: a) Exceso de Flujo de Fondos; b) El Fondo de Reserva; c) La Fianza Solidaria.

**Exceso de flujo de fondos** - Es un mecanismo de garantía que consiste en que los flujos que el derecho de cobro genere sean superiores a los derechos reconocidos a favor de los inversionistas, en virtud de los valores emitidos, igualando o superando la cobertura de 1.5 veces el índices de desviación.

**Fondo de Reserva** - Tiene como objetivo mantener en el Fideicomiso una reserva de dinero en efectivo o en documentos de alta liquidez, que podrá ser utilizada para el pago de los pasivos con inversionistas, en caso de insuficiencia de los Flujos para el pago de los pasivos con los inversionistas. Al 31 de diciembre del 2013, el valor del Fondo de Reserva es de US\$333,333.

**Fianza Solidaria** - Se constituye por este medio en fiador solidario del Fideicomiso para el pago de pasivos con inversionistas. En virtud de esta fianza, el originador se obliga solidariamente con el Fideicomiso para el pago total de los pasivos con inversionistas. Esta fianza se mantendrá vigente hasta el pago total de los pasivos con inversionistas.

El Fideicomiso estará vigente hasta cumplir con el objeto del mismo o 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 2013, la Compañía realizó transferencias al Fideicomiso por US\$1.5 millones aproximadamente por concepto de recaudaciones, las cuales son destinadas 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\$287,140 y honorarios con la Fiduciaria por US\$3,640 en relación con esta obligación.

**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 2013, 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 2013, la Compañía realizó transferencias al Fideicomiso por US\$1.8 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\$114,827 y honorarios con la Fiduciaria por US\$17,000 en relación con esta obligación. Este fideicomiso cumplió su objetivo y canceló todas sus obligaciones en noviembre del 2013; y su liquidación fue aprobada por la Superintendencia de Compañías en marzo del 2014.

**Contrato de Concesión de Depósito Industrial con la SENAE (Servicio Nacional de Aduana del Ecuador).**- En diciembre 8 del 2005, la Compañía suscribió con el SENAE, anteriormente denominada 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, el SENAE 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 2013, la Compañía mantiene póliza de seguro por US\$11.4 millones a favor del SENAE con vencimiento en octubre 5 del 2014, 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.

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

Entre el 31 de diciembre del 2013 y la fecha de emisión de los estados financieros (mayo 12 del 2014) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

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

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2013 han sido aprobados por la Administración de la Compañía en mayo 12 del 2014 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.