

**ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL: 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

<u>INDICE</u>	<u>Páginas No.</u>
Informe de los Auditores Independientes	2
Estado de situación financiera	3
Estados de resultados integrales	4
Estados de flujo de efectivo	5
Estado de cambios en el patrimonio neto de los accionistas	6
Notas a los estados financieros	7 – 27

Abreviaturas usadas:

US\$.	: Dólares de Estados Unidos de América
NEC	: Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NIC	: Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	: Normas Internacionales de Información Financiera





AUDIHOLDER C.LTDA.
AUDITORES
SC.RNAE-526
Guayaquil- Ecuador

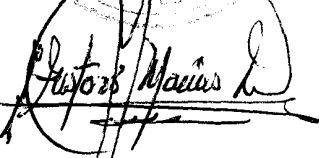
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y la Junta Directiva de:
FORMAS Y ACCESORIOS FORMAC S.A.

1. Hemos auditado el Estado de situación financiera adjunto de **FORMAS Y ACCESORIOS FORMAC S.A.**, al 31 de diciembre del 2011 y 2010 los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el Patrimonio de los Accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos Estados Financieros son responsabilidad de la administración de la compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, basado en pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas por los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **FORMAS Y ACCESORIOS FORMAC S.A.**, al 31 de diciembre del 2011 y 2010 los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aplicadas uniformemente.
4. Nuestra evaluación del Control Interno y la opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias correspondientes al año terminado al 31 de diciembre del 2011 de **FORMAS Y ACCESORIOS FORMAC S.A.**, requeridos por disposiciones reglamentarias vigentes, se emiten por separado.

Guayaquil, Julio, 10 del 2012

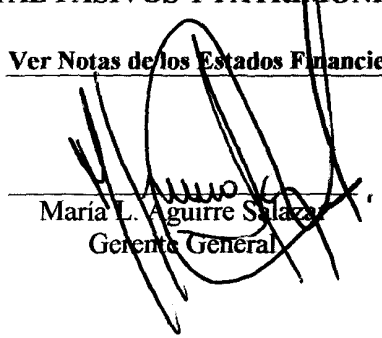

AUDIHOLDER C.LTDA
Reg. No. SC. RNAE-526
Guayaquil – Ecuador

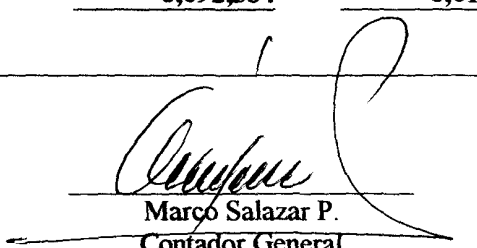


CPA.EC. GUSTAVO MACIAS R.
SOCIO
Reg. No. G.10.755

FORMAS Y ACCESORIOS FORMAC S. A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010
(Expresado en Dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo en caja y bancos	3	38,709	29,124
Cuentas por Cobrar, neto	4	1,066,916	1,580,796
Existencias	5	1,611,018	879,446
Gastos pagados por anticipado	6	161,374	100,776
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		2,878,017	2,590,142
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades, Plantas y Equipos, neto	7	3,208,479	3,376,572
Cargos diferidos	8	6,088	32,069
Cuentas por cobrar a largo plazo	9	0	11,563
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		3,214,567	3,420,204
TOTAL ACTIVOS		6,092,584	6,010,346
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias y financieras	10	618,299	1,081,143
Vencimientos corrientes de emisión de obligaciones	11	570,000	320,000
Cuentas por Pagar	12	1,328,704	970,208
Gastos acumulados por pagar	13	123,243	217,417
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		2,640,246	2,588,768
PASIVOS NO CORRIENTES			
Obligaciones bancarias a largo plazo	14	334,771	394,078
Emisión de obligaciones a largo plazo	15	725,000	320,000
Cuentas por pagar a largo plazo	16	232,385	572,329
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		1,292,156	1,286,407
TOTAL PASIVOS		3,932,402	3,875,175
<u>PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Capital Social	17	800,000	800,000
Aportes para futura capitalización	17	862,462	862,462
Reservas Legal y facultativas	18	8,273	8,273
Reserva por valuación		404,616	404,616
Utilidades retenidas		84,831	59,820
TOTAL PATRIMONIO NETO DE ACCIONISTAS		2,160,182	2,135,171
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		6,092,584	6,010,346

Ver Notas de los Estados Financieros

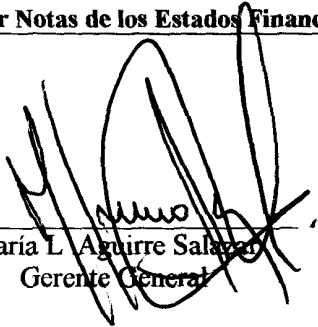

María L. Aguirre Salazar
Gerente General


Marco Salazar P.
Contador General

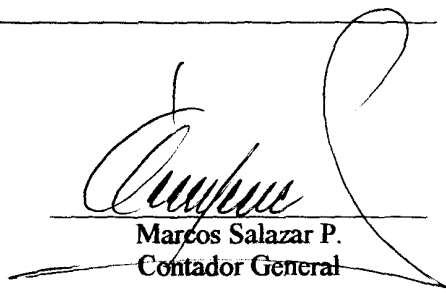
FORMAS Y ACCESORIOS FORMAC S. A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010
(Expresado en Dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>INGRESOS:</u>			
Ventas Netas	19	4,537,845	5,058,094
Otros ingresos		39,985	70,787
TOTAL INGRESOS		<u>4,577,830</u>	<u>5,128,881</u>
<u>(-) COSTO DE VENTAS :</u>			
Costo de Ventas	19	<u>3,133,843</u>	<u>3,875,491</u>
UTILIDAD BRUTA		1,443,987	1,253,390
<u>GASTOS OPERACIONALES</u>			
(-) Gastos de administración		876,776	675,068
(-) Gastos de ventas		293,386	290,101
(-) Gastos Financieros y otros		221,229	218,494
TOTAL GASTOS OPERACIONALES		<u>1,391,391</u>	<u>1,183,663</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		52,596	69,727
<u>Menos:</u>			
15% Participación Trabajadores		(7,889)	(10,459)
24% y 25% Impuesto a la Renta		<u>(19,696)</u>	<u>(29,379)</u>
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		<u>25,011</u>	<u>29,889</u>
UTILIDAD BASICA POR ACCION		<u>0.03</u>	<u>0.03</u>

Ver Notas de los Estados Financieros



María L. Aguirre Salazar
Gerente General

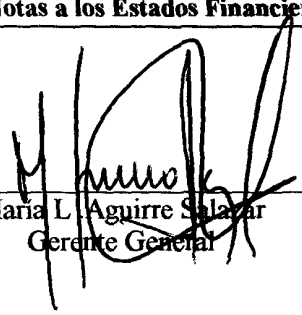


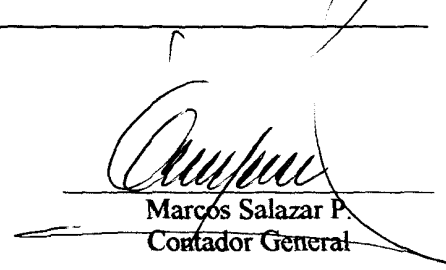
Marcos Salazar P.
Contador General

FORMAS Y ACCESORIOS FORMAC S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑO TERMINADO AL: 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010
(Expresado en Dólares)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
Efectivo recibido de clientes	4,694,365	5,142,693
Efectivo pagado proveedores y empleados	(4,365,250)	(4,658,688)
Intereses pagados, neto	<u>(174,320)</u>	<u>(109,591)</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	<u>154,795</u>	<u>374,414</u>
<u>FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u>		
Efectivo utilizado en adquisiciones de propiedades, maquinarias y equipos	<u>(61,885)</u>	<u>(316,125)</u>
Efectivo utilizado por las actividades de inversión	<u>(61,885)</u>	<u>(316,125)</u>
<u>FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Emisión de obligaciones	655,000	(287,932)
Obligaciones bancarias a corto y largo plazo, neto	(522,151)	283,623
Cuentas por pagar a largo plazo	<u>(339,944)</u>	<u>(81,323)</u>
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de financiamiento	<u>(207,095)</u>	<u>(85,632)</u>
Aumento (Disminución) neto del efectivo	9,585	(27,343)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	<u>29,124</u>	<u>56,467</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	<u>38,709</u>	<u>29,124</u>

Ver Notas a los Estados Financieros

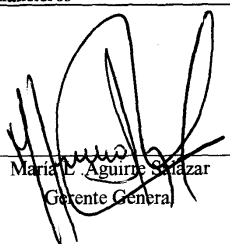

Maria L. Aguirre Salazar
Gerente General

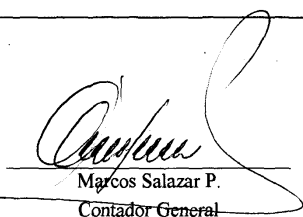

Marcos Salazar P.
Contador General

FORMAS Y ACCESORIOS FORMAC S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL: 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en Dólares)

	CAPITAL SOCIAL	APORTES FUTURAS CAPITALIZ	RESERVA LEGAL Y FACULTATIVA	RESERVA POR VALUACION	UTILIDADES RETENIDAS	TOTAL
Saldos al: 31-Diciembre del 2010	800,000	862,462	8,273	404,616	59,820	2,135,171
<u>Movimientos del 2011:</u>						
Increment (disminución) de Capital Social	0	0	0	0	0	0
Utilidad neta del ejercicio	0	0	0	0	25,011	25,011
Saldo al: 31- Diciembre del 2011	800,000	862,462	8,273	404,616	84,831	2,160,182

Ver Notas de los Estados Financieros


 María E. Aguirre Salazar
 Gerente General


 Marcos Salazar P.
 Contador General

FORMAS Y ACCESORIOS FORMAC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL DE LA COMPAÑÍA

OBJETO DE LA COMPAÑÍA

La compañía **FORMAS Y ACCESORIOS FORMAC S.A.**, fue constituida en la ciudad de Guayaquil- Ecuador, según consta en la escritura pública celebrada el 27 de julio de 1992 e inscrita en el Registro Mercantil el 28 de Agosto del mismo año. Su domicilio, oficinas administrativas y plantas están ubicadas en la ciudad de Guayaquil, en el km 10-1/2 de la vía a Daule en la Lotización Expogranos. El 16 de marzo del 2007, mediante Resolución No. NAC-PCGR2007-0176, emitida por el Servicio de Rentas Internas, se designó a la compañía como Contribuyente Especial y en la cual se la estableció como sujeto pasivo del impuesto al valor agregado en calidad de agente de retención a las empresas públicas y privadas. La compañía posee tecnología en equipos y maquinarias con procesos documentados y regularizados bajo los estándares de calidad y de servicio establecidos en la Norma ISO 9001: 2000. La Compañía tiene asignado por el Servicio de Rentas Internas, el Registro Único del Contribuyente No. 0991243453001 y su dirección electrónica es www.formasyaccesorios.com.

Operaciones - La compañía inicio sus operaciones en el año 1990, originalmente como distribuidores de formularios continuos y debido al esfuerzo constante de la administración se alcanzo una importante representatividad en el mercado local, lo que impulso a convertirse en productores independientes. Desde el año 2000 la compañía se encuentra en permanente proceso de crecimiento, inversión y mejora continua de los procesos, con el afán de mantenerse en el mercado competitivo y brindar a los clientes la confianza comercial. Su actividad principal es la producción y comercialización en el mercado local de las siguientes líneas de productos: litografía offset, formas continuas y otras líneas, cuyos ingresos representaron el 61%, 28% y 11% respectivamente, sobre las ventas netas de la compañía registradas durante el año 2011 (en el año 2010, 55%, 32% y 13% respectivamente)

Sus operaciones han sido financiadas en parte por el otorgamiento de créditos de sus proveedores que oscilan entre 30 y 60 días plazo, con préstamos de instituciones financieras y emisión de obligaciones. No se ha establecido prácticas de Gobierno Corporativo, sin embargo sus acciones mantienen una amplia participación de los objetivos estratégicos, decisiones financieras, operativas y resultados de la actividad de la compañía.

Entorno Económico - Para entender mejor los logros del ejercicio, debemos visualizar el contexto en que llegamos a dichos objetivos, y por tanto hacer un recorrido histórico durante el año de las variables económicas y de los cambios estructurales que afectaron el desenvolvimiento del país y el sector empresarial en que se encuentra la empresa.

Al final del 2010 cuando comentábamos, de mantener ciertas iniciativas para mantener el buen rumbo de la empresa, basados en lo que podía pasar en la economía ecuatoriana en el año 2011, destacábamos lo complejo de formular una estrategia empresarial cuando las "reglas del juego" cambian constante y rápidamente. Lo único cierto es que la política del actual gobierno de impulsar la dinámica económica a través de mayor gasto público se mantiene, llegando a representar en año 2011 el 43% del producto interno bruto, este hecho unido con la baja inversión privada nacional y extranjera mantiene las dudas sobre la sostenibilidad del modelo, que se sigue sustentando en precios altos del petróleo.

Transcurrido el año 2011, se pueden señalar dos aspectos importantes: Primero, que las cifras nos muestran que la economía ecuatoriana a tenido un "pobre" crecimiento económico entre el 2010-2011 de entre 3,6%- 5% en relación a América Latina (6%), impulsada una vez más principalmente por el gasto público, que se ha beneficiado de un precio promedio del barril de petróleo de aproximadamente US\$95 (El PGE consideró un precio por barril de US\$73); ingresos tributarios que se han incrementado de forma importante y el financiamiento proveniente de China. Y segundo, la puesta en vigencia de un paquete de leyes que hacen que la actividad empresarial privada esté mucho más regulada que antes, introduciendo aún más incertidumbre acerca de cuál puede ser el futuro de la actividad en un entorno de radicalización política.

Este escenario para el 2012 presenta para las empresas la dificultad de tomar la decisión de invertir más en capacidad productiva para satisfacer la demanda de un mercado interno que está creciendo o no invertir tomando en cuenta esta sobre regulación de sus actividades.

NOTA 2 PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Bases de Presentación de los Estados Financieros. - La Compañía prepara sus estados financieros en dólares de los Estados Unidos de América, moneda adoptada por la República del Ecuador en marzo del 2000, y sus registros son preparados a partir del 1 de enero del 2010 de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financieras (NIIF), y leyes promulgadas por el consejo de Normas de Contabilidad y hasta el 31 de diciembre del 2009 fueron elaborados con base a NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y aprobadas por la Superintendencia de compañías.

Transición a Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF":

El 20 de Noviembre del 2008, la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No. 08.G.DSC.010 publicada en el R.O. No. 498, estableció un cronograma de aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" por medio del cual éstas normas entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubique la compañía.

Para el caso de FORMAS Y ACCESORIOS FORMAC S.A., por ser una empresa sujeta y regulada por la Ley de Mercado de Valores, las NIIF entraron en vigencia a partir del 1 de enero del 2010, fecha en que las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) quedaron derogadas, y se establece el año 2009 como periodo de transición, para tal efecto la compañía elaboró y presento sus estados financieros comparativos con observancia de las NIIF a partir del ejercicio económico del año 2010 en adelante.

El 23 de diciembre del 2009, la Superintendencia de compañías emitió la Resolución No.SC.DS.G.09.006 que fue emitida en el R.O. No. 94, mediante la cual se estableció un instructivo complementario destinado para la implementación de los principios contables (NIIF) para las entidades sujetas a su control y vigilancia.

En la actualidad, la Superintendencia de Compañías ha emitido la Resolución no.SC.Q.ICI.CPAIFRS.11.01 publicada en el R.O. No. 372 de enero 27 del 2011 y mediante la cual se establecen reformas a la resolución No. 08.G.DSC.010 de noviembre 20 del 2008, principalmente para las empresas que optaren por la inscripción en el Registro de Mercado de Valores, como también para aquellas entidades que componen el tercer grupo de NIIF y por la adopción de principios contables para las entidades calificadas como PYMES publicada en el registro Oficial No. 335 de diciembre 7 del 2010 de acuerdo a la normativa implantada por la Comunidad Andina

A la fecha de emisión de los estados financieros (10 de julio del 2012), se han publicado por parte del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) mejoras a las normas contables existentes y las que no han entrado aun en aplicación (vigencia), sino a partir de las fechas futuras que en promedio determinan periodos económicos desde el 2011 y hasta el 2013 y cuyos impactos se radicalizan en la NIIF 7 y la NIIF 9, sin embargo FORMAS Y ACCESORIOS FORMAC S.A. está en proceso de evaluar, las disposiciones de las nuevas normas contables y estima que los impactos no sean significativos para el desarrollo de las operaciones

Ley de Mercado de Valores

La compañía se encuentra regida bajo la Ley de Mercado de valores y las atribuciones del Consejo Nacional de Valores, en cuanto a las políticas generales del mercado correspondiente a emisores de valores (obligaciones), por tal razón la compañía se compromete como resguardo de esa emisión a: 1) Mantener una política eficiente de comercialización de sus productos, realizar innovaciones operativas, administrativas y de funcionamiento que le permitan trabajar siempre con tecnología actualizada; 2) Mantener la relación de los activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación, de conformidad con lo estipulado en el Art. 13, Sección I, Capítulo III, subtítulo I, Título III de la codificación de las Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores; 3) No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora; 4) obligándose adicionalmente en defensa de los intereses de los obligacionistas a proporcionarles la información financiera que le fuere requerida por el Representante Legal de los obligacionistas.

Mediante Resolución de la Superintendencia de compañías No. SC.IMV.DAYR.DJMV.G.11-0002989 del 19 de mayo del 2011, se aprobó la segunda emisión de obligaciones de la compañía FORMAS Y ACCESORIOS FORMAC S.A. por un monto de hasta US\$. 1,250,000 amparado con garantía general.

Información por segmentos.- Los estados financieros adjuntos presentan información (opcional) de los segmentos del negocio de FORMAS Y ACCESORIOS FORMAC S.A. al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los mismos que incluyen los ingresos y costos derivados de las transacciones operativas de la Compañía, incluidos en base a la NIIF 8 (Segmentos de Operación), nota 19

Declaración explícita y sin reservas.- La administración de la compañía ha procedido a la emisión final de los presentes estados financieros con fecha 10 de julio del 2012 y los mismos estuvieron a disposición de la Junta General de Accionistas el 11 de julio del mismo año.

A continuación se resumen las principales políticas contables seguidas por la compañía, para la elaboración de los Estados Financieros:

Caja y Equivalentes del Efectivo- Para propósitos del estado de flujos de caja, la Compañía incluyó en esta cuenta los saldos de caja y bancos liquidables y convertibles en efectivo hasta 60 días.

Cuentas por cobrar comerciales.- Inicialmente las cuentas por cobrar se reconocen a su valor razonable y subsecuentemente se valorizan al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva menos la provisión para cuentas incobrables, y no difieren en forma significativa de su valor razonable. La gerencia consideró no calcular la cartera a su valor razonable por considerar que era inmaterial dicho monto.

La Gerencia General de la compañía, al cierre de cada ejercicio económico y financiero, evalúa la existencia de evidencia objetiva del deterioro del valor de las cuentas por cobrar, manteniendo la política de registrar una estimación para cuentas de cobranzas dudosas con cargos a resultados del periodo, de acuerdo con la antigüedad de los saldos. La compañía no mantiene cobranzas judiciales, pero en caso de haberlo se incluye en la política una provisión para este tipo de cartera, y las cobranzas judiciales que presenten probabilidad de recuperación, se excluirán de dicha cuenta.

La compañía no ha realizado provisión para cuentas incobrables en el presente ejercicio, estimando la gerencia que la provisión acumulada es suficiente para cubrir posibles contingencias de recaudo.

Negociaciones de cartera.- Se registran a su valor de transacción menos los costos financieros incurridos, los mismos que se reconocen directamente contra resultados del año.

Existencias.- Están registrados al costo, el cual no excede al valor neto realizable (o de liquidación) El costo de los productos terminados se determina, tomando como base el costo de la factura más los gastos de nacionalización asociados con las importaciones. El valor neto de realización de los productos terminados se determina en base al precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones de **FORMAS Y ACCESORIOS FORMAC S.A.** menos los gastos variables. Las importaciones en tránsito son registradas al costo según facturas más los gastos de nacionalización incurridos.

Gastos Pagados por Anticipado.- Son reconocidos al costo y lo constituyen pólizas de seguros adquiridas localmente y las cuales son amortizadas durante su vigencia con el método de línea recta (método del devengado).

Propiedades, plantas y equipos.- El rubro de propiedades, plantas y equipos se presenta al costo neto, que comprende el costo de adquisición del bien menos su respectiva depreciación acumulada, correspondiente a cada categoría de activo, y de ser aplicable, de la provisión por deterioro que se haya estimado.

El costo inicial de propiedades, plantas y equipos comprende su precio de compra, incluyendo aranceles e impuestos de compra no reembolsables y cualquier costo directamente atribuible para ubicar y dejar el activo en condiciones de operación y uso.

La depreciación se calcula en base al método de línea recta y de acuerdo a las siguientes vidas útiles estimadas:

	LORTI	NIIF	
	<u>Años</u>	<u>Años</u>	<u>%</u>
Edificios	20	20	5
Instalaciones	10	10	10
Maquinarias y equipos	10	10	10
Muebles y enseres y equipos de oficina	10	10	10
Equipo de computación	3	3	33
Vehículos	5	5	20

La vida útil y el método de depreciación se revisan periódicamente para asegurar que ambos sean consistentes con el patrón previsto de beneficios económicos futuros de las partidas de propiedad, plantas y equipo.

Cuando se venden o retiran los activos se elimina su costo y su depreciación acumulada y cualquier ganancia o pérdida que resulte de su disposición se incluye en el estado de resultados.

Los desembolsos incurridos después de que un activo ha sido puesto en uso se capitalizan como costo adicional de este activo únicamente cuando es probable que tales desembolsos resultaran en beneficios económicos futuros superiores al rendimiento normal evaluado originalmente para dicho activo. Los desembolsos por mantenimiento y reparaciones se reconocen como gasto en el periodo en que son incurridos.

Instrumentos financieros no derivados.- Los instrumentos financieros no derivados presentados en el balance general, corresponden principalmente a los rubros efectivos, inversiones temporales, cuentas por cobrar, deuda a largo plazo, y cuentas por pagar. Estos instrumentos financieros son reconocidos a su valor razonable de adquisición más los costos directamente relacionados con su compra o emisión. Posteriormente a su reconocimiento inicial, los instrumentos financieros no derivados se valúan como se indica en las respectivas políticas contables más adelante.

Los activos financieros se dan de baja cuando vencen los derechos de recibir flujos de efectivo asociados al activo o se han transferido estos derechos a un tercero; se han transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo o ha transferido su control. En el caso de pasivos financieros, estos se dan de baja cuando la obligación específica expira o es cancelada.

Los instrumentos financieros se compensan cuando la compañía tiene el derecho legal de compensarlos y la gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

Un detalle es el siguiente:

Efectivo en caja y bancos.- Para propósito de elaboración del estado flujo de efectivo, la compañía considera como equivalentes de efectivo las cuentas de caja y bancos, nota 3.

Cuentas por cobrar.- Son registradas al costo, esto al momento de la negociación de la venta del producto y cuando es efectuada la transferencia al cliente de la totalidad de los riesgos y beneficios de la propiedad de los productos, nota 4.

Cuentas por pagar.- Son registradas al costo, esto al momento de la negociación de la compra de materiales (bienes) y de la recepción de servicios (prestación de servicios profesionales), que son utilizados para el proceso productivo, nota 12.

Obligaciones financieras y emisión de obligaciones.- Están presentados a su valor razonable y posteriormente se registran en base al costo amortizado en función al tiempo de vigencia de las obligaciones. La diferencia entre los fondos recibidos y los valores de redención registrados, se reconocen con cargo a los resultados del año, notas 10, 11, 14 y 15

Acciones de la compañía.- Están representadas por títulos ordinarios y nominativos que cotizan en Bolsa de Valores del Ecuador, siendo sus accionistas dos personas naturales radicados en la República del Ecuador al 31 de diciembre del 2011 y 2010, nota 17

Las NIIF requiere ciertas revelaciones acerca de los instrumentos financieros, que tienen relación con los diferentes riesgos que afectan a **FORMAS Y ACCESORIOS FORMAC S.A.** tales como: liquidez, mercado, financieros y generales de negocio, los cuales se detallan a continuación:

Riesgo de liquidez.- Al 31 de diciembre del 2011, los pasivos corrientes representan el 67 % (67% en el 2010), con relación a los pasivos totales. El capital de trabajo es de US\$ 265,356 (en el 2010, US\$.1,374 y el índice de liquidez es de 1 % (en el 2010, 1%)

Mercado.- La compañía opera principalmente en el mercado de distribución de productos de litografía offset, rollos y formas continuas para los sectores comerciales, industriales y de servicios. Existe el riesgo en el negocio de la obsolescencia de inventarios, reconociéndose las mismas (productos expirados o defectuosos) directamente contra los resultados del año. Con el fin de minimizar tal riesgo, la compañía mantiene controles estrictos de sus inventarios a través de la revisión periódica de sus existencias organizadas por fechas de expiración.

Financieros. - La compañía enfrenta riesgos crediticios debido a que la cartera está compuesta por créditos de hasta 60 días de plazo promedio. Sin embargo, la compañía considera que es un riesgo moderado, debido a que mantiene una cartera de clientes diversificada que al 31 de diciembre del 2011 y 2010, representa un total aproximado de 2.000 clientes. Adema, la compañía realiza monitoreo regulares sobre la gestión de cobranzas y cupo de crédito ofrecido a sus clientes así como la obtención de reportes de calificación de crédito fundamentados en información crediticia emitida por entidades competentes. No asume riesgos por fluctuaciones en los tipos de cambios en virtud de que todas sus operaciones de compra y venta se realizan en dólares de los Estados Unidos de América.

Generales de negocio. - La compañía mantiene póliza que cubren daños de sus activos y el de sus trabajadores. La cobertura de dichas pólizas incluye: seguros de vida, de atención médica, vehículos, robo, transporte de mercadería y dinero, y de fidelidad sobre sus empleados que ocupan cargos estratégicos.

Beneficios a empleados -

Reserva para jubilación patronal .- El pasivo reconocido en el balance general respecto del plan de pensión de beneficio definido es el valor presente de la obligación del beneficio definido a la fecha del balance general menos los ajustes por ganancias y pérdidas actuariales no reconocidas y los costos por servicios pasados. La obligación por el beneficio definido se calcula anualmente por un actuario independiente usando el método de unidad de crédito proyectado. Bajo este método los beneficios de pensiones deben ser atribuidos al período de servicio del empleado, tomando en consideración el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios como tasas de descuento, variaciones en los sueldos y salarios, tasas de mortalidad, incremento en el monto de las pensiones jubilares, entre otros. Debido al largo plazo que caracteriza a esta reserva, la estimación está sujeta a incertidumbres significativas. Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes y cambios en los supuestos utilizados se cargan o abonan a los resultados del año. (cálculo de reserva estipulado en Art. 219 del código de trabajo)

Reserva para desahucio. - El valor de la reserva para desahucio se determina en base a un estudio actuarial, dicho estudio considera el valor actual del veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual, que le correspondería a cada empleado por cada uno de los años de servicio que prestaría a la Compañía y que se pagaría al empleado al momento de la terminación de la relación laboral. La provisión por desahucio se carga a los resultados del año.

Reserva legal. - La ley de Compañías en la República del Ecuador requiere que el 10% de la utilidad neta anual sea apropiada como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentos de capital.

Adopción por primera vez de las NIIF. - La compañía presentó sus primeros estados financieros bajo NIIF a partir del año 2010. De conformidad con lo establecido en la Resolución SC.G.I.CI.CPAIFRS.11.03, emitida por la Superintendencia de Compañías el 15 de marzo del 2011 y publicada en el Registro Oficial No. 419 del 4 de abril del 2011, los ajustes fueron registrados directamente en el patrimonio y su saldo acreedor no podrá ser distribuido a sus accionistas o socios, ni ser utilizado para futuros aumentos de capital en razón de que no corresponde a resultados operacionales. De presentarse saldo deudor este podrá ser compensado con los saldos acreedores de las cuentas reservas de capital y valuación o superávit por revaluación de inversiones.

Reserva por valuación. - Se origina por el ajuste a valor de mercado realizado a los terrenos, instalaciones, maquinarias y equipos y vehículo, de conformidad con lo establecido en la Resolución SC.G.I.CI.COAIIFRS.11.03, emitida por la Superintendencia de Compañías el 15 de marzo del 2011 y publicada en el Registro Oficial No. 419 del 4 de abril del 2011, establece que el saldo acreedor puede ser transferido a la cuenta utilidades retenidas, en la medida que el activo revaluado sea utilizado por la compañía, sin embargo se transferirá cuando se produzca la baja o la venta del activo revaluado.

Reconocimiento de ingresos, costos y gastos.- La compañía reconoce sus ingresos cuando se efectúa la transferencia al cliente de la totalidad de los riesgos, beneficios y servicios sobre la propiedad de los productos. Los descuentos y devoluciones se disminuyen de las ventas, así como también sus costos y gastos en función al método del devengado.

Cuando el valor de los ingresos por ventas disminuye como parte del diferimiento en el tiempo para el cobro de la transacción (tasa de interés implícita o explícita), a **FORMAS Y ACCESORIOS FORMAC S.A.** ajusta su valor en libros a su monto recuperable, registrando dicho interés como un ingreso diferido (pasivo) siempre que sus cobros sean fijos o determinables utilizando para tales propósitos una tasa de interés que es estimada en base al rendimiento de recuperación efectiva, y que representó el 9.20 % al 31 de diciembre del 2011. La administración de **FORMAS Y ACCESORIOS FORMAC S.A.** establece que para la preparación de información contable las cuentas de otros ingresos y gastos de carácter anual, se presentan como resultados de operaciones habituales.

Intereses pagados.- Son registrados mediante el método del devengado y se originan en los préstamos concedidos por instituciones financieras locales, exterior y emisión de obligaciones

Participación de trabajadores en las utilidades.- La participación de los trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula sobre la utilidad conciliada. El porcentaje que aplica la compañía es del 15% sobre la utilidad del ejercicio, el mismo que está de acuerdo con las Leyes Ecuatorianas.

Impuesto a la renta.- La ley Orgánica de Régimen Tributario Interno (LORTI) y su Reglamento de Aplicación Vigentes en la República del Ecuador, y con la puesta en marcha del Código Orgánico de la Producción Comercio e Inversiones publicado el 29 de diciembre del 2010, establecen que las sociedades pagarán sobre la renta imponible después de participación de empleados, la tarifa del 24% de impuesto a la renta, tarifa que disminuye al 15% en caso de reinversión total o parcial de tales utilidades. Durante los años 2011 y 2010, la compañía calculó y registro en resultados provisión para pago de impuesto a la renta aplicando la tasa del 24% y 25% respectivamente, nota 17. Con la puesta en marcha del Código Orgánico de la Producción Comercio e Inversiones publicado el 29 de diciembre del 2010, a través del R.O. No. 351, se contempla nuevas reducciones de impuesto a la renta, la misma que se aplicará en forma progresiva para los ejercicios fiscales terminados al 2012 y 2013 en 23% y 22%, respectivamente

El impuesto a la renta diferido se reconoce utilizando el método pasivo del balance general, el cual refleja los efectos de las diferencias temporales entre los saldos de activos y pasivos para fines contables y los determinados para fines tributarios. Los activos y pasivos por impuesto diferido se miden utilizando la tasa de impuesto que se espera aplicar a la renta imponible en los años en que estas diferencias se recuperen o liquiden. La medición de los activos y pasivos diferidos refleja las consecuencias tributarias derivadas de la forma en que la Compañía espera recuperar o liquidar el valor de sus activos y pasivos a la fecha del balance general.

Un pasivo por impuesto a la renta diferido se reconoce sin tomar en cuenta el momento en que se estime que las diferencias temporales se liquidarán. Un activo por impuesto a la renta diferido es reconocido cuando es probable que existan bases imponibles futuras suficientes para que el activo diferido se pueda aplicar. A la fecha del balance general, la Gerencia de la Compañía evalúa los activos diferidos no reconocidos y el saldo de los reconocidos.

Al 31 de diciembre del 2011, la compañía no ha calculado el impuesto diferido (activo o pasivo), pues la administración considera que los efectos, son inmateriales en la presentación de los estados financieros en su conjunto

Uso de estimaciones y supuestos.- La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NIIF, requiere que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, de ingresos y gastos, y la divulgación de hechos de importancia incluidos en las notas a los estados financieros. Los estimados y juicios realizados son continuamente revisados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la consideración de eventos futuros que se consideran razonables en las circunstancias.

Los resultados finales podrían diferir de dichas estimaciones. La Gerencia de la Compañía no espera que las variaciones, si hubiera, tengan un efecto inmaterial sobre los estados financieros. Las estimaciones más significativas relacionadas con los estados financieros adjuntos se refieren a la provisión para cuentas de cobranza dudosa, la depreciación de propiedad, mobiliario y equipo, la amortización de cargos diferidos y los activos y pasivos diferidos por el impuesto a la renta. Cualquier diferencia de las estimaciones con los desembolsos reales posteriores es registrada en los resultados del año en que ocurre.

Índice de precios al consumidor en el Ecuador.- El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor y que son similares al preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos

Año terminado	Porcentaje
<u>Diciembre 31</u>	<u>de variación</u>
2010	3,33 %
2011	5,00 %

NOTA 3. EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Efectivo en Caja y Bancos al 31 de diciembre del 2011 y 2010, están constituidos como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Total Caja Chica y Bancos	<u>39,211</u>	<u>29,124</u>

Efectivo en caja y bancos incluye principalmente \$38,207 y \$.25,911 al 31 de diciembre del 2011 y 2010 respectivamente, correspondiente a fondos depósitos en cuentas corrientes y de ahorros mantenidas en las instituciones bancarias locales, y están denominadas en dólares estadounidenses. Los fondos depositados en las cuentas corrientes y de ahorros se encuentran disponibles.

NOTA 4. CUENTAS POR COBRAR

Las Cuentas por Cobrar al 31 de diciembre del 2011 y 2010 están constituidas como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Clientes	634,397	790,917
Préstamos a funcionarios y empleados	58,233	418,875
Impuestos:		
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	94,768	152,521
Retenciones sobre el impuesto al valor agregado	0	64,346
Anticipo de impuesto a la renta	10,106	1,765
Anticipos a proveedores	211,439	96,367
Cheques protestados	1,168	1,079
Otras	57,703	55,824
Sub-total	1,067,814	1,581,694
Menos: Provisión cuentas incobrables	(898)	(898)
TOTAL CUENTAS POR COBRAR	<u>1,066,916</u>	<u>1,580,796</u>

Clientes, al 31 de diciembre del 2011 y 2010, representan facturaciones de ventas emitidas a clientes, las mismas que tienen vencimientos promedio de 69 y 63 días, respectivamente.

Impuestos, representa retenciones en la fuente de impuesto a la renta practicadas por terceros a la compañía sobre las ventas durante el año 2011 retenciones por \$50,601; y provenientes del año 2010 por \$44,167.

Anticipos a proveedores, incluye principalmente \$197,757 correspondiente a desembolsos efectuados anticipadamente a varios proveedores locales para futuras compras de materias primas. Estos anticipos a la fecha de este informe han sido liquidados parcialmente.

Provisión para cuentas incobrables, constituye una estimación realizada por la Gerencia y durante el año 2011, la entidad no ha registrado provisión para cuentas incobrables.

NOTA 5. EXISTENCIAS

Las existencias al 31 de diciembre del 2011 y 2010 están constituidos como sigue:

	2011	2010
Materias primas	605,040	385,319
Productos en proceso	789,295	252,189
Materiales y repuestos	138,986	146,463
Productos terminados	57,837	80,388
Importaciones en tránsito	19,860	15,087
TOTAL EXISTENCIAS	1,611,018	879,446

Los inventarios de la compañía están constituidos principalmente por: 1) Materia prima (38 %), 2) Productos en proceso (49 %), 3) Materiales y repuestos (9%), Productos terminados (1%) La mayor parte de la materia prima se importan y se transforma localmente. Los Inventarios están registrados al costo promedio y su valor no excede el precio del mercado. Las mercaderías en tránsito están respaldadas con los desembolsos realizados por concepto de trámite aduanero.

Los inventarios se encuentran libres de gravamen y no están dados en garantía, sin embargo la compañía debe mantener en stock un promedio mínimo como garantía general para respaldar la emisión de obligaciones y que mantendrá hasta el tiempo de su pago total

Los Auditores fuimos contratados (2-julio-2012) posteriores a la toma física de las existencias de mercaderías (31-diciembre-2011), por lo que no nos fue posible observar la veracidad de la misma.

NOTA 6. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el detalle de los Gastos Anticipados es como siguen:

	2011	2010
Seguros pagados por Anticipado (a)	8,314	7,317
Intereses pagados por Anticipado (b)	76,532	93,459
Promoción y publicidad	76,528	0
TOTAL GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	161,374	100,776

- Corresponde a la porción de la prima de seguro pagada por anticipado durante el año 2011 y que se irá amortizando gradualmente a gastos del ejercicio 2012 a medida que vaya devengando. El monto cortado al 31 de diciembre del 2011 se generó con la renovación de las Pólizas de Seguros con la compañía de Seguros Ecuatoriano Suiza S.A.
- Para dar cumplimiento a las NIIF, la compañía registró anticipadamente los intereses durante los años 2010 y 2011, por las operaciones de préstamos realizadas con instituciones bancarias y financieras y que se irán cargando gradualmente a gastos en la medida que se vaya devengando durante el año 2012. El monto acumulado al 31 de diciembre del 2011 es de \$ 76,532 y corresponden a la siguientes instituciones financieras y bancarias:

<u>Intereses anticipados</u>	<u>2011</u>
Heidelberg	5,839
Banco Rumiñahui	1,150
Banco Pichincha	11,346
Manferrosta	(758)
Gmac	54
Emisiones de obligaciones	58,901
Total intereses anticipados	76,532

NOTA 7. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS (NETO)

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el detalle de las propiedades, plantas y equipos es como sigue:

--- MOVIMIENTO ---

<u>DESCRIPCION</u>	<u>Saldos al:</u> <u>31/12/10</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas</u> <u>Bajas/Ajustes</u>	<u>Saldos al:</u> <u>31/12/11</u>
<u>NO DEPRECIABLES</u>				
Terrenos	213,203	0	0	213,203
<u>DEPRECIABLES</u>				
Edificios	502,017	0	0	502,017
Maquinarias y equipos	3,992,738	12,261	0	4,004,999
Equipos de computación	218,810	16,560	0	235,370
Vehículos	158,551	0	0	158,551
Instalaciones	131,555	0	0	131,555
Activos en tránsito (curso)	59,527	23,195	0	82,722
Muebles y enseres	50,957	4,993	0	55,950
Equipos de oficina	42,561	4,876	0	47,437
Equipos de seguridad	577	0	0	577
<u>INTANGIBLES</u>				
Sistemas de computación	14,180	0	0	14,180
Subtotal	5,384,676	61,885	0	5,446,561
Menos:				
Depreciación acumulada	(2,008,104)	(229,978)	0	(2,238,082)
Total Propiedades, Netos	<u>3,376,572</u>	<u>(168,093)</u>	<u>0</u>	<u>3,208,479</u>

--- MOVIMIENTO ---

<u>DESCRIPCION</u>	<u>Saldos al:</u> <u>31/12/09</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas</u> <u>Bajas/Ajustes</u>	<u>Revaluó</u>	<u>Saldos al:</u> <u>31/12/10</u>
<u>NO DEPRECIABLES</u>					
Terrenos	178,160	0	0	35,043	213,203
Subtotal - Pasan	178,160	0	0	35,043	213,203

<u>DESCRIPCION</u>	<u>Saldos al:</u> <u>31/12/09</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas</u> <u>Bajas/Ajustes</u>	<u>Revaluó</u>	<u>Saldos al:</u> <u>31/12/10</u>
Subtotal – Vienen:	178,160	0	0	35,043	213,203
<u>DEPRECIABLES</u>					
Edificios	252,153	3,486	87,583	158,795	502,017
Maquinarias y equipos	3,341,341	329,845	(15,610)	337,162	3,992,738
Equipos de computación	150,620	5,680	-0-	62,510	218,810
Vehículos	240,919	38,672	(162,071)	41,031	158,551
Instalaciones	96,455	14,187	0	20,913	131,555
Activos en tránsito (curso)	59,227	300	0	0	59,527
Muebles y enseres	45,964	2,412	(66)	2,647	50,957
Equipos de oficina	42,473	1,654	0	(1,566)	42,561
Equipos de seguridad	625	0	-0-	(48)	577
Otros activos	87,583	0	(87,583)	0	0
<u>INTANGIBLES</u>					
Sistemas de computación	14,180	0	0	0	14,180
Subtotal	4,509,700	396,236	(177,747)	656,487	5,384,676
<u>Menos:</u>					
Depreciación acumulada	(1,664,233)	(171,651)	112,059	(284,009)	(2,008,104)
Total Propiedades, Netos	<u>2,845,467</u>	<u>224,585</u>	<u>(65,958)</u>	<u>372,478</u>	<u>3,376,572</u>

Reavalúo de activos fijos, netos. - En diciembre 10 del 2010, fue realizada la inspección y avalúos del terreno, edificios y obras adicionales (instalaciones), efectuados por el perito valuador independiente calificado por la Superintendencia de compañías, considerando el costo de reposición y depreciación de acuerdo a su vetustez y estado de conservación. Los avalúos antes mencionados ascendieron a US\$.656,487 y el efecto incorporado como parte de la cuenta reserva por valuación en el patrimonio de los accionistas fue de US\$. 404,616, sin embargo la compañía procedió a efectuar el registro del gasto de depreciación por US\$. 28,372 con efecto retroactivo desde el 1 de enero del 2010, tal como lo establece la NIC No. 8 (políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores)

Adiciones. - Al 31 de diciembre del 2011, representan principalmente compra de maquinas para mejorar la capacidad de producción y la compra de otros activos comprendidos en equipos de computación, muebles y enseres y mejoras de las instalaciones para mejorar el rendimiento administrativo – financiero de la empresa.

La Compañía contabilizó al 31 de diciembre del 2011 propiedades, plantas y equipos por US\$.38,690 estos bienes la Compañía no ha podido aún confirmar físicamente la existencia de estos bienes ni sus condiciones de operación. Actualmente, la Administración de la Compañía se encuentra realizando los análisis de estas partidas a través de estudios contratados para valorizar el activo e identificar las diferencias si existen; sin embargo, aún no se conoce el resultado de dichos análisis y, por lo tanto, no es posible establecer el monto de los ajustes, si los hubiere, que podrían afectar el valor de las propiedades, planta y equipo y el patrimonio de la Compañía al 31 de diciembre del 2011

Prenda sobre activos fijos. - Al 31 de diciembre del 2011, las maquinas se mantienen como parte de la prenda abierta que garantiza las obligaciones contraídas con Heidelberg (Heidelberger Druckmaschine AG)

De acuerdo a la política establecida por la Gerencia de la compañía, en lo que respecta a la cobertura de Seguros de las Propiedades, Plantas y Equipos, los montos cubiertos son los indicados para atender posibles siniestros que puedan ocurrir. En opinión de la Gerencia, las políticas de seguros son consistentes con la practica local e internacional en la industria y el comercio, y el riesgo de eventuales pérdidas por siniestros considerados en la póliza de seguro es razonable, considerando el tipo de activos que posee la compañía.

NOTA 8. CARGOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la cuenta cargos diferidos representa la porción corriente de intereses sobre las obligaciones bancarias y financieras a largo plazo que mantiene la compañía. Dicho registro fue efectuado con el objetivo de dar cumplimiento a lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Intereses por devengar - LP	<u>6,088</u>	<u>32,069</u>
TOTAL CARGOS DIFERIDOS	<u>6,088</u>	<u>32,069</u>

NOTA 9. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

El saldo de la cuenta por cobrar a largo plazo al: 31 de diciembre del 2010 es de US\$ 11,563 que corresponde a Inversión permanente que se mantenía con la compañía Crisairs S.A. y de la cual la administración de la compañía no disponía de los respectivos estados financieros. Al 31 de diciembre del 2011 la cuenta fue liquidada en el 2011.

NOTA 10. OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las obligaciones bancarias y financieras están conformadas por los préstamos que detallamos a continuación::

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Banco General Rumiñahui S. A.</u>		
Representa saldo de préstamo recibido en diciembre 19 del 2011 a una tasa de interés del 9:76% anual pagaderos en 180 días con vencimiento en junio 16 del 2012, destinado para capital de trabajo.	354,162	477,265
<u>Heidlelberg (Heidelberger Druckmaschinen AG</u>		
Porción corriente de la Obligación a largo plazo por préstamo proveniente de junio 5 del 2008, a una tasa del 10% de interés anual a 4 años plazo con vencimiento en mayo 5 del 2013 para la compra de maquinaria, garantizados con prenda industrial abierta, nota 7.	<u>58,435</u>	<u>248,487</u>
Subtotal - pasan	412,597	725,752

NOTA 10. OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Subtotal - vienen	412,597	725,752
<u>Banco del Pichincha C. A.</u>		
Corresponden a saldos de préstamos otorgados en marzo 24 del 2011 y en septiembre 19 del 2011, por \$88,000 y \$120,000; respectivamente, con tasa de interés anual del 11.20% y con vencimientos en el año 2012. Incluyen saldos de préstamos provenientes del año 2010 por \$150,000; a una tasa de interés del 11.20% anual y con vencimientos en el año 2013.	175,535	187,365
<u>Banco Bolivariano S. A.</u>		
Préstamo con tasa de interés del 11% anual con vencimiento en noviembre del 2011 (en el año 2009, saldo de préstamo prendario con tasa de interés del 11.15% anual con vencimiento en marzo del 2010.	0	38,277
<u>Banco Produbanco S. A.</u>		
Préstamo para capital de trabajo, concedido en febrero 26 del 2010 y vencimiento en febrero 12 del 2013, con tasa de interés del 11.23% anual.	0	12,807
Subtotal	588,132	964,201
Otras (incluye sobregiro contable por \$27,791 en el año 2011)	30,167	116,942
TOTAL OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS	<u>618,299</u>	<u>1,081,143</u>

NOTA 11. VENCIMIENTO CORRIENTE DE EMISION DE OBLIGACIONES

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el saldo de cuenta vencimiento corriente de emisión de obligaciones está constituido como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Emisiones de obligaciones</u>		
Primera emisión	320,000	320,000
Segunda emisión	250,000	0
TOTAL OBLIGACIONES EMITIDAS	<u>570,000</u>	<u>320,000</u>

NOTA 12. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el saldo de cuentas por pagar está constituido como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Proveedores	1,092,286	761,158
Impuestos	144,583	139,016
Subtotal - pasan	1,236,869	900,174

NOTA 12. CUENTAS POR PAGAR

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Subtotal - vienen	1,236,869	900,174
Obligaciones con el IESS	10,536	36,194
Nóminas por pagar	11,090	0
Anticipos de clientes	0	735
Otras	70,209	33,105
TOTAL CUENTAS POR PAGAR	<u>1,328,704</u>	<u>970,208</u>

Proveedores, al 31 de diciembre del 2011 corresponden a saldos pendientes de pago a proveedores del exterior por \$618,039 y a proveedores local por \$474,247; por compras de materias primas y materiales tanto en el mercado del exterior y local. Los saldos por pagar al exterior vencen entre 60 y 90 días, y las locales entre 45 y hasta 90 días; y no devengan interés.

NOTA 13. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el saldo de gastos acumulados por pagar, están constituidos como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Beneficios sociales:		
Participación de trabajadores en las utilidades	33,679	29,357
Décimo cuarto sueldo	27,710	27,954
Fondo de reserva	4,332	7,454
Décimo tercero sueldo	12,089	3,764
Vacaciones	<u>5,743</u>	<u>0</u>
Sub-total	83,593	68,529
Intereses por pagar, nota 6	<u>39,690</u>	<u>148,888</u>
TOTAL GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR	<u>123,243</u>	<u>217,417</u>

Participación de trabajadores en las utilidades, al 31 de diciembre del 2011 y 2010, incluye importes no cancelados por \$17,901; provenientes de los años 2003, 2004 y 2007.

Durante los años 2011 y 2010, el movimiento de los beneficios sociales fue el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del período	68,529	92,182
Más: Provisión	127,310	108,940
Menos: Pagos	<u>(112,246)</u>	<u>(132,593)</u>
Saldo al final del período	<u>83,593</u>	<u>68,529</u>

NOTA 14. OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el saldo de Obligaciones a largo plazo, están constituidas como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Heiddeberg (Heidelberger Druckmaschinen AG)</u>		
Préstamo recibido en junio 5 del 2008 por \$672,000; a una tasa del 10% de interés anual a 4 años plazo con vencimiento en mayo 5 del 2013, para la compra de maquinarias, Este préstamo se encuentra garantizado con prenda industrial abierta sobre maquinarias, nota 7.	169,080	189,913
<u>Banco del Pichincha C. A.</u>		
Corresponde a los saldos de préstamos a largo plazo Recibidos por \$100,000 y \$50,000; concedidos en junio 24 del 2010 y en octubre 12 del 2010; respectivamente, a una tasa de interés anual del 11.20% y con vencimientos en junio 8 del 2013 y en septiembre 26 del 2013.	57,120	86,685
<u>Banco General Rumiñahui S. A.</u>		
Saldo de préstamo recibido en marzo 13 del 2007 a una tasa de interés del 11.23% anual pagaderos en 1,827 días con vencimiento en marzo 13 del 2012.	4,575	4,677
<u>Man Ferrostaal Aktiengesellschaft</u>		
Saldo del préstamo recibido por \$195,725 a tasa de interés Del 9% anual a 180 días plazo con vencimiento en marzo 3 Del 2013, correspondiente a financiamiento de capital, para lo cual se firmó un pagaré a la orden por \$226,552.	89,055	0
<u>Banco Produbanco S. A.</u>		
Préstamo para capital de trabajo, concedido en febrero 26 Del 2010 y vencimiento en febrero 12 del 2013, a una tasa De interés del 11.23% anual.	14,941	14,941
Subtotal	334,771	296,216
Otras	0	97,862
TOTAL OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS	<u>334,771</u>	<u>394,078</u>

NOTA 15. EMISIONES DE OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, presentamos un detalle de la emisión de obligaciones a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Plazos establecidos</u>		
Primera emisión	0	320,000
Segunda emisión	725,000	0
TOTAL EMISIONES DE OBLIGACIONES-LP	<u>725,000</u>	<u>320,000</u>

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha julio 2 del 2008, fue aprobada una emisión de obligaciones por \$1,200,000; a 1440 días plazo desde la fecha de puesta en circulación de las obligaciones, con base a lo dispuesto en la Resolución No. 08-G-IMV-0006105 de septiembre 12 del 2008 emitida por la Superintendencia de Compañías.

Los recursos captados por la primera emisión de obligaciones sirvieron para cancelar un 42% pasivos de la Compañía y el 58% restante sirvieron para financiar parte del capital de trabajo. Los objetivos fueron cumplidos y la compañía del total de la primera emisión por US\$1,200,000 ya fueron cancelados a la fecha US\$880,000 quedando un saldo por cancelar de US\$320.000 que vencen en el año 2012.

Posteriormente y mediante Acta de Junta General y Extraordinaria de Accionistas de la compañía FORMAS Y ACCESORIOS FORMAC S.A. en su sesión celebrada el 17 de marzo del 2011, resolvió autorizar la emisión de obligaciones por un monto de hasta \$1,250,000; a un plazo de 1440 días cuyo destino de los fondos a captarse se destinarán un 15% para sustitución de pasivos, y el 85% restante para emplearlo en capital de trabajo, presentando el tipo de garantía general al tenor del artículo ciento sesenta y dos (162) de la Ley de Mercado de Valores.

Clase de títulos.- Obligaciones al portador que reconocerán pago de intereses en forma trimestral y pago de capital en forma semestral.

Numero y valor nominal de las obligaciones – La segunda emisión de obligaciones comprende la emisión de obligaciones que está representado por títulos valores de las siguientes características: Serie 1, Clase A, veinte (20) títulos con un valor nominal de US\$5,000 cada uno; Serie 2, clase A, treinta (30) títulos con un valor nominal de US\$10,000 cada uno; Serie 3, Clase A, diecisiete (17) títulos con un valor nominal de US\$50,000 cada uno. La tasa de interés que pagará los cupones es la tasa Pasiva Referencial publicada por el Banco Central del Ecuador o el organismo que asuma dicha competencia, más tres puntos porcentuales, vigente en la fecha de emisión de las obligaciones. Esta tasa será reajutable cada noventa (90) días, en base a la Tasa Pasiva Referencial publicada por el Banco Central del Ecuador ó el organismo que asuma dicha competencia, vigente a la fecha en que inicia el nuevo periodo de devengo, más un margen de tres puntos porcentuales, pagadero sobre capital insoluto. La tasa de interés en el momento de la emisión de las obligaciones se encuentra en el 7.53% TPR anual reajutable cada noventa días más un margen de 3% pagaderos sobre capital insoluto.

Sistema de colocación.- Oferta Pública bursátil y/o extrabursátil

Agente colocador.- El Agente Colocador es ALBION CASA DE VALORES S.A.

Representante de los Obligacionistas.- El representante de los obligacionista es la compañía ASESORSA S.A.

Calificadora de Riesgos.- HUMPHREYS S.A. CALIFICADORA DE RIESGOS. – El Comité de calificación de ACRH CALIFICADORA DE RIESGO HUMPHEYRS procedieron a otorgar a los títulos de FORMAS Y ACCESORIOS FORMAC S. A. la categoría de “A”, corresponde a valores cuyos emisores tienen una buena capacidad de pago de capital e intereses, en los términos y plazos pactados, pero que es susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenecen y en la economía.

Cumplimiento de condiciones contractuales – El Agente Colocador fue Albion casa de valores S.A.. Las entidades que adquirieron la obligación, los importes adquiridos fueron:

A. Obligacionistas

	<u>Dólares</u>
Corporación Financiera Nacional	250,000
Sabana	100,000
Colina	100,000
Advifinsa	100,000
Confianza	60,000
Estado / Policía	150,000
Aminta Buenaño	100,000
Magisterio	150,000
BVG	40,000
Otros	<u>50,000</u>
Total	<u>1,100,000</u>

Resguardos: La empresa mantendrá los resguardos establecido en el Art. 11, sección I, capítulo III, subtítulo I, título III, de la codificación de las Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores. La compañía se compromete como resguardos de esta emisión a:

- Mantener una política eficiente de comercialización de sus productos, realizar innovaciones operativas, administrativas y de funcionamiento que le permitan trabajar siempre con tecnología actualizada.
- Mantener la relación de los activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación de conformidad con lo estipulado en el Art. 13, sección I, capítulo III, subtítulo I, título III de la codificación de las Resoluciones expedidas por el consejo Nacional de Valores.
- No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora; obligándose adicionalmente, en defensa de los intereses de los obligacionistas a proporcionarles la información financiera que le fuere requerida por el Representante de los Obligacionistas.

Al 31 de diciembre del 2001, los resguardo mencionados anteriormente se han cumplido con regularidad

Limite al endeudamiento de la emisora. - Mientras esté vigente el plazo de la emisión y hasta que la emisora haya cancelado la totalidad de sus obligaciones ésta se obliga, de conformidad con lo dispuesto en Artículo ciento sesenta y cuatro (164) de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias, a limitar su endeudamiento total hasta un nivel máximo de ochenta por ciento (80%) del monto de sus activos totales

Nivel de endeudamiento - Es calculado mediante la relación del importe de las obligaciones a largo plazo por \$1,059,771 y su vencimiento corriente por \$1,188,299 vs. los activos totales por \$6,092,584. Esta relación al 31 de diciembre del 2011 es de 37%, porcentaje aceptable dentro de la emisión, en razón que no excede el 80%.

Provisión de capital e intereses - A continuación presentamos el detalle:

<u>Años</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
2011	320,000	0
2012	<u>725,000</u>	<u>320,000</u>
Tot al	<u>1,045,000</u>	<u>320,000</u>

NOTA 16. CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el saldo de cuentas por pagar a largo plazo, están constituidas como sigue

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Pasivos no corrientes	0	511,574
Interés por pagar a largo plazo	190,988	32,068
Jubilación patronal y desahucio	28,687	28,687
Otra	12,710	0
TOTAL CUENTAS POR PAGAR LARGO PLAZO	<u>232,385</u>	<u>572,329</u>

Intereses por pagar a largo plazo, representa provisiones de intereses financieros provenientes de préstamos bancarios a largo plazo recibidos de instituciones bancarias y financieras del exterior. Estos intereses son contabilizados en Gastos pagados por anticipados para ser amortizados con cargo a resultados durante el tiempo establecido de las obligaciones a largo plazo, nota 6.

Durante el año 2011, la Compañía no ha registrado a resultados provisión para jubilación patronal; sin embargo, en el año 2010 contabilizó a resultados \$9,326 por concepto de provisión para jubilación patronal; el cual fue determinado con base a un Estudio Actuarial realizado por un perito calificado por la Superintendencia de Compañías en noviembre 16 del 2010.

NOTA 17. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social.- Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, está representado por 2,000.000 de acciones ordinarias y nominativas de US\$. 0.40 cada acción, de propiedad de la señora María Lorena Aguirre y el Ing. Fernando Febres Cordero Reyes, en un 99.99 % y 0.01 %, respectivamente.

Utilidad básica por acción.- Ha sido calculada dividiendo la utilidad neta del ejercicio atribuible a los accionistas comunes entre el promedio ponderado del número de acciones comunes en circulación durante el ejercicio

NOTA 18. RESERVA LEGAL Y FACULTATIVA

Reserva legal.- La Ley de Compañías establece una apropiación del 10% de la utilidad anual para su constitución hasta que represente por lo menos el 50% del capital pagado. El saldo de esta reserva puede ser capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas. Al 31 de diciembre del 2011 el saldo es de US\$ 8,273

La provisión de Reserva Legal correspondiente al ejercicio 2011, la compañía no ha efectuado la provisión respectiva, la misma que será realizada después de que la Junta General de Accionistas, apruebe los Estados Financieros y decida la provisión de la misma.

NOTA 19. VENTAS NETAS Y COSTO DE VENTA

Durante el año 2011 y 2010 un detalle es el siguiente:

	—2011—		—2010—	
	<u>Ventas</u>	<u>Costo de Ventas</u>	<u>Ventas</u>	<u>Costo de Ventas</u>
Litografía offset	2,764,239	2,023,146	2,801,266	2,336,329
Formas continuas	1,253,191	779,861	1,635,451	1,126,142
Rollos	520,415	330,836	620,088	413,020
Otras	-0-	-0-	9,821	-0-
Ajustes por aplicación de NIIF	-0-	-0-	(8,532)	-0-
TOTALES	<u>4,537,845</u>	<u>3,133,843</u>	<u>5,058,094</u>	<u>3,875,491</u>

NOTA 20. IMPUESTO A LA RENTA

La tasa para el cálculo del impuesto a la renta es del 24% sobre las utilidades gravables. En caso de que la compañía reinvierta sus utilidades en el país en maquinarias y equipos nuevos que se destinen a producción, la tasa de impuesto a la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando se realice el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año

La autoridad fiscal no ha determinado a la compañía en los últimos tres años. Sin embargo la facultad determinadora le permite revisar los impuestos de la compañía en los tres años posteriores contados a partir de la presentación de la declaración del impuesto a la renta, siempre y cuando haya cumplido oportunamente con su obligación de presentar la declaración de impuestos.

Durante el ejercicio fiscal del 2011 y 2010, el gasto de impuesto a la renta causado fue determinado como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	52,596	69,727
<u>Menos:</u>		
15% participación de trabajadores	(7,889)	(10,459)
Otras rentas exentas	(3,876)	0
<u>Más</u>		
Gastos no deducibles	158,525	58,249
Participación trabajadores atribuibles a ingresos exentos	581	0
Base de cálculo	<u>199,937</u>	<u>117,517</u>
24 % y 25% de impuesto a la renta	<u>47,985</u>	<u>29,379</u>

Durante los años 2011 y 2010, el movimiento del impuesto a la renta pagado fue el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo por cobrar al inicio del año	152,521	119,821
Retenciones en la fuente del año	44,167	50,619
Cancelación del impuesto a la renta causado	(103,127)	(17,919)
Ajustes de años anteriores	<u>1,207</u>	<u>(-0-)</u>
Saldo por cobrar al final del año, nota 4	<u>94,768</u>	<u>152,521</u>

Los ejercicios económicos del año 2007 al 2011, están a disposición para la revisión de la autoridad fiscal