

PLASTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011**

CONTENIDO:

Paginas

Dictamen de los auditores independientes

1 - 2

Estados Financieros

Estado de Situación Financiera

3 - 4

Estado de resultado Integral

5

Estado de cambios en el patrimonio de los accionistas

6

Estado de flujos de efectivo

7 - 8

Notas a los estados financieros

9 - 37

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Guayaquil, febrero 28 del 2013

A los Señores Accionistas de:

PLASTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **PLASTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A** (una sociedad anónima ecuatoriana) que comprende la situación financiera al 31 de diciembre del 2012 y 2011 y el correspondiente estado de resultado integral, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esa fechas, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros.

2. La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF. Esta responsabilidad incluye: el diseño, implementación y mantenimiento de los controles internos pertinentes y relevantes en la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que estén libres de manifestaciones erróneas de importancia relativa, como resultado de fraude o error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables necesarias que sean razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor.

3. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requisitos éticos así como que planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen distorsiones erróneas de importancia relativa.
4. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos para obtener evidencias de auditoría sobre los saldos y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de que los estados financieros contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones de los riesgos, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la compañía, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control



interno de la compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios y normas de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

5. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **PLASTICOS DEL LITORAL PLASLIT S.A** al 31 de diciembre del 2012 y 2011, los resultados integrales de sus operaciones, de cambios en el patrimonio de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Farmesil C. Ltda.

Consultores y Asesores Financieros

Farfán-Mejía "Farmesil C. Ltda."

No. de Registro en la

Superintendencia de Compañías

SC-RNAE 101

Refrendado por

Ing. Galo Farfan P.

ING. GALO FARFAN P, MBA

Licencia profesional 7871

Guayaquil, Ecuador

PLASTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

		DICIEMBRE 31,	
	<u>Notas</u>	2012	2011
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalente de efectivo	5	2,676,895	2,442,652
Cuentas por cobrar comerciales	6	6,549,425	5,881,615
Otras cuentas por cobrar	6	3,845,264	1,443,918
Inventarios	7	11,788,122	10,382,411
Otros activos	8	804,782	291,404
Total activos corrientes		25,664,188	20,442,000
ACTIVOS NO CORRIENTES :			
Propiedades, planta y equipo, neto	9	48,975,133	49,851,141
Otros activos		53,458	93,774
Total activos no corrientes		49,028,591	49,944,915
TOTAL		74,693,079	70,386,915

Las notas que se acompañan de las paginas 9 a la 37 forman parte integral de los estados financieros.

PLASTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

		DICIEMBRE 31,	
	Notas	2012	2011
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias	10	10,250,013	9,274,635
Emisión de obligaciones	11	6,991,753	5,902,274
Cuentas por pagar	12	5,080,883	2,643,306
Pasivos acumulados-provisiones	13	719,059	629,793
Pasivos por impuestos corrientes		250,251	291,127
Total pasivos corrientes		23,291,959	18,741,135
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias	10	6,477,341	10,321,512
Emisión de obligaciones	11	12,287,228	9,360,322
Obligaciones de beneficios legales	14	2,246,923	1,853,938
Pasivos por impuestos diferidos	17	2,813,523	3,212,547
Total pasivos no corrientes		23,825,015	24,748,319
Total pasivos		47,116,974	43,489,454
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	15	16,381,438	15,491,438
Aportes para futura capitalización		3,309,391	3,309,391
Reserva legal		321,240	222,155
Reserva de capital		437,922	437,922
Reserva facultativa		1,007,957	1,007,957
Superavit por revaluación de propiedades, planta y equipo		3,033,122	4,678,150
Resultados acumulados		4,638,977	3,453,163
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF		(2,493,912)	(2,493,912)
Resultado de Resultado Integral del año - utilidad		939,970	791,197
Total patrimonio de los accionistas		27,576,105	26,897,461
TOTAL		74,693,079	70,386,915

Notas que se acompañan de las paginas 9 a la 37 forman parte integral de los estados financieros.

ASTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

ESTADOS DE RESULTADO INTEGRAL

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011

(expresado en dólares estadounidenses)

		DICIEMBRE 31,	
	<u>Notas</u>	2012	2011
VENTAS NETAS	20	40,346,683	38,871,176
COSTO DE VENTAS	21	29,209,303	27,346,000
Utilidad bruta		<u>11,137,380</u>	<u>11,525,176</u>
GASTOS DE OPERACIÓN:			
Gastos de administración	23	4,241,007	4,548,383
Gastos de ventas	22	2,372,168	2,565,894
Total de gastos operacionales		6,613,175	7,114,277
Utilidad antes de otros egresos (Ingresos), neto		<u>4,524,205</u>	<u>4,410,899</u>
Otros Egresos (Ingresos):			
Otros Ingresos		(501,997)	(87,795)
Gastos financieros	24	3,540,707	3,246,919
Utilidad antes de participación de trabajadores		<u>1,485,495</u>	<u>1,251,775</u>
PARTICIPACION DE TRABAJADORES	13(a)	282,678	261,046
Utilidad antes de impuesto a la renta		1,202,817	990,729
IMPUESTO A LA RENTA	16	661,871	688,062
Utilidad del ejercicio del año		<u>540,946</u>	<u>302,667</u>
Resultado integral del año, neto de impuestos		<u>399,024</u>	<u>488,530</u>
Estado de Resultado Integral del año - utilidad		<u>939,970</u>	<u>791,197</u>
UTILIDADES POR ACCION		\$ 0.06	\$ 0.05

Notas que se acompañan de las paginas 9 a la 37 forman parte integral de los estados financieros.

PLASTICOS DEL ALCORAL PLASTILIT S.A.
ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011.
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Saldo al 31 de diciembre del 2011	Capital social	Aportes para futura capitalización	Reserva legal	Reserva de capital	Reserva facultativa	Superávit por revaluación de propiedades, planta y equipo	Resultados acumulados	Resultados acumulados proveniente de la adopción por primera vez de las NIIF	Estado de Resultado Integral del año	Totales
Saldo al 31 de diciembre del 2011	15,491,438	3,309,391	222,155	437,922	1,007,957	4,678,150	3,453,163	791,197	26,897,461		
Transacciones del año:											
Beneficio por Reinversión de utilidades del año 2011											
Transferencia por depreciación de edificio y maquinarias revaluadas (ver nota # 9)											
Eliminación de Superávit por ventas de maquinarias revaluadas											
Superávit por revaluación de terreno (ver nota # 9)											
Transferencia de utilidad del ejercicio 2011 y aumento de capital		890,000	99,085								
Estado de Resultado Integral del año - utilidad											
Saldo al 31 de diciembre del 2012	16,381,438	3,309,391	321,240	437,922	1,007,957	3,033,122	4,638,977	939,970	(2,493,912)	939,970	27,576,105

Las notas que se acompañan de los paglos 9 a la 37 forman parte integral de los estados financieros.

LASTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO****POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011**

Expresado en dólares estadounidenses)

	DICIEMBRE 31,	
	2012	2011
<u>Flujo de efectivo por las actividades de operación</u>		
Efectivo recibido de clientes	39,623,804	38,035,073
Efectivo pagado a proveedores	(20,828,796)	(19,753,063)
Efectivo pagado a empleados	(8,338,751)	(8,078,236)
Efectivo pagado por otros gastos	(3,650,071)	(2,772,482)
Efectivo pagado en anticipos de Impuesto a la Renta, ISD exonerado y evoluciones de IVA y Retenciones en la Fuente	(983,538)	(679,136)
Gastos financieros	(3,209,983)	(3,140,790)
Cancelación de participación trabajadores año 2011 y 2010	(261,046)	(167,097)
Otros ingresos	470,319	87,795
Efectivo neto de (utilizado) en actividades de operación	2,821,938	3,532,064
<u>Flujo de efectivo por las actividades de inversión</u>		
Pago por adquisición de propiedades, planta y equipo	(1,813,460)	(6,886,741)
Obro por venta de propiedades, planta y equipo	31,680	-
Pago por importaciones en tránsito de maquinarias	(875,000)	(979,205)
Pago por Inversiones a largo plazo	25,125	(31,257)
Préstamo a compañías relacionada - Plasconti S.A.	500,000	
Pagos de compañía relacionada - Plasconti S.A.	515,806	
Préstamos a compañías relacionada - Envases del Litoral Enlit S.A.	(1,788,711)	
Efectivo neto de (utilizado) en actividades de inversión	(3,404,560)	(7,897,203)
<u>Flujo de efectivo por las actividades de financiamiento</u>		
Obligaciones bancarias (nuevos préstamos)	7,430,508	11,353,560
Obligaciones bancarias (pagos)	(10,897,199)	(12,013,966)
Emisión de obligaciones (nuevas emisiones)	12,225,779	11,471,186
Emisión de obligaciones (pagos)	(7,942,223)	(6,614,842)
Efectivo neto (utilizado) de actividades de financiamiento	816,865	4,195,938
Incremento (disminución) neto del efectivo	234,243	(169,201)
Efectivo al inicio del período	2,442,652	2,611,853
Efectivo al final del período (ver nota 5)	2,676,895	2,442,652

Las notas que se acompañan de las paginas 9 a la 37 forman parte integral de los estados financieros.

LASTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO****POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011**

(expresado en dólares estadounidenses)

RECONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

	2012	2011
Utilidad antes de participación de trabajadores	1,485,495	1,251,775
Más:		
Ajustes para conciliar el resultado del ejercicio con el efectivo neto de (utilizado) en actividades de operación		
Utilidad en venta de activos fijos	(31,680)	-
Depreciación	3,103,486	3,098,684
Contribución patronal y desahucio	392,986	304,637
Gastos estimados de cuentas de dudoso cobro	24,000	45,000
	<u>3,488,792</u>	<u>3,448,321</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
Cuentas por cobrar	(2,795,844)	(986,598)
Inventarios	(1,405,712)	(1,457,190)
Otros activos	15,191	(15,928)
Cuentas por pagar	2,227,427	1,308,157
Contribución Patronal	-	132,452
Pasivos acumulados	(193,411)	(148,925)
	<u>(2,152,349)</u>	<u>(1,168,032)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>2,821,938</u>	<u>3,532,064</u>

Las notas que se acompañan de las páginas 9 a la 37 forman parte integral de los estados financieros.

PLASTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011 (Expresado en dólares estadounidenses)

1. ACTIVIDAD ECONOMICA

La compañía fue constituida en la República del Ecuador en 1968, y su actividad principal es la fabricación y comercialización de productos plásticos descartables, la elaboración de empaques flexibles, envases para la industria y de envases tipo de "pouch" para la industria atunera y alimentos en general.

2. BASES DE PREPARACION Y RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES.

2.1 Bases de preparación

La Compañía ha preparado sus estados financieros de acuerdo a las Resoluciones emitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, quien de acuerdo al Art. 433 la faculta para expedir regulaciones, reglamentos y resoluciones que considere necesarios para el buen gobierno, vigilancia y control de las compañías sujeta a su supervisión.

Los estados financieros adjuntos de la compañía son preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF", emitidas por el International Accounting Standard Board "IASB", vigentes al 31 de diciembre del 2012, y han sido aplicable de manera uniforme las políticas contables en la preparación de sus estados financieros con relación al año anterior.

La información contenida en sus estados financieros es responsabilidad del Directorio de la Compañía, el que expresamente confirma que en su preparación se han aplicado todos los principios y criterios contemplados en las NIIF emitidas por el IASB.

Los estados financieros surgen de los registros de contabilidad de la Compañía y han sido preparados de acuerdo con el principio de costo histórico, menos por ciertas propiedades e instrumentos financieros que son medidos a sus valores razonables, tales como se explican en el resumen de políticas contables significativos incluidas a continuación. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida dado en el intercambio de los activos. Los estados financieros se presentan en US dólares.

La preparación de los estados financieros de acuerdo a NIIF requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la Gerencia Financiera ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o áreas en las que los estimados y supuestos contables son críticos para los estados financieros se describen en la nota 3.

2.2 Resumen de políticas contables significativas

A continuación se describen las políticas contables significativas de la Compañía para la preparación de sus estados financieros:

2.2.1 Efectivo y equivalente de efectivo

Para propósitos de presentación del estado de flujo de efectivo se incluye en la cuenta caja y bancos valores cuyo vencimiento es menor a tres meses o corresponden a valores de alta liquidez.

2.2.2 Instrumentos financieros, reconocimiento inicial y medición posterior

(I) Activos financieros

Reconocimiento y medición inicial

Los activos financieros dentro del ámbito de las Normas Internacionales de Información Financiera Nic 39, son clasificados como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones a ser mantenidos hasta su vencimiento, inversiones financieras disponibles para la venta, opciones de compras, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz según corresponda. La Compañía determina la clasificación de sus activos financieros al momento del reconocimiento inicial.

Todos los activos financieros se reconocen inicialmente al valor razonable más, en el caso de los activos que no se contabilizan al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción directamente atribuibles.

Las compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de los activos dentro de un periodo de tiempo establecido por una norma o convención del mercado se reconocen en la fecha de la compraventa, es decir, la fecha en que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo.

Los activos financieros de la Compañía incluyen el efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

Medición posterior

La medición posterior de los activos financieros depende de su clasificación, de la siguiente manera:

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen a los activos financieros mantenidos para negociar y los activos financieros designados al momento de su reconocimiento inicial al valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se adquieren con el propósito de venderlos o recomprarlos en un futuro cercano. Esta categoría incluye los instrumentos financieros derivados suscritos por la Compañía que no están designados como instrumentos de cobertura en relación de cobertura según se define en la Nic 39. Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados se contabilizan en el estado de situación financiera por su valor razonable, y los cambios en dicho

valor razonable son reconocidos como ingresos o costos financieros en el estado de resultados.

La Compañía no tiene ningún activo financiero como un activo financiero al valor razonable con cambios en resultados al 31 de diciembre del 2012 y 2011.

Cuentas por cobrar comerciales

Las cuentas por cobrar comerciales son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Se registran al valor nominal de las facturas comerciales y están presentadas netas de provisión para cuentas de cobranzas dudosas, la cual se determina sobre la base de la revisión y evaluación específica de las cuentas pendientes al cierre de cada mes por parte de la Gerencia Financiera. Las pérdidas que resulten de un deterioro de valor se reconocen en el estado de resultados. Las cuentas por cobrar deterioradas se castigan cuando se identifican como tales.

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se clasifican en activos corrientes, excepto si los hubiere los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasificarían como activos no corrientes.

La Compañía no mantuvo ninguna inversión a ser mantenida hasta su vencimiento, ni inversiones disponible para la venta al 31 de diciembre del 2012 y 2011.

Baja en cuenta

Un activo financiero (o, cuando resulte aplicable, parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja en cuenta cuando:

- (i) Hayan expirado los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo generados por el activo; o
- (ii) Se hallan transferido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo generados por el activo, o se haya asumido una obligación de pagar a un tercero la totalidad de esos flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de intermediación, y (a) se hayan transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo; o (b) no se hayan ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero se haya transferido el control sobre el mismo.

Cuando se hayan transferido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo generados por el activo, o se haya celebrado un acuerdo de transferencia, pero no se hayan ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, ni se haya transferido el control sobre el mismo, ese activo se continuará reconociendo en la medida que la Compañía siga comprometida con el activo.

En este último caso, la Compañía también reconocerá el pasivo relacionado.

El activo transferido y el pasivo relacionado se medirán de manera que reflejen los derechos y obligaciones que la Compañía haya retenido.

Un compromiso firme que toma la forma de una garantía sobre el activo transferido se mide como el menor importe entre el importe original en libros del activo, y el importe máximo de contraprestación que la Compañía podría estar obligada a pagar.

(ii) Deterioro de los activos financieros

Al cierre de cada período sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe alguna evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados en su valor. Un activo financiero o un grupo de activos financieros se consideran deteriorados en su valor solamente si existe evidencia objetiva de deterioro de ese valor como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial del activo (el "evento que causa la pérdida"), y ese evento que causa la pérdida tiene impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados generados por el activo financiero o el grupo de activos financieros, y ese impacto puede estimarse de manera fiable. La evidencia de un deterioro del valor podría incluir, entre otros, indicios tales como que los deudores o un grupo de deudores se encuentran con dificultades financieras significativas, el incumplimiento o mora en los pagos de la deuda por capital o intereses, la probabilidad de que se declaren en quiebra u adopten otra forma de reorganización financiera, o cuando datos observables indiquen que existe una disminución medible en los flujos de efectivo futuros estimados, como cambios adversos en las condiciones de morosidad, o en las condiciones económicas que se correlacionan con los incumplimientos.

Activos financieros contabilizados al costo amortizado

Para los activos financieros contabilizados al costo amortizado, la Compañía primero evalúa si existe evidencia objetiva de deterioro del valor, de manera individual para los activos financieros que son individualmente significativos, o de manera colectiva para los activos financieros que no son individualmente significativos. Si la Compañía determina que no existe evidencia objetiva de deterioro del valor para un activo financiero evaluado de manera individual, independientemente de su importancia, incluye a ese activo en un grupo de activos financieros con características de riesgo de crédito similares, y los evalúa de manera colectiva para determinar si existe deterioro de su valor. Los activos que se evalúan de manera individual para determinar si existe deterioro de su valor, y para los cuales una pérdida por deterioro se reconoce o se sigue reconociendo, no son incluidos en la evaluación de deterioro del valor de manera colectiva.

Si existe evidencia objetiva de que ha habido una pérdida por deterioro del valor, el importe de la pérdida se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo las pérdidas de crédito futuras esperadas y que aún no se hayan producido). El valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados se descuenta a la tasa de interés efectiva original de los activos financieros. Si un préstamo devenga una tasa de interés variable, la tasa de

descuento para medir cualquier pérdida por deterioro del valor es la tasa de interés efectiva actual.

El importe en libros del activo se reduce a través del uso de una cuenta de estimación y el importe de la pérdida se reconoce en el estado de resultados. Los intereses ganados se siguen devengando sobre el importe en libros reducido del activo, utilizando la tasa de interés utilizada para descontar los flujos de efectivo futuros a los fines de medir la pérdida por deterioro del valor. Los intereses ganados se registran como ingreso financiero en el estado de resultados. Los préstamos y la estimación correspondiente se dan de baja cuando no existen expectativas realistas de un recupero futuro y todas las garantías que sobre ellos pudieran existir se efectivizaron o transfirieron a la Compañía. Si en un ejercicio posterior, el importe estimado de la pérdida por deterioro del valor aumenta o disminuye debido a un evento que ocurre después de haberse reconocido el deterioro, la pérdida por deterioro del valor reconocida anteriormente se aumenta o disminuye ajustando la cuenta de estimación. Si posteriormente se recupera una partida que fue imputada a pérdida, el recupero se acredita como costo financiero en el estado de resultados.

(iii) Pasivos financieros

Reconocimiento inicial y medición

Los pasivos financieros dentro del ámbito de la NIC 39 se clasifican como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, opciones de venta sobre el interés no controlador, préstamos y cuentas por pagar, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda. La Compañía determina la clasificación de los pasivos financieros al momento del reconocimiento inicial.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable más, en el caso de los préstamos y cuentas por pagar contabilizados al costo amortizado, los costos de transacción directamente atribuibles.

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen cuentas por pagar comerciales y diversas y obligaciones financieras.

Medición posterior

La medición posterior de los pasivos financieros depende de su clasificación de la siguiente manera:

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen los pasivos financieros mantenidos para negociar y los pasivos financieros designados al momento del reconocimiento inicial como al valor razonable con cambios en resultados.

Los pasivos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se contraen con el propósito de negociarlos en un futuro cercano. Las

ganancias o pérdidas por pasivos mantenidos para negociar se reconocen en el estado de resultado.

La Compañía no ha designado ningún pasivo financiero al valor razonable con cambios en resultados al 31 de diciembre de 2012 y de 2011.

Deudas y préstamos que devengan interés

Después del reconocimiento inicial, los pasivos financieros se miden al costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado de resultados cuando los pasivos se dan de baja, como así también a través del proceso de amortización de la tasa de interés efectiva.

El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que sean una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como costo financiero en el estado de resultados.

Baja en cuentas

Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato se haya pagado o cancelado, o haya vencido. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro pasivo proveniente del mismo prestamista bajo condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal permuta o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia entre los importes en libros respectivos se reconoce en el estado de resultados.

(iv) Compensación de instrumentos financieros

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan de manera que se informa el importe neto en el estado de situación financiera, solamente si existe un derecho actual legalmente exigible de compensar los importes reconocidos, y existe la intención de liquidarlos por el importe neto, o de realizar los activos y cancelar los pasivos en forma simultánea.

(v) Valor razonable de los instrumentos financieros

A cada fecha de cierre del período sobre el que se informa, el valor razonable de los instrumentos financieros que se negocian en mercados activos se determina en base a los precios cotizados en el mercado, o a los precios cotizados por los agentes del mercado (precio de compra para las posiciones largas y precio de venta para las posiciones cortas), sin deducir los costos de transacción.

Para los instrumentos financieros que no se negocian en mercados activos, el valor razonable se determina utilizando técnicas de valoración adecuadas. Tales técnicas pueden incluir el uso de transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua, la referencia a los valores

razonables de otros instrumentos financieros que sean esencialmente similares, el análisis de valores descontados, de flujos de efectivo y otros modelos de valoración.

2.2.3 Inventarios

Los inventarios se valúan al costo o al valor neto de realización, el menor. Los costos en el que se incurren para llevar los inventarios a su ubicación y condiciones actuales se contabilizan de la siguiente manera:

El costo se determina usando el método promedio ponderado, excepto por el caso de las importaciones en tránsito al costo de los valores desembolsados de adquisición. El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprende el costo de la materia prima, mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación que se incurren en el proceso de industrialización de los productos, y excluye los gastos de financiamiento.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos estimados para poner las existencias en condiciones de venta y para realizar su comercialización. Por las reducciones del valor en libros de las existencias a su valor neto de realización, se constituye una estimación para desvalorización de existencias con cargo a resultados del año.

2.2.4 Propiedades, planta y equipo

Las propiedades, planta y equipo se presentan inicialmente al costo y están presentados netos de la depreciación acumuladas. El costo de las propiedades, planta y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo, su puesta en condiciones de funcionamiento y retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación del activo.

Cuando una parte de estos activos se venden o es retirado del uso, su costo y depreciación acumulada se eliminan y la ganancia o pérdida resultante se reconoce como ingreso y gastos.

Los costos subsecuentes atribuibles a los bienes de propiedades, planta y equipo se capitalizan solo cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados con el activo se generen para la Compañía y el costo de estos activos se puedan medir confiablemente, caso contrario se imputan al costo de producción o gasto según correspondan, en el periodo en el que estos se incurren.

Los gastos incurridos para reemplazar un componente de una partida o elemento de propiedades, planta y equipo se capitalizan por separado, castigándose el valor en libros del componente que se reemplaza. En el caso de que el componente que se reemplaza no se haya considerado como un componente separado del activo, el valor de reemplazo del componente nuevo se usa para estimar el valor en libros del activo que se reemplaza.

Los activos en etapa de construcción se capitalizan como un componente separado y se presentan como Construcciones en curso. A su culminación, el costo de estos activos se transfiere a su categoría definitiva. Los trabajos en curso no se deprecian.

El valor en libros de un activo se castiga inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros del activo es mayor que el estimado de su valor recuperable.

De acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, y para presentar a su valor razonable en especial al edificio y maquinarias, son presentados a sus valores revaluados, menos la depreciación acumulada y el importe de las pérdidas por deterioro de valor. Las revaluaciones son realizadas periódicamente, de tal forma que el valor que estén en libros no difiera sustancialmente del que se habría calculado utilizando los valores razonables al final de cada ejercicio de cierre.

El resultado de las revaluaciones se reconoce en los resultados integrales, excepto si revierte una disminución en la revaluación previamente reconocida en resultados, en cuyo caso el aumento se acredita a resultados en la medida que se carga la disminución previa. Una disminución del valor en libros de la revaluación de edificios y maquinarias es contabilizada en resultados en la medida que excede el saldo, si existe alguno, mantenido en la reserva de revaluación de estos activos relacionado con una revaluación anterior de dicho activo.

El costo o valores revalorizados de propiedades, planta y equipo se deprecian de acuerdo al método de línea recta, con excepción de las maquinarias que se deprecian de acuerdo a las horas de producción, y en función a un estudio técnico practicado por los técnicos de la planta y aprobados por la administración de la compañía.

Mantenimiento y reparaciones mayores

Los gastos de mantenimiento mayor comprenden el costo de reemplazo de partes de los activos y los costos de reacondicionamiento que se realizan periódicamente con el objeto de mantener la capacidad operativa del activo de acuerdo con sus especificaciones técnicas. Los gastos de mantenimiento mayores se capitalizan al reconocimiento inicial del activo como un componente separado del bien y se deprecian en el estimado del tiempo en que se requeriría el siguiente mantenimiento mayor.

Depreciación

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de las otras propiedades, planta y equipo y las vidas útiles usadas para el cálculo de la depreciación:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios	20
Maquinarias (horas de uso)	5 - 20
Vehículos y montacargas	5 - 15
Mobiliario y equipos de oficina	10
Equipo de computación	3

Los valores residuales, las vidas útiles y los métodos de depreciación se revisan a cada fecha de cierre de ejercicio y, de ser necesario, se ajustan prospectivamente.

2.2.5 Deterioro de activos no financieros

A cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe algún indicio de que un activo pudiera estar deteriorado en su valor. Si existe tal indicio, o cuando una prueba anual de deterioro del valor para un activo es requerida, la Compañía estima el importe recuperable de ese activo. El importe recuperable de un activo es el mayor valor entre el valor razonable menos los costos de venta, ya sea de un activo o de una unidad generadora de efectivo, y su valor en uso, y se determina para un activo individual, salvo que el activo no genere flujos de efectivo que sean sustancialmente independientes de los de otros activos o grupos de activos.

Cuando el importe en libros de un activo o de una unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable, el activo se considera deteriorado y su valor se reduce a su importe recuperable. Al evaluar el valor en uso de un activo, los flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor presente mediante una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones corrientes del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo.

Para la determinación del valor razonable menos los costos de venta, se toman en cuenta transacciones recientes del mercado, si las hubiere. Si no pueden identificarse este tipo de transacciones, se utiliza un modelo de valoración que resulte apropiado. Estos cálculos se verifican contra múltiplos de valoración, cotizaciones de acciones para compañías que coticen en bolsa y otros indicadores disponibles del valor razonable.

Las pérdidas por deterioro del valor correspondientes a las operaciones continuas incluido el deterioro del valor de los inventarios, se reconocen en el estado de resultados en aquellas categorías de gastos que correspondan con la función del activo deteriorado.

Para los activos en general, a cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, se efectúa una evaluación sobre si existe algún indicio de que las pérdidas por deterioro del valor reconocidas previamente ya no existen o hayan disminuido. Si existiese tal indicio, la Compañía efectúa una estimación del importe recuperable del activo o de la unidad generadora de efectivo. Una pérdida por deterioro del valor reconocida previamente solamente se revierte si hubo un cambio en los supuestos utilizados para determinar el importe recuperable del activo desde la última vez en que se reconoció una pérdida por deterioro del valor de ese activo. La reversión se limita de manera tal que el importe en libros del activo no exceda su monto recuperable, ni exceda el importe en libros que se hubiera determinado, neto de la depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor para ese activo en ejercicios anteriores. Tal reversión se reconoce en el estado de resultados.

2.2.6 Provisiones - General

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, es probable que sea necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y se puede hacer una estimación fiable del monto de la obligación. Cuando la Compañía espera que las provisiones sean reembolsadas en todo o en parte, por ejemplo bajo un contrato de seguro, el reembolso se reconoce como un activo separado pero únicamente cuando este reembolso es virtualmente cierto. El gasto relacionado con cualquier provisión se presenta en el estado de resultados neto de todo reembolso relacionado. Si el efecto del valor del dinero en el tiempo es significativo, las provisiones se descuentan utilizando una tasa actual de mercado antes de impuestos que refleje, cuando corresponda, los riesgos específicos del pasivo. Cuando se reconoce el descuento, el aumento de la provisión por el paso del tiempo se reconoce como un costo financiero en el estado de resultados.

2.2.7 Beneficios a los empleados

La Compañía tiene obligaciones de corto plazo por beneficios a sus empleados que incluyen sueldos, aportaciones sociales, bonificaciones de ley, y participaciones en las utilidades. La jubilación patronal y el beneficio por desahucio son valorizadas mediante valoraciones actuariales efectuadas al final de cada periodo. La compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la compañía, y cuyos beneficios es del 15% de las utilidades líquidas - contables de acuerdo con disposiciones legales

2.2.8 Impuesto a la renta

Impuestos a la ganancias corriente

Los activos y pasivos por el impuesto a las ganancias corrientes se miden por los importes que se espera recuperar o pagar de o a la autoridad fiscal. Las tasas impositivas y la normativa fiscal utilizadas para computar dichos importes son aquellas que estén aprobadas o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próxima a completarse a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, correspondiente a la República del Ecuador. El impuesto a la renta se reconoce en el estado de resultados, excepto en la medida que se relacione con partidas cargadas o abonadas directamente en el patrimonio, en cuyo caso se reconoce en el patrimonio.

El gasto por impuesto corriente es el impuesto por pagar esperado sobre la renta imponible del año, usando las tasas impositivas promulgadas a la fecha del balance general y cualquier ajuste a los impuestos por pagar de años anteriores.

Impuestos diferidos

El impuesto a la renta diferido se registra por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del balance general y que se esperan serán

aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

2.2.9 Pasivos y activos contingentes

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros, solo se revelan en nota a los estados financieros a menos que la posibilidad de la utilización de recursos sea remota.

Los activos contingentes no se reconocen en los estados financieros y se revelan solo si es probable su realización.

2.2.10 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos corresponden al valor razonable de las ventas de sus productos, neto de impuestos a las ventas, rebajas y descuentos. La compañía reconoce ingresos cuando el monto puede ser medido confiablemente, y es probable que beneficios económicos futuros fluyan hacia la Compañía y se cumpla con los criterios específicos para cada tipo de ingreso como se describe más adelante.

Se considera que el monto de los ingresos no puede ser medido confiablemente hasta que todas las contingencias relacionadas con las ventas hayan sido resueltas. Los ingresos de la compañía se reconocen cuando ha entregado los productos al cliente de acuerdo con la condición de venta pactada y la cobranza de las cuentas por cobrar está razonablemente asegurada. Con la entrega de los productos se consideran transferidos los riesgos y beneficios asociados a esos bienes.

2.2.11 Reconocimiento de costos y gastos

El costo de venta se reconoce en resultados en la fecha de entrega del producto al cliente, simultáneamente con el reconocimiento de los ingresos por su venta.

Los otros costos y gastos se reconocen sobre la base del principio del devengo independientemente del momento en que se paguen y, de ser el caso, en el mismo periodo en el que se reconocen los ingresos con los que se relacionan.

2.2.12 NIIF revisadas y emitidas pero aun no efectivas

La compañía no ha aplicado las siguientes NIIF nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

NIIF	TÍTULO	EFFECTIVA A PARTIR
NIIF 9	Instrumentos financieros (por cambio de fecha)	Enero 1, 2015
NIIF 10	Consolidación de estados financieros	Enero 1, 2013
NIIF 11	Acuerdos de negocios conjuntos	Enero 1, 2013
NIIF 12	Revelaciones de participaciones en otras entidades	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Compensación de activos financieros y pasivos financieros	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIIF 9 y NIIF 7	Fecha obligatoria efectiva de la NIIF 9 y revelaciones de transición	Enero 1, 2015
Enmiendas a la NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12	Estados financieros consolidados, acuerdos conjuntos y revelaciones sobre participaciones en otras entidades: Guía de transición	Enero 1, 2013
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013
NIC 27 (Revisada en el 2011)	Estados financieros separados	Enero 1, 2013
NIC 28 (Revisada en el 2012)	Inversiones en asociadas y negocios Conjuntos	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y activos financieros	Enero 1, 2014
Enmiendas a las NIIF (NIC 1, NIC 16, 32 y 34)	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2009-2011	Enero 1, 2013

principales produ

de la Gerencia

ESTIMADO Y SUPUESTOS CONTABLES CRÍTICOS

Los importes incluidos en los estados financieros involucran el uso de juicio y/o estimados. Estos juicios y supuestos contables se basan en el mejor criterio de la Gerencia acerca de los hechos y circunstancias relevantes, tomando en consideración la experiencia previa; no obstante, los resultados obtenidos pueden diferir de los importes incluidos en los estados financieros. La información sobre dichos juicios y estimaciones está contenida en las políticas contables o en las notas a los estados financieros.

Las estimaciones contables por definición, muy pocas veces serán iguales a los respectivos resultados reales. En opinión de la Gerencia Financiera, estas estimaciones se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias a la fecha de preparación de los estados financieros; sin embargo, los resultados finales podrán diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros. La Gerencia Financiera de la Compañía no espera que las variaciones, si las hubiera, tengan un efecto importante sobre los estados financieros. Las principales áreas de incertidumbre vinculadas a las estimaciones y juicios críticos realizadas por la Gerencia en la preparación de los estados financieros incluyen:

- Estimación de la vida útil de activos, con fines de depreciación y amortización - nota 2.2.4
- Estimación de valores en libros de activos y cargos por deterioro - nota 2.2.5
- Impuestos a las ganancias - nota 2.2.8

4. ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

Los principales pasivos financieros de la Compañía incluyen pasivos financieros, cuentas por pagar comerciales, obligaciones bancarias y emisión de obligaciones. El principal objetivo de los pasivos financieros es financiar las operaciones de la compañía. La compañía tiene efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar que surgen de sus operaciones.

La compañía está expuesta a riesgo de mercado, riesgos crediticios y riesgo de liquidez.

Factores de riesgos financieros:

Las actividades de la compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en su desempeño financiero. La Gerencia Financiera y Gerencia General tienen a su cargo la administración de riesgos. Estas Gerencias identifican, evalúan y cubren los riesgos financieros.

a) Riesgo de mercado

Riesgos de precios

La Compañía está expuesta a riesgos comerciales provenientes de cambios en los precios de Materia primas necesarios para la producción, los cuales son cubiertos por el precio de venta de sus productos. Con respecto a los precios de los productos comercializados durante 2012 y 2011 no se han presentado variaciones significativas en los precios de los principales productos, por lo que no ha habido ningún impacto relevante en la utilidad neta de la Compañía. Así mismo, la Gerencia no espera que estos varíen de manera significativa en el futuro.

Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo.

La Compañía no mantiene en el 2012 activos significativos que generan intereses; los ingresos y los flujos de efectivo operativos de la Compañía son independientes de los cambios en las tasas de interés en el mercado.

El riesgo de tasa de interés de la Compañía surge de su endeudamiento a largo plazo, sin embargo de ello, las emisiones de obligaciones que se realizaron a mediano plazo son con tasa fija. El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés en los flujos de efectivo. El endeudamiento a tasas fijas expone a la Compañía al riesgo del valor razonable de las tasas de interés.

La tasa de interés promedio ponderado de su financiamiento es de 8,34% y 8,09% al 31 de diciembre del 2012 y 31 de diciembre del 2011, respectivamente.

Al respecto, la Dirección Financiera de la Compañía considera que el riesgo del valor razonable de tasas de interés no es importante debido a que las tasas de interés de sus contratos de financiamiento no difieren significativamente de la tasa de interés del mercado que se encuentra disponible para la Compañía para instrumentos financieros similares.

Los préstamos de la Compañía al 31 de diciembre del 2012, está pactada principalmente a una tasa fluctuante de acuerdo a la tasa de cambio de cierre del Banco Central del Ecuador

en especial la emisión de sus obligaciones cuyo promedio es de 7,50% y para algunas obligaciones bancarias a una tasa fija del 9,33%.

Riesgo crediticio.

El riesgo de crédito de la Compañía se origina en la incapacidad de los clientes de poder cumplir con sus créditos otorgados, en la medida que estos hayan vencido, por lo que la Dirección Financiera considera que la compañía no tiene riesgo crediticio debido a que sus clientes tienen periodo de cobros de 58 días y la empresa tiene una política de crédito de 60 días, no habiéndose presentado problemas de cobrabilidad, una vez que se hizo un análisis de la cartera de cliente y se han efectuado las provisiones por estimación de cobranzas dudosas.

La compañía coloca sus excedentes de liquidez en instituciones financieras de prestigio, cuya Calificación de riesgos independientes sean como mínimo de AA+; asimismo, establece políticas de créditos conservadoras y evalúa constantemente las condiciones existentes en el mercado en el que se maneja. En consecuencia la Dirección Financiera no prevé pérdidas significativas que surjan de este riesgo.

Riesgo de liquidez

La administración monitorea el riesgo de escasez de fondos usando de manera recurrente una herramienta de planificación de la liquidez. La administración y la Gerencia Financiera mantienen un equilibrio entre la continuidad de los fondos y la flexibilidad del financiamiento mediante el uso de préstamos bancarios, obligaciones. La Compañía mantiene adecuados niveles de efectivo y equivalentes de efectivo y de líneas de créditos disponibles.

Administración del riesgo de la estructura de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar su capacidad de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo promedio ponderado de capital.

Consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento, que se calcula dividiendo la deuda neta entre el capital total. La deuda neta corresponde al total del endeudamiento (corriente y no corriente) menos el efectivo y equivalente de efectivo. El capital total corresponde al patrimonio neto tal y como se muestra en el balance general mas la deuda neta.

El ratio de apalancamiento es como sigue:

	2012	2011
Total pasivos	47,116,974	43,489,454
Menos: efectivo y equivalente de efectivos	(2,676,895)	(2,442,652)
Deuda neta (A)	44,440,080	41,046,802
Total patrimonio	27,576,105	26,897,461
Total capital (B)	72,016,185	67,944,263
Ratio apalancamiento (A) / (B)	61,71%	60,41%

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

El efectivo y equivalentes de efectivo como se informa en el estado de flujo de efectivo puede ser conciliado con las partidas expuestas en el estado de situación financiera de la siguiente manera:

	Diciembre 31	
	2012	2011
Caja	3,436	13,749
Bancos	2,673,459	2,428,903
Total	2,676,895	2,442,652

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.

Este rubro consistía en:

	Diciembre 31	
	2012	2011
Cuentas por cobrar comerciales	6,614,901	5,923,091
Estimación para cuentas de cobro dudoso (1)	(65,476)	(41,476)
Total cuentas por cobrar comerciales	6,549,425	5,881,615
Otras cuentas por cobrar:		
Compañías Relacionadas (2)	2,524,412	1,197,121
Empleados y/o funcionarios	177,095	40,677
Cuentas por cobrar accionistas	24,960	-
Otras	1,118,797	206,120
Total otras cuentas por cobrar	3,845,264	1,443,918
Total cuentas por cobrar	10,394,689	7,325,533
Antigüedad promedio (días)	58	54

(1) En opinión de la Gerencia Financiera, considera que la compañía no necesita de una estimación para cuentas de cobro dudoso, debido a que sus clientes cancelan sus créditos oportunamente y a la efectividad del departamento de cobranza.

Movimiento	Valor
Saldo al 31 de diciembre 2011	41,476
(+) Provisiones	24,000
Saldo al 31 de diciembre 2012	65,476

(2) Las cuentas por cobrar relacionadas esta compuesta de la siguiente manera:

Nombres de las compañías	Valor
Envases del Litoral Enlit S.A. (a)	2,445,194
Plásticos Tropicales S.A. (b)	60,217
Plásticos Continentales Plasconti S.A.	19,001
Totales	2,524,412

(a) US\$2,310,948 de saldos de préstamos otorgados al 9% de interés anual para financiar capital de trabajo y su vencimiento es corriente, US\$57,242 correspondiente al interés ganado (devengado) al 31 de diciembre del 2012, US\$50,612 de saldos de cartera por la venta de productos y US\$26,392 de saldos por reembolsos por consumo de energía eléctrica. En enero 23 del 2013, se recibió abono al préstamo por US\$1,026,125.

(b) Incluye US\$43,066 de saldos de cartera por venta de productos y US\$17,151 corresponde a facturas de reembolsos de consumos de energía eléctrica.

7. INVENTARIOS.-

Este rubro consistía en:

	Diciembre 31	
	2012	2011
Productos terminados	2,190,315	1,840,552
Productos en proceso	541,242	458,173
Materias prima	3,710,654	4,203,446
Material de empaque	940,129	891,864
Repuestos y accesorios	2,348,810	2,117,687
Mercaderías	123,354	127,773
Importaciones en tránsito	1,933,618	742,916
Total	11,788,122	10,382,411

8. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

Este rubro consiste en:

	Diciembre 31	
	2012	2011
Gastos prepagados	89,810	56,878
Crédito Tributario Imp. Renta (Nota 16)	714,972	234,526
	804,782	291,404

9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Este rubro consistía en:

	Diciembre 31	
	2012	2011
Costo o valuación	59,922,463	58,724,476
Depreciación acumulada	(10,947,330)	(8,873,335)
Neto	48,975,133	49,851,141
Descripción neta:		
Terreno y mejoras (1)	3,407,965	2,481,924
Edificio (2)	7,070,644	5,822,003
Maquinarias(2)	35,339,021	35,803,154
Vehículos y montacargas	510,400	450,352
Mobiliario y equipos de oficina	866,223	940,500
Equipo de computación	684,164	953,423
Construcciones en curso	-	2,138,745
Importaciones en tránsito	1,096,716	1,261,040
Totales	48,975,133	49,851,141

(1) Este valor incluye un superávit por revaluación por un valor de US\$287,296, el mismo que se generó al compararse el valor del terreno con el valor que se refleja en el catastro municipal.

(2) La depreciación del año 2012 de sus activos históricos y revaluados de maquinarias y edificio asciende al valor total de US\$2,543,253, de los cuales US\$1,184,046 corresponde a la porción revaluada, la misma que es transferida de la cuenta superávit por revaluación de propiedades, planta y equipo a la cuenta resultados acumulados por el mismo valor. Además originó una disminución del pasivo por impuesto diferido de US\$399,024 y un crédito a otros resultados integrales.

10. OBLIGACIONES BANCARIAS

Este rubro consiste en:

	Diciembre 31	
	2012	2011
BANCOS NACIONALES		
Banco del Pichincha (8,92%)	1,853,901	2,017,708
Banco del Austro (5% y 11%)	-	36,640
Produbanco (8,91%)	1,601,994	2,372,030
Pelcris (6%)	-	298,750
Banco de Guayaquil (8,92%)	4,082,458	2,207,426
Corporación Financiera Nacional (CFN) (8,94-9,12%)	7,130,991	8,666,017
Subtotal (a)	14,669,344	15,598,571
PASAN	14,669,344	15,598,571

	2012	2011
VIENEN	14,669,344	15,598,571
BANCOS DEL EXTERIOR		
Towerbank International Inc. (6,50%)	2,058,010	2,672,919
Corporación Interamericana de Inversiones (8,50%)	-	1,324,657
Subtotal (b)	<u>2,058,010</u>	<u>3,997,576</u>
Total a+b	<u>16,727,354</u>	<u>19,596,147</u>
Clasificación:		
Corriente	10,250,013	9,274,635
No corriente	6,477,341	10,321,512
Total	<u>16,727,354</u>	<u>19,596,147</u>

Los desembolsos futuros son los siguientes:

Año	Banco del Pichincha	Produbanco	Banco de Guayaquil	Corporación Financiera Nacional (CFN)	Towerbank International INC.	TOTAL
2013	1,800,000	846,111	4,000,000	1,702,381	1,648,011	9,996,503
2014	-	749,662	-	1,035,714	406,250	2,191,626
2015	-	-	-	1,035,714	-	1,035,714
2016	-	-	-	1,035,714	-	1,035,714
2017	-	-	-	1,035,714	-	1,035,714
2018	-	-	-	1,035,714	-	1,035,714
2019	-	-	-	142,859	-	142,859
Total Capital	1,800,000	1,595,773	4,000,000	7,023,810	2,054,261	16,473,844
Ingresos devengados	53,901	6,221	82,458	107,181	3,749	253,510
Total Deuda	1,853,901	1,601,994	4,082,458	7,130,991	2,058,010	16,727,354

11. EMISION DE OBLIGACIONES

Este rubro consiste en:

		Diciembre 31	
		2012	2011
Numero de emisiones			
Quinta (7% y TPR+2%)		-	633,950
Sexta (7% y TPR+2%)		214,066	1,660,954
Séptima (8% y TPR+2%)		1,614,847	3,009,682
Octava (7%)		7,462,731	9,958,010
Novena (7%)		9,987,337	-
Totales		19,278,981	15,262,596
Clasificación:			
Corriente		6,991,753	5,902,274
No corriente		12,287,228	9,360,322
Total		19,278,981	15,262,596

TPR = Tasa pasiva referencial del Banco Central del Ecuador

Los desembolsos futuros de acuerdo a las tablas de los acreedores son los siguientes:

Años	Número de emisiones				
	Sexta	Séptima	Octava	Novena	Totales
2013	212,500	1,500,000	2,799,475	2,253,997	6,765,972
2014		145,000	2,799,475	2,253,997	5,198,472
2015			1,620,678	2,253,997	3,874,675
2016			395,833	2,253,997	2,649,830
2017			191,667	1,213,747	1,405,414
2018				252,517	252,517
Total de desembolsos de Capital	212,500	1,645,000	7,807,128	10,482,252	20,146,880
Interés devengados	2,825	23,389	101,367	98,200	225,781
Total de los desembolsos futuros	215,325	1,668,389	7,908,495	10,580,452	20,372,661

Conciliación según tabla de los acreedores y el costo amortizado (interés efectivo) según Nic 39.

Según tabla de los acreedores	215,325	1,668,389	7,908,495	10,580,452	20,372,661
Efecto del Costo amortizado - tasa interés efectivas	(1,259)	(53,542)	(445,764)	(593,115)	(1,093,680)
Según Informe de auditoría	214,066	1,614,847	7,462,731	9,987,337	19,278,981

A continuación se detalla la cronología de las obligaciones realizadas:

	QUINTA	SEXTA	SEPTIMA	OCTAVA	NOVENA
Acta de Junta General de Accionistas	28 de febrero del 2008	27 de octubre del 2008	3 de agosto del 2009	15 de diciembre del 2010	09 de noviembre del 2011
Escritura Pública	24 de septiembre del 2008	28 de octubre del 2008	30 de septiembre del 2009	9 de febrero del 2011	09 de diciembre del 2011
Resolución de Superintendencia de Compañías	08-G-IMV-0001702	08-G-IMV-0008044	SC-IMV-DJMV-DA y R-G-09	SC-IMV-DJMV-DAYR-G-11-0002009	SC-IMV-DJMV-DAYR-G-12-0000473
Fecha de Resolución de Superintendencia de Compañías	31 de marzo del 2008	21 de noviembre del 2008	6 de octubre del 2009	29 de marzo del 2011	27 de enero del 2012
Plazo	1440 días	1440 días	1440 días	1440 y 2160 días	1800 y 2160 días
Forma de Pago	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Tasa de Interés	7 % y TPR + 2 puntos	7 % y TPR + 2 puntos	8 % y TPR + 2 puntos	7 %	7 %
Numero de Cupones	16	16	16	16 y 24	16 y 24
Monto	5,000,000	6,000,000	6,000,000	12,000,000	12,000,000
Clase	M y N	V y M	C y W	G y M	A y B
Tipo de Garantía	General	General	General	General	General
Límite de endeudamiento	Durante la vigencia de las emisiones Numero 5,6,7, 8 y 9, la Compañía mediante disposición de la Junta General de Accionistas han decidido, no repartir dividendos a los Accionistas; las utilidades de los ejercicios mientras esté vigente la obligación se traspasa en su totalidad a las cuentas Reservas Legal y Facultativa. Además en la 5ta y 6ta emisión la compañía se obliga al resguardo de sus Activos Esenciales señalados en el Art # 11 sección 1, Capítulo 3, Subtítulo 1 del Título 3 de la codificación de resoluciones del Consejo Nacional de Valores y sus normas complementarias y en todas las emisiones la compañía no debe comprometer la relación de Activos establecidos en el Art. 162 de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias.				

Los contratos y convenios firmados por las emisiones de obligaciones:

- a. Contrato de Mandato para la colocación de obligaciones 11 de marzo del 2008 (Quinta emisión); 28 de octubre del 2008 (sexta emisión); 24 de agosto del 2009 (séptima emisión), 9 de febrero del 2011 (octava emisión) y 9 de diciembre del 2011 (novena emisión) con la compañía Casa de Valores ADVFIN S.A. por el cual se autoriza la colocación y venta de los títulos valores "obligaciones".
- b. Contrato de Depósitos (Quinta emisión) el 11 de marzo del 2008; (sexta emisión) celebrado el 28 de octubre del 2008, la (séptima emisión) celebrada el 24 de agosto del 2009; y la (octava emisión) celebrada el 9 de febrero del 2011, y la (novena emisión) celebrada 9 de diciembre del 2011 con la compañía Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A., para la desmaterialización de los títulos valores y pagos a los titulares de las obligaciones emitidas.
- c. Convenio de Representación de los Obligacionistas 11 de marzo del 2008 (Quinta emisión); 28 de octubre del 2008 (sexta emisión), 24 de agosto del 2009 (séptima emisión); el 9 de febrero del 2011 (octava emisión) y 9 de diciembre del 2011 (novena emisión) celebrada con el Estudio Jurídico Pandzic & Asociados.

12. CUENTAS POR PAGAR

Este rubro consiste en:

	Diciembre 31	
	2012	2011
Proveedores locales	999,626	732,306
Proveedores del exterior (1)	3,188,215	1,615,285
Cuentas por pagar Cía. Relacionada (2)	500,000	-
Anticipo de clientes	264,646	295,715
Otras cuentas por pagar	128,396	-
Total de cuentas por pagar	5,080,883	2,643,306

(1) Corresponde a compras de las principales materias primas y maquinarias que son necesarios para la fabricación de sus principales productos.

(2) Corresponde a un Préstamo realizado a la compañía relacionada Plásticos Continentales Plasconti S.A. para capital de trabajo, el cual genera un interés del 9%

13. PASIVOS ACUMULADOS - PROVISIONES

Este rubro consiste en:

	Diciembre 31	
	2012	2011
Participación de trabajadores (a)	282,678	261,046
Beneficios sociales (b)	282,627	238,250
IESS por Pagar (c)	153,754	130,497
Total	719,059	629,793

(a) PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES

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

	Diciembre 31	
	2012	2011
Saldo inicial	261,046	167,097
Provisiones	282,678	261,046
Pagos y /o utilizaciones	(261,046)	(167,097)
Saldo final	<u>282,678</u>	<u>261,046</u>

(b) Los beneficios sociales comprenden obligaciones de los patronos con sus empleados tales como el decimo tercer sueldo por US\$40,698, decimo cuarto sueldo por US\$130,072, vacaciones US\$103,414 y fondo de reserva por US\$8,443.

(c) Comprende valores a cancelar al IESS por concepto de aporte patronal por el valor de US\$103,818 y US\$49,936 de los préstamos quirografarios e hipotecarios

14. OBLIGACIONES DE BENEFICIOS LEGALES

Este rubro consisten en:

	Diciembre 31	
	2012	2011
Jubilación patronal (a)	1,799,066	1,466,223
Bonificación desahucio (b)	447,857	387,715
Total	<u>2,246,923</u>	<u>1,853,938</u>

El movimiento del año de las cuentas es el siguiente:

	Bonificación desahucio	Jubilación Patronal
Movimiento		
Saldo al 31 de diciembre 2011	387,715	1,466,223
(+) Provisiones	84,126	382,588
(-) Pagos	(23,984)	(49,745)
Saldo al 31 de diciembre 2012	<u>447,857</u>	<u>1,799,066</u>

(a) Jubilación patronal

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieran prestados sus servicios en forma continua o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que le corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. (IESS).

(b) Bonificación por desahucio

De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de 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.

15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTA

	Diciembre 31	
	2012	2011
Capital Social	16,381,438	15,491,438

La Junta General de Accionista del 21 de noviembre del 2012 decidió aprobar el aumento de su capital social a través de la emisión de 890,000 nuevas acciones ordinaria y nominativas de US\$1,00 c/u.

- (1) Según escritura pública de Negocios Jurídicos de emisión de obligaciones las utilidades generadas de los ejercicios económicos deben pasar a Reservas en el patrimonio de la empresa. Con posterioridad al cierre de los estados financieros del 31 de diciembre del 2011, la compañía se acogió al beneficio tributario de la reinversión de sus utilidades del año, obteniendo una reducción de diez puntos porcentuales sobre la tarifa del impuesto a la renta, y deberán efectuar el aumento de capital por el valor de las utilidades reinvertidas.
- (2) El aumento de capital fue de US\$890,000 aprobada por la Superintendencia de Compañía del Ecuador, mediante la resolución # SC-IJ-DJC-G-13 -0000669 del 01 de febrero del 2013. La fecha de su escritura pública es el 26 de noviembre del 2012 e inscrita en el registro mercantil el 22 de febrero del 2013.

Al 31 de diciembre del 2012, el capital social autorizado es de US\$32,762,876 y el capital suscrito es de 16,381,438. Los accionistas de la compañía son los siguientes

<u>Nombres de Accionistas</u>	<u>%</u>	<u>Total en acciones</u>	<u>País o Residencia</u>
Master United Holding Group Soc. Anon.	50%	8,190,719	Costa Rica
Simsa Holding Corp. Soc. Anon.	50%	8,190,719	Costa Rica
Totales	100%	16,381,438	

RESERVA LEGAL: De conformidad con los artículos 109 y 297 de la Ley de Compañías, se reservará un 5 o 10 por ciento de las utilidades líquidas anuales que reporte la entidad.

RESERVAS FACULTATIVA, ESTATUTARIA: Se forman en cumplimiento del estatuto o por decisión voluntaria de los socios o accionistas.

SUPERAVIT POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:

- (a) Es el excedente originado por las propiedades, planta y equipo al comparar el importe en libros sobre la medición basada en el costo y el valor de su revaluó.

- (b) El saldo por la reserva por revaluación de un elemento de propiedades, planta y equipo incluido en el patrimonio neto se va disminuyendo y transferido directamente a los resultados acumulados, de acuerdo al importe que se ha depreciado.

RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF: De acuerdo a la Resolución NO. SC.ICI.CPAIFRS.G.11.007 del 9 de septiembre del 2011 emitida por la Superintendencia de Compañías para el tratamiento prospectivo de los efectos de la adopción por primera vez de las NIIF si este fuese negativo (saldo deudor) podrá ser absorbido por los Resultados Acumulados y los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere

16. IMPUESTO A LA RENTA

La conciliación tributaria al 31 de diciembre del 2012 y 2011 es el siguiente:

	Diciembre 31	
	2012	2011
Utilidad operativa	1,485,495	1,251,775
Otros resultados Integrales	399,024	488,530
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	1,884,519	1,740,305
Más:		
Gastos no deducibles	1,275,858	1,387,667
Subtotales	3,160,377	3,127,972
Menos:		
15% participación de trabajadores	(282,678)	(261,046)
Base de cálculo por el 23% y 24% de impuesto a la renta respectivamente	2,877,699	2,866,926
Impuesto a la renta causado (1)	661,871	688,062

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, el movimiento del impuesto a la renta fue el siguiente:

	Diciembre 31	
	2012	2011
Impuesto a la renta causado año (1)	661,871	688,062
Anticipos de impuesto a la renta año	(225,339)	(171,065)
Retenciones en la fuente de clientes	(343,890)	(315,831)
Crédito tributario generado por el ISD (b)	(566,927)	(246,677)
Crédito tributario de años anteriores	(234,526)	(189,015)
Beneficio tributario por reinversión de utilidades 2011 (a)	(199,656)	-
Diferencia de impuesto renta a pagar 2011(a)	4,480	-
Devolución de impuestos a través de Notas de crédito (año 2010)	49,149	-
Eliminación de crédito tributario (año 2010)	139,866	-
Crédito tributario de Impuesto a la Renta	(714,972)	(234,526)

- (a) La compañía después del cierre de sus estados financieros al 31 de diciembre del 2011, se acogió al beneficio tributario de la reducción de 10% de la tarifa normal de impuesto a la renta (25%) tal como lo establece el art. 51 de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, cuando toda sociedad decida reinvertir una parte de sus utilidades en la adquisición de nuevas maquinarias que se relacionan directamente con la actividad económica.

La decisión de realizar la reinversión de utilidades fue posterior a la fecha de emisión del informe de auditoría del año 2011, y generó una disminución del impuesto a la renta causado del año 2011 por el valor de US\$199,656, y un efecto neto por el valor de US\$195,176 en la cuenta crédito tributario de impuesto a la renta, debido a que el anticipo cancelado es menor que el impuesto causado del año 2011 por un valor de US\$4,480

- (b) A partir del año 2011 la compañía se acogió a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno (Art. # 139) que textualmente indica lo siguiente: Pueden ser utilizados como crédito tributario, los pagos realizados por concepto de impuesto a la salida de divisas (ISD) en la importación de materias primas, bienes de capital e insumos para la producción de bienes o servicios, siempre que, al momento de presentar la declaración aduanera de nacionalización, estos bienes registren tarifa cero por ciento de ad-valórem en el arancel nacional de importaciones vigente.

17. PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

La compañía registró en el año 2009, un pasivo por impuesto tributario diferido por el valor de US\$4,184,049 producto del mayor valor atribuido a la cuenta de propiedades planta y equipo por revaluación. Este valor recibió como cargo por el uso del activo a través de su depreciación de cada año de los activos revaluados y acreditando en cuentas de resultados integrales el valor de US\$971,502 por los años 2010 y 2011, dejando como saldo de esta cuenta al 31 de diciembre del 2011 es de US\$3,212,547.

Durante el año 2012 el cargo por el uso del activo a través de su depreciación fue de US\$399,024 y el saldo del pasivo por impuestos diferidos al 31 de diciembre del 2012 es de US\$2,813,523

18. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2012, las garantías entregadas por:

Préstamo Corporación Financiera Nacional (CFN)

La Junta General Extraordinaria de Accionistas, con fecha 16 de agosto del 2010, aprueba por unanimidad y autoriza al Vicepresidente Ejecutivo de la compañía para que proceda a suscribir un contrato de Prenda Industrial Abierta con la Corporación Financiera Nacional (CFN) hasta por un monto de US\$10,000,000.

La Corporación Financiera Nacional (CFN), mediante Resolución DIR-071-2011 del 18 de octubre del 2010, aprobó tres operaciones de crédito a favor de PLASTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., por US\$ 6,000,000 para reembolso de activos fijos; US\$2,000,000 para activos fijos a adquirir; y, US\$2,000,000 para capital de trabajo. Al 31 de diciembre del 2010, la compañía recibió la cantidad de US\$8,000,000. En el año 2011 la compañía recibió

US\$2,000,000 dando un total por préstamo el valor de US\$10,000,000. Hasta la fecha la compañía ha cancelado US\$2,976,190, y su saldo al 31 de diciembre del 2012 es de US\$7,130,991 que incluye US\$107,181 de intereses devengados.

Garantías.-

- a) **Prenda Industrial Abierta.-** Contrato de Prenda Industrial Abierta a favor de la Corporación Financiera Nacional, celebrada el 8 de noviembre del 2010 debidamente inscrita en el Registro Mercantil del cantón Guayaquil el 16 de noviembre del 2010.
- b) **Los garantes.-** Los cónyuges señor Jaime Roberto Simon Isaías y señora María Mercedes Vélez Arizaga; la compañía **MASTER UNITED HOLDING GROUP S.A.**, debidamente representada por su apoderado el Señor Javier Amador Méndez Balseca y la compañía **SIMSA HOLDING CORP. S.A.** debidamente representada por su apoderado el señor Esteban Simon Samán

19. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Durante los años 2012 y 2011, las principales transacciones con partes relacionadas fueron las siguientes:

	Diciembre 31	
	2012	2011
Envases del Litoral Enlit S.A.		
Compras	31,563	48,932
Ventas	135,493	131,607
Reembolsos por consumo de energía eléctrica	379,773	256,319
Préstamos Otorgados	2,810,848	500,000
Rendimiento financieros (1)	97,242	28,125
Plásticos Tropicales Plastro S.A.		
Ventas	102,651	171,038
Reembolsos por consumo de energía eléctrica	134,971	
Plásticos Continentales Plasconti S.A.		
Préstamos Otorgado	-	534,807
Préstamo recibido	500,000	

(1) Este valor incluye US\$57,242 de interés devengado y no facturado en el 2012.

20. VENTAS

Las ventas durante los años 2012 y 2011 fueron las siguientes:

	Diciembre 31	
	2012	2011
Locales	35,497,603	33,118,042
Exportación	1,187,660	2,538,784
Consumo de uso interno	3,661,420	3,214,350
Total	40,346,683	38,871,176

21. COSTO DE VENTAS

El costo de venta durante los años 2012 y 2011 fueron las siguientes:

	Diciembre 31	
	2012	2011
Locales	24,539,999	22,179,545
Exportación	1,011,249	1,965,051
Consumo de uso interno	3,658,055	3,201,404
Total	29,209,303	27,346,000

22. GASTOS DE VENTAS

Los gastos de ventas comprenden las siguientes partidas:

	Diciembre 31	
	2012	2011
Sueldos, salarios, beneficios y demás remuneraciones	1,021,794	1,007,927
Empaque y transporte de mercaderías a clientes	993,436	899,792
Publicidad	58,122	143,019
Gastos de exportación	18,692	138,402
Gastos de viajes	31,558	49,896
Comisiones a terceros	2,716	46,412
Mantenimiento y acondicionamiento de locales (agua, luz, teléfono)	49,637	45,825
Provisión para cuentas de dudoso cobro	24,000	45,000
Depreciación	39,905	42,829
Honorarios	-	31,291
Jubilación Patronal y desahucio	23,478	25,525
Mantenimiento y adecuaciones propiedades, planta y equipo	15,494	14,095
Impuestos	166	10,327
Otros (Arriendos, servicios prestados, atención cliente, seguros, etc.)	93,170	65,554
	2,372,168	2,565,894

23. GASTOS DE ADMINISTRACION

Los gastos de administración comprenden las siguientes partidas:

	Diciembre 31	
	2012	2011
Sueldos, salarios, beneficios y demás remuneraciones	1,936,017	2,193,664
Honorarios	346,198	656,207
Jubilación Patronal y desahucio	241,974	97,939
Mantenimiento y adecuaciones propiedades, planta y equipo	62,347	101,663
Mantenimiento y acondicionamiento de locales (agua, luz, teléfono)	111,113	328,054
Impuestos	348,737	258,833
Depreciación	522,740	164,061
Impuesto a la salida de Divisas	209,394	274,198
Otros (Arriendos, servicios prestados, atención cliente, seguros, etc.).	462,487	473,764
	<u>4,241,007</u>	<u>4,548,383</u>

24. GASTOS FINANCIEROS.

Los gastos financieros al 31 de diciembre del 2012, comprenden lo siguiente:

	Diciembre 31	
	2012	2011
Intereses por préstamos bancarios.	1,326,396	1,399,693
Intereses por emisión de obligaciones.	2,214,311	1,847,226
Total.	<u>3,540,707</u>	<u>3,246,919</u>

Los gastos financieros cancelados al 31 de diciembre del 2012 y 2011 fueron de US\$3,209,983 y US\$3,140,790 respectivamente.

25. AJUSTES Y RECLASIFICACIONES.

Al 31 de diciembre del 2012, los estados financieros han sido reclasificados para que su presentación esté de acuerdo con las disposiciones emitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador:

ACTIVOS	COMPAÑÍA	INFORME AUDITADO	RECLASIFICACIONES
Efectivo y equivalente de efectivo	2,676,895	2,676,895	-
Comerciales, neto	6,549,425	6,549,425	-
Otras cuentas por cobrar	3,845,264	3,845,264	-
Inventarios	11,788,122	11,788,122	-
Otros Activos corrientes	2,125,757	804,782	1,320,975
Propiedades, planta y equipo, neto	48,978,853	48,975,133	(3,720)
Otros Activos	49,738	53,458	3,720
Total activos	<u>76,014,054</u>	<u>74,693,079</u>	<u>(1,320,975)</u>

	<u>COMPAÑÍA</u>	<u>INFORME AUDITADO</u>	<u>RECLASIFICACIONES</u>
PASIVOS			
Obligaciones bancarias	9,996,503	10,250,013	253,510
Emisiones de obligaciones	6,763,472	6,991,753	228,281
Interés por pagar	479,291	-	(479,291)
Cuentas por pagar	5,080,864	5,080,883	19
Provisiones - Pasivos acumulados	436,400	719,059	282,659
Pasivos por Impuestos corrientes	250,251	250,251	-
	-----	-----	-----
Total pasivos corrientes	23,006,781	23,291,959	285,178
	=====	=====	=====
Pasivos a largo plazo			
Obligaciones bancarias	6,477,341	6,477,341	-
Emisiones de obligaciones	13,383,408	12,287,228	(1,096,180)
Obligaciones de beneficios legales	2,246,923	2,246,923	-
Pasivos por impuestos diferidos	2,239,307	2,813,523	574,216
	-----	-----	-----
Total pasivos largo plazo	24,346,979	23,825,015	(521,964)
	=====	=====	=====
Total pasivos	47,353,760	47,116,974	(236,786)
	=====	=====	=====
Patrimonio	28,660,294	27,576,105	(1,084,189)
	=====	=====	=====
Total pasivo y patrimonio	76,014,054	74,693,079	(1,320,975)

26. EVENTOS SUBSECUENTES.

Entre el 31 de diciembre del 2012 y la fecha de presentación del presente informe (febrero 28 del 2013) se presentaron la siguiente novedad:

- (a) **Decima emisión de Obligaciones:** La Junta General de accionista del 22 de noviembre del 2012, aprobó la emisión de obligaciones por un valor de US\$12,000.000. La Superintendencia de Compañías el 31 de enero del 2013 aprobó la nueva emisión mediante Resolución número SC- IMV-DJMV-DAYR.G-13-00000620. A la fecha de nuestro informe (28 de febrero del 2013), la compañía ha colocado US\$1,289,000.

27. APROBACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

Los estados financieros han sido aprobados por la Junta General de Accionista y su emisión ha sido autorizada para el 28 de febrero del 2013.