

Bico Internacional S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2011 e Informe de
los Auditores Independientes*



BICO INTERNACIONAL S.A.

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

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de los auditores independientes	1
Estado de situación financiera	3
Estado de resultado integral	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	8

Abreviaturas:

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Bico Internacional S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Bico Internacional S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Bico Internacional S.A. al 31 de diciembre del 2011, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Asunto de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos que tal como se explica con más detalle en la Nota 3, los estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2011 son los primeros que la Compañía ha preparado aplicando NIIF. Con fines comparativos, dichos estados financieros incluyen cifras correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2010 y saldos del estado de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), los que han sido ajustados conforme a las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011. Las cifras que se presentan con fines comparativos, ajustadas conforme a NIIF, surgen de los estados financieros correspondientes a los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009 preparados de acuerdo con las normas contables vigentes en aquel momento, sobre los que emitimos nuestros informes de auditoría con una opinión sin salvedades, el 4 de marzo del 2011 y 15 de marzo del 2010, respectivamente. Los efectos más significativos de la adopción de las NIIF sobre la información financiera de la Compañía se describen en la Nota 3.



Quito, Marzo 19, 2012
Registro No. 019



Rodolfo Jativa
Licencia No. 15238

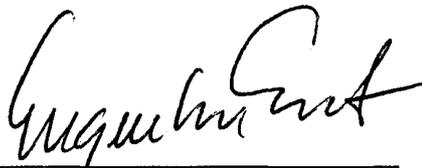


BICO INTERNACIONAL S.A.

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

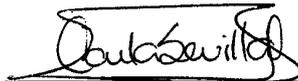
<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>Diciembre 31, 2011</u>	<u>Enero 1, 2010</u>	<u>Enero 1, 2010</u>
		(en miles de U.S. dólares)		
ACTIVOS CORRIENTES:				
Efectivo y bancos	5	1,886	779	2,149
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	6	1,749	1,670	1,371
Préstamos a partes relacionadas	17	250	1,500	500
Inventarios	7	3,192	4,030	2,456
Activos por impuestos corrientes	11	108	97	35
Otros activos	8	<u>16</u>	<u>16</u>	<u>17</u>
Total activos corrientes		<u>7,201</u>	<u>8,092</u>	<u>6,528</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Propiedades, planta y equipo	9	400	485	630
Activos por impuestos diferidos	11	63	76	55
Otros activos	8	<u>228</u>	<u>228</u>	<u>228</u>
Total activos no corrientes		<u>691</u>	<u>789</u>	<u>913</u>
TOTAL		<u>7,892</u>	<u>8,881</u>	<u>7,441</u>

Ver notas a los estados financieros



Eugenio Isaza
Representante Legal

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>Diciembre 31,</u> <u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Enero 1,</u> <u>2010</u>
		(en miles de U.S. dólares)		
PASIVOS CORRIENTES:				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10	3,361	3,232	2,551
Préstamos por partes relacionadas	17	-	1,150	400
Pasivos por impuestos corrientes	11	39	167	177
Obligaciones por beneficios a empleados	13	<u>221</u>	<u>144</u>	<u>190</u>
Total pasivos corrientes		<u>3,621</u>	<u>4,693</u>	<u>3,318</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:				
Obligaciones por beneficios a empleados y total pasivos no corrientes	13	<u>313</u>	<u>328</u>	<u>265</u>
Total pasivos		<u>3,934</u>	<u>5,021</u>	<u>3,583</u>
PATRIMONIO:				
Capital social	15	919	919	919
Reserva legal		461	461	407
Utilidades retenidas		<u>2,578</u>	<u>2,480</u>	<u>2,532</u>
Total patrimonio		<u>3,958</u>	<u>3,860</u>	<u>3,858</u>
TOTAL		<u>7,892</u>	<u>8,881</u>	<u>7,441</u>



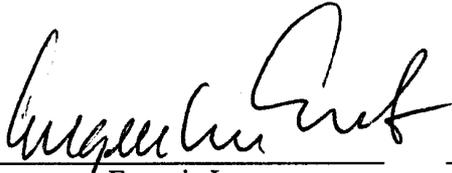
Carla Sevilla Játiva
Gerente Financiero Corporativo

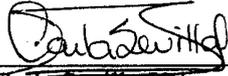
BICO INTERNACIONAL S.A.

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

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
INGRESOS		14,945	11,531
COSTO DE VENTAS	16	<u>10,905</u>	<u>7,762</u>
MARGEN BRUTO		4,040	3,769
Gastos de ventas	16	(2,541)	(1,968)
Gastos de administración	16	(541)	(547)
Costos financieros		(70)	(45)
Otros ingresos (gastos), neto	16	<u>303</u>	<u>(502)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		1,191	707
Menos gasto por impuesto a la renta:	11		
Corriente		246	311
Diferido		<u>13</u>	<u>(21)</u>
Total		<u>259</u>	<u>290</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>932</u>	<u>417</u>

Ver notas a los estados financieros


Eugenio Isaza
Representante Legal


Carlá Sevilla Jativa
Gerente Financiero Corporativo

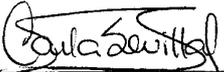
BICO INTERNACIONAL S.A.

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

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Saldos al 1 de enero del 2010	919	407	2,532	3,858
Transferencia		54	(54)	-
Utilidad del año			417	417
Dividendos decretados	—	—	(415)	(415)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	919	461	2,480	3,860
Utilidad del año			932	932
Dividendos decretados	—	—	(834)	(834)
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>919</u>	<u>461</u>	<u>2,578</u>	<u>3,958</u>

Ver notas a los estados financieros


Eugenio Isaza
Representante Legal


Carla Sevilla Játiva
Gerente Financiero Corporativo

BICO INTERNACIONAL S.A.

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad del año	932	417
Ajustes para conciliar la utilidad neta con los flujos de efectivo provenientes de (utilizados en) actividades de operación:		
Impuesto a la renta corriente	246	311
Impuesto a la renta diferido	13	(21)
Depreciación de propiedades, planta y equipo	166	163
Provisión para obsolescencia de inventarios	65	4
(Reversión) provisión para cuentas de dudosa Recuperación	(15)	29
(Reversión) provisión para beneficios definidos	(15)	63
Cambios en el capital de trabajo:		
Incremento en cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	(64)	(328)
Disminución (incremento) en inventarios	773	(1,578)
Incremento en activos por impuestos corrientes	(11)	(62)
Otros activos corrientes		1
(Disminución) incremento en cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	(71)	598
Incremento (disminución) en obligaciones por beneficios a empleados	77	(46)
Impuesto a la renta pagado	<u>(374)</u>	<u>(321)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>1,722</u>	<u>(770)</u>

(Continúa...)

BICO INTERNACIONAL S.A.

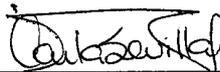
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Disminución (incremento) de préstamos a partes relacionadas		1,250	(1,000)
Adquisición de propiedades, planta y equipo		<u>(81)</u>	<u>(18)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de inversión		<u>1,169</u>	<u>(1,018)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO (EN) DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Préstamos y otros pasivos financieros		(1,150)	750
Dividendos pagados a los propietarios		<u>(634)</u>	<u>(332)</u>
Flujo neto de efectivo (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento		<u>(1,784)</u>	<u>418</u>
EFECTIVO Y BANCOS:			
Incremento (disminución) neto en efectivo y bancos		1,107	(1,370)
Saldos al comienzo del año		<u>779</u>	<u>2,149</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	5	<u>1,886</u>	<u>779</u>

Ver notas a los estados financieros



Eugenio Isaza
Representante Legal



Carla Sevilla Jativa
Gerente Financiero Corporativo

BICO INTERNACIONAL S.A.

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

1. INFORMACIÓN GENERAL

Bico Internacional S.A. es una subsidiaria de Bico Internacional S.A. de Panamá (Grupo Carvajal de Colombia). La Compañía fue constituida en el Ecuador desde el año 1994. Su domicilio principal es en la Av. Isaac Albeniz E3-154 y Wolfgang Mozart.

La actividad principal de la Compañía es la producción y comercialización de suministros de oficina y la fabricación de cuadernos.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el personal total de la Compañía alcanza 59 y 56 empleados respectivamente.

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

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

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

Los estados financieros de Bico Internacional S.A. al 31 de diciembre del 2010 y 2009 aprobados para su emisión por la Administración de la Compañía, con fechas 4 de marzo de 2011 y 15 de marzo de 2010, respectivamente, fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales fueron considerados como los principios de contabilidad previos (PCGA anteriores), tal como se define en la NIIF 1 *Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera*, para la preparación de los estados de situación financiera de acuerdo a NIIF al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010. Los PCGA anteriores difieren en ciertos aspectos de las NIIF.

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

- 2.2 Bases de preparación** - Los estados financieros de Bico Internacional S.A. comprenden los estados de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), 31 de diciembre del 2010 y 31 de diciembre del 2011, los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
- 2.3 Efectivo y bancos** - El efectivo y bancos incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses.
- 2.4 Inventarios** - Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta.
- 2.5 Propiedades, planta y equipo**
- 2.5.1 Medición en el momento del reconocimiento** - Las partidas de propiedades, planta y equipo se miden inicialmente por su costo.
- El costo de propiedades, planta y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento.
- 2.5.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo** - Después del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipo son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.
- Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.
- 2.5.3 Método de depreciación y vidas útiles** - El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. El método de depreciación es revisado al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

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

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios	20
Maquinaria y equipo	10
Muebles y enseres	10
Vehículos	5
Equipos de computación	3

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

2.6 Deterioro del valor de los activos tangibles - Anualmente la Compañía revisa el valor en libros de sus activos tangibles para determinar si existen condiciones que indiquen que los activos puedan haber sufrido deterioro en su valor. Si alguna condición existe, se cuantifica el valor recuperable del activo o unidad generadora de efectivo para determinar la posible pérdida por deterioro.

Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

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

2.7 Costos por préstamos - Los costos por préstamos atribuidos directamente a la adquisición, construcción o producción de activos aptos, los cuales constituyen activos que requieren de un periodo de tiempo sustancial para su uso o venta, son sumados al costo de estos activos hasta el momento en que estén listos para su uso o venta.

Los otros costos por préstamos son reconocidos en resultados durante el periodo en que se incurren.

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

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

2.8.2 Impuestos diferidos - El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se

reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias impositivas. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

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

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

2.8.3 Impuestos corrientes y diferidos - Los impuestos corrientes y diferidos se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado (por ejemplo por cambios en la tasa de impuestos o en la normativa tributaria, la reestimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo), ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

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

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dicho flujo de efectivo.

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

2.10 Beneficios a empleados

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

Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen inmediatamente en los resultados del año.

- 2.10.2 Participación a trabajadores** - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.
- 2.11 Arrendamientos** - Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.
- 2.11.1 La Compañía como arrendatario** - Los alquileres por pagar bajo arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento. Las cuotas contingentes por arrendamiento se reconocen como gastos en los períodos en los que sean incurridos.
- 2.12 Reconocimiento de ingresos** - Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.
- 2.12.1 Venta de bienes** - Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes deben ser reconocidos cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.
- 2.12.2 Ingresos por intereses** - Los ingresos por intereses se registran por el sistema de causación, de acuerdo a las tasas aplicables.
- 2.13 Costos y gastos** - Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.
- 2.14 Compensación de saldos y transacciones** - Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.
- Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.
- 2.15 Activos financieros** - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción.
- 2.15.1 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar** - Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El período de crédito promedio sobre la venta de bienes es de 90 días.

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

2.15.2 Baja de un activo financiero – La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continúa reconociendo el activo financiero también reconoce un préstamo colateral por los ingresos recibidos.

2.16 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía - Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.16.1 Préstamos - Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado usando el método de interés efectivo.

2.16.2 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar - Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 180 días para negociaciones estratégicas y de 60 días para compras no estratégicas.

La Compañía tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los términos crediticios previamente acordados.

2.16.3 Baja de un pasivo financiero - La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía.

2.16.4 Instrumentos de patrimonio - Un instrumento de patrimonio consiste en cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de la Compañía luego de deducir todos sus pasivos.

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

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en otro resultado integral	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2012
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013

Los directivos de la Compañía anticipan que la adopción de los cambios o revisiones a las anteriores Normas e Interpretaciones no tendrán un impacto significativo en el reconocimiento y medición de los Estados Financieros de la compañía, sin embargo la compañía se encuentra en proceso de evaluar los efectos en forma detallada.

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

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

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

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

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

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

3.1 Excepción a la aplicación retroactiva aplicada por la Compañía

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

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

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

3.2 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por la Compañía

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

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

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

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

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

Bico Internacional S.A. realizó lo siguiente:

- Aplicó a partir de la fecha de transición los requerimientos de deterioro de valor de sus activos financieros.

- Aplicó de forma retroactiva el método de interés efectivo para la medición de sus cuentas por cobrar y préstamos.

3.3 Conciliación entre NIIF y Principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador - Las conciliaciones que se presentan a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF sobre la situación financiera, resultado integral y flujos de efectivo previamente informados de Bico Internacional S.A.:

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

	Diciembre 31, <u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	Enero 1, <u>2010</u>
Patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	3,897	3,857
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>		
Baja de inventarios (1)	(113)	(54)
Reconocimiento de impuestos diferidos (2)	<u>76</u>	<u>55</u>
Subtotal	<u>(37)</u>	<u>1</u>
Patrimonio de acuerdo a NIIF	<u>3,860</u>	<u>3,858</u>

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

(en miles de U.S. dólares)

Resultado de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	455
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>	
Baja de inventarios (1)	(59)
Reconocimiento de un gasto por impuestos diferidos (2)	<u>21</u>
Subtotal	<u>(38)</u>
Resultado integral de acuerdo a NIIF	<u>417</u>

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

- (1) **Baja de inventarios:** Los inventarios, según los PCGA anteriores, incluían material publicitario que no cumplen con las condiciones para su reconocimiento como activos según las NIIF. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de esta situación fueron la disminución de inventarios y de resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por US\$54 mil y US\$113 mil, y el incremento en el gasto de ventas del año 2010 por US\$59 mil.

- (2) **Reconocimiento de impuestos diferidos:** Las NIIF requieren el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método del balance que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el balance. Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de diferencias temporarias que fueron registradas como activos por impuestos diferidos. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de las diferencias temporarias fueron el registro de activos por impuestos diferidos por US\$55 mil y US\$76 mil respectivamente, un incremento de resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF en los referidos importes y el reconocimiento en el ingreso por impuestos diferidos del año 2010 por US\$21 mil.

Un resumen de las diferencias temporarias es como sigue:

	Diferencias temporarias	
	Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Diferencias temporarias:</i>		
Baja de inventarios	(113)	(54)
Provisión para obligaciones por beneficios definidos	<u>(204)</u>	<u>(167)</u>
Total	<u>(317)</u>	<u>(221)</u>
 Tasa neta utilizada para el cálculo del impuesto diferido	 24%	 25%
 Activo por impuestos diferidos	 <u>76</u>	 <u>55</u>

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

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	Saldos a	
			<u>Diciembre 31, 2010</u>	<u>Enero 1, 2010</u>
(en miles de U.S. dólares)				
Cuentas por cobrar a relacionadas	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	30	159

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	Saldos a	
			Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
			(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar a empleados	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	18	11
Anticipo a proveedores	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	37	4
Anticipo de clientes	Incluido en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	40	6
Seguros pagados por anticipado	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en otros activos	16	17
Certificados Corpei	Inversiones	Incluido en otros activos a largo plazo	2	2
Otras cuentas por cobrar misceláneos	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en otros activos a largo plazo	218	218
Otras cuentas por cobrar	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	-	26

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	<u>Saldos a</u>	
			<u>Diciembre 31, 2010</u>	<u>Enero 1, 2010</u>
			<u>(en miles de U.S. dólares)</u>	
Depósitos en garantía corto plazo	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	2	-
Crédito tributario del impuesto al valor agregado	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en activos por impuestos corrientes	97	35
Retenciones en la fuente de impuesto a la por pagar	Incluido en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	43	13
Impuesto a la renta por pagar	Incluido en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en pasivos por impuestos corrientes	167	177
Provisiones para jubilación patronal y desahucio	Incluido en otros pasivos a largo plazo	Incluido en obligaciones por beneficios a empleados (a largo plazo)	328	265
Participación a trabajadores	Separado en participación a trabajadores	Incluido en obligaciones por beneficios a empleados (a corto plazo)	135	185
Reserva de capital	Presentado en reserva de capital	Incluido en utilidades retenidas	909	909

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	Saldos a	
			Diciembre 31, 2010 (en miles de U.S. dólares)	Enero 1, 2010
Préstamos a relacionadas	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en préstamos a relacionadas	1,500	500
Préstamos recibidos de relacionadas	Incluido en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en préstamos por relacionadas	1,150	400
Dividendos por pagar	Incluido en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	309	225
Beneficios sociales	Incluido en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	9	6
Otras retenciones y aportes nómina	Incluido en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	10
Otras cuentas por pagar	Incluido en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	7	17

c) **Reclasificaciones entre Ingresos, Costos y Gastos** - La administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de resultado integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	<u>2010</u> (en miles U.S. dólares)
Participación a trabajadores	Después de utilidad operacional	Incluido en gastos administrativos y costo de ventas	135

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

	<u>PCGA anteriores previamente informado</u>	<u>Ajustes por la conversión a NIIF</u>	<u>NIIF</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
Flujos de efectivo utilizados en actividades de operación	(1,021)	251	(770)
Flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión	(17)	(1,001)	(1,018)
Flujos de efectivo (utilizados en) proveniente de actividades de financiamiento	<u>(332)</u>	<u>750</u>	<u>418</u>
EFFECTIVO Y BANCOS:			
Incremento neto en efectivo y bancos	(1,370)	-	(1,370)
Saldo al comienzo del año	<u>2,149</u>	<u>-</u>	<u>2,149</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u><u>779</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>779</u></u>

Según los PCGA anteriores, los flujos de efectivo utilizados y provenientes de préstamos con relacionadas fueron clasificados como flujos de efectivo provenientes de las actividades de operación. Bajo NIIF, los flujos de efectivo utilizados y provenientes de préstamos se clasifican como flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión y de financiamiento respectivamente. El efecto del cambio es una reclasificación de US\$1 millón desde “flujos de efectivo netos provenientes de las actividades de operación” a “flujos de efectivo netos provenientes de las actividades de inversión” y de US\$750 mil desde “flujos de efectivo netos provenientes de las actividades de operación” a “flujos de efectivo netos provenientes de las actividades de financiamiento.”

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

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

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

4.1 Deterioro de activos

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

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

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

4.2 Provisiones de beneficios a empleados

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

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

4.3 Estimación de vidas útiles de propiedades, planta y equipo

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

5. EFECTIVO Y BANCOS

Un resumen de efectivo y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Efectivo	6	4
Bancos	<u>1,880</u>	<u>775</u>
Total	<u>1,886</u>	<u>2,149</u>

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>		
Clientes locales	1,595	1,457
Clientes del exterior		
Compañías relacionadas (Nota 17.1)	4	146
Provisión para cuentas dudosas	<u>(5)</u>	<u>(20)</u>
Subtotal	1,594	1,583
<i>Otras cuentas por cobrar:</i>		
Anticipo a proveedores	2	37
Empleados	22	18
Otras cuentas por cobrar a compañías relacionadas (Nota 17.1)	116	30
Otros	<u>15</u>	<u>2</u>
Total	<u>1,749</u>	<u>1,670</u>

La Compañía ha reconocido una provisión para cuentas dudosas por el 100% de todas las cuentas por cobrar con una antigüedad de 365 días o más debido a que de la experiencia histórica establece que las cuentas por cobrar vencidas a más de 365 días no son recuperables. La cartera con menos de 360 días de vencimiento, con probabilidad de pérdida, debe analizarse y provisionarse en lo que el negocio determine.

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

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
91-180 días	1	29
181-360 días	<u>130</u>	<u>59</u>
Total	<u>131</u>	<u>76</u>

Cambios en la provisión para cuentas dudosas: Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	20	73
Provisión del año	-	29
Castigos	-	(82)
Importes recuperados durante el año	<u>(15)</u>	—
Saldos al fin del año	<u>5</u>	<u>20</u>

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

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	1,757	2,757
Productos en proceso	31	2
Materia prima	437	686
Empaque y material de empaque	3	22
Importaciones en tránsito	1,080	614
Provisión para obsolescencia	<u>(116)</u>	<u>(51)</u>
Total	<u>3,192</u>	<u>4,030</u>

8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31, ... <u>2011</u>	2010	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Seguros pagados por anticipado	16	16	17
Certificados Corpei	2	2	2
Depósitos en garantía	8	8	8
Reclamo de impuesto al SRI	<u>218</u>	<u>218</u>	<u>218</u>
Total	<u>244</u>	<u>244</u>	<u>245</u>
<i>Clasificación:</i>			
Corriente	16	16	17
No corriente	<u>228</u>	<u>228</u>	<u>228</u>
Total	<u>244</u>	<u>244</u>	<u>245</u>

9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>Edificaciones</u>	<u>Maquinaria y equipo</u>	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Equipo de computación</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...					
<i>Costo</i>						
Saldos al 1 de enero de 2010	257	464	154	93	67	1,035
Adquisiciones	—	<u>5</u>	—	—	<u>13</u>	<u>18</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2010	257	469	154	93	80	1,053
Adquisiciones	—	<u>19</u>	<u>33</u>	<u>27</u>	<u>2</u>	<u>81</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>257</u>	<u>488</u>	<u>187</u>	<u>120</u>	<u>82</u>	<u>1,134</u>
<i>Depreciación acumulada</i>						
Saldos al 1 de enero de 2010	(82)	(74)	(139)	(50)	(60)	(405)
Gasto por depreciación	<u>(13)</u>	<u>(125)</u>	<u>(4)</u>	<u>(15)</u>	<u>(6)</u>	<u>(163)</u>
Saldos al 1 de enero de 2011	(95)	(199)	(143)	(65)	(66)	(568)
Gasto por depreciación	<u>(13)</u>	<u>(127)</u>	<u>(6)</u>	<u>(15)</u>	<u>(5)</u>	<u>(166)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>(108)</u>	<u>(326)</u>	<u>(149)</u>	<u>(80)</u>	<u>(71)</u>	<u>(734)</u>

	<u>Edificaciones</u>	<u>Maquinaria y equipo</u>	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Equipo de computación</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...					
<u>Saldos netos:</u>						
Al 1 de enero de 2010	<u>175</u>	<u>390</u>	<u>15</u>	<u>43</u>	<u>7</u>	<u>630</u>
Al 31 de diciembre de 2010	<u>162</u>	<u>270</u>	<u>11</u>	<u>28</u>	<u>14</u>	<u>485</u>
Al 31 de diciembre de 2011	<u>149</u>	<u>162</u>	<u>38</u>	<u>40</u>	<u>11</u>	<u>400</u>

10. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	<u>... Diciembre 31,...</u> <u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Enero 1,</u> <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Proveedores locales	389	703	142
Proveedores del exterior	1,223	1,925	578
Compañías relacionadas (Nota 17.1)	1,182	189	1,552
Dividendos (Nota 17.1)	509	309	225
Retenciones en al fuente de impuesto a la renta por pagar	18	43	13
Anticipo de clientes	15	39	6
Otras cuentas por pagar	<u>25</u>	<u>24</u>	<u>35</u>
Total	<u>3,361</u>	<u>3,232</u>	<u>2,551</u>

11. IMPUESTOS

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

	<u>... Diciembre 31,...</u> <u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Enero 1,</u> <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
<i>Activos por impuesto corriente:</i>			
Impuesto al valor agregado IVA y total	<u>108</u>	<u>97</u>	<u>35</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>			
Impuesto a la renta por pagar	<u>39</u>	<u>167</u>	<u>177</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	1,191	707
Gastos no deducibles	147	765
Ingresos exentos		
Otras deducciones	<u>(310)</u>	<u>(227)</u>
Utilidad gravable	<u>1,028</u>	<u>1,245</u>
Impuesto a la renta causado (1)	<u>246</u>	<u>311</u>
<i>Impuesto a la renta cargado a resultados:</i>		
Impuesto a la renta corriente	246	311
Impuesto a la renta diferido	<u>13</u>	<u>(21)</u>
Total	<u>259</u>	<u>290</u>

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

A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2008 al 2011.

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	167	177
Provisión del año	246	311
Pagos efectuados	<u>(374)</u>	<u>(321)</u>
Saldos al fin del año	<u>39</u>	<u>167</u>

Pagos Efectuados - Corresponde a retenciones en la fuente, impuesto a la salida de divisas e impuesto a la renta del año anterior.

11.4 Impuesto a la renta reconocido directamente en el patrimonio - Al 1 de enero del 2010, el impuesto diferido por ajustes por conversión a NIIF registrado con cargo a utilidades retenidas reconocido directamente en el patrimonio es de US\$55 mil dólares.

11.5 Saldo del impuesto diferido - Los movimientos de activos por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Saldo al comienzo <u>del año</u>	Reconocido en los <u>resultados</u>	Saldo al fin <u>del año</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
Año 2011			
<i>Activos por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Baja de inventarios	27		27
Obligaciones por beneficios definidos	<u>49</u>	(13)	<u>36</u>
Total	<u>76</u>	<u>(13)</u>	<u>63</u>
Año 2010			
<i>Activos por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Baja de inventarios	13	14	27
Obligaciones por beneficios definidos	<u>42</u>	<u>7</u>	<u>49</u>
Total	<u>55</u>	<u>21</u>	<u>76</u>

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

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, para la medición del activo por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa del 24% y 25% respectivamente.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo del impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por "Medianas Empresas".
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.

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

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

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

12. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo periodo fiscal por un importe acumulado superior a US\$5 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubiere, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

13. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Participación a trabajadores	210	135	185
Beneficios sociales	11	9	5
Jubilación patronal	254	282	227
Bonificación por desahucio	<u>59</u>	<u>46</u>	<u>38</u>
Total	<u>534</u>	<u>472</u>	<u>455</u>
Clasificación:			
Corriente	221	144	190
No corriente	<u>313</u>	<u>328</u>	<u>265</u>
Total	<u>534</u>	<u>472</u>	<u>455</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	135	185
Provisión del año	210	135
Pagos efectuados	<u>(135)</u>	<u>(185)</u>
Saldos al fin del año	<u>210</u>	<u>135</u>

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

El importe incluido en el estado de situación financiera que surge de la obligación de la Compañía respecto a la jubilación patronal es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	282	227
Costo de los servicios del período corriente	80	145
Costo por intereses	10	6
Ganancias sobre reducciones	<u>(118)</u>	<u>(96)</u>
Saldos al fin del año	<u>254</u>	<u>282</u>

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

El importe incluido en el estado de situación financiera que surge de la obligación de la Compañía respecto a la bonificación por desahucio, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	46	38
Costo de los servicios del período corriente	12	11
Costo por intereses	3	
Ganancias sobre reducciones	<u>(2)</u>	<u>(3)</u>
Saldos al fin del año	<u>59</u>	<u>46</u>

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

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	%	%
Tasa(s) de descuento	4.0%	4.0%
Tasa(s) esperada del incremento salarial	4.5%	4.5%

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo actual del servicio	92	156
Intereses sobre la obligación	4	6
Costo de servicios pasados	9	
Ganancias provenientes de reducciones	<u>(120)</u>	<u>(99)</u>
Total	<u>(15)</u>	<u>63</u>

14. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Tesorería Corporativa, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer a la administración medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

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

14.1.1 Riesgo en las tasas de interés - El riesgo es manejado por la Compañía manteniendo una combinación apropiada entre los préstamos a tasa fija y a tasa variable.

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

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

Aparte de DISTRIBUIDORA DE LIBROS Y PAPELERIA DILIPA COMPAÑÍA LTDA, principal cliente, la Compañía no mantiene exposiciones de riesgo de crédito significativas con ninguna de las partes o ningún Grupo de contrapartes con características similares. La Compañía define que las contrapartes que tienen características similares son consideradas partes relacionadas. La concentración de riesgo de crédito relacionado con DISTRIBUIDORA DE LIBROS Y PAPELERIA DILIPA COMPAÑÍA LTDA no excedió del 20% de los activos monetarios brutos durante el año.

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

14.1.4 Riesgo de capital - La Administración gestiona su capital para asegurar que la Compañía estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

Los principales indicadores financieros de la Compañía se detallan a continuación:

Capital de trabajo	US\$3,777
Índice de liquidez	2.0 veces
Pasivos totales / patrimonio	1.0 Veces
Deuda financiera / activos totales	0.4%

La Administración considera que los indicadores financieros antes indicados están dentro de los parámetros adecuados para una organización del tamaño y nivel de desarrollo de la Compañía.

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

	... Diciembre 31, ... <u>2011</u>	<u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
<i>Activos financieros:</i>			
Costo amortizado:			
Efectivo y bancos (Nota 5)	1,886	779	2,149
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 6)	1,749	1,670	1,371
Préstamos a partes relacionadas (Nota 17.2)	<u>250</u>	<u>1,500</u>	<u>500</u>
Total	<u>3,885</u>	<u>3,949</u>	<u>4,020</u>
 <i>Pasivos financieros:</i>			
Costo amortizado:			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 10)	3,361	3,232	2,551
Préstamos por partes relacionadas (Nota 17.3)	<u>—</u>	<u>1,150</u>	<u>400</u>
Total	<u>3,361</u>	<u>4,382</u>	<u>2,951</u>

El saldo de los instrumentos financieros se aproxima al valor razonable.

15. PATRIMONIO

15.1 Capital Social - El capital social autorizado consiste de 22,975,675 acciones de US\$0.04 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

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

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

	Diciembre 31, <u>2011</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	Saldos a Diciembre 31, <u>2010</u> ...	Enero 1, <u>2010</u> ...
Utilidades retenidas – distribuibles	1,706	1,608	1,622
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF (Nota 3.3.1)	(37)	(37)	1
Reservas según PCGA anteriores: Reserva de capital	<u>909</u>	<u>909</u>	<u>909</u>
Total	<u>2,578</u>	<u>2,480</u>	<u>2,532</u>

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

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo deudor podrá ser absorbido por los resultados acumulados y los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

Reservas según PCGA anteriores - Los saldos acreedores de las reservas de capital, según PCGA anteriores, sólo podrán ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

15.3 Dividendos - El directorio de la compañía aprobó decretar a los tenedores de acciones ordinarias pagadas totalmente, los siguientes dividendos:

- En marzo de 2011 se decretó un dividendo de US\$0.01 por acción, equivalente a un total de US\$234 mil, sobre las utilidades del año 2011.
- En agosto de 2011 se decretó un dividendo de US\$0.03 por acción, equivalente a un dividendo total de US\$600 mil sobre las utilidades acumuladas de años anteriores.
- En septiembre de 2011 se pagaron dividendos por US\$634 mil.

A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran sujetos a retención para efectos del impuesto a la renta.

16. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	10,905	7,762
Gastos de ventas	2,541	1,968
Gastos de administración	541	547
Otros (ingresos) gastos, neto	<u>(303)</u>	<u>502</u>
Total	<u>13,684</u>	<u>10,779</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	6,329	3,116
Consumos de materia prima	3,709	4,250
Honorarios y servicios	1,406	877
Gastos por beneficios a empleados	1,297	929
Regalías y derechos de autor	239	258
Impuestos	178	196
Depreciación	166	162
Arrendamientos	128	74
Gastos de mantenimiento	128	65
Gastos de viaje	79	59
Seguros	71	65
Provisiones, neta	65	33
Material de manufactura	58	40
Otros gastos (ingresos), neto	<u>(169)</u>	<u>655</u>
Total	<u>13,684</u>	<u>10,779</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	791	610
Participación a trabajadores	210	135
Beneficios sociales	98	43
Aportes al IESS	89	70
Beneficios definidos	(15)	63
Otros beneficios	<u>124</u>	<u>8</u>
Total	<u>1,297</u>	<u>929</u>

17. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

	Venta de bienes		Compra de bienes	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Carvajal Pulpa y Papel S.A. (antes Productora de Papeles S.A. Propal)	2,797	1,617	-	-
Carvajal Educación S.A.S (antes Bico Internacional S.A)	2,722	2,322	-	-
Propal Zona Franca S.A.S.	534	1,317	-	-
Carvajal Servicios Integrales, SL	162	145	-	-
Carvajal S.A. Servicios GC2 (antes Carvajal S.A. Ecuador Ecuacarvajal)	101	92	-	1
Fesa Ecuador S.A.	101	184	4	18
Mepal Ecuador S.A.	85	8	2	-
Grupo Editorial Norma del Ecuador S.A.	48	25	23	16
Assenda S.A. - Ecuador	29	36	-	-
Publicaciones Carvajal S.A. - Ecuador	15	7	-	-
Carvajal Educacao Ltda. (antes Caderbras Bico Internacional Ltda.)	12	3	-	108
Inmobiliaria Inmapapel S.A.	9	-	-	-
Bico Internacional S.A. - Panamá	-	12	-	-
Grupo Pacífico S.A. - Panamá	-	-	106	66
Propandina S.A.	-	-	-	1
Total	<u>6,615</u>	<u>5,768</u>	<u>135</u>	<u>210</u>

ESPACIO EN BLANCO

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

	Saldos adeudados por partes relacionadas			Saldos adeudados a partes relacionadas		
	... Diciembre 31, 2011	2010	Enero 1, 2010	... Diciembre 31, 2011	2010	Enero 1, 2010
	... (en miles de U.S. dólares) ...					
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	-	-	-	1,099	-	1,021
Grupo Editorial Norma Ecuador S.A	4	-	6	65	-	4
Inmobiliaria Inmapapel S.A.	-	-	-	9	-	-
Carvajal S.A. Servicios GC2	-	-	-	5	12	-
Publicaciones Carvajal S.A.	-	-	-	4	-	-
Carvajal Educacao Ltda. (antes Caderbras Bico Internacional Ltda.)	-	108	-	-	-	-
Grupo Pacifico	-	34	32	-	-	-
Fesa Ecuador S.A.	-	4	46	-	26	-
Carvajal Educación S.A.S	-	-	-	-	27	511
Carvajal Pulpa y Papel S.A.S Zona Franca Permanente Especial	-	-	-	-	108	-
Carvajal Servicios Integrales de impresión, SL	-	-	-	-	15	-
Mepal Ecuador S.A.	-	-	-	-	1	10
Propandina S.A.	-	-	-	-	-	6
Total	4	146	84	1,182	189	1,552

	Otras cuentas por cobrar			Dividendos por pagar		
	... Diciembre 31, 2011	2010	Enero 1, 2010	... Diciembre 31, 2011	2010	Enero 1, 2010
	... (en miles de U.S. dólares) ...					
Assenda S.A. - Ecuador	28	28	28	-	-	-
Bico Internacional S.A. - Panamá	88	-	-	200	-	32
Carvajal S.A. (antes Carvajal Internacional S.A.)	-	-	-	69	69	34
Carvajal S.A. Servicios GC2 (antes Carvajal S.A. Ecuador Ecuacarvajal)	-	1	7	-	-	-
Carvajal Espacios S.A. (antes Mepal S.A. - Colombia)	-	-	-	240	240	159
Mepal Ecuador S.A.	-	1	125	-	-	-
Total	116	30	160	509	309	225

Los ingresos facturados a partes relacionadas corresponden en su mayoría a intereses financieros por préstamos otorgados. Las compras se realizaron al precio de mercado descontado para reflejar la cantidad de bienes comprados y las relaciones entre las partes.

Los saldos pendientes no están garantizados y se liquidarán en efectivo. No se han otorgado ni recibido garantías. No se ha reconocido ningún gasto en el período actual ni en períodos anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro relacionados con los saldos adeudados por partes relacionadas.

17.2 *Préstamos a partes relacionadas*

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Grupo Pacífico S.A.	-	500
Grupo Editorial Norma Ecuador S.A.	<u>250</u>	<u>-</u>
Total	<u>250</u>	<u>500</u>

La Compañía ha otorgado préstamos a corto plazo a varios ejecutivos de su personal gerencial clave a tasas comparables con las tasas de interés promedio comercial.

17.3 *Préstamos por partes relacionadas*

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Publicaciones Carvajal S.A.	-	400
Grupo Editorial Norma Ecuador S.A.	<u>-</u>	<u>1,150</u>
Total	<u>-</u>	<u>1,150</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios a corto plazo	<u>183</u>	<u>165</u>

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

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

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

19. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

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