

22188


BICO INTERNACIONAL
UNA EMPRESA CARVAJAL

Weyfo

Quito, 29 de Mayo de 2014

Señor
Saud Massur Villagrán
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Ciudad.-

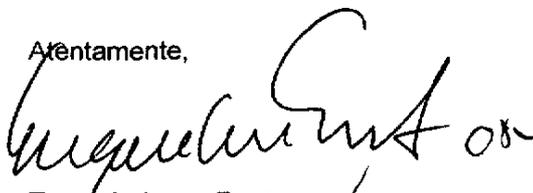


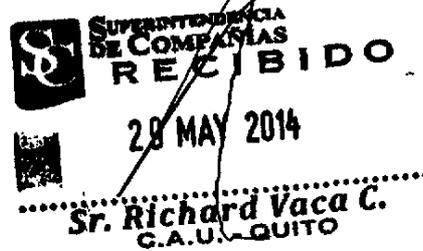
De mi consideración,

Adjunto a la presente sírvase encontrar los informes de notas a los estados financieros originales correspondientes a los años 2012 y 2013 de la Compañía BICO INTERNACIONAL S.A.

Por la atención y trámite que se digne dar a la presente, le anticipo mi agradecimiento.

Atentamente,


Eugenio Isaza Restrepo
Gerente General
BICO INTERNACIONAL S.A.



Notas 12
Notas 13

BICO INTERNACIONAL S.A.

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

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 2012 y 2011, el personal total de la Compañía alcanza 65 y 59 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).
- 2.2. **Bases de preparación** - Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida dada en el intercambio de los activos.

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

- 2.3. **Efectivo** - Incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera
- 2.4. **Inventarios** - Son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. 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. *Impuestos* - El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

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

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

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

La Compañía 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.

2.6.3. 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, 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.

2.7. 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.

2.8. Beneficios a empleados

2.8.1. 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.

2.8.2. 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.

2.9. 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.

- 2.9.1. 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.
- 2.10. 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.
- 2.10.1. Venta de bienes** - Se reconocen 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.
- 2.10.2. Ingresos por intereses** - Los ingresos por intereses se registran por el sistema de causación, de acuerdo a las tasas aplicables.
- 2.11. 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.
- 2.12. Compensación de saldos y transacciones** - Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

- 2.13. Activos financieros** - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción.
- 2.13.1. 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.
- 2.13.2. Baja de un activo financiero** - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. 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.

2.14. 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.

2.14.1. 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.

2.14.2. 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.

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

2.14.4. 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.

2.15. Normas revisadas sin efecto material sobre los estados financieros.-

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
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

La Administración considera que la aplicación de las normas revisadas durante el año 2012, detalladas anteriormente, no ha tenido un efecto material sobre la posición financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

2.16. Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas - La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) 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>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2015
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
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y activos Financieros	Enero 1, 2014
Enmiendas a las NIIF (NIIF 1, NIC 16, 32 y 34)	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2009-2011	Enero 1, 2013

La administración de la Compañía anticipa 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. 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.

3.1. 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 2012 y 2011, no se identificó indicios de deterioro de propiedades, planta y equipo.

3.2. *Provisiones para obligaciones por beneficios definidos*

El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios definidos 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.

3.3. *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.

4. EFECTIVO Y BANCOS

Un resumen del efectivo y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos por depositar	9	6
Bancos locales	<u>538</u>	<u>1,880</u>
Total	<u>547</u>	<u>1,886</u>

5. 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,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>		
Clientes locales	1,922	1,595
Clientes del exterior		
Compañías relacionadas (Nota 16.1)	18	4
Provisión para cuentas dudosas	<u>(70)</u>	<u>(5)</u>
Subtotal	<u>1,870</u>	<u>1,594</u>

... Diciembre 31, ...
2012 2011
(en miles de U.S. dólares)

Otras cuentas por cobrar:

Anticipo a proveedores	-	2
Empleados	52	22
Otras cuentas por cobrar a compañías relacionadas (Nota 16.1)	86	116
Anticipo de regalías	63	4
Reclamación a proveedores	45	-
Otros	<u>20</u>	<u>11</u>
Total	<u>2,136</u>	<u>1,749</u>

La Compañía ha reconocido una provisión para cuentas dudosas por el 100% de todas las cuentas por cobrar con una antigüedad de 360 días o más debido a que de la experiencia histórica establece que las cuentas por cobrar vencidas a más de 360 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, ...
2012 2011
(en miles de U.S. dólares)

91 - 180 días	13	1
181 - 360 días	<u>216</u>	<u>130</u>
Total	<u>229</u>	<u>131</u>

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

2012 2011
(en miles de U.S. dólares)

Saldos al comienzo del año	5	20
Provisión del año	65	-
Importes recuperados durante el año	<u>-</u>	<u>(15)</u>
Saldos al fin del año	<u>70</u>	<u>5</u>

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

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	1,978	1,757
Productos en proceso	122	31
Materia prima	468	437
Empaque y material de empaque	3	3
Importaciones en tránsito	1,408	1,080
Provisión para obsolescencia	<u>(120)</u>	<u>(116)</u>
Total	<u>3,859</u>	<u>3,192</u>

7. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Seguros pagados por anticipado	25	16
Certificados Corpei	2	2
Depósitos en garantía	-	8
Reclamo de impuesto al SRI	<u>229</u>	<u>218</u>
Total	<u>256</u>	<u>244</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	25	16
No corriente	<u>231</u>	<u>228</u>
Total	<u>256</u>	<u>244</u>

8. 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 31 de diciembre del 2010	257	469	154	93	80	1,053
Adquisiciones	—	19	33	27	2	81
Saldos al 31 de diciembre del 2011	257	488	187	120	82	1,134
Adquisiciones	-	22	-	37	11	70
Retiros	—	—	—	(27)	—	(27)
Saldos al 31 de diciembre del 2012	<u>257</u>	<u>510</u>	<u>187</u>	<u>130</u>	<u>93</u>	<u>1,177</u>
<i>Depreciación acumulada</i>						
Saldos al 31 de diciembre de 2010	(95)	(199)	(143)	(65)	(66)	(568)
Gasto por depreciación	(13)	(127)	(6)	(15)	(5)	(166)
Saldos al 31 de diciembre del 2011	(108)	(326)	(149)	(80)	(71)	(734)
Gasto por depreciación	(13)	(129)	(7)	(16)	(7)	(172)
Retiros	—	—	—	17	—	17
Saldos al 31 de diciembre del 2012	<u>(121)</u>	<u>(455)</u>	<u>(156)</u>	<u>(79)</u>	<u>(78)</u>	<u>(889)</u>
<i>Saldos netos:</i>						
Al 31 de diciembre de 2011	<u>149</u>	<u>162</u>	<u>38</u>	<u>40</u>	<u>11</u>	<u>400</u>
Al 31 de diciembre de 2012	<u>136</u>	<u>55</u>	<u>31</u>	<u>51</u>	<u>15</u>	<u>288</u>

9. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	404	389
Proveedores del exterior	1,186	1,223
Compañías relacionadas (Nota 16.1)	1,141	1,182
Dividendos (Nota 16.1)	509	509
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	16	18
Anticipo de clientes	36	15
Otras cuentas por pagar	<u>28</u>	<u>25</u>
Total	<u>3,320</u>	<u>3,361</u>

10. IMPUESTOS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos por impuesto corriente:</i>		
Impuesto al valor agregado IVA y total	<u>148</u>	<u>108</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto a la renta por pagar y total	<u>-</u>	<u>39</u>

10.2. Conciliación tributaria contable del impuesto a la rentas - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, antes de impuesto a la renta	1,253	1,191
Gastos no deducibles	74	147
Ingresos exentos	(5)	-
Otras deducciones	<u>(290)</u>	<u>(310)</u>
Utilidad gravable	<u>1,032</u>	<u>1,028</u>
Impuesto a la renta causado (1)	<u>237</u>	<u>246</u>
<i>Impuesto a la renta cargado a resultados:</i>		
Impuesto a la renta corriente	237	246
Impuesto a la renta diferido	<u>25</u>	<u>13</u>
Total	<u>262</u>	<u>259</u>

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 23% sobre las utilidades sujetas a distribución (24% para el año 2011) y del 13% sobre las utilidades sujetas a capitalización (14% para el año 2011).

Son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2009 al 2012.

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	39	167
Provisión del año	237	246
Pagos efectuados	<u>(276)</u>	<u>(374)</u>
Saldos al fin del año	<u>-</u>	<u>39</u>

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

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

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Saldos al fin del año
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
Año 2012			
<i>Activos por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Baja de inventarios	27	(27)	-
Obligaciones por beneficios definidos	<u>36</u>	<u>2</u>	<u>38</u>
Total	63	25	38
Año 2011			
<i>Activos por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Baja de inventarios	27	-	27
Obligaciones por beneficios definidos	<u>49</u>	<u>(13)</u>	<u>36</u>
Total	76	(13)	63

10.5. **Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción** - Con fecha diciembre 29 del 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 2012, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2012 y 2010, para la medición del activo por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa del 23% y 24% 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.

10.6. **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 establecido por 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.

11. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia de las transacciones efectuadas con partes relacionadas locales y/o del exterior correspondiente al año 2012, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2013. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, 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 2011, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

12. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	221	210
Beneficios sociales	15	11
Jubilación patronal	289	254
Bonificación por desahucio	<u>68</u>	<u>59</u>
Total	<u>593</u>	<u>534</u>
Clasificación:		
Corriente	236	221
No corriente	<u>357</u>	<u>313</u>
Total	<u>593</u>	<u>534</u>

12.1. 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>2012</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	210	135
Provisión del año	221	210
Pagos efectuados	<u>210</u>	<u>(135)</u>
Saldos al fin del año	<u>221</u>	<u>210</u>

12.2. 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.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	254	282
Costo de los servicios del período corriente	72	80
Costo por intereses	11	10
Ganancias sobre reducciones	<u>(48)</u>	<u>(118)</u>
Saldos al fin del año	<u>289</u>	<u>254</u>

12.3. 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.

Los movimientos en el valor presente de la bonificación por desahucio fueron como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	59	46
Costo de los servicios del período corriente	10	12
Costo por intereses	3	3
Ganancias sobre reducciones	<u>(4)</u>	<u>(2)</u>
Saldos al fin del año	<u>68</u>	<u>59</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2012 y 2011. 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>2012</u>	<u>2011</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>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de los servicios del periodo corriente	82	92
Costo por intereses	14	13
Ganancias sobre reducciones	<u>(52)</u>	<u>(120)</u>
Total	<u>44</u>	<u>(15)</u>

13. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

13.1 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.

13.1.1 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.

13.1.2 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.

13.1.3 *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.

13.1.4 *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\$4,749 mil
Índice de liquidez	1.96 veces
Pasivos totales / patrimonio	1.07Veces

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.

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Efectivo y bancos (Nota 4)	547	1,886
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	2,136	1,749
Préstamos a partes relacionadas (Nota 16.2)	<u>3,000</u>	<u>250</u>
Total	<u>5,683</u>	<u>3,885</u>
<i>Pasivos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 9)	3,320	3,361
Préstamos por partes relacionadas (Nota 16.3)	<u>1,410</u>	<u>-</u>
Total	<u>4,730</u>	<u>3,361</u>

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

13.3 Valor razonable de los instrumentos financieros.- La administración de la Compañía considera que los importes en libras de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizable en los estados financieros se aproximan a su valor razonable.

14. PATRIMONIO

14.1 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.

14.2 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.

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidades retenidas - distribuibles	2,697	1,706
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	(37)	(37)
Reservas según PCGA anteriores:		
Reserva de capital	<u>909</u>	<u>909</u>
Total	<u>3,569</u>	<u>2,578</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:

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.

14.4 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.

15. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	11,148	10,905
Gastos de ventas	2,638	2,541
Gastos de administración	669	541
Otros gastos (ingresos), neto	<u>128</u>	<u>(303)</u>
Total	<u>14,583</u>	<u>13,684</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	5,667	6,329
Consumos de materia prima	4,244	3,709
Honorarios y servicios	1,684	1,406
Gastos por beneficios a empleados	1,425	1,297
Regalías y derechos de autor	173	239
Impuestos	441	178
Depreciación	172	166
Arrendamientos	81	128
Gastos de mantenimiento	112	128
Gastos de viaje	70	79
Seguros	101	71
Provisiones, neta	68	65
Material de manufactura	66	58
Muestras gratis	39	12
Casino y restaurante	24	18
Otros gastos (ingresos), neto	<u>216</u>	<u>(199)</u>
Total	<u>14,583</u>	<u>13,684</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	932	791
Participación a trabajadores	221	210
Beneficios sociales	93	98
Aportes al IESS	103	89
Beneficios definidos	44	(15)
Otros beneficios	<u>32</u>	<u>124</u>
Total	<u>1,425</u>	<u>1,297</u>

16. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

16.1. *Transacciones Comerciales* - Durante los años 2012 y 2010, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con partes relacionadas.

	<u>Venta de bienes</u>		<u>Compra de bienes</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Carvajal Pulpa y Papel S.A. (antes Productora de Papeles S.A. Propal)	-	2,797	4,004	-
Carvajal Educación S.A.S (antes Bico Internacional S.A)	-	2,722	3,822	-
Propal Zona Franca S.A.S.	-	534	-	-
Carvajal Servicios Integrales, SL	-	162	155	-
Carvajal S.A. Servicios GC2 (antes Carvajal S.A., Ecuador Ecuacarvajal)	1	101	111	-
Fesa Ecuador S.A.	9	101	165	4
Mepal Ecuador S.A.	2	85	39	2
Grupo Editorial Norma del Ecuador S.A.	6	48	61	23
Assenda S.A. - Ecuador	-	29	29	-
Publicaciones Carvajal S.A. - Ecuador	-	15	-	-
Carvajal Educacao Ltda. (antes Caderbras Bico - Internacional Ltda.)	-	12	-	-
Inmobiliaria Inmapapel S.A.	-	9	95	-
Carvajal Educación, INC. - Puerto Rico	25	-	-	-
Grupo Pacífico S.A. - Panamá	-	-	-	106
Carvajal Educación S.A. de C.V. - México	-	-	7	-
Total	<u>43</u>	<u>6,615</u>	<u>8,488</u>	<u>135</u>

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

	<u>Saldos adeudados por partes relacionadas</u>		<u>Saldos adeudados a partes relacionadas</u>	
	<u>... Diciembre 31,...</u>	<u>... Diciembre 31,...</u>	<u>... Diciembre 31,...</u>	<u>... Diciembre 31,...</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	-	-	1,015	1,099
Grupo Editorial Norma Ecuador S.A	-	4	120	65
Inmobiliaria Inmapapel S.A.	-	-	-	9
Carvajal S.A. Servicios GC2	-	-	2	5
Publicaciones Carvajal S.A.	-	-	-	4
Carvajal Educación S.A.S - Colombia	-	-	4	-
Carvajal Educación, INC. - Puerto Rico	16	-	-	-
Mepal Ecuador S.A.	2	-	-	-
Total	<u>18</u>	<u>4</u>	<u>1,141</u>	<u>1,182</u>

	Otras cuentas por cobrar		Dividendos por pagar	
	... Diciembre 31,...		... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Assenda S.A. – Ecuador	-	28	-	-
Bico Internacional S.A. - Panamá	86	88	200	200
Carvajal S.A. (antes Carvajal Internacional S.A.)	-	-	69	69
Carvajal Espacios S.A. (antes Mepal S.A. - Colombia)	-	-	<u>240</u>	<u>240</u>
Total	<u>86</u>	<u>116</u>	<u>509</u>	<u>509</u>

16.2. Préstamos a partes relacionadas

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Carvajal Educación, INC. - Puerto Rico	3,000	-
Grupo Editorial Norma Ecuador S.A.	-	<u>250</u>
Total	<u>3,000</u>	<u>250</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.

16.3. Préstamos por partes relacionadas

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Grupo Editorial Norma Ecuador S.A. y total	<u>1,410</u>	-
Total	<u>1,410</u>	-

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.

16.4. Compensación del personal clave de la gerencia - La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia fue la siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios a corto plazo	<u>176</u>	<u>183</u>

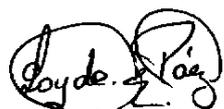
La compensación de los directores y ejecutivos clave es determinada con base en el rendimiento de los individuos y las tendencias del mercado.

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

Entre el 31 de diciembre del 2012 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 20 del 2013) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

18. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2012 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía en marzo 20 del 2013 y serán presentados a la Junta de Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta de accionistas sin modificaciones.



LOYDE PÁEZ SUÁREZ
CONTADOR
Reg. Nal. 17-02285