

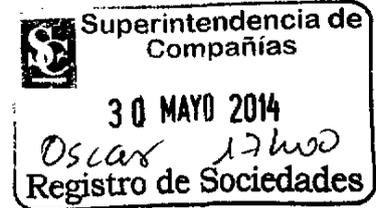
22188



Verif

Quito, 29 de Mayo de 2014

Señor
Saud Massur Villagrán
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Ciudad.-



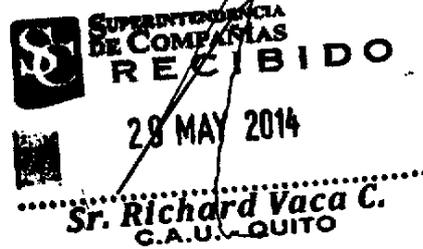
De mi consideración,

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
Eugenio Isaza Restrepo
Gerente General
BICO INTERNACIONAL S.A.



*Plotas 12
Plotas 13*

BICO INTERNACIONAL S.A.

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

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 Wolfgan 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 2013 y 2012, el personal total de la Compañía alcanza 91 y 65 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 contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

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

Adicionalmente, a efectos de información financiera, las mediciones efectuadas a valor razonable se clasifican en el nivel 1, 2 o 3 con base en el grado de importancia de los insumos para la medición del valor razonable en su totalidad, los cuales se describen a continuación:

Nivel 1 - Son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos que la entidad puede acceder a la fecha de medición.

Nivel 2 - Insumos distintos a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3 - Insumos son datos no observables para el activo o pasivo.

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

2.3. Efectivo y equivalentes de efectivo - Incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses. 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 corriente 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. Los costos por servicio se reconocen en el resultado del año en el que se generan, así como el interés financiero generado por la obligación de beneficio definido.

Las nuevas mediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el estado de situación financiera con cargo o abono al resultado integral, en el período en que se producen.

El reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en las utilidades retenidas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período.

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.

- 2.1 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.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado y se presentan en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se presentan como activos corrientes.

La Compañía clasifica sus activos financieros en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (préstamos y cuentas por cobrar). La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

- 2.12.1. 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 periodo 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.

- 2.12.2. 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.

- 2.13. 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.

- 2.13.1. 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.

2.13.2. 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.

2.13.3. 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. Normas nuevas y revisadas sin efecto material sobre los estados financieros

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 13 Enmiendas a la NIIF 7	Medición del valor razonable Revelaciones - compensación de activos financieros y pasivos financieros	Enero 1, 2013 Enero 1, 2013
NIC 19 (Revisada en el 2011) Enmiendas a las NIIF (NIIF 1, NIC 16, 32 y 34)	Beneficios a empleados Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2009-2011	Enero 1, 2013 Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2013

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

ESPACIO EN BLANCO

2.15. 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
Enmiendas a la NIIF 9 y NIIF 7	Fecha obligatoria efectiva de la NIIF 9 y revelaciones de transición	Enero 1, 2015
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y pasivos financieros	Enero 1, 2014

NIIF 9 Instrumentos financieros

La NIIF 9 emitida en noviembre del 2009, introdujo nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. Esta norma se modificó en octubre del 2010, la cual incluyó los requisitos para la clasificación y medición de pasivos financieros, así como su baja en los estados financieros.

Los requisitos claves de la NIIF 9:

El reconocimiento y medición de los activos financieros que se clasifican dentro del alcance de la NIC 39 - Instrumentos Financieros se reconocerán posteriormente a su costo amortizado o valor razonable.

En la medición de los pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, la NIIF 9 requiere que el importe generado por cambio en el valor razonable del pasivo financiero que sea atribuible a cambios en el riesgo de crédito del referido pasivo, se presente en otro resultado integral, a menos que, el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral genere una asimetría contable en el resultado del período. Los cambios en el valor razonable atribuible al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados a utilidad o pérdida. Según la NIC 39, la totalidad del importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado como valor razonable con cambios en resultados se presenta en la cuenta de resultados.

La Administración de la Compañía prevé que la aplicación de la NIIF 9 en el futuro puede tener un impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros adjuntos, en relación con los activos financieros y pasivos financieros de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

Modificaciones a la NIC 32 - Compensación de activos financieros y pasivos financieros

Las modificaciones de la NIC 32 clarifican los requisitos requeridos para la compensación de los activos financieros y pasivos financieros.

La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de las modificaciones a la NIC 32, tendrán un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía, en razón a que la Compañía no mantiene activos financieros y pasivos financieros que califiquen para ser compensados.

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. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

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 incluyen 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.

Las obligaciones por prestaciones definidas de la Compañía se descuentan a una tasa establecida por referencia a las tasas de mercado al final del período de referencia de los bonos del gobierno.

3.3. *Estimación de vidas útiles de propiedades, planta y equipo*

La estimación de las vidas útiles se efectúa 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>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos por depositar	58	9
Bancos locales	<u>662</u>	<u>538</u>
Total	<u>720</u>	<u>547</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>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>		
Clientes locales	1,984	1,922
Compañías relacionadas (Nota 16.1)	2,117	18
Provisión para cuentas dudosas	<u>(2)</u>	<u>(70)</u>
Subtotal	4,099	1,870
<i>Otras cuentas por cobrar:</i>		
Empleados	47	52
Otras cuentas por cobrar a compañías relacionadas (Nota 16.1)	88	86
Anticipo de regalías	52	63
Reclamación a proveedores	-	45
Otros	<u>59</u>	<u>20</u>
Total	<u>4,345</u>	<u>2,136</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 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 función de lo que el negocio determine.

ESPACIO EN BLANCO

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,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
91 - 180 días	26	13
181 - 360 días	<u>10</u>	<u>216</u>
Total	<u>36</u>	<u>229</u>

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	70	5
Provisión del año		65
Castigos	(2)	-
Importes recuperados durante el año	<u>(66)</u>	<u>-</u>
Saldos al fin del año	<u>2</u>	<u>70</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>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	3,276	1,978
Productos en proceso	35	122
Materia prima	609	468
Empaque y material de empaque	4	3
Importaciones en tránsito	1,945	1,408
Provisión para obsolescencia	<u>—</u>	<u>(120)</u>
Total	<u>5,869</u>	<u>3,859</u>

7. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Seguros pagados por anticipado	15	25
Certificados Corpei y otros	2	5
Reclamo de impuesto al SRI	<u>226</u>	<u>226</u>
Total	<u>243</u>	<u>256</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	15	25
No corriente	<u>228</u>	<u>231</u>
Total	<u>243</u>	<u>256</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 2011	257	488	187	120	82	1.134
Adquisiciones	-	22	-	37	11	70
Retiros	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(27)</u>	<u>-</u>	<u>(27)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2012	257	510	187	130	93	1,177
Adquisiciones	<u>-</u>	<u>815</u>	<u>-</u>	<u>39</u>	<u>5</u>	<u>859</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2013	<u>257</u>	<u>1,325</u>	<u>187</u>	<u>169</u>	<u>98</u>	<u>2,036</u>

ESPACIO EN BLANCO

	<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>Depreciación acumulada:</i>						
Saldos al 31 de diciembre del 2011	(108)	(326)	(149)	(80)	(71)	(734)
Gasto por depreciación	(13)	(129)	(7)	(16)	(7)	(172)
Retiros	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>17</u>	<u>-</u>	<u>17</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2012	(121)	(455)	(156)	(79)	(78)	(889)
Gasto por depreciación	<u>(13)</u>	<u>(42)</u>	<u>(4)</u>	<u>(17)</u>	<u>(8)</u>	<u>(84)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2013	<u>(134)</u>	<u>(497)</u>	<u>(160)</u>	<u>(96)</u>	<u>(86)</u>	<u>(973)</u>
<i>Saldos netos:</i>						
Al 31 de diciembre del 2012	<u>136</u>	<u>55</u>	<u>31</u>	<u>51</u>	<u>15</u>	<u>288</u>
Al 31 de diciembre del 2013	<u>123</u>	<u>828</u>	<u>27</u>	<u>73</u>	<u>12</u>	<u>1,063</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>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Cuentas por pagar comerciales:</i>		
Proveedores locales	453	404
Proveedores del exterior	2,643	1,186
Compañías relacionadas (Nota 16.1)	<u>924</u>	<u>1,141</u>
Subtotal	4,020	2,731
<i>Otras cuentas por pagar:</i>		
Dividendos (Nota 16.1)	509	509
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	18	16
Anticipo de clientes	186	36
Otras cuentas por pagar	<u>65</u>	<u>28</u>
Total	<u>4,798</u>	<u>3,320</u>

10. IMPUESTOS

10.1. *Activos por impuestos corrientes* - Un resumen de activos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Crédito tributario por:</i>		
Impuesto a la renta (Nota 10.3)	15	-
Impuesto al valor agregado - IVA	<u>326</u>	<u>148</u>
Total	<u>341</u>	<u>148</u>

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, antes de impuesto a la renta	2,116	1,253
Gastos no deducibles	66	74
Ingresos exentos	-	(5)
Otras deducciones	<u>-</u>	<u>(290)</u>
Utilidad gravable	<u>2,182</u>	<u>1,032</u>
Impuesto a la renta causado (1)	<u>480</u>	<u>237</u>
Anticipo calculado (2)	<u>135</u>	<u>122</u>
<i>Impuesto a la renta cargado a resultados:</i>		
Impuesto a la renta corriente	480	237
Impuesto a la renta diferido	<u>(13)</u>	<u>25</u>
Total	<u>467</u>	<u>262</u>
Tasa efectiva	<u>22.07%</u>	<u>20.81%</u>

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 22% sobre las utilidades sujetas a distribución (23% para el año 2012) y del 12% sobre las utilidades sujetas a capitalización (13% para el año 2012).

(2) 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.

Para los años 2013 y 2012, la Compañía determinó como anticipo de impuesto a la renta US\$135 mil y US\$122 mil respectivamente; sin embargo, el impuesto a la renta causado de

dichos años es de US\$480 mil y US\$237 mil. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados de los años 2013 y 2012, US\$480 mil y US\$237 mil respectivamente, equivalente al impuesto a la renta causado.

Son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2009 al 2013.

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>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	-	39
Provisión del año	480	237
Pagos efectuados	<u>(495)</u>	<u>(276)</u>
Saldos al fin del año	<u>(15)</u>	<u>-</u>

Pagos efectuados - Corresponde a retenciones en la fuente e impuesto a la salida de divisas.

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) ...		
<i>Año 2013</i>			
<i>Activos por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Obligaciones por beneficios definidos y total	<u>38</u>	<u>13</u>	<u>51</u>
<i>Año 2012</i>			
<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	<u>63</u>	<u>(25)</u>	<u>38</u>

10.5. Aspectos Tributarios:

Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 del 2010, se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, para la medición del activo por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa del 22% y 23% 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.

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 un incremento de 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.

11. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia de las transacciones efectuadas con partes relacionadas locales y/o del exterior correspondiente al año 2013, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2014. 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 2012, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

ESPACIO EN BLANCO

12. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	373	221
Beneficios sociales	15	15
Jubilación patronal	425	289
Bonificación por desahucio	<u>109</u>	<u>68</u>
Total	<u>922</u>	<u>593</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	388	236
No corriente	<u>534</u>	<u>357</u>
Total	<u>922</u>	<u>593</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>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	221	210
Provisión del año	373	221
Pagos efectuados	<u>(221)</u>	<u>(210)</u>
Saldos al fin del año	<u>373</u>	<u>221</u>

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

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	289	254
Costo por servicio	200	72
Costo por intereses	16	11
Ganancias sobre reducciones	<u>(80)</u>	<u>(48)</u>
Saldos al fin del año	<u>425</u>	<u>289</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>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	68	59
Costo por servicio	44	10
Costo por intereses	4	3
Ganancias sobre reducciones	<u>(7)</u>	<u>(4)</u>
Saldos al fin del año	<u>109</u>	<u>68</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2013 y 2012. 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>2013</u>	<u>2012</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>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo por servicio	244	82
Costo por intereses	20	14
Ganancias sobre reducciones	<u>(87)</u>	<u>(52)</u>
Total	<u>177</u>	<u>44</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.

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 de efectivo 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\$5,789 mil
Índice de liquidez	1.93 veces
Pasivos totales / patrimonio	1.02 veces

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>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros al costo amortizado:</i>		
Efectivo y bancos (Nota 4)	720	547
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	4,345	2,136
Préstamos a partes relacionadas (Nota 16.2)	<u>700</u>	<u>3,000</u>
Total	<u>5,765</u>	<u>5,683</u>
<i>Pasivos financieros al costo amortizado:</i>		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 9)	4,798	3,320
Préstamos por partes relacionadas (Nota 16.3)	<u>1,014</u>	<u>1,410</u>
Total	<u>5,812</u>	<u>4,730</u>

13.3 Valor razonable de los instrumentos financieros.- La administración de la Compañía considera que los importes en libros 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>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidades retenidas - distribuibles	4,346	2,697
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>5,218</u>	<u>3,569</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.

14.4 Dividendos - 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>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	15,383	11,148
Gastos de ventas	3,247	2,638
Gastos de administración	678	669
Otros gastos (ingresos), neto	<u>(8)</u>	<u>128</u>
Total	<u>19,300</u>	<u>14,583</u>

ESPACIO EN BLANCO

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	8,269	5,667
Consumos de materia prima	5,393	4,244
Gastos por beneficios a empleados	2,018	1,425
Honorarios y servicios	1,824	1,684
Impuestos	578	441
Gastos de mantenimiento	228	112
Regalías y derechos de autor	173	173
Arrendamientos	158	81
Material de manufactura	138	66
Gastos de viaje	132	70
Seguros	116	101
Depreciación	83	172
Casino y restaurante	38	24
Muestras gratis	27	39
Provisiones, neta	2	68
Otros gastos (ingresos), neto	<u>123</u>	<u>216</u>
Total	<u>19,300</u>	<u>14,583</u>

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	1,176	932
Participación a trabajadores	373	221
Beneficios sociales	133	93
Aportes al IESS	132	103
Beneficios definidos	177	44
Otros beneficios	<u>27</u>	<u>32</u>
Total	<u>2,018</u>	<u>1,425</u>

ESPACIO EN BLANCO

16. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

16.1. *Transacciones Comerciales* - Durante los años 2013 y 2012, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con partes relacionadas.

	Venta de bienes		Compra de bienes	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Carvajal Pulpa y Papel S.A. Colombia	-	-	3,395	4,004
Carvajal Educación S.A.S. - Colombia	815	-	7,461	3,822
Carvajal Servicios Integrales, SL	-	-	237	155
Carvajal S.A. Servicios GC2 Ecuador	-	1	100	111
Mepal Ecuador S.A.	6	2	7	39
Fesa Ecuador S.A.	-	9	-	165
Grupo Editorial Norma del Ecuador S.A.	4	6	79	61
Assenda S.A. - Ecuador	-	-	30	29
Publicaciones Carvajal S.A. - Ecuador	-	-	8	-
Inmobiliaria Inmapapel S.A.	-	-	-	95
Carvajal Educación, INC. - Puerto Rico	54	25	-	-
Bico Internacional Sociedad Anónima - Guatemala	1	-	-	-
Carvajal Educación S.A.C. - Perú	1,284	-	56	-
Offsetec S.A. - Ecuador	1	-	7	-
Carvajal Educación S.A. de C.V. - México	<u>1</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7</u>
Total	<u>2,166</u>	<u>43</u>	<u>11,380</u>	<u>8,488</u>

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

	Saldos adeudados por partes relacionadas		Saldos adeudados a partes relacionadas	
	<u>... Diciembre 31,...</u> <u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>... Diciembre 31,...</u> <u>2013</u>	<u>2012</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Bico Internacional S. A. Guatemala	1	-	-	-
Carvajal Educación S.A. de C.V. - México	1	-	-	-
Carvajal Educación S.A.C. - Perú	1,284	-	-	-
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	-	-	591	1,015
Grupo Editorial Norma Ecuador S.A.	12	-	102	120
Carvajal S.A. Servicios GC2	1	-	-	2
Carvajal Servicios Integrales, SL	-	-	19	-
Carvajal Educación S.A.S. - Colombia	815	-	212	4
Carvajal Educación, INC. - Puerto Rico	-	16	-	-
Mepal Ecuador S.A.	<u>3</u>	<u>2</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	<u>2,117</u>	<u>18</u>	<u>924</u>	<u>1,141</u>

	<u>Otras cuentas por cobrar</u>		<u>Dividendos por pagar</u>	
	<u>... Diciembre 31,...</u> <u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>... Diciembre 31,...</u> <u>2013</u>	<u>2012</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Bico Internacional S.A. - Panamá	88	86	200	200
Carvajal S.A. (antes Carvajal Internacional S.A.)	-	-	69	69
Carvajal Espacios S.A. - Colombia	-	-	240	240
Total	88	86	509	509

16.2. Préstamos a partes relacionadas - Un resumen de los préstamos a partes relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Carvajal Educación, INC. - Puerto Rico	-	3,000
Carvajal Educación S.A.C - Perú	500	-
Bico Internacional S. A. Guatemala	100	-
Carvajal Educación S.A. De C.V- Salvador	<u>100</u>	-
Total	<u>700</u>	<u>3,000</u>

Para los años 2013 y 2012, la tasa de interés promedio sobre los préstamos otorgados a sus relacionadas es del 9.33% con un vencimiento de hasta 90 días. 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.

16.3. Préstamos de partes relacionadas - Un resumen de los préstamos de partes relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Grupo Editorial Norma Ecuador S.A. y total	<u>1,014</u>	<u>1,410</u>

Para los años 2013 y 2012, la tasa de interés promedio sobre los préstamos recibidos de sus relacionadas es del 8.82% con un vencimiento de hasta 90 días. Los saldos pendientes no están garantizados y se liquidarán en efectivo. No se han otorgado ni recibido garantías.

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>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios a corto plazo	<u>179</u>	<u>176</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 2013 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 4 del 2014) 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 2013 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía en marzo 4 del 2014 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