

IMPRESIONES Y EMPAQUES INDUSTRIALES PRINTOPAC CÍA. LTDA.

ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de los Auditores Independientes	1
Estado de situación financiera	3
Estado de resultado integral	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7

Abreviaturas:

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Socios de
Impresiones y Empaques Industriales Printopac Cía. Ltda.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Impresiones y Empaques Industriales Printopac Cía. Ltda. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2012 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

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

Responsabilidad del auditor

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

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

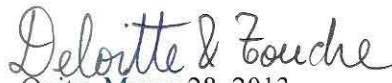
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Impresiones y Empaques Industriales Printopac Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2012, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Asunto de énfasis

Sin calificar nuestra opinión informamos que, tal como se explica con más detalle en la Nota 3, los estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2012 son los primeros que la Compañía ha preparado aplicando NIIF. Con fines comparativos, dichos estados financieros incluyen cifras correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2011 y saldos del estado de situación financiera al 1 de enero del 2011 (fecha de transición), los que han sido ajustados conforme a las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2012. Las cifras que se presentan con fines comparativos, ajustadas conforme a NIIF, surgen de los estados financieros correspondientes a los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 preparados de acuerdo con las normas contables vigentes en aquel momento; sobre el año terminado el 31 de diciembre del 2011, emitimos nuestro informe de auditoría con una opinión sin salvedades el 4 de abril del 2012 y, el año terminado el 31 de diciembre del 2010 fue auditado por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades el 28 de marzo del 2011. Los efectos más significativos de la adopción de las NIIF sobre la información financiera de la Compañía se describen en la Nota 3.


Quito, Marzo 28, 2013
Registro No. 019


Santiago Sánchez
Socio
Licencia No. 25292

IMPRESIONES Y EMPAQUES INDUSTRIALES PRINTOPAC CÍA. LTDA.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>Diciembre 31,</u> <u>2012</u>	<u>2011</u> <u>(en U.S. dólares)</u>	<u>Enero 1,</u> <u>2011</u>
ACTIVOS CORRIENTES:				
Efectivo y bancos	5	175,813	96,173	202,979
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	6	2,509,230	2,065,761	1,819,816
Inventarios	7	1,632,948	1,812,393	1,323,533
Activos por impuestos corrientes	12			31,648
Otros activos	8	<u>18,550</u>	<u>13,196</u>	<u>27,761</u>
Total activos corrientes		<u>4,336,541</u>	<u>3,987,523</u>	<u>3,405,737</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Propiedades, planta y equipo y total activos no Corrientes	9	<u>3,066,200</u>	<u>2,968,104</u>	<u>3,084,730</u>
 TOTAL		 <u>7,402,741</u>	 <u>6,955,627</u>	 <u>6,490,467</u>

Ver notas a los estados financieros



Nicola Shehade
Gerente General

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>Diciembre 31,</u> <u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>Enero 1,</u> <u>2011</u>
		(en U.S. dólares)		
PASIVOS CORRIENTES:				
Préstamos	10	174,746	801,693	440,685
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	11	2,674,651	2,018,832	2,024,776
Pasivos por impuestos corrientes	12	217,253	245,755	329,346
Obligaciones acumuladas	13	<u>314,149</u>	<u>306,923</u>	<u>265,703</u>
Total pasivos corrientes		<u>3,380,799</u>	<u>3,373,203</u>	<u>3,060,510</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:				
Préstamos	10	785,192	331,212	443,306
Obligaciones por beneficios definidos	14	170,612	144,400	106,101
Pasivos por impuestos diferidos	12	<u>134,503</u>	<u>155,861</u>	<u>148,568</u>
Total pasivos no corrientes		<u>1,090,307</u>	<u>631,473</u>	<u>697,975</u>
Total pasivos		<u>4,471,106</u>	<u>4,004,676</u>	<u>3,758,485</u>
PATRIMONIO:	16			
Capital social		635,000	635,000	635,000
Reserva legal		145,147	145,147	145,147
Utilidades retenidas		<u>2,151,488</u>	<u>2,170,804</u>	<u>1,951,835</u>
Total patrimonio		<u>2,931,635</u>	<u>2,950,951</u>	<u>2,731,982</u>
TOTAL		<u>7,402,741</u>	<u>6,955,627</u>	<u>6,490,467</u>


 Ayde Merino
 Contadora

IMPRESIONES Y EMPAQUES INDUSTRIALES PRINTOPAC CÍA. LTDA.

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

	<u>Nota</u>	<u>2012</u> (en U.S. dólares)	<u>2011</u>
INGRESOS		11,928,754	11,372,606
COSTO DE VENTAS	17	<u>(8,745,884)</u>	<u>(8,154,458)</u>
MARGEN BRUTO		3,182,870	3,218,148
Gastos de administración	17	(1,226,655)	(1,207,353)
Gastos de ventas	17	(294,148)	(285,102)
Costos financieros		(83,563)	(98,692)
Otros gastos		<u>(6,663)</u>	<u>(2,111)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>1,571,841</u>	<u>1,624,890</u>
Menos gasto por impuesto a la renta:	12		
Corriente		389,508	370,763
Diferido		<u>(21,358)</u>	<u>7,293</u>
Total		<u>368,150</u>	<u>378,056</u>
UTILIDAD DEL AÑO		<u>1,203,691</u>	<u>1,246,834</u>

Ver notas a los estados financieros


Nicola Shehade
Gerente General


Ayde Merino
Contadora

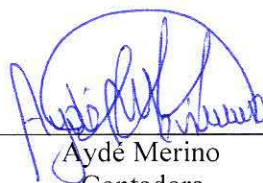
IMPRESIONES Y EMPAQUES INDUSTRIALES PRINTOPAC CÍA. LTDA.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u> ... (en U.S. dólares) ...	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2011	635,000	145,147	1,951,835	2,731,982
Utilidad neta			1,246,834	1,246,834
Dividendos pagados	_____	_____	(1,027,865)	(1,027,865)
Saldos al 31 de diciembre del 2011	635,000	145,147	2,170,804	2,950,951
Utilidad neta			1,203,691	1,203,691
Dividendos pagados	_____	_____	(1,223,007)	(1,223,007)
Saldos al 31 de diciembre del 2012	<u>635,000</u>	<u>145,147</u>	<u>2,151,488</u>	<u>2,931,635</u>

Ver notas a los estados financieros


Nicola Shehade
Gerente General


Ayde Merino
Contadora

IMPRESIONES Y EMPAQUES INDUSTRIALES PRINTOPAC CÍA. LTDA.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

	<u>Nota</u>	<u>2012</u> (en U.S. dólares)	<u>2011</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Recibido de clientes		11,461,887	11,086,785
Pagos a proveedores y a trabajadores		(8,829,771)	(9,567,570)
Intereses pagados		(82,524)	(96,743)
Participación a trabajadores		(281,254)	(242,395)
Impuesto a la renta		(429,908)	(387,615)
Otros gastos, neto		<u>(6,663)</u>	<u>(7,910)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación		<u>1,831,767</u>	<u>784,552</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Adquisición de propiedades, planta y equipo		(355,114)	(138,185)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo		<u> </u>	<u>27,727</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de Inversión		<u>(355,114)</u>	<u>(110,458)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Incremento (pago) obligaciones por pagar a bancos		(174,006)	246,965
Dividendos pagados a socios		<u>(1,223,007)</u>	<u>(1,027,865)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiamiento		<u>(1,397,013)</u>	<u>(780,900)</u>
EFFECTIVO Y BANCOS:			
Incremento (disminución) neto durante el año		79,640	(106,806)
Saldo al comienzo del año		<u>96,173</u>	<u>202,979</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	5	<u>175,813</u>	<u>96,173</u>

Ver notas a los estados financieros


Nicola Shehade
Gerente General


Ayde Merino
Contadora

IMPRESIONES Y EMPAQUES INDUSTRIALES PRINTOPAC CÍA. LTDA.

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

1. INFORMACIÓN GENERAL

Impresiones y Empaques Industriales Printopac Cía. Ltda. es una empresa ecuatoriana constituida el 21 de febrero de 1997 cuyo objeto social es la elaboración, impresión, producción y comercialización de artículos de plástico de uso alimenticio e industrial. Cuenta con una gama variada de productos como: vasos, sobrecopas, tarrinas, tapas, fundas y zunchos.

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, el personal total de la Compañía alcanza 54 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).

Los estados financieros de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre del 2011 y el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2011, han sido preparados exclusivamente para ser utilizados por la administración de la Compañía como parte del proceso de conversión a NIIF para el año terminado el 31 de diciembre del 2012.

Los estados financieros de Impresiones y Empaques Industriales Printopac Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2011 y 2010 aprobados para su emisión por la Administración de la Compañía, con fechas 4 de abril del 2012 y 28 de marzo del 2011, respectivamente, fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales fueron considerados como los principios de contabilidad previos (PCGA anteriores), tal como se define en la NIIF 1 *Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera*, para la preparación de los estados de situación financiera de acuerdo a NIIF al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2011. Los PCGA anteriores difieren en ciertos aspectos de las NIIF.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2012, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

2.2 Bases de preparación - Los estados financieros de Impresiones y Empaques Industriales Printopac Cía. Ltda. comprenden los estados de situación financiera al 1 de enero del 2011 (fecha de transición), 31 de diciembre del 2011 y 31 de diciembre del 2012, los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados

el 31 de diciembre del 2012 y 2011. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

2.3 Efectivo y bancos - Incluye aquellos activos financieros líquidos depositados en cuentas corrientes y de ahorros en bancos locales y del exterior.

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.

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. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados 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</u> <u>(en años)</u>	<u>Valor residual</u> <u>%</u>
Edificios	40	-
Vehículos	10 - 5	20%
Muebles y enseres y equipos de oficina	10	-
Maquinaria	15	-
Equipos de computación	5	-

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.

2.5.5 Deterioro del valor de los activos tangibles - Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles a fin de determinar si existe un

indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna).

Las pérdidas por deterioro y reversiones se reconocen inmediatamente 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 - 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 - 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 solo 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 - 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 - 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 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 Reconocimiento de 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.
- 2.9.1 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 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.
- 2.11 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.
- 2.12 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, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

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 clasifican como activos corrientes.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta. 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. La Compañía mantiene principalmente cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

2.12.1 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.

2.12.2 Deterioro de activos financieros al costo amortizado - Los activos financieros que se miden al costo amortizado, son probados por deterioro al final de cada período.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

2.12.3 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 - Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros 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, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, la cual es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el valor neto en libros del activo o pasivo financiero sobre el reconocimiento inicial, menos cualquier deterioro.

2.13.2 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.

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

2.14 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, 2015
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Compensación de activos financieros y pasivos financieros	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIIF 9 y NIIF 7	Fecha obligatoria efectiva de la NIIF 9 y revelaciones de transición	Enero 1, 2015
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y activos Financieros	Enero 1, 2014
Enmiendas a las NIIF (NIIF 1, NIC 1, 16, 32 y 34)	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2009-2011	Enero 1, 2014

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros de la Compañía en los períodos futuros tendrán un impacto sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

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

La Superintendencia de Compañías estableció mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y su aplicación obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir del 1 de enero de 2009, la cual fue ratificada con la Resolución No. ADM 08199 del 3 de julio del 2008. Adicionalmente, se estableció el cumplimiento de un cronograma de aplicación según lo dispuesto en la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008. La Compañía está obligada a presentar sus estados financieros de acuerdo con NIIF a partir del 1 de enero del 2012. Conforme a esta Resolución, hasta el 31 de diciembre del 2011, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Desde el 1 de enero del 2012, los estados financieros de la Compañía son preparados de acuerdo a NIIF.

De acuerdo a lo antes indicado, la Compañía definió como su período de transición a las NIIF el año 2011, estableciendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1 de enero del 2011.

La aplicación de las NIIF supone, con respecto a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador que se encontraban vigentes al momento de prepararse los estados financieros correspondientes al año 2012:

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

Para la preparación de los presentes estados financieros, se ha aplicado una excepción obligatoria y una exención optativa a la aplicación retroactiva de las NIIF que se establece en la NIIF 1.

3.1 Excepción obligatoria a la aplicación retroactiva aplicada por la Compañía

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

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

Impresiones y Empaques Industriales Printopac Cía. Ltda. no ha modificado ninguna estimación utilizada para el cálculo de saldos previamente reportados bajo PCGA anteriores ni a la fecha de transición (1 de enero del 2011) ni para el primer período comparativo (31 de diciembre del 2011).

3.2 Exención optativa a la aplicación retroactiva elegida por la Compañía

- a) **Uso del valor razonable como costo atribuido** - La exención de la NIIF 1 permite optar, en la fecha de transición a las NIIF, por la medición de una partida de propiedades, planta y equipo por su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido en esa fecha. La NIIF 1 establece que la Compañía podrá elegir utilizar una revaluación según PCGA anteriores de una partida de propiedades, planta y equipo, ya sea a la fecha de transición o anterior, como costo atribuido en la fecha de la revaluación, si esta fue a esa fecha sustancialmente comparable:

- a) al valor razonable; o
- b) al costo, o al costo depreciado según las NIIF.

Impresiones y Empaques Industriales Printopac Cía. Ltda. optó por la medición de ciertas partidas de propiedades, planta y equipo a su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido a la fecha de transición. El valor razonable de los referidos activos fue medido mediante avalúo realizado por expertos externos independientes, determinando de esta forma nuevos valores iniciales. Del mismo modo, se revisaron y se determinaron nuevas vidas útiles remanentes y se asignaron valores residuales. Para el resto de los ítems de propiedades, planta y equipo, la Compañía ha considerado, el costo depreciado o revaluado bajo PCGA anteriores como costo atribuido a la fecha de transición, ya que este es comparable con su costo depreciado de acuerdo a NIIF (Ver Nota 9.1).

3.3 Conciliación entre NIIF y Principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador

- Las conciliaciones que se presentan a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF sobre la situación financiera, resultado integral y flujos de efectivo previamente informados de Impresiones y Empaques Industriales Printopac Cía. Ltda.:

3.3.1 Conciliación del Patrimonio neto al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2011

	Diciembre 31, 2011 (en U.S. dólares)	Enero 1, 2011
Patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	<u>2,046,840</u>	<u>1,851,698</u>
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>		
Reconocimiento de un terreno bajo arrendamiento financiero (1)	396,548	396,548
Costo atribuido de propiedades, planta y equipo (2)	633,952	605,827
Reconocimiento de impuestos diferidos (3)	(155,861)	(148,568)
Ajuste por reversión de provisión de cuentas dudosas	44,372	40,120
Ajuste por provisión de vacaciones	<u>(14,900)</u>	<u>(13,643)</u>
Subtotal	<u>904,111</u>	<u>880,284</u>
Patrimonio de acuerdo a NIIF	<u>2,950,951</u>	<u>2,731,982</u>

3.3.2 Conciliación del Resultado Integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2011

(en U.S. dólares)

Resultado de acuerdo a PCGA anteriores informado Previamente	<u>1,223,007</u>
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>	
Ajuste al gasto depreciación de propiedades, planta y equipo (2)	28,125
Reconocimiento de un gasto por impuestos diferidos (3)	(7,293)
Ajuste por reversión de provisión de cuentas dudosas	4,252
Ajuste por provisión de vacaciones	<u>(1,257)</u>
Subtotal	<u>23,827</u>
Resultado integral de acuerdo a NIIF	<u>1,246,834</u>

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

- (1) **Reconocimiento de activos bajo arrendamiento financiero:** Según las NIIF, los arrendamientos deben ser clasificados en financieros u operativos. En el caso de los arrendamientos financieros, el arrendatario debe reconocer el activo y el pasivo financiero al menor entre su valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento. En el caso de los arrendamientos operativos, las cuotas de arrendamiento se registran directamente en los resultados del período en que se incurren. Bajo los PCGA anteriores, no existía la distinción entre arrendamientos financieros u operativos y todas las cuotas de arrendamiento se registraban directamente en los resultados del período. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2011,

el efecto del reconocimiento del activo bajo arrendamiento financiero fue un incremento en los saldos de propiedades, planta y equipo de US\$397 mil y en resultados acumulados de adopción por primera vez de NIIF por el referido importe.

- (2) **Costo atribuido de propiedades, planta y equipo:** Para la aplicación de las NIIF se ha definido que los saldos al 1 de enero del 2011 se registren a su valor razonable y por tal razón se realizó un avalúo de las propiedades, planta y equipo relevantes. Tal procedimiento fue efectuado por profesionales expertos independientes. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2011, los efectos de la revaluación generaron un incremento en los saldos de propiedades, planta y equipo y en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por US\$1 millón y una disminución del gasto depreciación del año 2011 por US\$28 mil.
- (3) **Reconocimiento de impuestos diferidos:** Las NIIF requieren el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método del balance que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el balance. Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de diferencias temporarias que fueron registradas como pasivos por impuestos diferidos. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2011, los efectos de las diferencias temporarias fueron el registro de pasivos por impuestos diferidos por US\$149 mil y US\$156 mil, respectivamente, una disminución de resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF en los referidos importes y, el reconocimiento de un gasto por impuestos diferidos del año 2011 por US\$7 mil.

Un resumen de las diferencias temporarias es como sigue:

	Diferencias temporarias	
	Diciembre 31,	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Diferencias temporarias:</u>		
Depreciación de propiedades, planta y equipo revaluados	633,285	605,828
Reversión de provisión cuentas dudosas	<u>44,372</u>	<u>40,120</u>
Total	<u>677,657</u>	<u>645,948</u>
Tasa neta utilizada para el cálculo del impuesto diferido	23%	23%
Pasivo por impuestos diferidos	<u>155,861</u>	<u>148,568</u>

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

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	Saldos a	
			Diciembre 31, <u>2011</u> (en U.S. dólares)	Enero 1, <u>2011</u>
Otras cuentas por cobrar	Incluido en otras cuentas por cobrar	Incluido en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	2,517	2,517
Cuentas por cobrar a empleados	Incluido en otras cuentas por cobrar	Incluido en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	27,116	26,220
Anticipo a proveedores	Incluido en otras cuentas por cobrar	Incluido en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	104,811	149,835
Repuestos	Incluido en inventarios	Incluido en propiedades planta y equipo		28,500
Impuesto al valor agregado	Incluido en otras cuentas por cobrar	Incluido en activos por impuesto corriente		31,648
Impuesto a la renta por pagar	Separado en impuesto a la renta	Incluido en pasivos por impuestos corrientes	370,763	345,704
Crédito tributario de impuesto a la renta	Incluido en otras cuentas por cobrar	Incluido en pasivos por impuestos corrientes neto del impuesto a la renta por pagar	167,556	125,645

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	Saldos a	
			<u>Diciembre 31, 2011</u> (en U.S. dólares)	<u>Enero 1, 2011</u>
Retención del impuesto a la renta por pagar	Incluido en otras cuentas por pagar	Incluido en pasivos por impuestos corrientes	8,672	91,627
Impuesto al valor agregado - IVA por pagar	Incluido en otras cuentas por pagar	Incluido en pasivos por impuestos corrientes	33,876	17,660
Intereses por pagar	Incluido en otras cuentas por pagar	Incluido en préstamos	1,949	
Otras cuentas por pagar	Incluido en otras cuentas por pagar	Incluido en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	23,249	4,222
Cuentas por pagar al IESS	Incluido en gastos acumulados	Incluido en otras cuentas por pagar	14,065	11,857
Beneficios sociales	Incluido en otras cuentas por pagar	Incluido en gastos acumulados	10,769	9,665
Participación a trabajadores	Separado en participación a trabajadores	Incluido en obligaciones acumuladas	281,254	242,395
Provisión para jubilación patronal y desahucio	Incluido en jubilación patronal y desahucio	Incluido en obligación por beneficios definidos	144,400	106,101
Reserva de capital	Separado en reserva de capital	Incluido en Reservas según PCGA anteriores - reserva de capital	43,686	43,686

- c) **Otros ajustes sin impacto en Patrimonio** - La Administración de la Compañía ha efectuado los siguientes ajustes en el estado de situación financiera sin efectos en el patrimonio para una apropiada presentación bajo NIIF.

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	Saldos a	
			Diciembre 31, <u>2011</u> (en U.S. dólares)	Enero 1, <u>2011</u>
Proveedores del exterior	No incluido bajo PCGA anteriores	Incluido en inventario en tránsito y cuentas por pagar comerciales	40,680	124,746

- d) **Reclasificaciones entre Ingresos, Costos y Gastos** - La administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de resultado integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2011, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	<u>2011</u> (en U.S. dólares)
Participación a trabajadores	Separado en participación trabajadores	Incluido en costos de ventas y gastos de administración	281,254

3.3.3 *Ajustes significativos en el estado de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre del 2011:*

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

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

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

- 4.2 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 de un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluye una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

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

- 4.3 Estimación de vidas útiles de propiedades, planta y equipo** - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.5.3.

- 4.4 Impuesto a la renta diferido** - La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro.

5. EFECTIVO Y BANCOS

Un resumen de efectivo y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)		
Caja chica	800	800	800
Depósitos en cuentas corrientes locales	147,165	85,640	164,782
Depósitos en cuentas corrientes exterior	<u>27,848</u>	<u>9,733</u>	<u>37,397</u>
Total	<u>175,813</u>	<u>96,173</u>	<u>202,979</u>

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar comerciales:		
Clientes locales	2,386,362	1,919,495
Provisión para cuentas dudosas	<u>(185)</u>	<u>(185)</u>
Subtotal	2,386,177	1,919,310
Otras cuentas por cobrar:		
Anticipo a proveedores	82,297	104,811
Empleados	17,293	27,116
Otros	<u>23,463</u>	<u>14,524</u>
Total	<u>2,509,230</u>	<u>2,065,761</u>
		<u>1,819,816</u>

La Compañía ha reconocido una provisión para cuentas de dudoso cobro con base en los saldos irrecuperables determinados por experiencias de incumplimiento de la contraparte.

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

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en de U.S. dólares)	
0-60 días	932,034	552,915
61-120 días	30,539	6,622
121-360 días	<u>26,310</u>	<u>1,839</u>
Total	<u>988,883</u>	<u>561,376</u>
		<u>467,563</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
SalDOS al comienzo del año	185	6,730
Castigos		(2,293)
Reversiones	—	<u>(4,252)</u>
SalDOS al fin del año	<u>185</u>	<u>185</u>

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

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,... <u>2012</u>	<u>2011</u> (en U.S. dólares)	Enero 1, <u>2011</u>
Polipropileno de inyección	417,772	384,479	95,738
Materias primas	411,159	545,798	449,041
Foil aluminio	252,250	161,955	107,556
Fundas mono	178,638	92,455	214,315
Zunchos	173,564	295,557	135,962
Bio-Orientado	62,260	126,338	9,448
Inventario Stresh	7,729	4,125	1,322
Cast film OPP		15,449	63,674
Herramientas y repuestos		105,661	102,309
Suministros y materiales		39,896	19,212
Mallas Rachel			216
Inventario en tránsito	<u>129,576</u>	<u>40,680</u>	<u>124,746</u>
Total	<u>1,632,948</u>	<u>1,812,393</u>	<u>1,323,533</u>

Durante los años 2012 y 2011, los costos de los inventarios reconocidos como consumo de materia prima fueron de US\$7.5 millones y US\$6.9 millones, respectivamente.

8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,... <u>2012</u>	<u>2011</u> (en U.S. dólares)	Enero 1, <u>2011</u>
Gastos pagados por anticipado:			
Seguros	18,550	13,196	16,651
Garantía	<u> </u>	<u> </u>	<u>11,110</u>
Total	<u>18,550</u>	<u>13,196</u>	<u>27,761</u>

9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Un resumen de propiedades, planta y equipo es como sigue:

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)		
Costo	4,259,620	3,905,241	3,813,432
Depreciación acumulada	<u>(1,193,420)</u>	<u>(937,137)</u>	<u>(728,702)</u>
Total	<u>3,066,200</u>	<u>2,968,104</u>	<u>3,084,730</u>
<i>Clasificación:</i>			
Terreno	407,028	407,028	407,028
Edificio	640,390	647,571	647,150
Maquinaria y equipo	1,842,737	1,671,945	1,780,486
Vehículos	113,706	158,987	148,079
Muebles y enseres	41,974	49,640	57,609
Equipo de computación	13,322	20,471	29,423
Equipos de oficina	<u>7,043</u>	<u>12,462</u>	<u>14,955</u>
Total	<u>3,066,200</u>	<u>2,968,104</u>	<u>3,084,730</u>

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

	<u>Terreno</u>	<u>Edificio</u>	<u>Maquinaria y Equipo</u>	<u>Vehículos</u> ... (en U.S. dólares) ...	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Equipos de computación</u>	<u>Equipos de oficina</u>	<u>Total</u>
<u>Costo</u>								
Saldos al 1 de enero del 2011	407,028	685,478	2,381,334	191,862	89,430	39,244	19,056	3,813,432
Adquisiciones		18,001	52,437	60,837		6,910		138,185
Ventas y/o retiros				(26,241)	(9,735)	(10,400)		(46,376)
Saldo al 31 de diciembre del 2011	407,028	703,479	2,433,771	226,458	79,695	35,754	19,056	3,905,241
Adquisiciones		10,349	344,765					355,114
Ventas y/o retiros							(735)	(735)
Saldos al 31 de diciembre del 2012	<u>407,028</u>	<u>713,828</u>	<u>2,778,536</u>	<u>226,458</u>	<u>79,695</u>	<u>35,754</u>	<u>18,321</u>	<u>4,259,620</u>
<u>Depreciación acumulada</u>								
Saldos al 1 de enero del 2011		38,328	600,848	43,783	31,821	9,821	4,101	728,702
Gasto por depreciación		17,580	160,978	37,246	7,969	6,617	2,493	232,883
Ventas y/o retiros				(13,558)	(9,735)	(1,155)		(24,448)
Saldo al 31 de diciembre del 2011		55,908	761,826	67,471	30,055	15,283	6,594	937,137
Gasto por depreciación		17,530	173,973	45,281	7,666	7,149	5,419	257,018
Ventas y/o retiros							(735)	(735)
Saldos al 31 de diciembre del 2012		<u>73,438</u>	<u>935,799</u>	<u>112,752</u>	<u>37,721</u>	<u>22,432</u>	<u>11,278</u>	<u>1,193,420</u>

- 9.1. Aplicación del costo atribuido** - Al 1 de enero del 2011, los valores razonables utilizados como costo atribuido para propiedades, planta y equipo y el ajuste al valor en libros presentado según los PCGA anteriores se muestran a continuación:

	Saldo según PCGA <u>anteriores</u>	...Enero 1, 2011... Ajuste al valor <u>razonable</u> (en U.S. dólares)	Costo <u>atribuido</u>
Edificio	609,125	38,025	647,150
Maquinaria y equipo	1,201,159	550,827	1,751,986
Vehículos	136,367	11,712	148,079
Muebles y enseres	57,609		57,609
Equipo de computación	24,160	5,263	29,423
Equipos de oficina	<u>14,955</u>	<u> </u>	<u>14,955</u>
Total	<u>2,043,375</u>	<u>605,827</u>	<u>2,649,202</u>

- 9.2. Activos en garantía** - Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, los terrenos y edificios con un saldo en libros de US\$1 millón, han sido pignorados para garantizar los préstamos de la Compañía (ver Nota 10). Los terrenos y edificios respaldan préstamos bancarios bajo la figura de hipotecas. La Compañía no está autorizada a pignorar estos activos como garantía para otros préstamos ni para venderlos a otra compañía.

10. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31,... <u>2012</u>	<u>2011</u> (en U.S. dólares)	Enero 1, <u>2011</u>
<i>Garantizados - al costo amortizado</i>			
Préstamos bancarios y total (1)	<u>959,938</u>	<u>1,132,905</u>	<u>883,991</u>
<i>Clasificación:</i>			
Corriente	174,746	801,693	440,685
No corriente	<u>785,192</u>	<u>331,212</u>	<u>443,306</u>
Total	<u>959,938</u>	<u>1,132,905</u>	<u>883,991</u>

- (1) Los préstamos bancarios están garantizados por terrenos y construcciones de la Compañía. Al 31 de diciembre del 2012, la tasa de interés nominal sobre los préstamos bancarios es de 8.95% y 7.8%, respectivamente.

11. 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,...	Enero 1,
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Cuentas por pagar comerciales:		
Proveedores locales	1,357,752	1,388,232
Proveedores del exterior	<u>1,288,509</u>	<u>593,286</u>
Subtotal	2,646,261	2,008,697
Otras cuentas por pagar	<u>28,390</u>	<u>16,079</u>
Total	<u>2,674,651</u>	<u>2,024,776</u>

El período de crédito promedio de compras de ciertos bienes es 30 días desde la fecha de la factura.

12. IMPUESTOS

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

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Activos por impuesto corriente:</i>		
Impuesto al Valor Agregado - IVA y total	<u>-</u>	<u>31,648</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto a la renta por pagar	162,807	220,059
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar y retenciones	46,312	17,660
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	<u>8,134</u>	<u>91,627</u>
Total	<u>217,253</u>	<u>329,346</u>

ESPACIO EN BLANCO

12.2 Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente - 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 U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	1,571,841	1,624,890
Gastos no deducibles	158,237	16,011
Otras deducciones (remuneraciones empleados con discapacidad)	<u>(36,563)</u>	<u>(96,056)</u>
Utilidad gravable	<u>1,693,515</u>	<u>1,544,845</u>
Impuesto a la renta causado cargado a resultados (1)	<u>389,508</u>	<u>370,763</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).

Las declaraciones de los años 2009 al 2012 son susceptibles de revisión por las autoridades tributarias.

12.3 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 U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	203,207	220,059
Provisión del año	389,508	370,763
Pagos efectuados	<u>(429,908)</u>	<u>(387,615)</u>
Saldos al fin del año	<u>162,807</u>	<u>203,207</u>

Pagos Efectuados - Corresponde a retenciones en la fuente, impuesto a la salida de divisas y saldo inicial del impuesto.

ESPACIO EN BLANCO

12.4 Saldos del impuesto diferido - Los movimientos de pasivos por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Saldos al comienzo del año ... (en U.S. dólares) ...	Reconocido en los resultados	Saldos al fin del año
Año 2012			
<i>Pasivos por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Reversión de cuentas dudosas	10,206		10,206
Propiedades, planta y equipo y total	<u>145,655</u>	<u>(21,358)</u>	<u>124,297</u>
Total	<u>155,861</u>	<u>(21,358)</u>	<u>134,503</u>

Año 2011

<i>Pasivos por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Reversión de cuentas dudosas	9,228	978	10,206
Propiedades, planta y equipo y total	<u>139,340</u>	<u>6,315</u>	<u>145,655</u>
Total	<u>148,568</u>	<u>7,293</u>	<u>155,861</u>

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

	<u>2012</u> (en U.S. dólares)	<u>2011</u>
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	<u>1,571,841</u>	<u>1,624,890</u>
Gasto de impuesto a la renta	361,523	389,974
Gastos no deducibles	15,037	3,842
Otras deducciones	<u>(8,410)</u>	<u>(15,760)</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>368,150</u>	<u>378,056</u>
Tasa de efectiva de impuestos	<u>23%</u>	<u>23%</u>

12.6 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 la reducción progresiva 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 2012 y 2011, para la medición del pasivo por impuestos

diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 22% y 23%, respectivamente.

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

Efectos Tributarios de la Revaluación - Decreto Ejecutivo No. 1180 - Con fecha 19 de junio del 2012, se promulgó el Decreto Ejecutivo No. 1180, en el que se reforma el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, eliminando el literal mediante el cual, se señalaba que la revaluación de activos fijos no tenía efectos tributarios.

Sin embargo, la Compañía decidió continuar tomando como gasto no deducible de la base imponible sujeta al impuesto a la renta, el valor de la depreciación de la revaluación de activos fijos efectuada a la fecha de transición de las NIIF y de las revaluaciones posteriores, consecuentemente, la Compañía mantendrá el saldo del pasivo por impuestos diferidos por este concepto.

13. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,... <u>2012</u>	<u>2011</u> (en U.S. dólares)	Enero 1, <u>2011</u>
Participación a trabajadores	277,383	281,254	242,395
Beneficios sociales	<u>36,766</u>	<u>25,669</u>	<u>23,308</u>
Total	<u>314,149</u>	<u>306,923</u>	<u>265,703</u>

ESPACIO EN BLANCO

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

	<u>2012</u> (en U.S. dólares)	<u>2011</u> (en U.S. dólares)
Saldos al comienzo del año	281,254	242,395
Provisión del año	277,383	281,254
Pagos efectuados	<u>(281,254)</u>	<u>(242,395)</u>
Saldos al fin del año	<u>277,383</u>	<u>281,254</u>

14. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

	... Diciembre 31, ... <u>2012</u>	<u>2011</u> (en U.S. dólares)	Enero 1, <u>2011</u>
Jubilación patronal	130,548	110,159	85,211
Bonificación por desahucio	<u>40,064</u>	<u>34,241</u>	<u>20,890</u>
Total	<u>170,612</u>	<u>144,400</u>	<u>106,101</u>

- 14.1 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> (en U.S. dólares)	<u>2011</u> (en U.S. dólares)
Saldos al comienzo del año	110,159	85,211
Costo de los servicios del período corriente	21,522	17,985
Costo por intereses	7,711	5,539
Pérdidas (Ganancias) actuariales	(839)	3,275
Beneficios pagados	<u>(8,005)</u>	<u>(1,851)</u>
Saldos al fin del año	<u>130,548</u>	<u>110,159</u>

- 14.2 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 obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	34,241	20,890
Costo de los servicios del período corriente	5,068	6,068
Costo financiero	2,397	1,358
Pérdidas (Ganancias) actuariales	<u>(1,642)</u>	<u>5,925</u>
Saldos al fin del año	<u>40,064</u>	<u>34,241</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre del 2012 y 2011 y el 1 de enero del 2011 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados.

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	7.00	7.00
Tasa(s) esperada del incremento salarial	3.00	3.00

Durante los años 2012 y 2011, el costo del servicio financiero, costo financiero y ganancias actuariales por US\$27 mil y US\$38 mil, respectivamente han sido incluidos en el estado de resultados como costo de administración.

15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

15.1 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 Subgerencia General, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Gerente General 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.

15.1.1 Riesgo en las tasas de interés - La Compañía se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que la Compañía mantiene préstamos a tasas de interés fijas. La Administración monitorea la volatilidad de las tasas de interés en el mercado para tomar acciones preventivas.

15.1.2 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 compañías que cuentan con la misma o mejor calificación de riesgo.

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

15.1.3 Riesgo de liquidez - La Gerencia General es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. El Gerente General ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la Compañía pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez. La Compañía 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.

15.1.4 Riesgo de capital - La Compañía gestiona su capital para asegurar que la Compañía está 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\$956 mil
Índice de liquidez	1.3 veces
Pasivos totales / patrimonio	1.5 veces
Deuda financiera / activos totales	0.13 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 que la Compañía.

15.2 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>	Enero 1, <u>2011</u>
	(en U.S. dólares)		
<i>Activos financieros:</i>			
Costo amortizado:			
Efectivo y bancos (Nota 5)	175,813	96,173	202,979
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 6)	<u>2,509,230</u>	<u>2,065,761</u>	<u>1,819,816</u>
Total	<u>2,685,043</u>	<u>2,161,934</u>	<u>2,022,795</u>
<i>Pasivos financieros:</i>			
Costo amortizado:			
Préstamos (Nota 10)	959,938	1,132,905	883,991
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 11)	<u>2,674,651</u>	<u>2,018,832</u>	<u>2,024,776</u>
Total	<u>3,634,589</u>	<u>3,151,737</u>	<u>2,908,767</u>

15.3 Valor razonable de los instrumentos financieros - Los Directores consideran que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable.

16. PATRIMONIO

16.1 Capital Social - El capital social autorizado consiste 635,000 participaciones de US\$1 valor nominal unitario.

16.2 Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 5% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 20% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

ESPACIO EN BLANCO

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

	Diciembre 31, <u>2012</u>	Saldos a Diciembre 31, <u>2011</u> ... (en U.S. dólares) ...	Enero1, <u>2011</u>
Utilidades retenidas - distribuibles	1,203,691	1,223,007	1,027,865
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF (Nota 3.3.1)	904,111	904,111	880,284
Reservas según PCGA anteriores:			
Reserva de capital	<u>43,686</u>	<u>43,686</u>	<u>43,686</u>
Total	<u>2,151,488</u>	<u>2,170,804</u>	<u>1,951,835</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 sólo podrá ser capitalizado 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.

Reservas según PCGA anteriores - El saldo acreedor de la reserva de capital según PCGA anteriores, sólo podrá ser capitalizado 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.

16.4 Dividendos - Durante el año 2011, se canceló un dividendo de US\$1.61 por participación, equivalente a un dividendo total de US\$1 millón a los socios de la compañía. Durante el año 2012, se pagó un dividendo de US\$1.92 por acción, equivalente a un dividendo total de US\$1.2 millones.

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.

ESPACIO EN BLANCO

17. 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 U.S. dólares)	
Costo de ventas	8,745,884	8,154,458
Gastos de administración	1,226,655	1,207,353
Gastos de ventas	<u>294,148</u>	<u>285,102</u>
Total	<u>10,266,687</u>	<u>9,646,913</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en de U.S. dólares)	
Consumos de materias primas	7,470,418	6,854,282
Gastos por beneficios a empleados	1,019,005	1,043,109
Honorarios y servicios	147,979	177,431
Herramientas y repuestos	321,515	198,742
Transporte	114,795	102,652
Depreciación	257,018	232,883
Mantenimiento	243,743	254,857
Servicios básicos	140,338	175,527
Suministros y materiales	298,620	397,821
Otros	<u>253,256</u>	<u>209,609</u>
Total	<u>10,266,687</u>	<u>9,646,913</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 de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	406,501	408,260
Participación a trabajadores	277,383	281,254
Beneficios sociales	152,388	112,727
Aportes al IESS	80,147	73,541
Beneficios definidos	26,212	38,299
Otros	<u>76,374</u>	<u>129,028</u>
Total	<u>1,019,005</u>	<u>1,043,109</u>

18. 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 28 del 2013) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

19. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2012 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía en marzo 28 del 2013 y serán presentados a los Socios para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta de Socios sin modificaciones.
