

UMCO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresadas en dólares americanos)**1. INFORMACION GENERAL DE LA COMPAÑIA**

La Compañía fue constituida en la República del Ecuador y su objetivo principal es la fabricación de utensilios y artículos de aluminio en general y de otros artículos metálicos, la compra y venta de los mismos y de toda mercadería en general.

En el año 2008 se cambió el nombre de la empresa Compañía de Fábrica de Aluminio UMCO S.A. al nombre de **UMCO S.A.**

Las ventas de los productos de la Compañía, se comercializan en el mercado ecuatoriano y en ciertos países del exterior, tales como: Perú, Colombia, República Dominicana, Panamá y Venezuela.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**2.1. Bases de presentación.-**

Los presentes estados financieros corresponden al período terminado al 31 de diciembre de 2011 y han sido elaborados de acuerdo con las *Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)* emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), las que han sido adoptadas en Ecuador de manera integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales. Están presentados en dólares americanos, que es la moneda oficial del Ecuador a partir de marzo de 2000 y es también la moneda funcional y de presentación para esta Empresa, un resumen de la evolución de los principales indicadores de la economía ecuatoriana desde hace cinco años, es el siguiente:

<u>Indicador económico</u>	<u>Año</u>				
	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>
% de inflación anual	3,3	8,83	4,31	3,33	5,41
Balanza Comercial: Superávit (Déficit) (millones de dólares)	1.189	1.373	-332	-1.489	-717
Salario Mínimo (en dólares)	170	200	218	240	264
Deuda Externa Pública (en millones de dólares)	10.328	10.028	7.392	8.673	10.055
Deuda Externa Privada (en millones de dólares)	5.790	7.739	5.921	5.264	5.076

La presentación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables y también exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables en la Compañía. En la Nota N°4 de estos estados financieros se revelan áreas en las que se aplica un mayor grado de juicio o complejidad a las áreas donde la hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros.

La Compañía adoptó las NIIF a partir del 1 de enero de 2011, por lo cual, la fecha de la transición a estas normas es el 31 de diciembre de 2009. Los estados financieros comparativos al 31 de diciembre de 2010, han sido preparados para dar cumplimiento a lo requerido por la Superintendencia de Compañías y para ser utilizados por la Administración, exclusivamente para efectos del proceso de transición.

Los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2009 y al 31 de diciembre de 2010, que se incluyen en el presente informe a efectos comparativos, también han sido preparados de acuerdo a NIIF, siendo los principios y criterios contables aplicados consistentes con los utilizados en 2011.

2.2. Efectivo y equivalentes de efectivo.-

El efectivo y equivalente de efectivo incluyen el efectivo en caja por fondos que se utilizan en las operaciones propias de **UMCO S.A.**, los depósitos a la vista en instituciones bancarias de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos y los sobregiros bancarios (en caso de existir), que dentro del balance se clasifican en el pasivo corriente.

2.3. Cuentas por cobrar comerciales.-

Constituyen importes por cobrar a clientes por la venta de bienes, realizadas en el curso normal de las operaciones de la Compañía.

Todas las ventas de productos se realizan en condiciones de crédito normales para este tipo de empresa (60 días), y los importes de las cuentas por cobrar no tienen intereses. Cuando el crédito se amplía más allá de las condiciones de crédito normales, las cuentas por cobrar se medirán en ejercicios futuros al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Al final de cada período sobre el que se informa, los importes en libros de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se revisan para determinar si existe alguna evidencia objetiva de que no vayan a ser recuperables. Si es así, se reconoce inmediatamente en resultados una pérdida por deterioro del valor.

Cuando exista evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro del valor la pérdida se medirá como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados descontados con la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

2.4. Inventarios.-

Los inventarios se expresan al importe menor entre el costo y costo de reposición. El costo se calcula aplicando el método promedio ponderado.

En cada fecha sobre la que se informa, se evalúa si existe deterioro del valor de los inventarios comparando el importe en libros de cada partida del inventario (o grupo de partidas similares) con su valor neto realizable. Si una partida del inventario (o grupo de partidas similares) se ha deteriorado, se reduce su importe en libros al valor neto realizable, y se reconoce inmediatamente una pérdida por deterioro del valor en resultados.

2.5. Deterioro del valor de los activos no financieros.-

En cada fecha sobre la que se informa, se revisan la propiedad, planta y equipo, activos intangibles e inversiones en asociadas para determinar si existen indicios de que tales activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existen indicios de un posible deterioro del valor, se estima y compara el importe recuperable de cualquier activo afectado (o grupo de activos relacionados) con su importe en libros. Si el importe recuperable estimado es inferior, se reduce el importe en libros al importe recuperable estimado, y se reconoce una pérdida por deterioro del valor en resultados.

2.6. Propiedad, planta y equipo.-

Las partidas de propiedad, planta y equipo se miden al costo menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro del valor acumulada.

La depreciación se carga para distribuir el costo de los activos menos sus valores residuales a lo largo de su vida útil estimada, aplicando el método lineal. En la depreciación de la propiedad, planta y equipo se utilizan las siguientes vidas útiles:

Rubro	Vida Util (en años)
Terrenos y edificios	
Terreno	No deprecia
Edificio administrativo	17
Planta uno – fábrica	17
Planta dos –fábrica	17
Otras estructuras	17
Maquinarias y equipo	
Torno de refilado	21
Haitian Huayuan	20
Máquina inyección haitian con accesorios A-6528	20
Máquina remachadora y prensa usada 1000 Kn – 2E A -8214	20
Pilidora	18
Inyectora Haitan	18
Máquina CNC	16
Prensa hidráulica coha	15
Soldadura stud	12
Vehículos	
Renault plomo 2011	5
Grand Vitara SZ 2.7L V6 5P TA 4X4	5
Montacargas 3TN 2005 #53 Toyota	5
Equipos de computación	
Notebook HP. 515 ATH	3
Not HP mini 210-1028	3
Notbook hp mni 210-1028	3
Notebook hp P4320 CORE I3	3

Rubro	Vida Util (en años
Equipo de oficina	
UpS tripp like 3KVA	10
Central telefónica Panasonic	10
Otros	10
Muebles y enseres	
Armario madera para gerencia	10
Sillas secretaria polo C/P	10
Otros	10
Herramientas	
Moldes fundaluminio	5
Molde para pomos de 6 cavidades	5
Molde mango olla de presión (cuerpo)	5
Molde de inyección bakelita	5
Matrices para cocihorno	5
Otros	5

Si existe algún indicio de que se ha producido un cambio significativo en la tasa de depreciación, vida útil o valor residual de un activo, se revisa la depreciación de ese activo de forma prospectiva para reflejar las nuevas expectativas.

2.7. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.-

Las cuentas comerciales por pagar son obligaciones basadas en condiciones de crédito normales y no tienen intereses.

Los préstamos se encuentran registrados a la tasa de interés nominal, las Normas Internacionales de Información Financiera, indican que los instrumentos financieros por obligaciones financieras deben estar registradas a la tasa de interés efectiva, la Compañía no efectuó tal ajuste debido a que las variaciones de tasas entre la nominal y efectiva no fueron significativas, sin embargo a partir del año 2012, efectuarán dicho análisis a fin de cumplir con lo dispuesto en la normativa internacional vigente.

2.8. Planes de beneficios definidos post-empleo.-

El costo y la obligación de la Compañía de realizar pagos por jubilación patronal y desahucio se reconocen durante los periodos de servicio de los empleados. El costo y la obligación se miden a través del correspondiente cálculo matemático actuarial usando el método de la unidad de crédito proyectada, que supone una media anual de incremento salarial, con una rotación de empleados basada en la experiencia reciente de la Compañía, descontados utilizando la tasa de mercado vigente para bonos del gobierno nacional.

2.9. Reconocimiento de ingreso de actividades ordinarias.-

El ingreso de actividades ordinarias se mide al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, neta de descuentos e impuestos asociados con la venta cobrados por cuenta del gobierno del Ecuador.

2.10. Costos y gastos.-

Se contabilizan sobre la base de lo devengado, los costos y gastos se agrupan según su función.

2.11. Impuesto a las ganancias.-

El gasto por impuestos a las ganancias representa la suma del impuesto corriente por pagar y del impuesto diferido neto. El impuesto corriente por pagar está basado en la ganancia fiscal del año.

El impuesto diferido se reconoce a partir de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y sus bases fiscales correspondientes (conocidas como diferencias temporarias).

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen para todas las diferencias temporarias que se espere que incrementen la ganancia fiscal en el futuro.

El importe en libros neto de los activos por impuestos diferidos se revisa en cada fecha sobre la que se informa y se ajusta para reflejar la evaluación actual de las ganancias fiscales futuras. Cualquier ajuste se reconoce en el resultado del periodo.

El impuesto diferido se calcula según las tasas impositivas que se espera aplicar a la ganancia (pérdida) fiscal de los períodos en los que se espera realizar el activo por impuestos diferidos o cancelar el pasivo por impuestos diferidos, sobre la base de las tasas impositivas que hayan sido aprobadas o cuyo proceso de aprobación esté prácticamente terminado al final del periodo sobre el que se informa.

2.12. Ganancia por acción y dividendos de accionistas.-

La utilidad neta por acción se calcula en base al promedio de las acciones en circulación durante el ejercicio económico.

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se reconoce como un pasivo en las cuentas anuales en que los dividendos son aprobados por Junta General de Accionistas o cuando se configura la obligación correspondiente en función de las disposiciones legales.

3. NUEVAS NORMAS E INTERPRETACIONES EMITIDAS Y NO VIGENTES.-

Para el año 2011 aquellas normas e interpretaciones emitidas hasta la fecha, con vigencia a contar del ejercicio 2011 se han considerado como vigentes a efecto de la preparación de estos estados financieros.

Adicionalmente, a la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación. Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Nueva Normativa o Enmiendas	Vigencia
NIIF 9: Instrumentos financieros, clasificación y medición	1 de enero de 2013
NIIF 10: Estados Financieros Consolidados	1 de enero de 2013
NIIF 11: Acuerdos Conjuntos	1 de enero de 2013
NIIF 12: Información a Revelar sobre Participación en Otras Entidades	1 de enero de 2013
NIIF 13: Medición del Valor Razonable	1 de enero de 2013
NIC 1: Presentación de Estados Financieros	1 de enero de 2013
NIC 19: Beneficios a Empleados	1 de enero de 2013
NIC 27: Estados Financieros Separados	1 de enero de 2013
NIC 28: Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	1 de enero de 2013

La Administración de la Compañía estima que la adopción de las Normas, Enmiendas e Interpretaciones antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de **UMCO S.A.**

4. ESTIMACIONES, JUICIOS O CRITERIOS DE LA ADMINISTRACION

Las estimaciones y criterios usados son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias.

Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

La Compañía efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes muy pocas veces serán iguales a los resultados reales. Las estimaciones y supuestos que tienen un riesgo moderado de causar un ajuste material a los saldos de los activos y pasivos en el próximo período se presentan a continuación.

4.1. Vida útil de propiedad, planta y equipo.-

La Compañía revisa las vidas útiles estimadas de propiedad, planta y equipo al final de cada período anual. Durante el período, la Compañía ha determinado que no existen cambios significativos en las vidas útiles estimadas en el periodo presentado.

4.2. Deterioro de activos no financieros.-

A la fecha de cierre de cada período se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de deterioro en los activos. En caso de existir esa evidencia se realiza una estimación del valor recuperable de esos activos.

4.3. Estimación de deterioro de las cuentas por cobrar.-

La Compañía evalúa el deterioro de las cuentas por cobrar cuando existe una evidencia objetiva que no será capaz de cobrar todos los importes de acuerdo a los términos originales de la cuentas por cobrar.

4.4. Provisión planes de beneficios definidos post-empleo.-

El cálculo actuarial realizado por la Compañía utilizó el método de la unidad de crédito proyectada para determinar tanto el valor presente de sus obligaciones por beneficios definidos, como el costo por los servicios prestados en el periodo actual. Entre las suposiciones actuariales se incluyen los dos tipos siguientes:

a) Hipótesis demográficas acerca de las características de los empleados actuales y pasados (y las personas que tienen a su cargo) que puedan recibir los beneficios. Estas hipótesis tienen relación con variables tales como: (i) mortalidad, tanto durante el período de actividad como posteriormente; (ii) tasas de rotación entre empleados, incapacidad y retiros prematuros; y (iii)

la proporción de partícipes en el plan con beneficiarios que tienen derecho a los beneficios.

(b) Hipótesis financieras, que tienen relación con los siguientes variables: (i) la tasa de descuento; y (ii) los niveles futuros de sueldos y de beneficios;

Un resumen de esas estimaciones es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Tasa conmutación actuarial (tasa de descuento)	7,00%	6,50%	6,50%
Tasa real de incremento Salarial	3,00%	2,40%	2,40%
Tasa de incremento de Pensiones	2,50%	2,20%	2,50%
Tabla de rotación promedio	8,90%	4,90%	8,90%

4.5 Estimación para cubrir litigios.-

La Compañía reconoce, obligaciones de aquellos sucesos de tipo legal o implícito para la Compañía; estos sucesos son reconocidos cuando:

- La entidad tenga una obligación en la fecha sobre la que se informa como resultado de un suceso pasado.
- Cuando sea probable que la entidad tenga que desprenderse de recursos que comporten beneficios económicos, para liquidar la obligación; y
- El importe de la obligación pueda ser estimado de forma fiable.

Se reconocerá la provisión como un pasivo en el estado de situación financiera, y el importe de la provisión como un gasto.

5. POLITICAS DE GESTION DE RIESGO

Las actividades de la Compañía no están expuestas a riesgos financieros significativos. La Compañía gestiona estos riesgos con el objetivo de mitigar los efectos adversos de cambios impredecibles que pudieran darse en el país.

La gestión de riesgos financieros está a cargo de la Gerencia General en coordinación con todas las áreas. La Compañía a nivel local no utiliza ningún instrumento financiero para manejar o cubrir posibles exposiciones ya que no se considera necesario.

5.1. Caracterización de instrumentos financieros.-

a) Categorías y características generales

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 la Compañía cuenta únicamente con instrumentos financieros activos y pasivos clasificados como:

Préstamos y Otras Cuentas por Cobrar.-

La categoría de préstamos y cuentas por cobrar incorpora saldos mantenidos en caja y bancos, a clientes a crédito. En consecuencia, esta categoría de instrumentos financieros combina objetivos de optimización de excedentes, administración de liquidez y planificación financiera destinada a satisfacer las necesidades de capital de trabajo características de las operaciones llevadas a cabo por la Compañía.

Los pasivos financieros mantenidos por la Compañía incluyen principalmente obligaciones con proveedores y partes relacionadas. Las obligaciones financieras descritas son adquiridas en el marco de refinanciamiento de pasivos de corto y largo plazo.

b) Metodologías de valoración

Los instrumentos financieros se contabilizarán en ejercicios futuros a costo amortizado, el cual al ser manejado en períodos relativamente cortos equivalen a sus valores nominales (Ver nota a los estados financieros N° 2.3).

Adicionalmente al realizar una estimación del valor razonable para efectos informativos de aquellos instrumentos contabilizados a costo amortizado, cuyo vencimiento es menor a un año se ha determinado que el valor razonable no difiere significativamente del valor de libros presentado. El criterio adoptado es aplicable para los saldos mantenidos en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, efectivo y equivalentes al efectivo.

c) Efectos en cuentas de resultados

La Compañía identificará pérdidas y ganancias netas para todas las categorías de instrumentos financieros descritas, importes totales de los ingresos y gastos por intereses, calculados utilizando el método de tasa de interés efectiva para aquellos activos y pasivos que no se registran a valor razonable.

d) Reclasificaciones

A la fecha de presentación de los estados financieros, la Compañía no ha presentado reclasificaciones para ninguna de las categorías de instrumentos financieros descritas.

e) Garantías

Al 31 de Diciembre de 2011, 2010 y 2009 la Compañía suscribió garantías bancarias y con clientes, en la nota a los estados financieros N° 24 se encuentran detalladas las garantías con bancos.

f) Derivados implícitos

A la fecha de presentación de los estados financieros, la Compañía no ha identificado derivados implícitos que deban ser valorizados en forma independiente al contrato principal.

g) Incumplimientos

A la fecha de presentación de los estados financieros, la Compañía no ha identificado incumplimientos de las condiciones asociadas a los pasivos vigentes.

h) Coberturas

La Compañía no mantiene contratos de instrumentos financieros derivados que hayan sido suscritos a efectos de cubrir riesgos de fluctuación de moneda, tasas de cambio y de interés.

5.2. Caracterización de riesgos financieros.-

La administración de la Compañía comprende que, contar con un marco institucional que vele por la estabilidad y sustentabilidad financiera de la Compañía mediante una efectiva gestión del riesgo financiero, constituye una condición obligatoria, frente a la confianza depositada por los distintos grupos de interés.

Bajo este contexto la Compañía ha adoptado una estrategia de gestión del riesgo financiero simple y a la vez robusta en términos de los procedimientos adoptados y su consistencia con el ciclo de negocio, la naturaleza de operaciones y el mercado en el que opera.

La mencionada estrategia se apoya en los siguientes componentes:

- Segregación de funciones
- Ambiente de control
- Metodologías de apoyo para la toma de decisiones
- Sistemas de información
- Procedimientos formalmente documentados

- Planes de contingencia

En términos generales, los esfuerzos de la Compañía apuntan a mantener una política sustentable en el desarrollo de su negocio, cuya naturaleza incorpora algunos riesgos asociados. En consecuencia, la estrategia de la Compañía tiene un enfoque orientado a mantener una fuerte solvencia financiera, dar relevancia a la obtención de los flujos de caja necesarios para sus inversiones, velar por el adecuado manejo del capital de trabajo, y tomar acciones necesarias para minimizar el riesgo financiero.

De esta manera, **UMCO S.A.** identifica los riesgos relevantes a su ámbito de acción, de la siguiente forma:

5.2.1. Riesgo de crédito.-

El concepto de riesgo de crédito, es empleado para referirse a aquella incertidumbre financiera a distintos horizontes de tiempo, relacionada con el cumplimiento de las obligaciones suscritas por contrapartes, al momento de ejercer derechos contractuales para recibir efectivo u otros activos financieros por parte de la Compañía.

a) Exposiciones

La exposición por riesgo de crédito se concentra principalmente en cuentas por cobrar a clientes. La Compañía ha orientado su gestión de riesgo de crédito hacia el desarrollo de un modelo de gestión que consistente con los lineamientos estratégicos de la Compañía y con el perfil característico de las operaciones de crédito llevadas a cabo. El modelo toma en consideración la naturaleza la cartera de clientes, como sus distribuidores de productos, razón por la cual se estructura en términos de la selección de clientes, de gestión sobre la cartera y recuperación de clientes en mora.

La característica de la cartera de clientes, requiere que los procesos de crédito y cobranza, desde la apertura de las cuentas hasta las gestiones de cobranza, sean extremadamente estandarizadas, donde tienen un rol fundamental las estrategias definidas y la implementación de éstas en el proceso de crédito.

- Proceso de crédito y cobranza.-

En el proceso de apertura de cuentas, se establecen reglas de políticas, que incorporan variables demográficas, cruce de la información de comportamiento de compras del distribuidor, información del buró de crédito y de comportamiento comercial, mediante los cuales se toman las decisiones de aprobación o rechazo y se define los cupos autorizados.

- Sistemas de información y control.-

El tipo de clientela a través de los grandes distribuidores facilita la administración de la cartera, además se utiliza el control a través de la

información, control y monitoreo del proceso de crédito y cobranza; el comportamiento de compra y pago de los clientes y una serie de indicadores y reportes de gestión para verificar la calidad de la cartera, el riesgo de la venta, las proyecciones de resultados, el funcionamiento de las políticas y proceso y el cumplimiento de los presupuestos, entre otros.

- Análisis de riesgo de créditos.-

El reconocimiento adecuado del riesgo de la cartera, es fundamental para el desarrollo del negocio. La Compañía con un modelo de provisiones que incluye, nivel de deterioro de la cuenta; antigüedad del cliente; cupos de cliente.

- Separación de funciones.-

Por último, la responsabilidad en la gestión del riesgo recae en la Gerencia General con reporte directo al Directorio de la Compañía con absoluta independencia de las áreas comerciales del negocio. El modelo de crédito definido está descentralizado en la operación y centralizado en la decisión bajo la dependencia de la Gerencia General.

Con respecto al riesgo de crédito proveniente operaciones propias del negocio, éste se encuentra limitado principalmente a los saldos mantenidos en documentos por cobrar a clientes por ventas con contratos de distribución donde se establece la política de pagos.

b) Efecto de garantías sobre las exposiciones

A la fecha de presentación de los estados financieros, la Compañía presenta garantías que soportan las deudas de los clientes, estas garantías son hipotecas, endoso de acciones y letras de cambio.

c) Concentraciones

A la fecha de presentación de los estados financieros, la Compañía identifica sus concentraciones por riesgo de crédito en función de la contraparte relevante para cada rubro de activos financieros. En el caso del efectivo en caja así como el saldo en bancos la contraparte son bancos nacionales, en el caso de cuentas por cobrar son distribuidores de mucha estabilidad comercial y financiera.

La Administración de la Compañía considera que no mantiene una porción importante de su exposición al riesgo de crédito por deudores comerciales.

d) Activos financieros que no estén en mora ni deteriorados

Como parte de las actividades de gestión de riesgo de crédito, la Compañía monitorea constantemente la calidad crediticia de aquellas contrapartes a los activos financieros que no se encuentran en mora ni

deteriorados. La calidad crediticia de los depósitos bancarios realizados por la Compañía en función de la entidad financiera relevante se presenta a continuación:

<u>Monto US\$</u>	<u>Calidad Crediticia</u>	<u>Perspectiva</u>	<u>Banco</u>
182.082	AAA-	Estable	Pichincha C.A.
20.436	AAA-	Estable	Pacífico S.A.
524.394	AAA-	Estable	Produbanco S.A.
137.910	AAA/AAA-	Estable	Guayaquil S.A.

e) Activos financieros que están en mora y no deteriorados

Dentro de los activos financieros que se encuentran en mora y no deteriorados se incluyen las cuentas por cobrar a clientes, cuya deuda se encuentra vigente a la fecha de presentación de los estados financieros, pero no mantiene clientes en mora significativos. La Compañía mantiene un 70% de sus cuentas por cobrar con vencimientos de 1 a 75 días, lo cual refleja que gran parte de la cartera presenta una alta calidad crediticia.

f) Activos financieros vencidos o deteriorados

La Compañía no presenta deudores comerciales deteriorados significativos al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

5.2.2. Riesgo de liquidez.-

El concepto de riesgo de liquidez es empleado por la Compañía para referirse a aquella incertidumbre financiera, a distintos horizontes de tiempo, relacionada con su capacidad de responder a aquellos requerimientos de efectivo que sustentan sus operaciones, tanto bajo condiciones normales como también excepcionales.

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía presenta el siguiente perfil de vencimientos de sus instrumentos financieros pasivos (Ver nota a los estados financieros N° 12):

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Cuentas por pagar comerciales	506.359	1.414.902	1.143.958
Vencidas	232.750	687.378	401.276
Por vencer 1 a 60 días	213.949	448.174	482.682
Por vencer a más de 60 días	59.660	279.350	260.000
Anticipo de clientes	56.195	15.137	195.708
Vencidas	55.132	9.450	103.745
Por vencer 1 a 60 días	1.063	3.682	88.753
Por vencer a más de 60 días	-	2.005	3.210
	<u>562.554</u>	<u>1.430.039</u>	<u>1.339.666</u>

Como parte del marco integral de gestión de riesgos, la Compañía cuenta con políticas de gestión de liquidez orientadas a asegurar el cumplimiento oportuno de sus obligaciones, acorde con la escala y riesgo de sus operaciones, tanto en condiciones normales como en situaciones de excepción, entendiéndose estas últimas como aquellas en las que los flujos de caja o efectivo pueden alejarse sustancialmente de lo esperado, por efecto de cambios no previstos en las condiciones generales del mercado o en la situación particular de cada institución. En este contexto, las herramientas de gestión de riesgo de liquidez han sido diseñadas tanto para asegurar un posicionamiento de balance que permita minimizar la probabilidad de ocurrencia de una crisis de iliquidez interna (políticas de prevención) como para definir los planes de contingencia que permitirían hacer frente ante un escenario de crisis de liquidez.

Para tales efectos, las políticas de gestión de liquidez definen la estrategia de gestión de la Compañía, los roles y responsabilidades de la administración, los límites internos de desfase de flujos, fuentes de riesgo, planes de contingencia y mecanismos de control interno.

UMCO S.A., financia sus actividades con fondos provenientes de su propia generación de flujo de caja y financiamientos bancarios. Uno de los indicadores utilizados en el monitoreo del riesgo de liquidez corresponde al flujo de caja, el cual se mide y controla mensualmente a través de la diferencia entre los flujos de efectivo por pagar, asociados a partidas del

pasivo y de cuentas de gastos; y de efectivo por recibir, asociados a partidas del activo y de cuentas de ingresos; para un determinado plazo y banda temporal.

En el caso de existir un déficit de caja la Compañía cuenta con variadas alternativas de financiamiento tanto de corto como de largo plazo, entre las cuales cuentan líneas de crédito disponibles con bancos o con partes relacionadas. Por el contrario, si existe un superávit de caja, se utiliza para obtener descuentos en pagos de contado.

5.2.3. Riesgo de mercado.-

Debido a que la Compañía no tiene activos y obligaciones que involucren tasas de interés de financiamiento o en moneda extranjera no se encuentra expuesta significativamente al riesgo de mercado que involucra las variaciones de tasas de interés, y tasas de cambio de divisas las que eventualmente podrían afectar su posición financiera, resultados operacionales y flujos de caja.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

La composición del rubro al 31 de diciembre es la siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Caja	12.938	13.004	103.880
Bancos (1)	864.822	820.973	531.383
Inversiones Temporales	20.250	19.584	18.891
Valores de crédito	8.042	-	3.339
	<u>906.052</u>	<u>853.561</u>	<u>657.493</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, incluye el disponible que se encuentra en los diferentes bancos con los que trabaja la Compañía y que se utilizan en el giro de sus operaciones.

7. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del rubro al 31 de diciembre es la siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Clientes (1)	5.063.685	3.354.302	2.893.188
Otras cuentas por cobrar a partes relacionadas (2)	2.033	20.000	570.185
Anticipo Proveedores (3)	143.223	374.717	124.127
Crédito Tributario de IVA	-	59.224	36.806
Inversiones Mitad Del Mundo (4)	76.900	787.089	-
Fundaluminio	58.600	58.600	58.600
Otras cuentas por cobrar	<u>23.744</u>	<u>20.363</u>	<u>17.406</u>
	5.368.185	4.674.295	3.700.312
Deterioro de cuentas por cobrar	<u>-52.771</u>	<u>-27.681</u>	<u>-20.430</u>
	<u>5.315.414</u>	<u>4.646.614</u>	<u>3.679.882</u>

- (1) Los plazos de vencimiento de los deudores comerciales al 31 de diciembre son los siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Cientes comerciales			
1 - 60 días	3.132.656	2.112.245	2.124.092
61- 90 días	488.070	444.385	342.842
91-180 días	524.534	343.148	344.498
Más 180 días	918.425	454.524	81.756
	5.063.685	3.354.302	2.893.188
Anticipo proveedores			
1 - 60 días	71.671	295.514	114.767
61- 90 días	4.500	9.232	3.892
91-180 días	35.166	14.977	1.416
Más 180 días	31.886	54.994	4.052
	<u>143.223</u>	<u>374.717</u>	<u>124.127</u>
	<u>5.206.908</u>	<u>3.729.019</u>	<u>3.017.314</u>

Dentro de este rubro se incluyen cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2010 y 2009 respectivamente a partes relacionadas operacionales por: NUDEC, para el año 2011 los valores de 426.640 y 234.725; INDALUM, 3 y 1.420; para el año 2011, 2010 y 2009 respectivamente RAMITER registra los valores de 1.347.324, 771.762 y 400.941 (ver nota a los estados financieros N° 15).

- (2) Ver nota a los estados financieros N° 15.

- (3) Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, el saldo representa a los anticipos entregados para la compra de insumos para la producción.
- (4) La deuda se origina por la venta de acciones con autorización del Directorio de la Compañía a Inversiones Mitad del Mundo en el año 2010. Del saldo pendiente de cobro se efectuaron abonos a la cuenta por parte de la deudora durante el año 2011 por un valor de 710.188.

El movimiento del deterioro de cuentas por cobrar es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo Inicial	27.681	20.430
Deterioro del año	34.903	20.924
Uso de deterioro	<u>-9.813</u>	<u>-13.673</u>
	<u>52.771</u>	<u>27.681</u>

La Compañía no presenta deudores comerciales deteriorados significativos al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009. Como política interna la Compañía da de baja anualmente sus cuentas incobrables usando la provisión para deterioro.

La provisión para deterioro de cuentas por cobrar cubre la cartera con retraso en la recuperación por más de 60 días.

8. INVENTARIOS

La composición del rubro al 31 de diciembre es la siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Materia prima	3.265.721	2.980.076	2.091.126
Productos terminados y mercaderías	1.631.090	1.576.439	984.219
Productos en proceso	406.374	391.428	238.634
Importaciones en tránsito	<u>305.100</u>	<u>390.515</u>	<u>563.786</u>
	5.608.285	5.338.458	3.877.765
Deterioro de inventarios	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>5.608.285</u>	<u>5.338.458</u>	<u>3.877.765</u>

La Compañía no tiene inventarios otorgados en garantía a la fecha del cierre del período.

9. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

La composición del rubro al 31 de diciembre es la siguiente:

Costo	2011	2010	2009
Terrenos	1.019.558	1.019.558	1.019.558
Construcciones en curso	1.064	1.064	14.966
Edificios	808.767	808.767	808.767
Equipo de cómputo	58.857	58.857	57.049
Maquinaria y equipos	873.920	815.697	508.200
Herramientas	228.293	195.643	192.831
Vehículos	89.037	77.989	41.133
Instalaciones	13.051	13.051	13.051
Muebles y enseres y equipo de oficina	16.065	16.065	16.065
Total	3.108.612	3.006.691	2.671.620
Depreciación acumulada	2011	2010	2009
Edificios (1)	-95.149	-47.575	-
Equipo de cómputo	-56.213	-55.231	-52.663
Maquinaria y equipos(1)	-87.033	-36.610	-
Herramientas	-188.402	-169.540	-152.966
Vehículos	-54.353	-44.256	-37.348
Instalaciones	-13.051	-13.051	-13.051
Muebles y enseres y Equipo de oficina	-10.065	-9.151	-8.076
Total	-504.266	-375.414	-264.104

Neto	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Terreno	1.019.558	1.019.558	1.019.558
Construcciones en curso	1.064	1.064	14.966
Edificios	713.618	761.192	808.767
Equipos de cómputo	2.644	3.626	4.386
Maquinaria y equipos	786.887	779.087	508.200
Herramientas	39.891	26.103	39.865
Vehículos	34.684	33.733	3.785
Muebles y enseres y equipo de oficina	<u>6.000</u>	<u>6.914</u>	<u>7.989</u>
Total	<u>2.604.346</u>	<u>2.631.277</u>	<u>2.407.516</u>

- (1) En el año 2009, los importes de Maquinarias y Edificios se presentan a su costo atribuido usando el valor revaluado, consecuentemente las depreciaciones de este grupo de activos fueron reversadas en esa fecha por 250.436 y 164.564, respectivamente, iniciando su depreciación prospectiva a lo largo de su vida útil restante a partir del año 2010.

La propiedad, planta y equipo se valoriza mediante el método de revalúo como costo atribuido. El costo incluye desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo.

La Compañía no mantiene propiedades sujetas a arrendamiento financiero.

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 los terrenos y edificaciones de la Compañía se encuentran garantizando una línea de crédito con el Banco Pichincha C.A (ver nota a los estados financieros 24).

El valor comercial estimado de los terrenos, edificios y maquinaria al cierre del año 2009 es de 2.336.525.

El siguiente cuadro muestra el detalle de reconciliación de cambios en propiedades y equipos, por clases al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009:

UMCO S.A.
MOVIMIENTO DE LA PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresado en dólares americanos)

Movimiento año 2010	Terrenos	Construcciones en curso	Edificios	Equipo de cómputo	Maquinaria	Herramientas	Vehículo	Muebles y enseres y Equipo de Oficina	Neto
Saldo al 31 de diciembre de 2009, neto	1.019.558	14.966	808.767	4.386	508.200	39.865	3.785	7.989	2.407.516
Adiciones	-	9.769	-	1.808	283.826	2.813	39.365	-	337.581
Retiros	-	-	-	-	-	-	-2.510	-	-2.510
Reclasificaciones	-	-23.671	-	-	23.671	-	-	-	-
Gasto por depreciación	-	-	-	-2.568	-	-16.575	-6.907	-1.075	-27.125
Depreciación por revaluación por efecto de NIIFS	-	-	-47.575	-	-36.610	-	-	-	-84.185
Pérdida por Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2010, neto	1.019.558	1.064	761.192	3.626	779.087	26.103	33.733	6.914	2.631.277

UMCO S.A.
MOVIMIENTO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresado en dólares americanos)

<u>Movimiento año 2011</u>	<u>Terrenos</u>	<u>Construc- ciones en curso</u>	<u>Edificios</u>	<u>Equipo de cómputo</u>	<u>Maquinaria y equipos</u>	<u>Herramientas</u>	<u>Vehículo</u>	<u>Muebles y enseres y equipo de oficina</u>	<u>Neto</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010, neto	1.019.558	1.064	761.192	3.626	779.087	26.103	33.733	6.914	2.631.277
Adiciones	-	-	-	-	56.709	34.727	11.049	-	102.485
Retiros	-	-	-	-	-	-427	-	-	-427
Otros	-	-	-	-	575	-697	-	-	-122
Gasto por depreciación	-	-	-	-982	-90.502	-19.815	-10.098	-914	-122.311
Reconocimiento de la depreciación por revalúo por efectos de NIIFS	-	-	-47.574	-	41.018	-	-	-	-6.556
Pérdida por deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011, neto	1.019.558	1.064	713.618	2.644	786.887	39.891	34.684	6.000	2.604.346

10. OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES

El rubro está conformado por:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Inversiones en acciones (1)	21.023	24.062	811.151
Cargos diferidos	<u>1.167</u>	<u>11.668</u>	<u>21.667</u>
	<u>22.190</u>	<u>35.730</u>	<u>832.818</u>

(1) Ver nota a los estados financieros N° 7.

Al 31 de diciembre de 2009 no se realizó el ajuste de las inversiones al Método de participación en el Patrimonio Neto; el ajuste que se realizó en ese año correspondía al Método Participación en el Patrimonio Neto (VPP) del año 2008, el mismo que se registró contra resultados de años anteriores.

El movimiento de las inversiones es el siguiente:

Detalle del movimiento	Negocios Unidos de Comercio S.A. NUDEC	Industrial de Aluminio S.A. INDALUM	FULAUSTRA	Otras	Total
Saldo al 31 de					
diciembre 2009	275.397	415.778	116.937	3.039	811.151
Venta de acciones a Inversiones Mitad del Mundo (1)	-275.397	-415.778	-95.914	-	-787.089
Saldo al 31 de					
diciembre 2010	-	-	21.023	3.039	24.062
Ajustes con cargo a resultados			-	-3.039	-3.039
Saldo final al 31 de diciembre de 2011	-	-	21.023	-	21.023

- (1) Durante el año 2010 estas acciones fueron vendidas con autorización del Directorio de la Compañía a Inversiones Mitad del Mundo, el plazo para el pago de esta transacción vence en junio de 2011 (ver nota a los estados financieros N° 7, numeral 4).

11. OBLIGACIONES BANCARIAS

La composición del rubro al 31 de diciembre es la siguiente:

	2011	2010	2009
Lloyds Bank (1)	-	-	302.934
Banco de Guayaquil S.A. (2)	200.656	257.055	-
Banco Pichincha C.A. (3)	482.884	483.094	-
	683.540	740.149	302.934

- (1) Durante el año 2009 las obligaciones adquiridas con esta institución bancaria (a la fecha de emisión del informe de los auditores externos (marzo 16 de 2012), este banco ya no opera en el Ecuador, generaron vencimientos trimestrales a la tasa del 9% anual, estos préstamos fueron garantizados con firmas de terceros.

- (2) Al 31 de diciembre de 2011, corresponde a una renovación de la obligación que genera una tasa de interés del 9,84%, a 90 días plazo. A diciembre de 2010, correspondía a préstamos con vencimientos el 21 de marzo de 2011 y generó un interés a la tasa anual del 9,96%.
- (3) En el año 2011 corresponden a renovaciones de préstamos que generan una tasa de interés anual del 8,92% con vencimientos trimestrales y en el año 2010, correspondía a préstamos con vencimientos trimestrales que generaron una tasa de interés anual del 8,92%. Los préstamos con este Banco se encuentran garantizados con una hipoteca sobre los terrenos y edificaciones de la Compañía (ver nota a los estados financieros N° 24).

Los préstamos se encuentran registrados a la tasa de interés nominal, las Normas Internacionales de Información Financiera, indican que los instrumentos financieros por obligaciones financieras deben estar registradas a la tasa de interés efectiva, la Compañía no efectuó tal ajuste debido a que las variaciones de tasas entre la nominal y efectiva no fueron significativas, sin embargo a partir del año 2012, efectuarán dicho análisis a fin de cumplir con lo dispuesto en la normativa internacional vigente.

12. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición del rubro al 31 de diciembre es la siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Cuentas por pagar proveedores nacionales (1)	298.443	238.034	606.665
Cuentas por pagar proveedores extranjeros	207.916	1.176.818	537.293
Anticipo de clientes (2)	56.195	15.187	195.708
Otros	15.250	33.722	1.443
	<u>577.804</u>	<u>1.463.761</u>	<u>1.341.109</u>

- (1) AL 31 de diciembre de 2011 se incluyen cuentas por pagar a partes relacionadas a Ramiter S.A. por 352 y Umcohogar por 3.413; a diciembre de 2010 y 2009, respectivamente, se incluían Indalum por cero y 5.648, Fulaustra por 4.980 y 80.548; Ramiter por 12.870 y 40.698 y Negocios Unidos de Comercio – NUDEC por 261 y 333 (ver nota a los estados financieros N° 15).

- (2) Al 31 de diciembre de 2011, el saldo incluye anticipos por clientes del exterior por 43.060 para fabricación de ollas de presión, juegos de caldero, etc. y en el año 2009 se incluía anticipos a Inelec por 80.123 y anticipos por contratos suscritos con otros clientes comerciales por 102.704.

La Compañía tiene aproximadamente 60 proveedores fijos locales y 22 proveedores fijos del exterior. El período de crédito para proveedores locales y del exterior van hasta 45 días para proveedores locales y 90 días para proveedores del exterior y no se cargan intereses sobre las cuentas comerciales.

13. CUENTAS POR PAGAR POR IMPUESTOS CORRIENTES

La composición del rubro al 31 de diciembre es la siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Impuesto a la Renta (1)	341.660	243.979	292.470
Impuesto al Valor Agregado(2)	112.719	12	-
Retenciones de Impuesto a la Renta	14.115	14.992	11.372
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado	<u>25.408</u>	<u>15.904</u>	<u>20.624</u>
	<u>493.902</u>	<u>274.887</u>	<u>324.466</u>

- (1) Ver nota a los estados financieros N° 23.
- (2) En diciembre del año 2011, el Impuesto al Valor Agregado es generado principalmente por la venta de productos al Grupo Transbel S.A.

14. PROVISIONES A CORTO PLAZO

La composición del rubro al 31 de diciembre es la siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Beneficios sociales (1)	150.403	117.882	89.909
Participación trabajadores	<u>461.213</u>	<u>343.943</u>	<u>282.460</u>
	<u>611.616</u>	<u>461.825</u>	<u>372.369</u>

- (1) Incluye aportes al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS), Décimo Tercero y Cuarto sueldos, vacaciones.

15. PARTES RELACIONADAS

Las siguientes son las principales transacciones realizadas con partes relacionadas:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
a) Compra de inventarios:			
Fundiciones y Laminaciones Australes, FULAUSTRAS	-	118.539	298.237
Industrial de Aluminio S.A., INDALUM	-	5.669	21.627
Negocios Unidos de Comercio, NUDEC	-	2.909	1.806
RAMITER S.A.	46.940	16.896	193.026
Total	<u>46.940</u>	<u>144.013</u>	<u>514.696</u>
b) Venta de inventarios:			
Negocios Unidos de Comercio, NUDEC	-	1.762.065	1.728.023
Industrial de Aluminio S.A., INDALUM	-	62.835	136.377
Fundiciones y Laminaciones Australes, FULAUSTRAS	-	5.215	13.978
RAMITER S.A.	888.463	607.352	512.160
Total	<u>888.463</u>	<u>2.437.467</u>	<u>2.390.538</u>
c) Saldos con partes relacionadas			
Activo Corriente:			
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Comerciales: (1)			
Negocios Unidos de Comercio, NUDEC	-	426.640	234.725
Fundiciones y Laminaciones, FULAUSTRAS	-	2.399	80.547
Industrial de Aluminio S.A., INDALUM	-	3	1.420
RAMITER S.A.	1.347.324	771.762	400.941
Total	<u>1.347.324</u>	<u>1.200.804</u>	<u>717.633</u>
Otras cuentas por cobrar: (1)			
Negocios Unidos de Comercio, NUDEC	-	-	34.528
Fundiciones y Laminaciones Australes, FULAUSTRAS	-	20.000	20.000
RAMITER S.A.	2.033	-	515.657
	<u>2.033</u>	<u>20.000</u>	<u>570.185</u>
Total cuentas por cobrar	<u>1.349.357</u>	<u>1.220.804</u>	<u>1.287.818</u>

Pasivo Corriente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Operacionales: (2)			
Industrial de Aluminio S.A., INDALUM	-	-	5.648
Negocios Unidos de Comercio, NUDEC	-	261	333
Fundiciones y Laminaciones Australes, FULAUSTRAL	-	4.980	80.548
RAMITER S.A.	-	12.870	40.698
Total	<u>-</u>	<u>18.111</u>	<u>127.227</u>
No Operacionales: (2)			
RAMITER S.A.	352	33.455	-
UMCOHOGAR	3.413	-	-
Total cuentas por pagar	<u>3.765</u>	<u>51.566</u>	<u>127.227</u>

(1) Ver nota a los estados financieros N° 7.

(2) Ver nota a los estados financieros N° 12.

Las transacciones con partes relacionadas son a 60 días y no están sujetas a condiciones especiales. Los saldos pendientes no están garantizados y se liquidarán en efectivo. No se han otorgado ni recibido garantías. No se ha reconocido ningún gasto en el período actual ni en períodos anteriores relacionado a cuentas por cobrar deterioradas en los saldos adeudados por partes relacionadas.

d) Directorio y administración superior de la Compañía

El directorio y la administración superior de la Compañía al 31 de diciembre de 2011 está conformado por las siguientes personas:

Directorio:	Cargo:
Diego Echeverri	Presidente
Henry Casas Santacruz	Secretario
René Cruz	Primer Vocal Principal
Mauricio Burbano	Segundo Vocal Principal
José Luis Fernández	Tercer Vocal Principal
Fernando Miño	Primer Vocal Suplente
Patricia Vélez	Segundo Vocal Suplente
Amalia Echeverri	Tercer Vocal Suplente
Administración Superior:	
Henry Casas Santacruz	Gerente General
Diego Anselmo Jaramillo Revelo	Gerente de Operaciones
Marcelo Ricardo Muñoz de la Rosa	Gerente del Ventas
Jesús Hernando Rojas Rosero	Gerente de Producción

e) Compensación del directorio y personal clave de la gerencia

La compensación de los miembros del directorio, ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia durante el año fue la siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Remuneraciones del Directorio	40.320	34.435	30.520
Remuneraciones del personal ejecutivo	199.785	167.615	122.784
Honorarios	<u>83.771</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>323.876</u>	<u>202.050</u>	<u>153.304</u>

16. PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre el saldo de los pasivos por impuestos diferidos es el siguiente:

Pasivo por impuesto diferido	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Planta y equipo (1)	194.855	194.855	211.190
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	<u>11.550</u>	<u>5.149</u>	<u>2.695</u>
	<u>206.405</u>	<u>200.004</u>	<u>213.885</u>

Los movimientos de pasivos por impuestos diferidos fueron como sigue:

Pasivo por impuesto diferido	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo inicial	200.004	213.885
Propiedad, planta y equipo	-	-16.335
Provisiones no corrientes por beneficios a empleados	<u>6.401</u>	<u>2.454</u>
Saldo final	<u>206.405</u>	<u>200.004</u>

17. OBLIGACION POR BENEFICIOS DEFINIDOS

La composición del rubro al 31 de diciembre es la siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Jubilación patronal	787.693	827.773	866.640
Desahucio	109.482	114.528	116.936
Reserva Contrato Colectivo	13.300	18.200	22.400
	<u>910.475</u>	<u>960.501</u>	<u>1.005.976</u>

El movimiento del rubro es el siguiente:

	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Bonifica- ción por desahucio</u>	<u>Contrato Colectivo</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2009	866.640	116.936	22.400	1.005.976
Ajuste	-10.781	-	-4.200	-14.981
Costo laboral por servicios actuales	25.478	6.989		32.467
Costos por intereses	56.332	7.601	-	63.933
Beneficios pagados a Empleados	-64.729	-13.115	-	-77.844
Reducciones y liquidaciones anticipadas	-45.347	-	-	-45.347
(Pérdidas) Ganancias Actuariales	180	-3.883	-	-3.703
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<u>827.773</u>	<u>114.528</u>	<u>18.200</u>	<u>960.501</u>

	Jubilación patronal	Bonifica- ción por desahucio	Contrato Colectivo	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2010	827.773	114.528	18.200	960.501
Costo laboral por servicios actuales	53.541	10.138	-	63.679
Costo por intereses	51.281	6.933	-	58.214
Beneficios pagados a Empleados	-86.757	-27.159	-	-113.916
Reducciones y liquidaciones anticipadas	-9.627	-	-	-9.627
Ganancias (Pérdidas) actuariales	-27.922	5.042		-22.880
Saldo al 31 de diciembre de 2011	787.693	109.482	13.300	910.475

Los cálculos actuariales del valor actual de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 por un actuario independiente.

El valor actual de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio, fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada.

Al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 2009, la tasa de descuento utilizada para propósitos de los cálculos actuariales fue: del 7%, 6,50% y 6,50% respectivamente.

Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes de beneficios definidos en el año 2011, se contabilizaron con cargo a costos y gastos operativos por jubilación patronal y desahucio, excepto por los costos por intereses que se registraron en una cuenta independiente por 50.709.

18. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, el capital suscrito y pagado es de 3.200.501, conformado por 3.200.501 acciones ordinarias de valor nominal de 1 dólar por acción. Los principales accionistas de la Compañía son extranjeros.

Durante los períodos informados no se han producido movimientos accionarios que informar.

19. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad neta anual (luego de participación a trabajadores e Impuesto a la Renta) hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva no puede pagarse como dividendos en efectivo, pero puede ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

20. RESERVA FACULTATIVA

Conforme a la resolución de la Junta General de Accionistas de fecha febrero 23 de 2011, la Compañía transfirió de Ganancias Acumuladas a Reserva Facultativa el valor de 939.303.

21. GANANCIAS ACUMULADAS

Al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2009, se reconocieron ajustes en utilidades retenidas de 4.731, resultantes de la adopción por primera vez de las NIIF.

22. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los costos operativos y gastos son los siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Costos Operativos (1)	10.514.945	8.894.952
Gastos de Administración	1.660.029	1.433.126
Gastos de Mercadeo	410.526	177.876
Gastos de Ventas	357.138	496.086
	<u>12.942.638</u>	<u>11.002.040</u>

Un detalle de costos operativos es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Costo de ventas productos UMCO	9.477.698	7.965.397
Costo de ventas de Mercaderías	825.647	840.566
Costo de ventas repuestos y accesorios	60.943	49.964
Costo de ventas otros productos	150.657	39.025
Total	<u>10.514.945</u>	<u>8.894.952</u>

23. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE**a) Cargo a resultados.-**

El cargo a resultados por impuesto a la renta es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Gasto por impuestos corrientes	593.416	460.895
	<u>593.416</u>	<u>460.895</u>

b) Conciliación tributaria

De acuerdo con las disposiciones de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, la Compañía preparó la respectiva conciliación tributaria; un detalle de la misma es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes de Impuesto a la Renta declarado bajo NEC	2.613.541	1.949.010
(+) Ajustes provenientes de la aplicación de NIIF	-	21.663
Utilidad antes de impuesto a la Renta	2.613.541	1.970.673
(-) Deducciones especiales	-81.305	-152.776
(-) Ingresos exentos (1)	-83.985	-
(+) Participación trabajadores provenientes de ingresos exentos	12.598	-
(-) Ajustes provenientes aplicación de NIIF	-	-21.663
(+) Gastos no deducibles	11.717	47.346
Base imponible	<u>2.472.566</u>	<u>1.843.580</u>
Tasa legal	24%	25%
Impuesto a la Renta	<u>593.416</u>	<u>460.895</u>

c) Conciliación del gasto corriente de impuesto a la renta usando la tasa legal y la tasa efectiva

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes de Impuesto a la Renta	2.613.541	1.970.673
Tasa impositiva vigente	24%	25%
Gasto por Impuesto a la Renta usando la tasa legal	627.250	492.668
Ajustes:		
Efecto de deducciones especiales tributarias	-19.513	-38.194
Efecto de ingresos exentos de Impuesto a la Renta	-17.133	-
Efecto de gastos no deducibles tributariamente	2.812	6.421
Gasto por impuesto a la renta usando la tasa efectiva 22% y 23%, respectivamente	<u>593.416</u>	<u>460.895</u>

d) Movimiento de Impuesto a la Renta por pagar

El movimiento del Impuesto a la Renta durante el año es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	243.979	292.470
(-) Pagos	-243.979	-292.470
(+) Provisión del año	593.416	460.895
(-) Anticipo de impuesto a la renta	-3.762	-2.015
(-) Retenciones en la fuente	-247.994	-214.901
Impuesto por pagar (1)	<u>341.660</u>	<u>243.979</u>

(1) Ver nota a los estados financieros N° 13.

e) Revisiones fiscales

La Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1996, no existen glosas pendientes de pago o en impugnación.

24. LINEA DE CREDITOS Y GARANTIAS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía mantiene una línea de crédito con el Banco de Pichincha C.A. por 750.000 y 700.000, respectivamente (Lloyds TSB Bank del Ecuador por 500.000, en el 2009) Adicionalmente, mantiene una hipoteca sobre terrenos y edificaciones de la Compañía, a fin de garantizar todas las obligaciones que UMCO S.A., adquiera en el futuro.

Los inmuebles que están hipotecados son:

- Un lote de terreno de una superficie de 1184 m²
- Un lote de terreno de una superficie de 1407 m²
- Un lote de terreno de una superficie de 11548 m²
- Un lote de terreno de una superficie de 2000 m²
- Un lote de terreno de una superficie de 949,82 m² ubicados en la calle Industrias (Sincholagua y Río Machangara).

25. CONTRATOS PRINCIPALES

Durante el año 2011, 2010 y 2009 la Compañía tiene suscritos contratos con empresas del exterior para la prestación de los siguientes servicios:

- a) Asesoría de mercado, ventas en el análisis de la situación actual de exportaciones y el posicionamiento dentro del contexto Latinoamericano, identificación de la participación de mercado, propuesta de estrategia de participación de la Compañía en los países como: Perú, Colombia y Venezuela; asesoría de mejoramiento de los procesos productivos, asesoramiento en actividades para la capacitación de nuevos clientes, asesoramiento de estrategias para cada canal de distribución, asistencia en la correcta difusión de la imagen de UMCO S.A. Los valores pagados por estos contratos han sido imputados a los resultados del año en el que se efectuaron los pagos.
- b) Durante el año 2011, se firmaron contratos adicionales a fin contratar los siguientes servicios:
 - Estudio y descripción del mercado de cocinas con horno a gas
 - Estudio y descripción del proceso de fabricación de parte y ensamble de las cocinas a gas
 - Estudio de factibilidad de fabricación y/o ensamble
 - Descripción del mercado de aluminio en Ecuador
 - Descripción de los tipos de canales de distribución
 - Descripción de una distribuidora moderna
 - Estudio y descripción del mercado de congeladores en Ecuador
 - Especificaciones técnicas de congeladores
 - Fabricantes mundiales de congeladores

Los valores pagados por estos contratos han sido imputados a los resultados del año en el que se efectuaron los pagos.

26. DISTRIBUCION DE PERSONAL

La distribución promedio del personal de la Compañía es la siguiente para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Gerentes y administración superior	2	2
Ejecutivos principales	3	3
Profesionales y técnicos	23	24
Trabajadores y otros	276	294
	<u>304</u>	<u>323</u>

27. HECHOS OCURRIDOS DESPUES DEL PERIODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Desde el cierre del año 2011 hasta la fecha de emisión del informe de los auditores externos (marzo, 16 de 2012), no existen eventos subsecuentes importantes que deban ser revelados como parte de una presentación razonable de los estados financieros adjuntos a estas notas.

28. APROBACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Estos estados financieros se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas a la fecha de emisión de este informe financiero (marzo, 16 de 2012).

29. TRANSICION A LAS NIIF

29.1. Políticas contables de primera aplicación.-

Los estados financieros de la Compañía por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 serán los primeros estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). La entidad aplicará la NIIF 1 al preparar sus estados financieros consolidados.

La fecha de transición de la Compañía es el 31 de diciembre de 2009, por lo que su fecha de adopción es el 1 de enero de 2011.

Para la elaboración de los presentes estados financieros, se aplicaron todas las excepciones obligatorias y ciertas exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

29.2. Exenciones a la aplicación retroactiva utilizadas por la Compañía.-

a) Inventarios

De acuerdo con la NIC 2, los inventarios se medirán al costo o al valor realizable, según sea el menor, la Compañía durante el año 2009 , 2010 y 2011, al efectuar el análisis de sus inventarios totales, de acuerdo a los requerimientos de la norma determinó una diferencia poco significativa, razón por la cual no consideró necesario efectuar un ajuste.

b) Activos y Pasivos Financieros

La Compañía presenta cuentas por cobrar comerciales que de acuerdo con la NIC 32, deberán ser medidos al costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva, dicho ajuste se efectuará al resultar significativo en ejercicios futuros. Así mismo, la Compañía mantiene obligaciones corrientes con bancos locales que se registrarán en ejercicios futuros a la tasa de interés efectiva.

c) Beneficios a los empleados

Según la NIC 19 Beneficios a los Empleados, una entidad puede optar por la aplicación del enfoque de la “banda de fluctuación”, según el cual no se reconocen algunas pérdidas y ganancias actuariales. La aplicación retroactiva de este enfoque requerirá que una entidad separe la porción reconocida y la porción por reconocer, de las pérdidas y ganancias actuariales acumuladas, desde el comienzo del plan hasta la fecha de transición a las NIIF. No obstante, una entidad que adopta por primera vez las NIIF puede optar por reconocer todas las pérdidas y ganancias actuariales acumuladas en la fecha de transición a las NIIF, incluso si utilizase el enfoque de la banda de fluctuación para tratar las pérdidas y ganancias actuariales posteriores. Si una entidad que adopta por primera vez las NIIF utilizara esta opción, la aplicará a todos los planes. La Compañía ha hecho uso de esta exención.

d) Propiedad, Planta y Equipo

Los Cambios en Pasivos Existentes por Desmantelamiento, Restauración y Similares requiere que los cambios específicos por desmantelamiento, restauración o un pasivo similar, se añadan o se deduzcan del costo del activo correspondiente; el importe depreciable ajustado del activo será, a partir de ese momento, depreciado de forma prospectiva a lo largo de su vida útil restante. Una entidad que adopta por primera vez las NIIF no estará obligada a cumplir estos requerimientos por los cambios en estos pasivos que hayan ocurrido antes de la fecha de transición a las NIIF. Si una entidad que adopta por primera vez las NIIF utiliza esta excepción:(a) medirá el pasivo en la fecha de transición a las NIIF de acuerdo con la NIC 37;(b) en la medida en que el pasivo esté dentro del alcance de la CINIIF 1, estimará el importe que habría sido incluido en el costo del activo correspondiente

cuando surgió el pasivo por primera vez, mediante el descuento del pasivo a esa fecha utilizando su mejor estimación de la tasa de descuento histórico, ajustada por el riesgo, que habría sido aplicado para ese pasivo a lo largo del periodo correspondiente; y(c) calculará la depreciación acumulada sobre ese importe, hasta la fecha de transición a las NIIF, sobre la base de la estimación actual de la vida útil del activo, utilizando la política de depreciación adoptada por la entidad conforme a las NIIF.

29.3. Conciliaciones entre NIIF y NEC.-

a) Conciliación del patrimonio neto al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

b) Conciliación del estado de situación financiera de NEC a NIIF al 31 de diciembre de 2010

- c) **Conciliación del estado de situación financiera de NEC a NIIF al 31 de diciembre de 2009.**

d) Conciliación del Resultado Integral por el año terminado al 31 de diciembre de 2010.

29.4. Explicación resumida de los principales ajustes por conversión a NIIF.-

a) Beneficios Post empleo: jubilación patronal y desahucio.-

La contabilización de los planes de beneficios definidos requiere suposiciones actuariales para medir las obligaciones contraídas y el gasto correspondiente a cada periodo, y además existe la posibilidad de obtener ganancias o pérdidas actuariales. Por otra parte, las obligaciones se miden según sus valores descontados, puesto que existe la posibilidad de que sean satisfechas muchos años después de que los empleados hayan prestado sus servicios.

Entre las suposiciones actuariales se incluyen las hipótesis demográficas y las hipótesis financieras. Las hipótesis actuariales de una entidad en la fecha de transición a las NIIF serán coherentes con las hipótesis actuariales hechas en la misma fecha según los PCGA anteriores (después de los ajustes para reflejar cualquier diferencia en las políticas contables), a menos que exista evidencia objetiva de que tales hipótesis fueran erróneas. El impacto de cualquier revisión posterior a dichas hipótesis es una ganancia o pérdida actuarial del periodo en el que la entidad realiza las revisiones.

En la NIC 19 se aconseja, pero no se requiere, que la entidad implique a un actuario cualificado en la valoración de todas las obligaciones de carácter significativo derivadas de los beneficios post-empleo. En tal sentido **UMCO S.A.**, contrató los servicios de Actuaría Consultores Cía. Ltda. para que realice el correspondiente cálculo matemático actuarial según la NIC 19 al 31 de diciembre de 2010 y 2009, en base a tales datos se determinó un ajuste neto de impuesto diferido para jubilación patronal de 2.453 y para el año 2009 en 2.695.

b) Valoración de propiedad, planta y equipo.-

A pesar que la NEC 12 no difiere sustancialmente de la NIC 16, en Ecuador la valoración de la propiedad, planta y equipo estaba influenciada por la normativa fiscal y se la venía realizando al costo de adquisición (o costo corregido por devaluación e inflación hasta el año 2000 para los activos adquiridos con anterioridad) menos las depreciaciones acumuladas, calculadas sobre la base de la referida normativa fiscal. Según las NIIF la valoración debe reflejar la vida útil natural de los activos y el valor residual estimado de los mismos aplicable al fin de la misma.

La Administración de **UMCO S.A.**, escogió como método de valoración de su propiedad, planta y equipo el revalúo como costo atribuido, depreciado (cuando es aplicable) mediante el método de línea recta considerando su vida útil y valores residuales razonablemente estimados. La estimación de la vida útil de los bienes y sus correspondientes valores residuales, se ajustaron a las tasas de estudio de revalúo efectuado en el año 2009. Este ajuste incrementó el patrimonio neto en ese año a 1.954.979.

c) Impuestos diferidos.

Bajo NIIF deben registrarse los efectos de impuestos diferidos por todas las diferencias temporarias existentes entre el balance tributario y financiero, a base del método del pasivo basado en el balance. La política contable anterior cumplía en forma parcial los requerimientos de las NIIF debido a que sólo se calculaba el pasivo corriente de las obligaciones relacionadas al impuesto a la renta y no incluían los efectos de los impuestos diferidos por las diferencias existentes entre las normas contables y lo establecido en las disposiciones tributarias vigentes.

Contenido

1.	INFORMACION GENERAL DE LA COMPAÑIA	1
2.	RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.....	1
2.1.	Bases de presentación.-.....	1
2.2.	Efectivo y equivalentes de efectivo.-	2
2.3.	Cuentas por cobrar comerciales.-.....	3
2.4.	Inventarios.-	3
2.5.	Deterioro del valor de los activos no financieros.-	3
2.6.	Propiedad, planta y equipo.-.....	4
2.7.	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.-	5
2.8.	Planes de beneficios definidos post-empleo.-	5
2.9.	Reconocimiento de ingreso de actividades ordinarias.-.....	6
2.10.	Costos y gastos.-.....	6
2.11.	Impuesto a las ganancias.-	6
2.12.	Ganancia por acción y dividendos de accionistas.-.....	6
3.	NUEVAS NORMAS E INTERPRETACIONES EMITIDAS Y NO VIGENTES.-.....	7
4.	ESTIMACIONES, JUICIOS O CRITERIOS DE LA ADMINISTRACION	8
4.1.	Vida útil de propiedad, planta y equipo.-	8
4.2.	Deterioro de activos no financieros.-.....	8
4.3.	Estimación de deterioro de las cuentas por cobrar.-.....	8
4.4.	Provisión planes de beneficios definidos post-empleo.-	8
4.5.	Estimación para cubrir litigios.....	9
5.	POLITICAS DE GESTION DE RIESGO.....	9
5.1.	Caracterización de instrumentos financieros.-.....	10
a)	Categorías y características generales.....	10
b)	Metodologías de valoración..	10
c)	Efectos en cuentas de resultados	10
d)	Reclasificaciones	11
e)	Garantías	11
f)	Derivados implícitos.....	11
g)	Incumplimientos	11
h)	Coberturas.....	11

5.2. Caracterización de riesgos financieros.-	11
5.2.1. Riesgo de crédito.-	12
a) Exposiciones	12
b) Efecto de garantías sobre las exposiciones	13
c) Concentraciones	13
d) Activos financieros que no estén en mora ni deteriorados	13
e) Activos financieros que están en mora y no deteriorados	14
f) Activos financieros vencidos o deteriorados	14
5.2.2. Riesgo de liquidez.-	14
5.2.3. Riesgo de mercado.-	16
6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	16
7. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	16
8. INVENTARIOS	18
9. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	19
10. OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	23
11. OBLIGACIONES BANCARIAS	24
12. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	25
13. CUENTAS POR PAGAR POR IMPUESTOS CORRIENTES	26
15. PARTES RELACIONADAS	27
16. PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	29
17. OBLIGACION POR BENEFICIOS DEFINIDOS	30
18. CAPITAL SOCIAL	31
19. RESERVA LEGAL	32
20. RESERVA FACULTATIVA	32
21. GANANCIAS ACUMULADAS	32
22. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA	32
23. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE	33
a) Cargo a resultados.-	33
b) Conciliación tributaria	33
c) Conciliación del gasto corriente de impuesto a la renta usando la tasa legal y la tasa efectiva	34
d) Movimiento de Impuesto a la Renta por pagar	34
e) Revisiones fiscales	34
24. LINEA DE CREDITOS Y GARANTIAS	35

25. CONTRATOS PRINCIPALES.....	35
26. DISTRIBUCION DE PERSONAL.....	36
27. HECHOS OCURRIDOS DESPUES DEL PERIODO SOBRE EL QUE SE INFORMA	36
28. APROBACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	36
29. TRANSICION A LAS NIIF	36
29.1. Políticas contables de primera aplicación.-	36
29.2. Exenciones a la aplicación retroactiva utilizadas por la Compañía.-.....	37
29.3. Conciliaciones entre NIIF y NEC.-	38
a) Conciliación del patrimonio neto al 31 de diciembre de 2010 y 2009.....	39
b) Conciliación del estado de situación financiera de NEC a NIIF al 31 de diciembre de 2010	40
c) Conciliación del estado de situación financiera de NEC a NIIF al 31 de diciembre de 2009.	42
d) Conciliación del Resultado Integral por el año terminado al 31 de diciembre de 2010.	44
29.4. Explicación resumida de los principales ajustes por conversión a NIIF.-..	45