ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
DE EDESA S. A.

Correspondientes a los años terminados el 31 de diciembre
de 2011 y 2010

KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. República de El Salvador No. 734 y Portugal
Ap. Postal 17-15-0038B
Quito - Ecuador

Telephone: (593-2) 2450930
(593-2) 2450851
Fax: (593-2) 2450356

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
26 ABR. 2012
OPERADOR 3
QUITO

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
EDESA S. A.:

Hemos auditado los estados financieros separados que se acompañan de Edesa S. A., ("la Compañía"), que incluyen el estado de situación financiera separado al 31 de diciembre del 2011, y los estados separados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y las notas que comprenden un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno que determina necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sean debido a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos pertinentes, y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de sí los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones de riesgo, consideramos los controles internos pertinentes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables elaboradas por la Administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

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

(Continúa)

© 2012 KPMG del Ecuador Cía. Ltda., una compañía limitada ecuatoriana y una firma miembro de la red de firmas miembros independientes de KPMG afiliadas con KPMG International Cooperative ("KPMG International"), una entidad suiza.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros separados mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera no consolidada de Edesa S. A. al 31 de diciembre del 2011, y su desempeño financiero no consolidado y sus flujos de efectivo no consolidados por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

KPMG S.A. Ecuador

SC - RNAE 069

16 de marzo del 2012

Gino A. Erazo, Socio
Registro No. 17121

Índice

ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA 3
ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES 5
ESTADO SEPARADO DE FLUJO DE EFECTIVO 6
ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO 7
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS 8
NOTA 1. Entidad que Reporta 8
NOTA 2. Bases de Preparación de los Estados Financieros 9
NOTA 3. Políticas Contables Significativas 10
NOTA 4. Cambios en Políticas y Estimaciones Contables 21
NOTA 5. Efectivo y Equivalentes de Efectivo 21
NOTA 6. Inversiones Temporales 22
NOTA 7. Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar 22
NOTA 8. Activos por Impuestos Corrientes 23
NOTA 9. Inventarios 23
NOTA 10. Otros Activos No Financieros, No Corrientes 24
NOTA 11. Activos Intangibles 25
NOTA 12. Propiedades, Planta y Equipos 26
NOTA 13. Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar 29
NOTA 14. Provisiones 29
NOTA 15. Pasivos por Impuestos Corrientes 31
NOTA 16. Beneficios y Gastos por Empleados 31
NOTA 17. Capital y Reservas 33
NOTA 18. Ingreso de las Actividades Ordinarias 35
NOTA 19. Información a Revelar Sobre Partes Relacionadas 35
NOTA 20. Gasto por Impuesto a las Ganancias 39
NOTA 21. Impuestos Diferidos 40
NOTA 22. Activos y Pasivos Financieros 41
NOTA 23. Estados Financieros 49
NOTA 24. Arrendamientos 50
NOTA 25. Segmentos de Operación 51
NOTA 26. Contingencias 53
NOTA 27. Compromisos 54
NOTA 28. Hechos Ocurridos Después de la Fecha de Balance 56

ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos	Ref.	31-12-2011	31-12-2010
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	1.832.439	213.375
Inversiones temporales	6 / 22	2.005.556	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes, neto	7 / 22	12.983.538	9.661.110
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	19	3.594.545	10.768.983
Activos por impuestos, corrientes	8	2.898.877	2.751.059
Inventarios	9	12.748.782	11.008.866
Otros activos no financieros, corrientes		192.954	75.914
Activos corrientes		36.256.691	34.479.307
Activos no corrientes			
Otros activos no financieros, no corrientes	10	1.209.907	1.037.111
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	19	672.453	672.453
Activos intangibles, neto	11	562.555	750.074
Propiedades, planta y equipos, neto	12	9.621.639	9.163.084
Activos por impuestos diferidos	21	363.799	478.745
Total de activos no corrientes		12.430.353	12.101.467
Total de activos		48.687.044	46.580.774

Las notas adjuntas números 1 al 28 forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA, CONT.

	Ref.	31-12-2011	31-12-2010
Patrimonio y pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	22	17.483.903	9.125.847
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	13 / 22	1.980.260	2.697.634
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	19	1.208.377	831.607
Otras provisiones, corrientes	14	442.022	271.930
Pasivos por Impuestos, corrientes	15	580.503	527.467
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	14	714.117	643.509
Pasivos corrientes totales		22.409.182	14.097.994
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	22	2.727.401	5.508.970
Otras provisiones, no corrientes	14	916.317	916.317
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	16	2.772.121	2.316.584
Total de pasivos no corrientes		6.415.839	8.741.871
Total pasivos		28.825.021	22.839.865
Patrimonio			
Capital emitido	17	19.080.000	19.080.000
Otras reservas	17	192.238	1.929.941
Ganancias acumuladas	17	589.785	2.730.968
Patrimonio total		19.862.023	23.740.909
Total de patrimonio y pasivos		48.687.044	46.580.774

Las notas adjuntas números 1 al 28 forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	Ref.	31-12-2011	31-12-2010
Ganancia			
Ingresos de actividades ordinarias	18	53.750.288	47.181.350
Costo de ventas		-42.179.633	-37.014.646
Ganancia bruta		**11.570.655**	**10.166.704**
Otros ingresos, por función		121.478	160.734
Costos de distribución		-4.579.912	-4.325.614
Gasto de administración		-3.626.369	-2.723.740
Otras pérdidas, netas		-177.870	-243.077
Ingresos financieros		219.308	542.055
Gastos financieros		-1.345.021	-1.462.264
Ganancia antes de impuestos		**2.182.269**	**2.114.798**
Gasto por impuestos a las ganancias	20	-582.354	-539.134
Ganancia procedente de operaciones continuadas		**1.599.915**	**1.575.664**
Ganancia neta		1.599.915	1.575.664

Las notas adjuntas números 1 al 28 forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	31-12-2011	31-12-2010
Estado de flujos de efectivo		
Ganancia	1.599.915	1.575.664
Ajustes por conciliación de ganancias		
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	114.946	80.360
Ajustes por incrementos en los inventarios	-1.739.916	-696.147
Ajustes por disminuciones (incrementos) a deudores comerciales y entidades relacionadas	3.852.010	-1.809.153
Ajustes por incrementos en activos por impuestos	-147.818	-186.918
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	2.594.221	2.710.995
Ajustes por bajas de propiedades, planta y equipos	-	104.616
Ajustes reserva para jubilación patronal	455.537	345.480
Ajustes cuentas por pagar	-287.568	-681.397
Ajustes por provisiones	240.700	-18.293
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	-289.836	-23.743
Total de ajustes por conciliación de ganancias	**6.392.191**	**1.401.484**
Otras entradas de efectivo	-	844.796
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	6.392.191	2.246.260
Flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión		
Compras de propiedades, planta y equipos	-2.865.257	-1.235.818
Compras de activos intangibles	-	-66.269
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	-2.865.257	-1.302.087
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Proveniente de nueva deuda	18.097.030	24.330.527
Pagos de préstamos	-12.520.543	-25.540.698
Dividendos pagados	-5.478.801	-
Adquisición de inversiones	-2.005.556	
Flujos de efectivo netos provenientes de (utilizados en) las actividades de financiación	-1.907.870	-1.210.171
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	1.619.064	-265.998
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	**213.375**	**479.373**
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	**1.832.439**	**213.375**

Las notas adjuntas números 1 al 28 forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

		Capital emitido	Otras reservas Varias	Ganancias acumuladas	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Actual 01-01-2011		19.080.000	1.929.941	2.730.968	23.740.909
Saldo Inicial		19.080.000	1.929.941	2.730.968	23.740.909
Cambios en patrimonio					
	Ganancia	-	-	1.599.915	1.599.915
	Dividendos	-	-	-5.478.801	-5.478.801
	Apropiación reserva legal	-	157.566	-157.566	-
	Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-1.895.269	1.895.269	-
Total de cambios en patrimonio		-	-1.737.703	**-2.141.183**	-3.878.886
Saldo Final Período Actual 31-12-2011		19.080.000	192.238	589.785	19.862.023

		Capital emitido	Otras reservas Varias	Ganancias acumuladas	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Anterior 01-01-2010		18.670.000	1.934.353	1.560.892	22.165.245
Saldo Inicial		18.670.000	1.934.353	1.560.892	22.165.245
Cambios en patrimonio					
	Ganancia	-	-	1.575.664	1.575.664
	Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	410.000	-4.412	-405.588	-
Total de cambios en patrimonio		**410.000**	-4.412	**1.170.076**	1.575.664
Saldo Final Periodo Anterior 31-12-2010		19.080.000	1.929.941	2.730.968	23.740.909

Las notas adjuntas números 1 al 28 forman parte integral de estos estados financieros.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

NOTA 1. Entidad que Reporta

Edesa S. A., en adelante la Compañía, se constituyó en la ciudad de Quito, República del Ecuador, el 9 de julio de 1974, ante el Dr. Cristóbal Guarderas, Notario Décimo del Cantón Quito. La Resolución aprobatoria de la existencia de la Sociedad la emitió la Superintendencia de Compañías bajo el No. 4089 de 1° de agosto de 1974 y el expediente No. 1799-74.

La constitución de la Compañía fue inscrita en el Registro Mercantil No. 29 R.I. Tomo 6°, en la ciudad de Quito, el 6 de agosto de 1.974.

Para efectos tributarios, el Registro Único de Contribuyentes es N° 1790160653001.

El domicilio principal de la Compañía es en Quito, en la Avenida Morán Valverde OE 3 - 191 y teniente Hugo Ortiz, parroquia de Chillogallo. El objeto social es la instalación y explotación de la industria cerámica, afine y complementaria, y la comercialización, dentro y fuera del país, de los productos de dicha industria. Para la consecución del objeto social, podrá realizar todo tipo de actos y contratos permitidos por la Ley ecuatoriana para esta clase de personas jurídicas, incluyendo la participación de otras compañías, compraventa de inmuebles, contratos de prospección, exploración y explotación mineras que sean convenientes o necesarias para este propósito.

A partir de junio del 2011 la Compañía forma parte del grupo de empresas Podolia Holdings Corp. (Grupo Controlador), y se dedica principalmente a la producción y comercialización de productos de baño y cocina. Las operaciones de la Compañía con sus relacionadas corresponden mayormente a la exportación de una parte de su producción. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados no dependen de las vinculaciones y acuerdos existentes con las compañías del referido grupo económico.

La dotación de la Compañía al 31 de diciembre del 2011 y 2010 se conforma como sigue:

Año 2011

- Trabajadores : 902 empleados
- Ejecutivos: 13 empleados

Año 2010

- Trabajadores : 838 empleados
- Ejecutivos: 16 empleados

NOTA 2. Bases de Preparación de los Estados Financieros

2.1 Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en cumplimiento de lo establecido en Resolución de la Superintendencia de Compañías No.SC.G.ICI.CPAIFRS.11.03 del 15 de marzo del 2011, publicada en el Registro Oficial No.419 del 4 de abril del 2011, la que requiere la presentación de estados financieros separados a los accionistas y organismos de control. Los estados financieros consolidados de la Compañía y sus subsidiarias se presentan por separado.

Los presentes estados financieros separados de la Compañía comprenden los estados separados de situación financiera y los estados separados de cambio en el patrimonio al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los estados separados de resultados integrales y estados separados de flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente. Todo esto de acuerdo a lo establecido en la NIC 1 de presentación de estados financieros NIIF.

Las notas a los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2011, han sido presentadas en forma comparativa, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

2.2 Bases de Medición

Los estados financieros separados han sido preparados bajo la base del principio de costo histórico.

2.3 Moneda Funcional y de Presentación

La Compañía, de acuerdo con lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad No. 21 (NIC-21) "Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera", ha determinado que el dólar de los Estados Unidos de América representa su moneda funcional. Para determinar la moneda funcional, se consideró que el principal ambiente económico en el cual opera la Compañía es el mercado nacional. En consecuencia los estados financieros al 31 de diciembre del 2011 y 2010 están presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda funcional de la Compañía, de curso legal de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

2.4 Información a Revelar sobre Capital

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la Compañía. Los objetivos en relación con la gestión del capital son el salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como empresa en funcionamiento, además de procurar un buen rendimiento para los accionistas.

La Compañía maneja su estructura de capital de tal forma que su endeudamiento no ponga en riesgo su capacidad de pagar sus obligaciones u obtener un rendimiento adecuado para sus inversionistas.

2.4.1 Política de Inversión y Financiamiento

En lo que se refiere a políticas de inversión y financiamiento, la Compañía actúa enfrentando sus inversiones de manera separada, obteniendo las líneas de crédito necesarias, ya sean bancarias, de proveedores o del público inversionista. La Compañía no se ha impuesto límites estatutarios respecto de cómo financiar sus inversiones.

2.4.2 Política de Administración de Capital de Trabajo

La política de la Compañía es mantener una base de capital sólida, de manera de conservar la confianza de los accionistas, acreedores y el mercado, y sustentar el desarrollo futuro del negocio. Uno de los objetivos de la Compañía es la administración eficiente del capital de trabajo a través de una gestión adecuada de sus cuentas por cobrar y procesos de cobranza. En términos de sus proveedores la política de pago es a 60 días, exceptuando aquellos con los que existe un contrato. Asimismo la Compañía mantiene inventarios reducidos en todas sus plantas.

2.5 Revelación de los Juicios y Estimaciones que la Gerencia haya Utilizado al Aplicar las Políticas Contables de la Entidad

La preparación de los estados financieros de conformidad con las NIIF requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. A juicio de la Administración estas estimaciones no tienen un efecto significativo sobre las cifras presentadas en los estados financieros.

El detalle sobre los juicios críticos utilizados en la aplicación de políticas contables que tienen un efecto más importante sobre el monto reconocido en los estados financieros, es el siguiente:

a) La valoración de activos para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos.

b) Las vidas útiles y valores residuales de las propiedades, planta y equipos e intangibles.

c) Determinación de existencia de arrendamientos financieros u operativos en función de la transferencia de riesgos y beneficios de los activos arrendados.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, es posible que exista nueva información o nuevos acontecimientos que tengan lugar en el futuro que obliguen a modificarlas en próximos períodos, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros futuros, como lo señala la NIC 8.

NOTA 3. Políticas Contables Significativas

Las políticas contables establecidas más adelante han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros, un detalle es como sigue:

3.1 Inversiones

3.1.1 Subsidiarias

Las subsidiarias son entidades controladas por la Compañía. Las inversiones en subsidiarias son presentadas al costo en los estados financieros separados.

3.1.2 Inversiones en Entidades Asociadas

Las entidades asociadas son aquellas entidades en donde la Compañía tiene influencia significativa, pero no control, sobre las políticas financieras y operacionales. Se asume que existe una influencia significativa cuando la Compañía posee entre el 20% y el 50% del derecho a voto de otra entidad. Las inversiones en entidades asociadas se reconocen al costo que incluye los costos de la transacción.

3.1.3 Entidades de Cometido Específico

La Compañía ha establecido una entidad de cometido específico (ECE) con propósitos de inversión y comercio. La Compañía no posee ningún tipo de capital social directo o indirecto en esta entidad. La ECE controlada por la compañía fue establecida bajo términos que imponen estrictas limitaciones a los poderes de toma de decisiones de la administración de la ECE, lo que tiene como resultado que la Compañía reciba todos los beneficios relacionados con las operaciones y el capital contable de ésta, y exponiéndose a incidentes de riesgos de las actividades de la ECE, y manteniendo la mayoría de los riesgos residuales o de propiedad relacionadas con las ECE o sus activos. La inversión en la entidad de cometido específico se reconoce al costo.

3.2 Instrumentos Financieros

3.2.1 Activos Financieros no Derivados

Se reconocen los préstamos y las partidas por cobrar y los depósitos en la fecha en que se originan. Todos los otros activos financieros (incluidos los activos designados al valor razonable con cambios en resultados), se reconocen inicialmente a la fecha de la transacción en que la Compañía se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

La Compañía da de baja un activo financiero cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo derivados del activo expiran, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la que se transfieren substancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero. Cualquier participación en los activos financieros transferidos que sea creada o retenida por la Compañía se reconoce como un activo o pasivo separado.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado de situación financiera cuando, y sólo cuando, la Compañía cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidar sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

La Compañía tiene los siguientes activos financieros no derivados: efectivo y equivalentes de efectivo inversiones temporales y deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

a) Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento

Si la Compañía tiene la intención y capacidad de mantener los depósitos hasta su vencimiento, estos activos financieros se clasifican como mantenidos hasta el vencimiento. Los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro (ver nota 3.6.2).

b) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Corresponden a los montos provenientes de las operaciones comerciales de la Compañía que cuentan con cobros fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Estos activos se presentan valorizados a su costo amortizado, deduciendo cualquier importe de deterioro del valor del activo.

El deterioro de las cuentas por cobrar es inicialmente estimado para cuentas por cobrar individual y posteriormente con respecto a toda la cartera (provisión grupal). El deterioro individual se calcula tan pronto existe evidencia objetiva que el deudor puede no ser capaz de pagar la deuda total dentro del período establecido.

El importe del deterioro es determinado como la diferencia entre el valor esperado de la cuenta por cobrar y el valor en libro de dicha cuenta.

Adicionalmente para aquellas cuentas por cobrar que tengan definido contractualmente un período de cobro superior a 180 días, se les deduce el interés implícito que la operación conlleva. Este interés corresponde al que se utiliza para transacciones de similares características en la Compañía.

c) Efectivo y equivalentes al efectivo

La Compañía considera como efectivo y equivalentes al efectivo los saldos de efectivo mantenido en caja y en cuentas corrientes bancarias, los depósitos a plazo y otras inversiones financieras con vencimiento a menos de 90 días.

Las líneas de sobregiros bancarias utilizadas se excluyen para todos los efectos, del efectivo y equivalente de efectivo y se incluyen en los préstamos que devengan intereses en el pasivo corriente del estado de situación financiera.

3.2.2 Pasivos Financieros no Derivados

Inicialmente, la Compañía reconoce los instrumentos de deuda emitidos en la fecha en la cual se originan. Todos los otros pasivos financieros son reconocidos inicialmente en la fecha de la transacción en la cual la Compañía se hace parte de las disposiciones contractuales del documento. La Compañía da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado de situación financiera cuando, y sólo cuando, la Compañía cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidarlos sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

La Compañía tiene los siguientes pasivos financieros no derivados: préstamos bancarios, cuentas por pagar comerciales, y cuentas por pagar a entidades relacionadas.

Estos pasivos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

3.2.3 Capital Acciones

Las acciones ordinarias, nominativas e indivisibles son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones comunes y a opciones de acciones son reconocidas como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto tributario.

3.3 Inventarios

Los inventarios se valorizan al costo de adquisición o producción o al valor neto realizable, el que resulte menor. El costo de adquisición incluye los costos de compra, costo de conversión y otros costos incurridos en traer las existencias a su ubicación y condición actual. Los costos de compra de existencias comprenden el precio de compra, los aranceles aduaneros de importación y otros impuestos, así como los costos de transporte, manipulación y otros costos directamente atribuibles a la compra de productos terminados, materias primas y servicios.

Cabe enfatizar que los términos "ubicación" y "condición" se refieren al proceso de producción o el proceso de mover las existencias al punto de venta dentro de la Compañía. Los costos posteriores de almacenamiento o costos incurridos en la entrega de productos al cliente no se incluyen en los costos de existencias.

Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas y otras partidas similares se deducen en la determinación del costo de compra.

El costo de producción incluye los costos de materiales directos, los costos de mano de obra directa e indirecta y los gastos generales de fabricación directos como indirectos. El valor de costo se mide utilizando el método del precio promedio ponderado.

El valor neto realizable representa la estimación del precio de venta menos todos los costos estimados de terminación y los costos que son incurridos en los procesos de comercialización y venta. La Compañía realiza una evaluación del valor neto realizable de las existencias al final de cada ejercicio o período y ajusta su valor en libros si es necesario. Cuando las circunstancias que previamente causaron la rebaja hayan dejado de existir o cuando exista clara evidencia de incremento en el valor neto realizable debido a un cambio en las circunstancias económicas, se procede a revaluar el valor contable de manera que sea el menor entre el valor neto realizable y el costo.

3.4 Propiedades, Planta y Equipo

3.4.1 Reconocimiento y Medición:

Las partidas de propiedades, planta y equipos son valorizadas al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. Las propiedades, planta y equipos se reconocen como activo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros y su costo puede ser determinado de una manera fiable.

Para estos efectos el costo de los elementos de propiedades, planta y equipos comprenderá:

i) El precio de adquisición, incluidos los aranceles de importación y los impuestos indirectos no recuperables que recaigan sobre la adquisición, después de deducir cualquier descuento o rebaja del precio;

ii) Todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la gerencia;

iii) La estimación inicial de los costos de desmantelamiento o retiro del elemento, así como la rehabilitación del lugar sobre el que se asienta, cuando constituyan obligaciones en las que incurre la entidad como consecuencia de utilizar el elemento durante un determinado período, con propósitos distintos del de la producción de inventarios durante tal período.

Las construcciones en curso destinadas a la producción, o a fines administrativos, se registran a su valor de costo. El costo incluye los honorarios profesionales y todos los otros costos que tengan relación con el montaje y la puesta en marcha del bien.

3.4.2 Gastos Posteriores

Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación se imputan a resultados, siguiendo el principio del devengado, como costo del ejercicio en que se incurren.

Los costos por préstamos que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos fijos se incluyen como costo del mismo de acuerdo con la política de costos de financiamiento en Nota 3.12.

3.4.3 Contabilidad por Componentes

Cuando partes de propiedades, planta y equipos poseen distintas vidas útiles, y tienen un valor significativo son registradas como partidas separadas. Las sustituciones o renovaciones de partes completas que aumentan la vida útil del bien, o su capacidad económica, se contabilizan como mayor importe del bien, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.

3.4.4 Depreciación

La depreciación comienza cuando los activos están listos para el uso que fueron concebidos, o en condiciones de funcionamiento normal. La depreciación se calcula aplicando métodos lineales sobre el costo de adquisición de los activos menos su valor residual si lo hubiese; entendiéndose que los terrenos sobre los que se asientan los

edificios y otras construcciones tienen una vida ilimitada y que, por tanto, no son objeto de depreciación.
Las vidas útiles de los activos se determinan sobre la base de antecedentes técnicos, los cuales son proporcionados por el área de Ingeniería y Mantenimiento de la Compañía cada vez que se realiza una adición. Cabe señalar que tanto las vidas útiles, los métodos de depreciación y los valores residuales si los hubiese son revisados periódicamente.

Los bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero (leasing) se clasifican en la categoría al que corresponde el bien arrendado, depreciándose en su vida útil prevista siguiendo el mismo método que para los activos en propiedad o, cuando éstas son más cortas, durante el plazo del arrendamiento pertinente.

Las vidas útiles estimadas por clase de bienes son las siguientes:

Descripción	Método de depreciación	Vida útil (años) Mínima	Vida útil (años) Máxima	Tasa %
Edificios	Lineal	20	26	10,11%
Planta y equipos	Lineal	5	30	25,83%
Equipo de tecnología de la información	Lineal	3	10	64,38%
Instalaciones fijas y accesorios	Lineal	5	10	25,36%
Vehículos a motor	Lineal	5	5	52,74%
Otras propiedades, planta y equipos	Lineal	5	10	40,96%

La tasa de depreciación se obtiene al dividir la depreciación del ejercicio por el valor neto de los activos al inicio del período.

3.5 Activos Intangibles

Corresponden a activos no monetarios identificables, aunque sin apariencia física, que surjan como consecuencia de una negociación comercial o que hayan sido generadas producto de una combinación de negocios. Sólo se reconocen contablemente aquellos cuyo costo puede estimarse de manera razonablemente objetiva y de los cuales se estima probable obtener en el futuro beneficios económicos.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su costo de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su costo menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

En ambos casos, se reconoce contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida la cuenta "Pérdidas netas por deterioro" del estado de resultados.

La amortización es reconocida en resultados con base en el método de amortización lineal durante la vida útil estimada de los activos intangibles desde la fecha en que se encuentren disponibles para su uso, puesto que ésta refleja con mayor exactitud el patrón de consumo esperado de los beneficios económicos futuros relacionados con el activo.

La vida útil estimada para los períodos en curso y los comparativos son los siguientes:

Descripción	Vida útil (años) Mínima	Vida útil (años) Máxima
Programas informáticos	3	4

Los métodos de amortización, vidas útiles y valores residuales si los hubiese son revisados periódicamente y se ajustan si es necesario.

3.5.1 Aplicaciones Informáticas

Las aplicaciones informáticas pueden estar contenidas en un activo material o tener sustancia física, incorporando por tanto elementos tangibles e intangibles. Estos activos se reconocen como activo material en el caso de que formen parte integral del activo material vinculado, siendo indispensables para su funcionamiento. Las aplicaciones informáticas asociadas o no a un activo material son registradas al costo de adquisición.

La amortización de dichas aplicaciones se realiza linealmente desde la entrada en explotación de cada aplicación. Los costos de mantenimiento de los sistemas informáticos se registran con cargo al estado de resultados por función del ejercicio en que se incurren.

3.6 Deterioro

3.6.1 Activos no Financieros

El valor en libros de los activos no financieros de la Compañía, inventarios e impuestos diferidos, se revisa periódicamente para determinar si existe algún indicio de deterioro; si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo.

Si se trata de activos identificables que no generan flujos de caja de forma independiente, se estimará la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que el activo pertenece.

El importe recuperable es el valor mayor entre el valor razonable menos los gastos de venta y el valor en uso. Al evaluar el valor en uso, los flujos futuros de efectivo estimados se descuentan a su valor actual utilizando la tasa de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo. Para el cálculo del importe recuperable del bien o unidad generadora de efectivo, el valor en uso es el criterio que utiliza la Compañía. Para estimar el valor en uso, la Compañía prepara las proyecciones de flujos de efectivo futuros antes de impuestos a partir de los presupuestos más recientes aprobados por la Dirección de la Compañía. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones disponibles de ingresos y costos de las unidades generadoras de efectivo utilizando la experiencia del pasado y las expectativas futuras.

Estos flujos de efectivo se descuentan para calcular su valor actual a una tasa, antes de impuestos, que recoge el costo de capital del negocio en que se desarrolla. Para su cálculo se tiene en cuenta el costo actual del dinero y las primas de riesgo utilizadas de forma general entre los analistas para el negocio.

Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados.

En relación con otros activos, las pérdidas por deterioro reconocidas en períodos anteriores son evaluadas en cada fecha de balance en búsqueda de cualquier indicio de que la pérdida haya disminuido o haya desaparecido. Una pérdida por deterioro se reversa si ha ocurrido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el importe recuperable. Una pérdida por deterioro se reversa sólo en la medida que el valor en libros del activo no exceda el valor en libros que habría sido determinado, neto de depreciación o amortización, si no hubiese sido reconocida ninguna pérdida por deterioro.

3.6.2 Activos Financieros

Un activo financiero que no esté registrado al valor razonable con cambios en resultados es evaluado periódicamente para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva que ha ocurrido un evento de pérdida después del reconocimiento inicial del activo, y que ese evento de pérdida haya tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo que puede estimarse de manera fiable.

La evidencia objetiva de que los activos financieros están deteriorados puede incluir mora o incumplimiento por parte de un deudor, reestructuración de un monto adeudado a la Compañía en términos que no se consideraría en otras circunstancias, indicios de que un deudor o emisor se declarará en quiebra, desaparición de un mercado activo para un instrumento.

La Compañía considera la evidencia de deterioro de las partidas por cobrar tanto a nivel específico como colectivo. Todas las partidas por cobrar separadamente significativas son evaluadas por deterioro específico. Todas las partidas por cobrar separadamente significativas que no se encuentran específicamente deteriorados son evaluadas por deterioro colectivo que ha sido incurrido pero no identificado. Las partidas por cobrar que no son separadamente significativas son evaluados por deterioro colectivo agrupando las partidas por cobrar con características de riesgo similares.

Al evaluar el deterioro colectivo la Compañía usa las tendencias históricas de probabilidades de incumplimiento, la oportunidad de las recuperaciones y el monto de la pérdida incurrida, ajustados por los juicios de la administración relacionados si las condiciones económicas y crediticias actuales hacen probable que las pérdidas reales sean mayores o menores que las sugeridas por las tendencias históricas.

Una pérdida por deterioro relacionada con un activo financiero valorizado al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de provisión contra las cuentas por cobrar. El interés sobre el activo deteriorado continúa reconociéndose a través del reverso del descuento. Cuando un hecho posterior causa que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, esta disminución se reversa en resultados.

3.7 Provisiones

Una provisión se reconoce si: es resultado de un suceso pasado, la Compañía posee una obligación legal o implícita que puede ser estimada de forma fiable y es probable que sea necesario un flujo de salida de beneficios económicos para resolver la obligación. Las provisiones se determinan descontando el flujo de efectivo que se espera a futuro a la tasa antes de impuestos que refleja la evaluación actual del mercado del valor del dinero en el tiempo y de los riesgos específicos de la obligación. El saneamiento del descuento se reconoce como costo financiero.

Pasivos contingentes son obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de las entidades consolidadas. Estos pasivos se revelan pero no se registran.

3.8 Provisiones por Beneficios a los Empleados

3.8.1 Jubilación Patronal y Desahucio

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder el beneficio de jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma compañía. Adicionalmente, el Código del Trabajo establece que en aquellos casos en que la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá reconocer al empleado una indemnización equivalente al 25% de su último salario multiplicado por el número de años de servicio.

La provisión de jubilación patronal y desahucio es calculada de acuerdo a valorizaciones realizadas por la Compañía en base a cálculos actuariales, utilizando el método de unidad de crédito proyectada, las cuales se actualizan en forma periódica. La obligación reconocida en el balance general representa el valor actual de la obligación de indemnización por años de servicio. Las utilidades y pérdidas actuariales se reconocen de inmediato en el estado de resultados por función, en costo de operación o administración según corresponda. Los costos por beneficios al personal son cargados a resultados por función en el período que se devengan.

La Administración utiliza supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios. Dicha expectativa al igual que los supuestos son establecidos por la Compañía, utilizando información financiera pública. Estos supuestos incluyen una tasa de descuento, los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura, entre otros.

El importe de los pasivos actuariales netos devengados al cierre del ejercicio se presenta en el rubro Provisiones por beneficios a los empleados del pasivo corriente y no corriente según corresponda, del estado de situación financiera.

3.8.2 Otros Beneficios a Corto Plazo

Las obligaciones por beneficios a los empleados a corto plazo, tales como vacaciones y bonos de décimo tercero y décimo cuarto sueldo y porcentaje de participación de los trabajadores, son medidas en base no descontada y son reconocidas como gastos a medida que el servicio relacionado se provee o el beneficio es devengado por el empleado.

Se reconoce una obligación por el monto que se espera pagar bajo el bono en efectivo a corto plazo o los planes de participación de los empleados en las utilidades, debido a que la Compañía posee una obligación legal o constructiva actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.

3.9 Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos

El gasto por impuesto a la renta del período comprende el impuesto a la renta corriente y el impuesto diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados por función, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso, el impuesto también se reconoce en el patrimonio o en el otro resultado integral.

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la aplicación de la tasa corporativa del 24% en el año 2011 y el 25% en el año 2010, aplicable a las utilidades gravables sobre la base de las leyes tributarias ecuatorianas.

Los impuestos diferidos son reconocidos por las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos para propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos tributarios. Los impuestos diferidos no son reconocidos para las siguientes diferencias temporarias: el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y que no afectó ni a la ganancia o pérdida contable o imponible y las diferencias relacionadas con inversiones en subsidiarias y en negocios conjuntos en la medida que probablemente no serán reversados en el futuro. Los impuestos diferidos son valorizados a las tasas impositivas que se espera aplicar a las diferencias temporarias cuando son reversadas, basándose en las leyes que han sido aprobadas o a punto de ser aprobadas a la fecha del balance. Los activos y pasivos por impuestos diferidos son ajustados si existe un derecho legal exigible de ajustar los pasivos y activos por impuestos corrientes, y están relacionados con los impuestos a las ganancias aplicados por la misma autoridad tributaria sobre la misma entidad tributable, o en distintas entidades tributarias, pero pretenden liquidar los pasivos y activos por impuestos corrientes en forma neta, o sus activos y pasivos tributarios serán realizados al mismo tiempo. Los activos por impuestos diferidos que se generan por concepto de crédito fiscal se reconocen en la medida que se espere que existan beneficios futuros sobre los cuales utilizarlos.

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

3.10 Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos provenientes de la venta de bienes en el curso de las actividades ordinarias son reconocidos al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, neto de devoluciones, descuentos, bonificaciones o rebajas comerciales. Los ingresos son reconocidos cuando existe evidencia objetiva, por lo general en la forma de un acuerdo de venta ejecutado, respecto de que los riesgos y ventajas significativos derivados de la propiedad de los bienes son transferidos al comprador, es probable que se reciban los beneficios económicos asociados con la transacción, los costos incurridos y las posibles devoluciones de bienes pueden ser medidos con fiabilidad y la empresa no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos. Si es probable que se otorguen descuentos y el monto de estos puede estimarse de manera fiable, el descuento se reconoce como reducción del ingreso cuando se reconocen las ventas.

Las ventas de bienes se reconocen cuando éstos se han entregado y su propiedad se ha transferido.

3.11 Gastos

Los gastos son reconocidos con base en lo causado o cuando son incurridos. Se reconoce inmediatamente un gasto cuando el desembolso efectuado no produce beneficios económicos futuros.

3.12 Ingresos y Costos Financieros

Los ingresos financieros están compuestos por ingresos por intereses (explícitos e implícitos) en cuentas por cobrar a entidades relacionadas. Los ingresos por intereses se devengan siguiendo un criterio temporal, en función del principal pendiente de pago y el tipo de interés efectivo aplicable, que es el tipo que descuenta exactamente los flujos futuros en efectivo estimados a lo largo de la vida prevista del activo financiero al importe neto en libros de dicho activo.

Los costos financieros están compuestos por gastos por intereses en préstamos o financiamientos, los gastos por intereses determinados en las provisiones de beneficios por los empleados, cambios en el valor razonable de los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados y pérdidas por deterioro reconocidas en los activos financieros. Los costos por préstamos que no son directamente atribuibles a la adquisición, la construcción o la producción de un activo se reconocen en resultados usando el método de interés efectivo.

3.13 Información Financiera por Segmentos

Un segmento de operación es un componente de la Compañía que participa en actividades de negocios en las que puede obtener ingresos e incurrir en gastos, incluyendo los ingresos y los gastos que se relacionan con transacciones con los otros componentes de la Compañía. Los resultados de un segmento de operación son revisados regularmente por el Directorio de la Compañía para tomar decisiones respecto de los recursos a ser asignados al segmento y evaluar su rendimiento, y para los que existe información financiera discreta disponible.

3.14 Nuevos Pronunciamientos Contables

Las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas han sido emitidas con fecha de aplicación para periodos anuales que comienzan después del 1 de enero del 2011 y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros separados:

Asunto/Norma	Título	Efectiva a partir
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
NIIF 10	Consolidación de estados financieros	Enero 1, 2013
NIIF 11	Acuerdos de negocios conjuntos	Enero 1, 2013
NIIF 12	Revelaciones de intereses en otras entidades	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en otro resultado integral	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2012
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013
NIC 27 (Revisada en el 2011)	Estados financieros separados	Enero 1, 2013
NIC 28 (Revisada en el 2011)	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	Enero 1, 2013

La Administración de la Compañía, con base en las evaluaciones preliminares que ha hecho, estima que la adopción de normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros separados de la Compañía.

NOTA 4. Cambios en Políticas y Estimaciones Contables

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 no presentan cambios en las políticas y estimaciones contables, con relación al ejercicio anterior.

NOTA 5. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Los saldos que se muestran en el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y 2010, como efectivo y equivalentes de efectivo se componen de lo siguiente:

	31-12-2011	31-12-2010
Efectivo en caja	2.500	2.490
Bancos locales	241.768	88.535
Bancos del exterior	1.578.171	122.350
Depósitos a plazo	10.000	-
Total efectivo y equivalentes de efectivo	**1.832.439**	**213.375**

NOTA 6. Inversiones Temporales

El siguiente es un detalle de las inversiones temporales al 31 de diciembre del 2011:

	31-12-2011
Banco de la Producción Produbanco S. A.; depósito a plazo, 4,25% de interés anual, 187 días plazo, vencimiento 12 de abril 2012	1.000.000
Banco de Guayaquil S. A.; depósito a plazo, 4% de interés anual, 111 días plazo, vencimiento 1 de marzo 2012	1.005.556
Total inversiones temporales	**2.005.556**

NOTA 7. Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

Un resumen de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

	31-12-2011	31-12-2010
Clientes locales	7.891.072	7.614.496
Clientes exterior	4.819.469	2.017.471
Estimación por deterioro de cuentas de cobro dudoso (1)	(734.375)	(734.375)
Cuentas por cobrar comerciales, neto	**11.976.166**	**8.897.592**
Cuentas por cobrar funcionarios y empleados (2)	471.507	456.772
Otros deudores por cobrar	394.583	164.850
Garantías entregadas a terceros	135.276	121.727
Otras	6.006	20.169
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	**12.983.538**	**9.661.110**

(1) El siguiente es el movimiento de la estimación por deterioro de cuentas de cobro dudoso:

Estimación por deterioro	31-12-2011	31-12-2010
Saldo al inicio del año	734.375	755.107
Castigos	-	(20.732)
Saldo al final del año	**734.375**	**734.375**

(2) El saldo de cuentas por cobrar funcionarios y empleados corresponde a préstamos para la vivienda y personales, otorgados por la Compañía, los cuales generan una tasa de interés anual que fluctúa entre el 6% y 10%, a un plazo de hasta 36 meses.

NOTA 8. Activos por Impuestos Corrientes

A continuación se presenta el detalle de activos por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

Activos por impuestos corrientes	31/12/2011	31/12/2010
Impuesto al Valor Agregado (1)	1.563.732	1.337.243
Retenciones en la fuente (2)	1.237.765	1.090.775
Otros impuestos por recuperar	97.380	323.041
Total Activos por Impuestos Corrientes	**2.898.877**	**2.751.059**

(1) El saldo de impuesto al valor agregado corresponde al crédito tributario originado en la importación de productos terminados, la adquisición de materias primas, insumos y servicios necesarios para la fabricación de los productos comercializados por la Compañía. De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, la Compañía en su calidad de exportador tiene derecho a solicitar la devolución del impuesto al valor agregado por la adquisición de materias primas, insumos y servicios utilizados en los productos elaborados y que hayan sido exportados.

(2) Corresponde a retenciones en la fuente efectuadas por terceros a la Compañía y anticipos de impuesto a la renta pagados por la Compañía. De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, el exceso de retenciones en la fuente de impuesto a la renta causado es recuperable previa presentación del respectivo reclamo.

En febrero del 2012 la Compañía a través de sus asesores legales ha solicitado al Servicio de Rentas Internas la devolución de retenciones en la fuente efectuadas en exceso correspondientes al ejercicio económico 2008 por aproximadamente US$282.456. A la fecha de este informe las autoridades tributarias no han emitido ningún pronunciamiento, sobre este asunto.

NOTA 9. Inventarios

Los inventarios se valorizan de acuerdo a lo indicado en Nota 3.3, e incluyen lo siguiente:

Clases de Inventarios	31/12/2011	31/12/2010
Materias primas	1.243.832	1.518.014
Mercaderías	7.061.137	4.786.505
Suministros para la Producción	1.279.358	1.401.233
Productos en proceso	1.258.698	1.215.669
Productos terminados	1.905.757	2.040.000
Otros inventarios	-	47.445
Total	**12.748.782**	**11.008.866**

Respecto de las pérdidas por deterioro de valor, al 31 de diciembre de 2011 la compañía efectuó pruebas de deterioro a los inventarios, determinando que el valor en libros superan los precios actuales de ciertos productos descontados los gastos de venta (valor neto de realización) en US$63.015.

Los inventarios reconocidos como costo en el período finalizado al 31 de diciembre del 2011 ascienden a US$40.344.343 y US$35.363.659 en el 2010.

A continuación se presenta el detalle de las garantías directas entregadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

Acreedor de la garantía	Tipo de garantía	Activo comprometido	Inventarios comprometidos	
			31-12-2011	31-12-2010
Banco Internacional S. A.	Prenda comercial	Inventarios - producto terminado	2.793.766	-
Banco Produbanco S. A.	Prenda comercial	Inventarios - producto terminado	4.013.126	-
Banco Bolivariano C. A.	Prenda Industrial	Inventarios - producto terminado	2.049.343	1.262.633

NOTA 10. Otros Activos No Financieros, No Corrientes

La composición de otros activos no financieros, no corrientes al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

Otros activos no financieros, no corrientes	31/12/2011	31/12/2010
Inversión en empresas relacionadas (nota 23)	560.277	560.277
Inversión en otras sociedades	222.543	189.755
Total inversiones en acciones (1)	**782.820**	**750.032**
Otros activos (2)	363.774	268.835
Derechos fiduciarios (3)	45.069	-
Obras de arte	18.244	18.244
Total Otros activos no financieros, no corrientes	**1.209.907**	**1.037.111**

(1) Corresponde a inversiones en acciones que la Compañía mantiene en subsidiarias y otras compañías fuera del grupo, como se detalla a continuación:

Inversiones en acciones	31-12-2011	31-12-2010
Estilform S. A.: 399.999 acciones de US$1 cada una; 99,99% de participación en el 2011 y 2010	367.342	367.342
Elaplas del Ecuador S. A.: 40.319 acciones de US$1 cada una; 99,99% de participación en el 2011 y 2010	192.934	192.934
Ecuatoriana de Cerámica S. A.: 1% de participación en el 2011 y 2010	163.030	163.030
Otras	59.514	26.726
Total inversiones en acciones	**782.820**	**750.032**

(2) Al 31de diciembre del 2011 y 2010 el saldo de otros activos incluye lo siguiente:

	31-12-2011	31-12-2010
Canjes (i)	219.370	217.870
Concesiones (ii)	40.887	-
Titularización flujos (iii)	38.978	-
Matrices y moldes	25.742	26.273
Otros	38.791	24.692
Total otros activos	**363.768**	**268.835**

(i) Corresponde a acuerdos de canje que la Compañía mantiene con dos clientes, a través de estos convenios, las ventas efectuadas a los clientes se cancelan a la Compañía con la entrega de dos inmuebles, cuyo precio de adquisición es similar al valor de la facturación emitida a los clientes. Los inmuebles adquiridos serán destinados a la venta.

(ii) El saldo corresponde a la concesión otorgada a la Compañía para el uso de instalaciones de uno de los bath centers. La concesión se amortiza en el plazo del contrato que la Compañía firmó con el tercero.

(iii) El saldo incluye US$10.000 correspondientes al aporte inicial entregado al Fideicomiso Titularización de Flujos Edesa, y US$28.978 correspondiente a los desembolsos correspondientes a trámites relacionados al proceso de titularización.

(3) Los derechos fiduciarios están registrados al costo y representan derechos de cobro de facturas relacionadas con las ventas efectuadas a clientes, titularizados mediante el contrato de Fideicomiso Mercantil Irrevocable "Fideicomiso *Titularización de Flujos Edesa*", *con la finalidad de pagar pasivos, obtener capital* de trabajo y realizar nuevas inversiones. (Véase nota 27)

Durante los meses de enero y febrero del 2012, el "Fideicomiso Titularización de Flujos Edesa" inicio la colocación de los títulos valores.

NOTA 11. Activos Intangibles

11.1 Saldos de Activos Intangibles

El detalle de los activos intangibles al 31 de diciembre del 2011 y 2010, se resume a continuación:

Clases de Activos Intangibles, Neto	31-12-2011 USD	31-12-2010 USD
Activos Intangibles, Neto	**562.555**	**750.074**
Programas Informáticos	562.555	750.074
Activos Intangibles, Bruto	**1.697.544**	**1.697.544**
Programas Informáticos	1.697.544	1.697.544
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor de los Activos Intangibles, Total	**-1.134.989**	**-947.470**
Programas Informáticos	-1.134.989	-947.470

11.2 Movimientos de Activos Intangibles

El movimiento de los activos intangibles por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

Movimientos en Activos Intangibles Identificables	Programas Informáticos, Neto	
	2011 USD	2010 USD
Saldo al inicio del año	**750.074**	**937.592**
Amortización	-187.519	-187.518
Saldo al final del año	**562.555**	**750.074**

La amortización de los programas informáticos es reconocida en ganancias o pérdidas en los gastos de administración.

NOTA 12. Propiedades, Planta y Equipos

A continuación se presenta el detalle de propiedades y equipos durante los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010:

Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto	31-12-2011 USD	31-12-2010 USD
Construcción en Curso, Neto	1.375.544	185.102
Terrenos	651.736	651.736
Edificios, Neto	1.211.190	1.327.192
Planta y Equipos, Neto	2.787.412	3.357.401
Equipamiento de Tecnología de la Información, Neto	109.895	98.590
Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	625.553	801.595
Vehículos de Motor, Neto	239.281	133.050
Otras Propiedades, Planta y Equipos, Neto	2.621.028	2.608.418
Total Clases de Propiedades, Planta y Equipos, Neto	9.621.639	9.163.084
Construcción en Curso, Bruto	1.375.544	185.102
Terrenos	651.736	651.736
Edificios, Bruto	3.465.607	3.420.906
Planta y Equipos, Bruto	18.969.952	18.673.213
Equipamiento de Tecnología de la Información, Bruto	767.988	693.207
Instalaciones Fijas y Accesorios, Bruto	3.235.783	3.235.036
Vehículos de Motor, Bruto	645.978	469.573
Otras Propiedades, Planta y Equipos, Bruto	4.695.090	4.151.344
Total clases de Propiedades , Planta y Equipos Bruto	33.807.678	31.480.117
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Edificios	-2.254.417	-2.093.714
Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Planta y Equipos	-16.182.540	-15.315.812
Depreciación Acumulada y Deterioro de tecnología de la información	-658.093	-594.617
Depreciación Acumulada y Deterioro de Instalaciones Fijas y Accesorios	-2.610.230	-2.433.441
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Vehículos de Motor	-406.697	-336.523
Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Otros	-2.074.062	-1.542.926
Total Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor	-24.186.039	-22.317.033

12.1 Movimientos en Propiedades, Planta y Equipos

El movimiento de propiedades, planta y equipos durante los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 se detalla a continuación:

Cifras en USD Al 31.12.2011		Construcción en Curso	Terrenos	Edificios, Neto	Planta y Equipos, Neto	Tecnologías de la Información	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Otras Propiedades, Planta y Equipos, Neto	Propiedades, Planta y Equipos, Neto
Saldo Inicial		**185.102**	**651.736**	**1.327.192**	**3.357.401**	**98.590**	**801.595**	**133.050**	**2.608.418**	**9.163.084**
Cambios	Adiciones	2.437.020	-	-	397	63.002	-	176.405	188.433	**2.865.257**
	Transferencias a otros activos	-1.246.578	-	18.231	296.739	11.779	27.217	-	892.612	-
	Gasto por Depreciación	-	-	-134.233	-867.125	-63.476	-203.259	-70.174	-1.068.435	**-2.406.702**
	Cambios, Total	**1.190.442**	**-**	**-116.002**	**-569.989**	**11.305**	**-176.042**	**106.231**	**12.610**	**270.122**
Saldo Final		**1.375.544**	**651.736**	**1.211.190**	**2.787.412**	**109.895**	**625.553**	**239.281**	**2.621.028**	**9.621.639**

Cifras en USD Al 31.12.2010		Construcción en Curso	Terrenos	Edificios, Neto	Planta y Equipos, Neto	Tecnologías de la Información	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Otras Propiedades, Planta y Equipos, Neto	Propiedades, Planta y Equipos, Neto
Saldo Inicial		**52.221**	**651.736**	**1.465.364**	**4.130.375**	**77.160**	**1.019.970**	**128.059**	**2.964.205**	**10.489.090**
Cambios	Adiciones	538.638	-	-	143.033	63.373	-	49.616	440.018	**1.234.678**
	Bajas	-	-	-	-	-	-	-	-104.617	**-104.617**
	Transferencias a otros activos	-405.757	-	-	-	-	-	-	405.757	-
	Gasto por Depreciación	-	-	-138.172	-916.007	-41.943	-218.375	-44.625	-1.096.945	**-2.456.067**
	Cambios, Total	**132.881**	**0**	**-138.172**	**-772.974**	**21.430**	**-218.375**	**4.991**	**-355.787**	**-1.326.006**
Saldo Final		**185.102**	**651.736**	**1.327.192**	**3.357.401**	**98.590**	**801.595**	**133.050**	**2.608.418**	**9.163.084**

Las notas adjuntas números 1 al 29 forman parte integral de estos estados financieros.

La depreciación del período de las Propiedades, planta y equipos se presenta en el Estado de Resultados Integral Separado de la siguiente forma:

Concepto	Detalle Depreciación	31-12-2011 USD	31-12-2010 USD
Gasto	Costo de venta	2.326.349	2.374.065
	Gastos de administración	56.498	57.657
	Subtotal	**2.382.847**	**2.431.722**
Activo	Inventario	23.855	24.345
Total Depreciación		**2.406.702**	**2.456.067**

12.2 Propiedades, Planta y Equipos Pignorados como Garantía

De acuerdo a las indicaciones de las Normas Internacionales Contables – NIC 16, y según el párrafo 74 letra a), a continuación se detallan los activos de Propiedades planta y equipos que se encuentran con las correspondientes restricciones, por entregarse en garantía, en cumplimiento de obligaciones.

Acreedor de la garantía	Nombre deudor	Tipo de garantía	Activo comprometido	Valor bruto del activo 31-12-2011 USD	Valor bruto del activo 31-12-2010 USD
Banco de Guayaquil	Edesa S.A.	Hipoteca	Terreno y Galpones	13.460.059	12.000.000
Banco Pichincha	Edesa S.A.	Prenda industrial	Mobiliaria, inmobiliaria	4.962.222	7.765.983
Corporación Financiera Nacional	Edesa S.A.	Prenda industrial	Mobiliaria, Inmobiliaria	4.920.000	-

12.3 Importe de Desembolsos sobre cuentas de Propiedad, Planta y Equipos en Proceso de Construcción

La Compañía durante el período enero a diciembre de 2011 presenta un incremento por concepto de Propiedades, Planta y Equipos de US$2.865.257 los cuales fueron flujo neto en el ejercicio (US$1.235.818 en el 2010 los cuales fueron flujo de efectivo para ese año).

12.4 Activos Totalmente Depreciados pero en Uso

Según instrucciones de la NIC 16 párrafo 79 letra b) de los activos que se encuentran en la condición de estar totalmente depreciados y que aún se encuentren en uso, indicamos a continuación el detalle de estos:

Clase de activo	31-12-2011 USD	31-12-2010 USD
Edificios	814.361	565.417
Plantas y equipos	12.639.574	5.499.460
Vehículo a motor	35.771	35.771
Instalaciones fijas y accesorios	1.675.442	987.445
Otras propiedades, planta y equipos	195.159	195.159
Equipamiento de Tecnología de la Información	223.999	202.010
Total	15.584.306	7.485.262

NOTA 13. Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

El siguiente es un resumen de cuentas comerciales y otras por pagar al 31 de diciembre del 2011 y 2010:

Cuentas comerciales y otras por pagar	31-12-2011	31-12-2010
Proveedores locales	3.272.988	2.109.486
Proveedores del exterior	1.091.282	1.030.052
Total proveedores	**4.364.270**	**3.139.538**
Anticipo proveedores	(2.435.166)	(471.485)
Otras	51.156	29.581
Total cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	**1.980.260**	**2.697.634**

Los anticipos dados a proveedores al 31 de diciembre del 2011 están conformados, principalmente, por desembolsos hechos a favor de proveedores de maquinarias y equipos.

NOTA 14. Provisiones

Las provisiones al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son las siguientes:

Clases de provisiones	31-12-2011 USD	31-12-2010 USD
Otras provisiones (1)	442.022	271.930
Total otras provisiones a corto plazo	**442.022**	**271.930**
Otros beneficios a los empleados (2)	349.295	305.442
Participación en utilidades y bonos (4)	364.822	338.067
Provisiones corrientes por beneficios a empleados	**714.117**	**643.509**
Juicios vigentes (5)	916.317	916.317
Provisiones no corrientes	**916.317**	**916.317**
Jubilación Patronal y Desahucio (3)	2.772.121	2.316.584
Provisiones, no Corrientes por beneficios a empleados	**2.772.121**	**2.316.584**
Total Provisiones	**4.844.577**	**4.148.340**

Descripción de Provisiones:

(1) Otras provisiones

Incluye valores pendientes de pago por préstamos y aportes personales de los trabajadores al IESS, provisiones por bienes y servicios recibidos, intereses anticipados por préstamos otorgados para vivienda, entre otros.

(2) Provisiones por otros beneficios a los empleados

Corresponden a las provisiones de gastos de beneficios sociales del personal, tales como: décimo tercer sueldo, décimo cuarto sueldo y provisiones de vacaciones.

(3) Jubilación patronal y desahucio

Se registra la provisión de Jubilación Patronal y Desahucio sobre la base del cálculo actuarial realizado por una compañía especializada. El detalle estas cifras se encuentran reveladas en la nota 16.

(4) Participación en utilidades

Dentro de esta clase de provisión se registran principalmente, las provisiones por la participación de los empleados en los resultados de la Compañía los cuales son cancelados el cuarto mes del ejercicio económico siguiente.

(5) Provisiones por juicios vigentes:

Corresponden a una provisión por un juicio con el Ministerio del Trabajo por un monto US$325.380 y otro con el Servicio de Rentas Internas del Ecuador por un monto de US$590.937.

14.1 Movimientos en provisiones

Movimientos de las provisiones	Otras Provisiones	Otros beneficios a los empleados	Participación en utilidades y bonos	Juicios Vigentes	Jubilación Patronal y Desahucio	Total
	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Saldo al 31.12.2010	**271.930**	**305.442**	**338.067**	**916.317**	**2.316.584**	**4.148.340**
Incrementos de provisión durante el ejercicio	-	2.218.333	358.970	-	487.880	**3.065.183**
Montos utilizados durante el ejercicio	-	-2.174.480	-332.215	-	-32.343	**-2.539.038**
Otros incrementos/decrementos	170.092	-	-	-	-	**170.092**
Total provisiones, saldo al 31.12.2011	**442.022**	**349.295**	**364.822**	**916.317**	**2.772.121**	**4.844.577**

Movimientos de las provisiones	Otras Provisiones	Otros beneficios a los empleados	Participación en utilidades y bonos	Juicios Vigentes	Jubilación Patronal y Desahucio	Total
	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Saldo al 01.01.2010	**614.063**	**267.590**	**87.544**	**916.317**	**1.971.104**	**3.856.617**
Incrementos de provisión durante el ejercicio	-	1.197.984	384.695	-	345.480	**1.928.159**
Montos utilizados durante el ejercicio	-	-1.160.132	-134.172	-	-	**1.294.303**
Otros incrementos/decrementos	-342.133	-	-	-	-	**-342.133**
Total provisiones, saldo al 31.12.2010	**271.930**	**305.442**	**338.067**	**916.317**	**2.316.584**	**4.148.340**

NOTA 15. Pasivos por Impuestos Corrientes

A continuación se detalla los pasivos por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

Pasivos por Impuestos corrientes	31/12/2011	31/12/2010
Retenciones en la fuente por pagar	113.095	79.296
Impuesto a la renta (nota 20)	467.408	448.171
Total Pasivos por Impuestos Corrientes	**580.503**	**527.467**

NOTA 16. Beneficios y Gastos por Empleados

16.1 Jubilación Patronal y Desahucio

El movimiento en el valor presente de las reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

	Jubilación patronal	Indemnizaciones por desahucio	Total
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 1 de enero del 2010	**1.559.322**	**404.434**	**1.963.756**
Costo laboral por servicios actuales	214.792	59.581	274.373
Costo financiero	101.356	27.956	129.312
Beneficios pagados	(13.869)	-	(13.869)
Pérdida (ganancia) actuarial	27.532	-	27.532
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(64.520)	-	(64.520)
Gasto del período	265.291	87.537	352.828
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre del 2010	**1.824.613**	**491.971**	**2.316.584**
Costo laboral por servicios actuales	270.892	64.185	335.077
Costo financiero	119.502	31.978	151.480
Pérdida (ganancia) actuarial	(30.879)	(14.010)	(44.889)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	13.869	-	13.869
Gasto del período	373.384	82.153	455.537
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre del 2011	**2.197.997**	**574.124**	**2.772.121**

Según se indica en la nota 3.8, el Código del Trabajo del Ecuador establece que todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma compañía tienen derecho a jubilación patronal. La Compañía acumula este beneficio con base en estudios anuales elaborados por una firma de actuarios independientes. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el "Método de Crédito Unitario Proyectado", a través del cual la Compañía atribuye una parte de los beneficios que se han de pagar en el futuro a los servicios prestados en el período corriente. 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 y se determina el importe de las pérdidas y ganancias actuariales. Las disposiciones legales no establecen la obligatoriedad de constituir fondos o asignar activos para cumplir con el plan.

El efecto positivo o negativo sobre las indemnizaciones originadas por cambios en las estimaciones o por diferencias en las tasas de rotación, mortalidad, incrementos de sueldo, inflación, tasa de descuento, se registran directamente en resultados.

Las provisiones del plan de jubilación consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código del Trabajo del Ecuador, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del IESS y de US$30 si sólo tiene derecho a la jubilación patronal, o un máximo igual al salario básico unificado medio del último año, 25 años mínimo de servicio sin edad mínima de retiro y las tablas de actividad y mortalidad ecuatoriana.

De acuerdo a los estudios actuariales contratados, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2011, 2010 es como sigue:

Reservas matemáticas	2011	2010
Trabajadores activos con derecho adquirido de jubilación vitalicia (con 25 años o más de servicio)	496.770	386.543
Trabajadores activos con derecho adquirido al valor proporcional del beneficio de jubilación en caso de despido (con más de 20 y menos de 25 años de servicio)	1.159.796	1.032.697
Trabajadores activos con 20 años o menos años de servicio	541.431	405.373
Total reservas matemáticas	**2.197.997**	**1.824.613**

Supuestos actuariales

Las principales premisas actuariales utilizadas para determinar la obligación proyectada al 31 de diciembre del 2011 y 2010 fueron las siguientes:

	2011	2010
Tasa de descuento	7,00%	6,50%
Tasa de incremento salarial	3,00%	2,40%
Tasa de incremento de pensiones	2,50%	2,00%
Tabla de rotación (promedio)	4,90%	4,90%
Vida laboral promedio remanente	7,5%	7,50%
Tabla de mortalidad e invalidez	TM IESS 2002	TM IESS 2002

16.2 Gastos por Empleados

Los gastos relacionados con los empleados cargados a resultados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, comparados con igual período del ejercicio anterior, son los siguientes:

Conceptos	31-12-2011 USD	31-12-2010 USD
Sueldos y salarios	7.159.929	6.124.745
Beneficios a corto plazo a los empleados	3.345.622	2.854.386
Otros beneficios (indemnización)	363.894	340.415
Traslados del personal	93.712	89.336
Total gastos del personal	**10.963.157**	**9.408.882**

NOTA 17. Capital y Reservas

Al 31 de diciembre de 2011, el capital social separado de la sociedad está constituido por 190.800 acciones ordinarias de US$100 cada una. Todas las acciones están íntegramente suscritas y pagadas, teniendo los mismos derechos y obligaciones.

Clase de capital en acciones ordinarias	31-12-2011	31-12-2010
Número de acciones ordinarias autorizadas	190.800	190.800
Número de acciones emitidas y totalmente pagadas	190.800	190.800

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 el saldo de otras reservas incluye lo siguiente:

Reservas	31-12-2011	31-12-2010
Reserva legal	192.238	34.672
Reserva de capital	-	1.895.269
Total reservas	**192.238**	**1.929.941**

17.1 Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador exige que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de las utilidades netas anuales, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la compañía. Dicha reserva no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la compañía; sin embargo, puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. La distribución de las utilidades es competencia de la Junta General de Accionistas, la cual tiene facultad para reunirse dentro de los 90 días siguientes al cierre del año.

	31-12-2011	31-12-2010
Saldo al 31 de diciembre	34.672	39.083
Apropiación para Reserva Legal	157.566	40.559
Aumento de Capital	-	-44.970
Total Reserva Legal	**192.238**	**34.672**

17.2 Reserva de Capital

El saldo de la cuenta reserva de capital constituye el efecto neto de la conversión de los estados financieros de sucres a dólares de los Estados Unidos de América, unidad monetaria adoptada por la República del Ecuador, la que dispuso la implantación del esquema monetario de dolarización y conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000, las cuales se efectuaron de acuerdo con Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización".

Mediante Resolución No. SC.ICI.CPAIFRS.G.11.007, publicada en el Registro Oficial No. 566 del 28 de octubre de 2011, la Superintendencia de Compañías emite el reglamento del destino que se dará a los saldos de las Cuentas Reserva de Capital. El artículo primero define que el saldo acreedor de la cuenta Reserva de Capital generado hasta el año anterior al período de transición de aplicación de las NIIF, podrá ser utilizado para absorber pérdidas o el saldo deudor de la cuenta "Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF", o devuelto en el caso de liquidación de la compañía; no podrá distribuirse como utilidades, ni utilizarse para cancelar el capital suscrito no pagado. En base a dicha resolución la Compañía compensó parte del saldo deudor generado por el proceso de transición a NIIF por US$1.895.269.

17.3 Ganancias Acumuladas

La Junta de Accionistas del 18 de mayo del 2011, autorizó el pago de dividendos a los accionistas por un monto de US$5.478.801.

Al 31 de diciembre del 2011 el saldo de ganancias acumuladas separado incluye pérdidas acumuladas provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por US$1.010.130 (US$2.905.400 en el 2010) y utilidades acumuladas por US$1.599.915 (US$5.636.368 en el 2010).

NOTA 18. Ingreso de las Actividades Ordinarias

De acuerdo a la política contable indicada en Nota 3.10 los ingresos ordinarios reconocidos en los períodos terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se detallan a continuación:

Clases de Ingresos Ordinarios	01-01-2011 31-12-2011 USD	01-01-2010 31-12-2010 USD
Ingresos por venta de sanitarios	38.603.677	35.194.306
Ingresos por venta de complementos y otros	15.108.302	11.920.954
Otros ingresos	38.309	66.090
Total Ingresos Ordinarios	**53.750.288**	**47.181.350**

Los ingresos ordinarios están compuestos por las ventas de productos, menos los impuestos asociados a la venta y los descuentos efectuados a clientes.

NOTA 19. Información a Revelar Sobre Partes Relacionadas

19.1 Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Las transacciones realizadas con entidades relacionadas guardan relación de equidad con otras operaciones que se efectúan regularmente.

Las principales transacciones con empresas relacionadas están dadas por operaciones mercantiles y financieras; y están referidas principalmente a compras y ventas de productos y servicios.

Transacciones						
RUT	Sociedad	aturaleza relación	País de origen	escripcion de la transacción	31/12/2011	fecto en resultados
tras partes relacionadas						
96755490-1	FANALOZA S.A.	Filial	Chile	Compra de producto	190.334	-
J-00007610-3	VENCERAMICA	Filial	Venezuela	Compra de producto	47.669	-
96755490-1	FANALOZA S.A.	Filial	Chile	Venta de productos	110.731	110.731
761144443-3	SANITARIOS DE CHILE	Filial	Chile	Compra de producto	186.002	-
20330410478,0	CERAMICAS SANITARIAS S.A (CESA)	Filial	Perú	Venta de productos	1.361.349	1.361.349
J-00007610-3	VENCERAMICA	Filial	Venezuela	Venta de productos	26.644	26.644
38-2567751	BRIGGS PLUMBING PRODUCTS	Filial	USA	Venta de productos	1.880.319	1.880.319
761144443-3	SANITARIOS DE CHILE	Filial	Chile	Venta de productos	223.445	223.445
76.117.325-1	BRIGGS PLUMBING PRODUCTS	Filial	USA	Compra de producto	572	-
76.117.325-1	BRIGGS PLUMBING PRODUCTS	Filial	USA	Cobro de interés	80.889	80.889
76.034.691-8	CERAMICAS INDUSTRIALES CISA S.A.	Accionista de filial	Chile	Uso de marca	299.870	299.870
76.170.839-2	CERAMICAS INDUSTRIALES CISA OPERACIONES S.A.	Accionista de la filial	Chile	Uso de marca	477.542	477.542
				TOTAL	4.885.366	4.460.789

Transacciones						
RUT	Sociedad	Naturaleza relación	País de origen	Descripcion de la transaccion	31/12/2010	Efecto en resultados
Otras partes relacionadas						
96755490-1	FANALOZA S.A.	Filial	Chile	Compra de producto	283.670	-
J-00007610-3	VENCERAMICA	Filial	Venezuela	Compra de producto	27.585	-
96755490-1	FANALOZA S.A.	Filial	Chile	Venta de productos	2.225.143	2.225.143
20330410478,0	CERAMICAS SANITARIAS S.A (CESA)	Filial	Perú	Venta de productos	1.713.756	1.713.756
J-00007610-3	VENCERAMICA	Filial	Venezuela	Venta de productos	3.154.810	3.154.810
38-2567751	BRIGGS PLUMBING PRODUCTS	Filial	USA	Venta de productos	4.506.824	4.506.824
76.117.325-1	BRIGGS PLUMBING PRODUCTS	Filial	USA	Cobro de interés	116.414	116.414
76.117.325-1	BRIGGS PLUMBING PRODUCTS	Filial	USA	Gastos de calidad	112.482	112.482
76034691-8	CERAMICAS INDUSTRIALES CISA S.A.	Accionista de la filial	Chile	Uso de marca	501.680	501.680
				TOTAL	12.642.364	12.331.109

Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas							31/12/2011		31/12/2010	
RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza relación	Descripción de la transacción	Plazo de la Transacción	Moneda	Corrientes	No Corrientes	Corrientes	No Corrientes
96755490-1	FANALOZA S.A.	Chile	Filial	Venta de productos	90 días	Dólar	313.267	-	834.281	-
96755490-1	SANITARIOS DE CHILE	Chile	Filial	Servicios varios	90 días	Dólar	232.504	-	-	-
99526580-K	INVERSIONES CISA	Chile	Filial	Servicios varios	90 días	Dólar	227.826	-	-	-
76034691-8	CERAMICAS INDUSTRIALES CISA S.A.	Chile	Accionista de la filial	Uso de marca	90 días	Dólar	-	-	24.319	-
	COPROSA	Chile	Filial	Servicios varios	90 días	Dólar	2.328	-	2.328	-
20330410478	CERAMICAS SANITARIAS S.A (CESA)	Perú	Filial	Venta de productos	150 días	Dólar	748.310	-	980.412	-
J-00007610-3	VENCERAMICA	Venezuela	Filial	Venta de productos	90 días	Dólar	252.242	-	2.344.420	-
1792101921001	ZAMIN	Ecuador	Filial	Compra materia prima	90 días	Dólar	270.751	672.453	249.250	672.453
1791960831001	ESTILFORM	Ecuador	Filial	Servicios varios	90 días	Dólar	9.405	-	196.125	-
38-2567751	BRIGGS PLUMBING PRODUCTS	USA	Filial	Venta de productos	150 días	Dólar	39.993	-	6.137.848	-
688408	PODOLIA HOLDINGS CORP	PANAMA	Matriz	Financieros	360 días	Dólar	1.497.919			
TOTALES							**3.594.545**	**672.453**	**10.768.983**	**672.453**

Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas							31/12/2011		31/12/2010	
RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Plazo de la Transacción	Moneda	Corrientes	No Corrientes	Corrientes	No Corrientes
96755490-1	FANALOZA S.A.	Chile	Filial	Compra de productos	90 días	Dólar	151.159	-	55.992	-
J-00007610-3	VENCERAMICA	Venezuela	Filial	Venta de productos	90 días	Dólar	-240	-	132.883	-
38-2567751	BRIGGS PLUMBING PRODUCTS	USA	Filial	Gastos de calidad	150 días	Dólar	-	-	181.240	-
76144443-3	SANITARIOS DE CHILE	Chile	Filial	Servicios varios	90 días	Dólar	121.280	-	-	-
1790718018001	ELAPLAS DEL ECUADOR.	ECUADOR	Filial	Servicios varios	90 días	Dólar	378.969	-	196.355	-
76.170.839-2	CERAMICAS INDUSTRIALES CISA OPERACIONES S.A.	Chile	Accionista de la filial	Servicios varios	90 días	Dólar	557.209	-	265.137	-
TOTALES							**1.208.377**	-	**831.607**	-

NOTA 20. Gasto por Impuesto a las Ganancias

El cargo a resultados por impuestos a las ganancias asciende a US$582.354 y US$539.134 en el período terminado al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente:

GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	Saldo al 31-12-2011 USD	Saldo al 31-12-2010 USD
Período corriente	-467.408	-458.775
Efecto por activos o pasivos por impuestos diferidos	-114.946	-80.359
Total gasto por impuesto a las ganancias	**-582.354**	**-539.134**

Se señala que al existir una reducción programada del impuesto a las ganancias de un 1% anual para los próximos 3 años por parte de la autoridad tributaria, los impuestos diferidos serán actualizados en el porcentaje que corresponda del año en que las diferencias temporarias expiren.

A partir de la vigencia del Decreto Ejecutivo 374, publicado en el Registro Oficial Suplemento 209 con fecha 8 de junio del 2010, la Compañía considera para propósitos del cálculo del impuesto a la renta, el monto mayor entre el anticipo mínimo de impuesto a la renta y el impuesto a la renta causado en el año corriente

Concilación del Gasto de Impuesto a la Renta Corriente

La tasa ecuatoriana corporativa de impuesto a la renta es el 24% (25% en 2010). Dicha tasa se reduce al 14% (15% en el 2010) si las utilidades se reinvierten en la Compañía a través de aumentos en el capital acciones y se destinan a la adquisición de maquinarias o equipos nuevos o bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren la productividad.

La siguiente es la conciliación entre el gasto de impuesto a la renta y aquel que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta a la ganancia antes de impuesto a la renta:

	2011	2010
Impuesto que resultaria de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 24% en 2011 (25% en 2010) a la utilidad antes de impuesto a la renta	496.158	528.670
Incremento (reducción) resultante de:		
Gastos no deducibles	34.691	44.948
Beneficio tributario por pago a trabajadores discapacitados e incremento de trabajadores	-89.844	-41.557
Otros conceptos	-36.166	-50.860
	404.839	481.201
Impuesto a la renta mímino Edesa S. A.	467.408	458.775
Impuesto a la renta estimado	467.408	458.775
Tasa efectiva	22.61%	24.00%

NOTA 21. Impuestos Diferidos

El origen de los impuestos diferidos registrados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	31/12/2011			31/12/2010		
ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS	ACTIVO USD	PASIVO USD	NETO USD	ACTIVO USD	PASIVO USD	NETO USD
Inventarios (Reconocimiento de Valor Neto Realizable)	359.242		359.242	382.494		382.494
Reconocimiento de Intereses implícitos en Cuentas por Cobrar	6.955		6.955	20.647		20.647
Valor Razonable de Deudores Varios y Otros Activos	-2.398		-2.398	75.604		75.604
Total	**363.799**		**363.799**	**478.745**		**478.745**

Movimiento de impuestos diferidos	Saldo al 31 de diciembre del 2010	Reconocido en resultados beneficio (gasto)	Saldo al 31 de diciembre del 2011
Provisión para deterioro de deudores varios y otros activos	75.604	(78.002)	(2.398)
Provisión para valor neto realizable de inventarios	382.494	(23.253)	359.241
Intereses implícitos de cuentas por cobrar	20.647	(13.691)	6.956
	478.745	(114.946)	363.799

Las pérdidas tributarias reconocidas no expiran, por lo tanto, los activos reconocidos por estos conceptos serán recuperados con ganancias futuras.

NOTA 22. Activos y Pasivos Financieros

22.1 Clases de Activos y Pasivos Financieros

	31/12/2011 USD	31/12/2010 USD
Inversiones temporales	2.005.556	-
Activos financieros	**2.005.556**	**-**
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	12.983.538	9.661.110
Deudores comerciales	**12.983.538**	**9.661.110**
Otros pasivos financieros corrientes	17.483.903	9.125.847
Otros pasivos financieros no corrientes	2.727.401	5.508.970
Pasivos financieros	**20.211.304**	**14.634.817**
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corriente	1.980.260	2.697.634
Cuentas por pagar	**1.980.260**	**2.697.634**

22.2 Gestión de Riesgos

La Compañía es una sociedad que desarrolla sus actividades de fabricación y comercialización de productos para el baño y la cocina, tanto para el mercado nacional como para la exportación.

Entre los principales factores que ponen en riesgo el desempeño de la Compañía se encuentra la estrecha dependencia que tiene con el nivel de actividad económica; las variaciones en la tasa de interés y el tipo de cambio; y la competencia que existe en la industria.

Inciden también los costos asociados al consumo de energía eléctrica y a los combustibles.

22.3 Riesgo de Mercado

22.3.1 Mercados Nacionales

En el mercado nacional, el gobierno nacional ha impulsado las actividades de inversión principalmente en las áreas de educación, salud y vivienda, a través de programas de financiamiento y subsidio para las personas definidas en varios segmentos de la población, generando con este procedimiento, fuentes de trabajo formal.

Las instituciones financieras privadas también han desarrollado productos relacionados con el financiamiento a mediano y largo plazo para la adquisición de viviendas, terrenos y otros inmobiliarios, a tasas de interés competitivas.

Precio de Energía Eléctrica y Combustibles

La energía eléctrica y combustibles son un componente relevante en el costo de producción, por lo que cualquier variación en el precio de éstos disminuye de manera considerable la rentabilidad de la Compañía.

Para mitigar este riesgo, la Compañía ha estado tomando medidas de resguardo para atenuar las alzas y disminuir el consumo unitario de energía.

Riesgo de Tasas de Interés

Este riesgo está asociado a las tasas de interés variable de las obligaciones contraídas por la Compañía y que por lo mismo generan incertidumbre respecto de los cargos a resultados por concepto de intereses y por la cuantía de los flujos futuros.

Riesgo de Moneda

La moneda utilizada para las transacciones en el Ecuador es el dólar americano y las transacciones que realiza la Compañía principalmente se las realiza en dólares. El riesgo está asociado a la posibilidad de que el gobierno nacional, para aplicar políticas monetarias, podría tomar la decisión de cambiar la moneda para las transacciones dentro del país.

Riesgo de Inflación

La inflación en el Ecuador se encuentra controlada, desde la dolarización de la economía. No se prevé tasas que superen el 5% anual en el mediano plazo.

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito surge principalmente de la eventual insolvencia de algunos de los clientes de la Compañía, lo que afectaría la capacidad de recaudar fondos de cuentas por cobrar pendientes. Las potenciales pérdidas por este concepto, se limitan mediante una adecuada política de créditos y la evaluación financiera de los potenciales clientes. La Compañía administra estas exposiciones a través de una adecuada gestión de sus cuentas por cobrar y procesos de cobranza.

Partidas que por su naturaleza presentan riesgo de crédito:

	Valor en Libros	
	31/12/2011	31/12/2010
	USD	**USD**
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	12.983.538	9.661.110
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	3.594.545	10.768.983
Corriente	**16.578.083**	**20.430.093**

Los deudores comerciales corrientes se dividen por zona geográfica como sigue:

	Valor en Libros	
	31/12/2011	31/12/2010
Clientes Nacionales	7.156.697	6.880.121
Clientes Extranjeros	4.819.469	2.017.471
Otras Cuentas por Cobrar	1.007.372	763.518
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	**12.983.538**	**9.661.110**

El deterioro de los deudores comerciales es el siguiente:

Antigüedad	31/12/2011 USD	31/12/2010 USD
Con vencimiento menor de tres meses	10.972.090	8.870.054
Con vencimiento entre tres y seis meses	1.153.445	172.751
Con vencimiento entre seis y doce meses	49.715	141.617
Con vencimiento mayor a doce meses	1.542.663	1.211.063
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, bruto	**13.717.913**	**10.395.485**
Deterioro	**-734.375**	**-734.375**
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, Neto	**12.983.538**	**9.661.110**

Riesgo Operativo

El riesgo operativo es el riesgo directo o indirecto de pérdidas que provienen de una variedad de causas asociadas con los procesos, personal, tecnología e infraestructura de la Compañía, y de factores externos diferentes a los riesgos de crédito, mercado y liquidez, tales como aquellos que provienen de requerimientos legales y regulatorios y del comportamiento de la administración. El riesgo operacional proviene de todas las operaciones del Grupo. Para prevenir dicho riesgo la administración ha desarrollado e implementado control interno para comunicar a la alta administración sobre el riesgo operativo. Esta responsabilidad es soportada y desarrollada por la Compañía mediante la aplicación de los siguientes controles:

- Apropiada segregación de funciones, incluyendo la autorización independiente de transacciones.
- Requerimientos de reconciliación y monitoreo de transacciones.
- Cumplimiento con los requerimientos legales y regulatorios.
- Documentación de controles y requerimientos.
- Requerimientos de evaluación periódica sobre los riesgos operacionales que tiene la Compañía y la adecuada identificación de controles y procedimientos para gestionarlos.
- Auditorías Internas del grupo controlador
- Auditorias a los sistemas de información
- Normas de ética y negocios.
- Mitigación de riesgos.

Riesgo de Liquidez

Este riesgo se generaría en la medida que la Compañía no pudiese cumplir con sus obligaciones de corto plazo por no contar con la liquidez suficiente. La compañía para evitar problemas de liquidez mantiene un equilibrio entre ingresos y egresos con un adecuado nivel de capital de trabajo y activos de fácil liquidación.

La Compañía controla adecuadamente la liquidez de manera que las obligaciones se atiendan en forma normal y oportuna, así mismo toma obligaciones en el mercado financiero y coloca bonos en el mercado nacional en una estructura de plazos y montos que este acorde a la generación de flujos esperados.

El capital de trabajo de la Compañía es el siguiente:

	Valor Libros 31/12/2011	Valor Nominal 31/12/2011	0 a 6 meses	6 a 12 meses
Activos corrientes	**USD**	**USD**		
Efectivo y equivalente al efectivo	1.832.439	1.832.439	1.832.439	
Inversiones temporales	2.005.556	2.005.556	2.005.556	
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	12.983.538	13.717.913	12.125.535	1.592.378
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	3.594.545	3.594.545	3.594.545	
Activos por impuestos corrientes	192.954	192.954	192.954	
Inventarios	12.748.782	12.748.782	12.748.782	
Otros activos corrientes	2.898.877	2.898.877	2.898.877	
	36.256.691	**36.991.066**	**35.398.688**	**1.592.378**
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	17.483.903	17.483.903	17.483.903	
Cuentas por pagar comerciales	1.980.260	1.980.260	1.980.260	
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1.208.377	1.208.377	1.208.377	
Otras provisiones corrientes	442.022	442.022	442.022	
Pasivos por impuestos corrientes	580.503	580.503	580.503	
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	714.117	714.117	714.117	
	22.409.182	**22.409.182**	**22.409.182**	
Capital de trabajo	**13.847.509**			

	Valor Libro 31/12/2010	Valor Nominal 31/12/2010	0 a 6 meses	6 a 12 meses
Activos corrientes	**USD**	**USD**		
Efectivo y equivalente al efectivo	213.375	213.375	213.375	
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	9.661.110	10.395.485	8.308.430	2.087.055
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	10.768.983	10.768.983	10.768.983	
Activos por impuestos corrientes	2.751.059	2.751.059	2.751.059	
Inventarios	11.008.866	11.008.866	11.008.866	
Otros activos corrientes	75.914	75.914	75.914	
	34.479.307	**35.213.682**	**33.126.627**	**2.087.055**
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	9.125.847	9.125.847	9.125.847	
Cuentas por pagar comerciales	2.697.634	2.697.634	2.697.634	
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	831.607	831.607	831.607	
Otras provisiones corrientes	271.930	271.930	271.930	
Pasivos por impuestos corrientes	527.467	527.467	527.467	
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	643.509	643.509	643.509	
	14.097.994	**14.097.994**	**14.097.994**	**0**
Capital de trabajo	**20.381.313**			

Los pasivos financieros no corrientes son como sigue:

Pasivos Financieros No Corrientes	Valor Libro 31/12/2011	Valor Nominal 31/12/2011	1 a 3 años
Pasivos no corrientes	**USD**	**USD**	**USD**
Otros pasivos financieros, no corrientes	2.727.401	2.727.401	2.727.401

Pasivos Financieros No Corrientes	Valor Libro 31/12/2010	Valor Nominal 31/12/2010	1 a 3 años
Pasivos no corrientes	**USD**	**USD**	**USD**
Otros pasivos financieros, no corrientes	5.508.970	5.508.970	5.508.970

Préstamos Bancarios

A continuación se detallan los préstamos bancarios por institución financiera, monedas, tasa y vencimientos al 31 de diciembre del 2011 y 2010.

Corriente al 31-12-2011

Rut Deudor	Nombre Deudor	País Deudor	RUT Acreedor	Nombre del Acreedor	País del Acreedor	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa nominal anual	Total Valor Nominal	Vencimiento Hasta 3 meses	Vencimiento Más de 3 meses
17901606530001	Edesa S.A.	Ecuador	1790368718001	PRODUBANCO	ECUADOR	Dólares	Al vencimiento	7,50%	2.075.706		2.075.706
17901606530001	Edesa S.A.	Ecuador	0990049459001	BANCO DE GUAYAQUIL	ECUADOR	Dólares	Al vencimiento	8,00%	485.379		485.379
17901606530001	Edesa S.A.	Ecuador	0990049459001	BANCO DE GUAYAQUIL	ECUADOR	Dólares	Al vencimiento	8,00%	191.000		191.000
17901606530001	Edesa S.A.	Ecuador	0990049459001	BANCO DE GUAYAQUIL	ECUADOR	Dólares	Al vencimiento	8,00%	434.543		434.543
17901606530001	Edesa S.A.	Ecuador	1790368718001	PRODUBANCO	ECUADOR	Dólares	Al vencimiento	7,25%	1.000.000		1.000.000
17901606530001	Edesa S.A.	Ecuador		PRODUBANK	PANAMA	Dólares	Al vencimiento	6,00%	2.022.333		2.022.333
17901606530001	Edesa S.A.	Ecuador	0990049459001	BANCO DE GUAYAQUIL	ECUADOR	Dólares	Al vencimiento	8,00%	1.000.000		1.000.000
17901606530001	Edesa S.A.	Ecuador	0990049459001	BANCO DE GUAYAQUIL	ECUADOR	Dólares	Al vencimiento	9,12%	732.188		732.188
17901606530001	Edesa S.A.	Ecuador	1790098354001	INTERNACIONAL	ECUADOR	Dólares	Trimestral	8,00%	347.934	347.934	
17901606530001	Edesa S.A.	Ecuador	1790098354001	INTERNACIONAL	ECUADOR	Dólares	Trimestral	8,00%	877.531	877.531	
17901606530001	Edesa S.A.	Ecuador	0990049459001	BANCO DE GUAYAQUIL	ECUADOR	Dólares	Al vencimiento	9,20%	305.000		305.000
17901606530001	Edesa S.A.	Ecuador	1790098354001	BANCO INTERNACIONAL	ECUADOR	Dólares	Semestral	7,50%	389.953		389.953
17901606530001	Edesa S.A.	Ecuador	1790010937001	BANCO PICHINCHA	ECUADOR	Dólares	Al vencimiento	7,50%	2.079.352		2.079.352
17901606530001	Edesa S.A.	Ecuador	1790098354001	INTERNACIONAL	ECUADOR	Dólares	Trimestral	8,00%	1.823.368	1.823.368	
17901606530001	Edesa S.A.	Ecuador	0990049459001	BANCO DE GUAYAQUIL	ECUADOR	Dólares	Mensual	7,80%	3.040.709		3.040.709
17901606530001	Edesa S.A.	Ecuador	1790010937001	BANCO DEL PICHINCHA	ECUADOR	Dólares	Trimestral	8,25%	678.907	678.907	
									17.483.903	**3.727.740**	**13.756.163**

No corriente al 31-12-2011

Rut Deudor	Nombre Deudor	País Deudor	RUT Acreedor	Nombre del Acreedor	País del Acreedor	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa nominal anual	Total Valor Nominal	Vencimiento 1 a 3 años	Vencimiento 3 a 5 años
17901606530001	Edesa S.A.	Ecuador	0990049459001	Banco de Guayaquil S.A.	Ecuador	Dólares	Al vencimiento	7,80%	1.570.525	1.570.525	0
17901606530001	Edesa S.A.	Ecuador	1790098354001	Banco Internacional	Ecuador	Dólares	Semestral	7,50%	610.049	610.049	
17901606530001	Edesa S.A.	Ecuador	1790010937001	Banco Pichincha C.A.	Ecuador	Dólares	Trimestral	8,25%	546.827	546.827	
									2.727.401	**2.727.401**	**0**

Las notas adjuntas números 1 al 28 forman parte integral de estos estados financieros.

Corriente al 31-12-2010

Nombre Deudor	Pais Deudor	RUT Acreedor	Nombre del Acreedor	Pais del Acreedor	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa nominal anual	Total Valor Nominal	Vencimiento Hasta 3 meses	Vencimiento Más de 3 meses
Edesa S.A.	Ecuador	0990049459001	Banco de Guayaquil S.A.	ECUADOR	Dólares	MENSUAL	8,33%	3.008.926	3.008.926	
Edesa S.A.	Ecuador	0990049459001	Banco de Guayaquil S.A.	ECUADOR	Dólares	Al vencimiento	7,90%	803.160		803.160
Edesa S.A.	Ecuador	1790010937001	Banco Pichincha C.A.	ECUADOR	Dólares	TRIMESTRAL	8,25%	600.000	600.000	
Edesa S.A.	Ecuador	1790010937001	Banco Pichincha C.A.	ECUADOR	Dólares	Al vencimiento	8,00%	501.889		501.889
Edesa S.A.	Ecuador	1790010937001	Banco Pichincha C.A.	ECUADOR	Dólares	Al vencimiento	7,00%	706.261	706.261	
Edesa S.A.	Ecuador	0-E	BCI Miami Branch	EE UU	Dólares	Al vencimiento	4,96%	262.337		262.337
Edesa S.A.	Ecuador	0-E	BCI Miami Branch	EE UU	Dólares	Al vencimiento	4,95%	231.882		231.882
Edesa S.A.	Ecuador	0-E	BCI Miami Branch	EE UU	Dólares	Al vencimiento	4,72%	300.679		300.679
Edesa S.A.	Ecuador	0-E	BCI Miami Branch	EE UU	Dólares	Al vencimiento	5,54%	300.748		300.748
Edesa S.A.	Ecuador	0-E	BCI Miami Branch	EE UU	Dólares	Al vencimiento	4,94%	350.520		350.520
Edesa S.A.	Ecuador	0-E	BCI Miami Branch	EE UU	Dólares	Al vencimiento	4,85%	341.419		341.419
Edesa S.A.	Ecuador	0-E	BCI Miami Branch	EE UU	Dólares	Al vencimiento	4,95%	270.000		270.000
Edesa S.A.	Ecuador	0-E	BCI Miami Branch	EE UU	Dólares	Al vencimiento	4,95%	270.000		270.000
Edesa S.A.	Ecuador	0-E	BCI Miami Branch	EE UU	Dólares	Al vencimiento	4,96%	215.000		215.000
Edesa S.A.	Ecuador	0-E	BCI Miami Branch	EE UU	Dólares	Al vencimiento	4,80%	200.000	200.000	
Edesa S.A.	Ecuador	0-E	BCI Miami Branch	EE UU	Dólares	Al vencimiento	4,96%	250.000		250.000
Edesa S.A.	Ecuador	0990379017001	Banco Bolivariano C.A.	ECUADOR	Dólares	MENSUAL	8,80%	174.159		174.158
Edesa S.A.	Ecuador	0990379017001	Banco Bolivariano C.A.	ECUADOR	Dólares	MENSUAL	7,75%	167.652	167.652	
Edesa S.A.	Ecuador	0990379017001	Banco Bolivariano C.A.	ECUADOR	Dólares	MENSUAL	8,80%	171.215	171.216	
								9.125.847	**4.854.055**	**4.271.793**

No corriente al 31-12-2010

Nombre Deudor	Pais Deudor	RUT Acreedor	Nombre del Acreedor	Pais del Acreedor	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa nominal anual	Total Valor Nominal	Vencimiento 1 a 3 años	Vencimiento 3 a 5 años	Vencimiento Más de 5 años
Edesa S.A.	Ecuador	0990049459001	Banco de Guayaquil S.A.	Ecuador	Dólares	Trimestral	8,33%	4.239.901	4.239.901	0	0
Edesa S.A.	Ecuador	1790010937001	Banco Pichincha C.A.	Ecuador	Dólares	Mensual	8,25%	1.269.069	1.269.069		
								5.508.970	**5.508.970**	**0**	**0**

Las notas adjuntas números 1 al 28 forman parte integral de estos estados financieros.

NOTA 23. Estados Financieros

23.1 Información Financiera Resumida de Subsidiarias, Totalizada

A continuación se presenta la información financiera resumida totalizada de las subsidiarias al cierre de los respectivos períodos.

	31/12/2011		31/12/2010	
	Suma de Activos	Suma de Pasivos	Suma de Activos	Suma de Pasivos
	USD	USD	USD	USD
Corriente de subsidiarias	1.270.615	401.257	1.142.371	724.740
No corriente de subsidiarias	441.855	672.453	1.031.851	672.453
Total Subsidiarias	**1.712.470**	**1.073.710**	**2.174.222**	**1.397.193**

	31-12-2011 USD	31-12-2010 USD
Suma de ingresos ordinarios de subsidiarias	2.523.546	2.494.106
Suma de gastos ordinarios de subsidiarias	-2.441.983	-2.417872
Ganancia	81.563	76.234

23.2 Detalles de Subsidiarias Significativas

La Compañía ha identificado como subsidiarias significativas las siguientes:

- Elaplas del Ecuador S.A.
- Sociedad Anónima Minera Zamin S.A.
- Estilform S.A.

A continuación se detalla información financiera al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

Subsidiarias	ELAPLAS	
	31-12-2011	31-12-2010
País de Incorporación	Ecuador	Ecuador
Moneda Funcional	USD	USD
Porcentaje de participación	100%	100%
Importe de activos totales	582.327	510.270
Importe de pasivos totales	47.884	21.161
Importe de ingresos ordinarios	1.514.959	1.563.668
Importe de ganancias	45.334	16.301

Subsidiarias	ESTILFORM	
	31-12-2011	31-12-2010
País de incorporación	Ecuador	Ecuador
Moneda Funcional	USD	USD
Porcentaje de participación	100%	100%
Importe de activos totales	321.603	699.447
Importe de pasivos totales	35.385	437.853
Importe de ingresos ordinarios	390.540	386.908
Importe de ganancias	24.623	46.391

Subsidiarias	ZAMIN	
	31-12-2011	31-12-2010
País de incorporación	Ecuador	Ecuador
Moneda Funcional	USD	USD
Porcentaje de participación	100%	100%
Importe de activos totales	1.022.670	964.505
Importe de pasivos totales	984.738	938.179
Importe de ingresos ordinarios	618.047	543.529
Importe de ganancias (pérdidas)	11.606	13.542

NOTA 24. Arrendamientos

24.1 Arriendos financieros

El importe neto en libros al 31 de diciembre de 2011 comparado con diciembre de 2010, bajo arrendamiento financiero, clasificados como vehículos es el siguiente:

Activo bajo arrendamiento financiero, neto	31-12-2011	31-12-2010
	US$	US$
Vehículos	148.884	44.296
Total	**148.884**	**44.296**

El valor corriente de los pagos mínimos por arrendamiento financieros es el siguiente:

	31-12-2011			31/12/2010		
Arriendos Financieros	Monto Bruto USD	Interés USD	Valor Actual USD	Monto Bruto USD	Interés USD	Valor Actual USD
A un año	63.808	6.677	57.131	24.800	1.647	23.153
Entre uno y cinco años	85.076	3.462	81.614	19.496	1.295	18.201
Más de cinco años				-	-	-
Totales	**148.884**	**10.139**	**138.745**	**44.296**	**2.942**	**41.354**

NOTA 25. Segmentos de Operación

25.1 Criterios para la identificación de los segmentos:

Los segmentos de negocio que se describen a continuación se han definido de acuerdo a la forma en que la Compañía genera sus ingresos e incurre en gastos y sobre la base de los procesos de toma de decisiones que realiza la administración superior en materias propias de la explotación de dichos negocios. Estas definiciones se realizan en concordancia con lo establecido en la IFRS 8.

De acuerdo a lo señalado en el párrafo anterior los segmentos de negocio de la Compañía son los siguientes:

1. Sanitarios
2. Complementos
3. Otros

Sanitarios

El segmento Sanitarios se dedica a la fabricación y comercialización de sanitarios, lavamanos, pedestales, pocetas y tanques. Este segmento constituye el negocio principal de la Compañía centrando principalmente sus actividades en el mercado nacional e internacional el cual está conformado por dos competidores principales estos son: Franz Viegener S.A. e Industria de Porcelana Sanitaria S.A.

Los principales clientes no relacionados en este segmento son: Comercial Kywi S.A. e Importadora Comercial El Hierro. De los clientes antes señalados ninguno supera los umbrales establecidos en la IFRS 8 para revelar información adicional.

Un vector relevante en este negocio es la arcilla y caolín, que constituye la principal materia prima para la producción de cerámica sanitaria.

Complementos

La Compañía con su segmento complementos participa en el mercado con una amplia gama de productos y servicios destinados a los ambientes de baño, tales como: grifería, bañeras y accesorios plásticos. Todos estos productos son adquiridos de terceros y comercializados en los mercados nacional e internacional.

Otros

En el segmento otros se incluyen aquellos segmentos que no cumplen con las características o umbrales cuantitativos necesarios, este grupo se presenta la cerámica plana, fittings, asientos y otros.

Las principales marcas con que la Compañía desarrolla su actividad comercial son: Briggs (Estados Unidos), Teka (Ecuador); y, Alfa (Colombia)

25.2 Bases y metodología de la información por segmentos de negocio

Los ingresos ordinarios del segmento corresponden a los que son directamente atribuibles al segmento. Dichos ingresos ordinarios no incluyen ingresos por dividendos, ni las ganancias procedentes de venta de inversiones o de operaciones de rescate o extinción de deuda.

Los gastos de cada segmento se determinan por los gastos derivados de las actividades de explotación del mismo que le sean directamente atribuibles. Dichos gastos incluyen los gastos de distribución, administración y mercadotecnia. Por el contrario no incluyen intereses ni pérdidas derivadas de la venta de inversiones, del rescate o extinción de deuda; no incluyen, asimismo, el gasto de impuesto sobre sociedades ni los gastos generales de administración correspondientes a la sede Matriz que no estén relacionados con las actividades de explotación de los segmentos.

Los activos y pasivos de los segmentos son los directamente relacionados con la explotación del mismo. Los pasivos no incluyen las deudas por el impuesto sobre beneficios.

A continuación se presentan las cifras relevantes respecto del ejercicio terminado de enero a diciembre de 2011 comparados con el ejercicio anterior:

25.3 Cuadro de información por segmentos

Cifras a diciembre de 2011

Conceptos	Sanitarios	Complementos	Otros	Total
Ventas a externos	38.592.396	9.375.082	5.782.810	53.750.288
Otra información a revelar				
Ingresos financieros	219.308			219.308
Gastos financieros	-977.987	-292.099	-74.935	-1.345.021
Ingresos (costos) financieros neto	-758.679	-292.099	-74.935	-1.125.713
Depreciaciones y amortizaciones	-2.406.702			-2.406.702
Suma de partidas significativas de gasto	-36.911.357	-9.487.327	-4.280.046	-50.678.730
Impuesto a la renta	-582.354			-582.354
Resultado del segmento	**1.038.856**	**129.679**	**431.380**	**1.599.915**

NOTA:
La suma de partidas significativas incluye costos de venta, gastos de distribución, administración y otras ganancias o pérdidas.

Cifras a diciembre de 2010

Conceptos	Sanitarios	Complementos	Otros	Total
Ventas a externos	36.539.507	7.587.836	3.054.007	47.181.350
Otra información a revelar				
Ingresos financieros	542.055	-	-	542.055
Gastos financieros	-1.063.398	-335.610	-63.256	-1.462.264
Ingresos (costos) financieros neto	-521.343	-335.610	-63.256	-920.209
Depreciaciones y amortizaciones	-2.456.067	-	-	-2.456.067
Suma de partidas significativas de gasto	-32.100.448	-6.680.907	-2.814.727	-41.596.082
Impuesto a la renta	-539.134	-	-	-539.134
Resultado del segmento	**828.321**	**571.319**	**176.024**	**1.575.664**

A continuación se presentan los activos y pasivos totales por segmento:

Cifras a diciembre 2011

Conceptos	Sanitarios	Complementos	Otros	Consolidado
Activos por segmentos	34.957.016	8.491.955	5.238.073	48.687.044
Pasivos por segmentos	20.696.198	5.027.637	3.101.186	28.825.021

Cifras a diciembre de 2010

Conceptos	Sanitarios	Complementos	Otros	Consolidado
Activos por segmentos	34.822.331	5.784.749	5.973.694	46.580.774
Pasivos por segmentos	17.074.370	2.836.425	2.929.070	22.839.865

A la fecha presentación de estos estados financieros no se han aplicado cambios en los métodos de medición empleados para determinar los resultados de los segmentos.

NOTA 26. Contingencias

Se detalla a continuación las siguientes contingencias al 31 de diciembre de 2011.

a) Reclamo Tributario.

Con fecha 03 de octubre de 2006, mediante tramite N° 917012006002069, la compañía recibió respuesta por parte del Servicio de Rentas Internas a las impugnaciones que presentó sobre las actas de determinación tributaria N° 1720060100142, de impuesto a la renta y RNO-ATEDADC02006-0024 de impuesto al valor agregado de fecha 23 de marzo de 2006, las que inicialmente presentaban diferencias por pagar a favor del SRI por US$358.942 y menor crédito tributario por US$181.108, respectivamente. Dichas impugnaciones fueron parcialmente aceptadas, estableciéndose diferencias finales por pagar a favor del SRI de US$318.707 de Impuesto a la Renta y US$171.085 como menor crédito tributario del impuesto al valor agregado. Con fecha 08 de noviembre de 2007, la Compañía interpuso un reclamo ante el tribunal fiscal sin que hasta la fecha exista pronunciamiento por dicho organismo.

b) Acta de determinación del Impuesto a la Renta ejercicio económico 2004

El Servicio de Rentas Internas mediante Acta de Determinación N° 1720080100054 de fecha 30 de abril del 2008, notificó a la Compañía el resultado del proceso de determinación del Impuesto a la Renta correspondiente al ejercicio fiscal 2004. En la referida Acta de Determinación se establece una diferencia a favor del Servicio de Rentas Internas por aproximadamente US$331.192 (sin incluir intereses de mora). Con fecha 13 de mayo de 2008, la Compañía presentó un reclamo administrativo respecto del Acta de Determinación antes referida. El Servicio de Rentas Internas en respuesta al reclamo administrativo mediante Resolución N° 117012008RREC013957 aceptó parcialmente el reclamo administrativo y determinó un monto a pagar de US$272.304 mas intereses por aproximadamente US$54.461.

La Compañía a través de los asesores legales presentó una demanda de impugnación a la resolución emitida por el Servicio de Rentas Internas ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal, organismo que a la fecha no ha emitido ningún pronunciamiento. Los estados financieros adjuntos tienen registrado un pasivo por los contingentes fiscales antes mencionados por US$590.037.

c) Garantía Bancaria

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la compañía mantiene las siguientes garantías bancarias:

Garantía bancaria por cuenta de Central de Administración C.A. CENTRALCA, que era una Compañía subsidiaria de EDESA S.A., con Banco PRODUBANCO S.A., por US$416.169 a favor de la Segunda Sala del Tribunal Distrital No. 1 de lo Contencioso Administrativo para suspender ejecución del Acta de Juzgamiento N° 17 emitida por el Director Regional del Trabajo y Mediación Laboral de Quito del 14 de julio de 2007 (en la que se sanciona la compañía Central de Administración C.A. CENTRALCA por US$325.380), hasta que se resuelva la impugnación a dicha acta ante el Tribunal Contencioso Administrativo, así como para el caso en que se emita una sentencia del Tribunal Contencioso Administrativo, y, que esta se ejecutoríe, rechazando la demanda de CENTRALCA y se ordene el pago de la multa o parte de ella, garantiza el pago de la obligación que ordene la sentencia hasta por el valor de US$416.169,16. La garantía tiene una vigencia de 720 días con vencimiento el 8 de marzo de 2012.

NOTA 27. Compromisos

Titularización de Cartera

En septiembre 2011 la Junta de Accionistas de la Compañía, autorizó la titularización de flujos futuros de cuentas por cobrar comerciales por un monto de hasta US$15.000.000. La Superintendencia de Compañías mediante Resolución N° Q. IMV. 2011. 5616 del 15 de diciembre del 2011, resuelve aprobar el proceso de titularización por un monto de hasta US$15.000.000 llevado a cabo mediante el fideicomiso mercantil denominado "FIDEICOMISO TITULARIZACION DE FLUJOS EDESA".

Edesa S.A. como originador y constituyente del Fideicomiso, decidió titularizar la venta de los productos que son pagados por los clientes al contado y a crédito, para lo cual se cede y transfiere al Fideicomiso lo siguiente:

i) La suma de US$10.000 con la cual se conforma el fondo rotativo del Fideicomiso
ii) El derecho de cobro de las ventas locales de productos al contado y a crédito, que se generen a partir de cuarenta días posteriores a la suscripción del contrato de constitución del Fideicomiso y hasta que se paguen en su totalidad los pasivos con los inversionistas.

El Derecho de Cobro corresponde al 17.5% de la totalidad de las ventas de los productos (sanitarios, complementos y otros) que realice Edesa S. A. de contado así como de la totalidad de las ventas de productos que se realice a crédito, excluyendo las ventas que se realicen al exterior.

El contrato de constitución del Fideicomiso establece que la cesión del Derecho de Cobro a favor del Fideicomiso se producirá en el momento mismo en que el Derecho de Cobro se genere, lo que sucederá el momento en que el originador (Edesa S A.) haya realizado la venta de los productos; el dominio sobre el Derecho de Cobro será única y exclusivamente del Fideicomiso, y por ende será el Fideicomiso el único que tendrá derecho a percibir los flujos provenientes de la recaudación del Derecho de Cobro.

Los títulos valores se emiten en dos series: A y B, las cuales a su vez tienen nueve y seis subseries respectivamente. A continuación se detallan las características de los títulos valores colocados por el Fideicomiso entre enero y febrero del 2012, y cuyos flujos de fondos fueron transferidos a la Compañía:

Serie	Subseries	Monto de cada sub-serie	Total	Días plazo de c / subserie	Tasa de interés
A	A-1 a la A-9	1,000,000	9,000,000	2,880	8.50%
B	B-1 a la B-6	1,000,000	6,000,000	1,800	7.50%
Titulos valores colocados			15,000,000		

El plazo de vencimiento de los valores inicia a partir de la fecha de emisión de cada una de las subseries.

El destino del flujos provenientes de la colocación de títulos valores a través del referido Fideicomiso es la reestructuración de pasivos, capital de trabajo y realizar inversiones.

Los mecanismos de garantía de la titularización comprenden:

a) Exceso de flujos de fondo, que consiste en que los flujos que se generan por la cobranza del Derecho de Cobro son superiores a los derechos reconocidos a favor de los inversionistas, en virtud de los valores emitidos, superando la cobertura de 1.5 veces. El referido exceso se utilizará de la siguiente manera: i) como medio de reposición del Depósito de Garantía, y, ii) como medio de retención de flujos.

   El depósito de garantía que tendrá como objetivo mantener en el Fideicomiso una reserva de dinero en efectivo o en documentos de alta liquidez, que podrá ser utilizada para el pago de los pasivos con inversionistas, cuyo valor será de US$205.000 que se mantendrá durante todo el período de la titularización. El depósito en garantía se restituirá completamente al Originador (Edesa S. A.) cuando se haya cancelado en su totalidad los pasivos con inversionistas.

b) Fianza solidaria, que constituye el segundo mecanismo de garantía de la titularización, a través del cual Edesa S. A. como Originador, otorga a favor del Fideicomiso, fianza solidaria para el pago de los pasivos con inversionistas. En virtud de esta fianza, el originador responderá solidariamente como el Fideicomiso por el pago total de los pasivos con el inversionista. Esta fianza se mantendrá vigente hasta el pago total de los pasivos.

NOTA 28. Hechos Ocurridos Después de la Fecha de Balance

No se tiene conocimiento de hechos ocurridos con posterioridad al 31 de diciembre de 2011 y hasta la fecha de emisión de estos estados financieros que pudiesen afectar significativamente la interpretación de los mismos.