

Estados Financieros

INTACO ECUADOR S. A.

*Por el año terminado el 31 de diciembre del 2011
con Informe de los Auditores Independientes*



 Crowe Horwath Romero & Asociados.

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas de
INTACO ECUADOR S. A.

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de INTACO ECUADOR S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011, y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

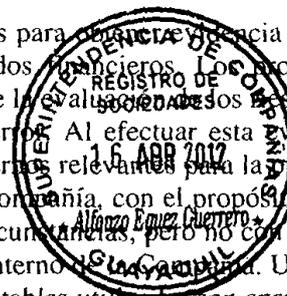
2. La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno determinado por la Administración como necesario para permitir la preparación de los estados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

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimiento éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

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

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



Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de INTACO ECUADOR S.A. al 31 de diciembre del 2011, y el resultado de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.


Mario E. Rosales - Socio
RNC No. 13580

31 de enero del 2012

Romero & Asociados
SC - RNAE No. 056



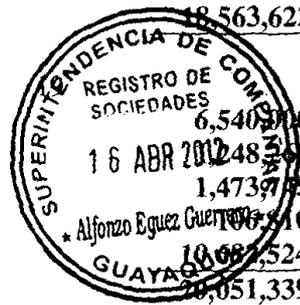
INTACO ECUADOR S.A.

Estado de Situación Financiera

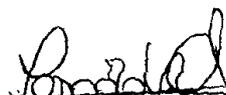
Al 31 de Diciembre del 2011

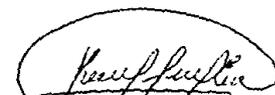
	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		<i>(US Dólares)</i>	
Activos			
Activos corrientes:			
Caja y bancos	4	1,385,581	1,062,118
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	7,011,638	5,724,640
Otros activos financieros	6	1,717,848	91,049
Inventarios	7	4,659,171	3,621,732
Otros activos	8	13,951	12,090
Total activos corrientes		<u>14,788,189</u>	<u>10,511,629</u>
Activos no corrientes:			
Propiedades, planta y equipos, neto	9	23,412,760	19,033,670
Propiedades de inversión	10	55,397	56,424
Activos intangibles	11	319,739	487,166
Otros activos financieros	6	9,000	101,728
Otros activos	8	29,876	32,776
Total activos no corrientes		<u>23,826,772</u>	<u>19,711,764</u>
Total activos		<u>38,614,961</u>	<u>30,223,393</u>

	Notas	2011	2010
		<i>(US Dólares)</i>	
Pasivos y patrimonio			
Pasivos corrientes:			
Préstamos	12	4,146,696	2,228,187
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	13	4,273,366	5,074,003
Pasivos por impuestos corrientes	15	1,650,228	1,303,693
Obligaciones acumuladas	14	1,505,676	903,383
Total pasivos corrientes		11,575,966	9,509,266
Pasivos no corrientes:			
Préstamos	12	5,878,218	7,292,152
Obligación por beneficios definidos	17	1,101,484	853,416
Pasivos por impuestos diferidos	15 y 28	7,954	19,720
Total pasivos no corrientes		6,987,656	8,165,288
Total pasivos		18,563,622	17,674,554
Patrimonio:			
Capital social		6,540,000	3,340,000
Aportes para aumento de capital		1,248,260	1,248,260
Reserva legal		1,473,757	944,757
Reserva facultativa		106,810	106,810
Utilidades retenidas		10,081,524	6,909,012
Total patrimonio		20,051,339	12,548,839
Total pasivos y patrimonio		38,614,961	30,223,393




 Ing. Jacques Martinod
 Gerente General


 Ing. Leonardo Vizhñay
 Gerente Financiero


 C.P.A. Jazmín-Loor
 Contadora General

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

INTACO ECUADOR S. A.

Estado de Resultado Integral

Por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2011

	Notas	2011	2010
		<i>(US Dólares)</i>	
Ingresos ordinarios	20	44,439,774	36,322,416
Costo de ventas	23 y 26	(23,110,624)	(19,675,255)
Utilidad bruta		21,329,150	16,647,161
Ingresos por inversiones	21 y 26	59,650	32,087
Otras ganancias y pérdidas	22	282,886	254,906
Gastos de ventas	23	(2,750,702)	(2,684,388)
Gastos de administración	23	(11,145,111)	(9,607,215)
Costos financieros	24 y 26	(980,885)	(838,162)
Utilidad antes de impuesto a la renta		6,794,988	3,804,389
Gastos por impuesto a la renta:			
Corriente	15		(909,475)
Diferido	15 y 28		14,925
Total			(894,550)
Utilidad neta y total del resultado integral del año	28	5,900,438	2,909,839
Utilidad por acción básica y diluida (US dólares)	25 y 28	1.43	1.01




 Ing. Jacques Martinod
 Gerente General


 Ing. Leonardo Vizñay
 Gerente Financiero


 C.P.A. Jazmín Loor
 Contadora General

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

INTACO ECUADOR S. A.

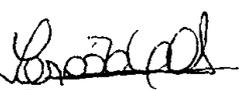
Estado de Cambios en el Patrimonio

Por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2011

	Notas	Utilidades Retenidas						Resultados	Total
		Capital Social	Aportes para Aumento de Capital	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Adopción por Primera Vez de las NIIF		
Saldos al 31 de diciembre del 2009	28	2,840,000	1,248,260	655,265	106,810	1,519,849	(366,771)	3,632,708	9,636,121
Aumento de capital	19	500,000	-	-	-	-	-	(500,000)	-
Utilidad neta y total del resultado integral del año		-	-	-	-	-	-	2,909,839	2,909,839
Apropiación del año		-	-	289,492	-	-	-	(289,492)	-
Otros		-	-	-	-	-	-	2,879	2,879
Saldos al 31 de diciembre del 2010	28	3,340,000	1,248,260	944,757	106,810	1,519,849	(366,771)	5,755,934	12,548,839
Aumento de capital	19	3,200,000	-	-	-	-	-	(1,000,000)	2,200,000
Utilidad neta y total del resultado integral del año		-	-	-	-	-	-	5,301,642	5,301,642
Apropiación del año		-	-	528,988	-	-	-	(528,988)	-
Otros		-	-	-	-	-	-	858	858
Saldos al 31 de diciembre del 2011		6,540,000	1,248,260	1,473,745	106,810	1,519,849	(366,771)	9,529,446	20,051,339




Ing. Jacques Martinod
Gerente General


Ing. Leonardo Vizhñay
Gerente Financiero


C.P.A. Jazmín Loor
Contadora General

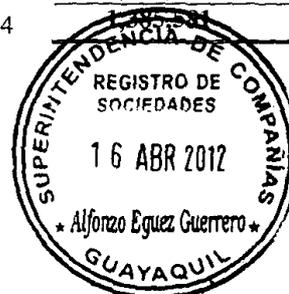
Ver notas adjuntas a los estados financieros.

INTACO ECUADOR S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

Por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2011

	Notas	2011	2010
		<i>(US Dólares)</i>	
Flujos de efectivo proveniente de actividades de operación:			
Recibido de clientes		44,224,399	35,575,600
Pagado a proveedores y a empleados		<u>(37,226,214)</u>	<u>(30,278,690)</u>
Efectivo generado por las operaciones		6,998,185	5,296,910
Intereses cobrados	21	59,650	32,087
Intereses pagados	24	(980,885)	(838,162)
Impuesto a la renta pagado	15.1	<u>(1,084,175)</u>	<u>(788,814)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación		<u>4,992,775</u>	<u>3,702,021</u>
Flujos de efectivo usado en actividades de inversión:			
Compras de activos financieros		(1,600,000)	(45,248)
Ventas de activos financieros		-	504,636
Compras de propiedades, planta y equipos	9	(6,577,562)	(5,006,317)
Ventas de propiedades, planta y equipos		771,315	474,997
Compras de activos intangibles	11	<u>(125,556)</u>	<u>(317,187)</u>
Flujo neto de efectivo usado en actividades de inversión		<u>(7,531,803)</u>	<u>(4,389,119)</u>
Flujos de efectivo proveniente de actividades de financiación:			
Recibido de préstamos a largo plazo		2,782,875	2,572,403
Pago de préstamos a largo plazo		(1,005,222)	(718,272)
Pago por la emisión de obligaciones		(1,115,162)	(1,177,354)
Aportes en efectivo	19	<u>2,200,000</u>	<u>-</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de financiación		<u>2,862,491</u>	<u>676,777</u>
Aumento (disminución) neto en caja y bancos		323,463	(10,321)
Caja y bancos al principio del año		<u>1,062,118</u>	<u>1,072,439</u>
Caja y bancos al final del año	4	<u>1,385,581</u>	<u>1,062,118</u>



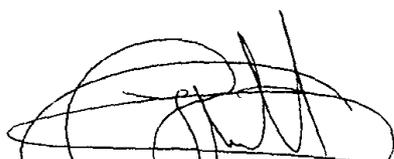
INTACO ECUADOR S. A.

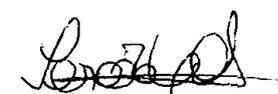
Estado de Flujos de Efectivo (continuación)

Por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2011

Notas	2011	2010
	(US Dólares)	
Conciliación de la utilidad neta con el flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación:		
Utilidad neta	5,301,642	2,909,839
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación:		
Depreciaciones y amortizaciones	23 1,759,060	1,419,009
Provisión para cuentas de dudosa recuperación	22 56,648	50,954
Provisiones para beneficios definidos	17.2 248,068	178,960
Ingreso por impuesto a la renta diferido	(11,766)	(14,925)
Bajas de propiedades, planta y equipos	298,760	-
Ganancia en venta de propiedades, planta y equipos	22 (336,653)	(274,482)
Cambios en el capital de trabajo:		
(Aumento) en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	(1,343,626)	(847,272)
(Aumento) en inventarios	(1,037,439)	(1,560,782)
(Aumento) disminución en otros activos	(90,110)	1,480
Aumento (disminución) en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(800,637)	1,352,720
Aumento en obligaciones acumuladas	602,293	196,270
Aumento pasivo por impuestos corrientes		304,798
Pago de beneficios definidos		(14,548)
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación	1,992,975	2,021




Ing. Jacques Martinod
Gerente General


Ing. Leonardo Vizñay
Gerente Financiero


C.P.A. Jazmín Loor
Contadora General

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

INTACO ECUADOR S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Notas a los Estados Financieros

Por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2011

1. Información General

Las actividades principales de la Compañía son la producción de morteros, elaboración de productos y compuestos químicos para la construcción y, alquiler de equipos (formaletas), cabañas sanitarias, comercializados a nivel nacional. Los morteros para enlucido y pegar bloques, se comercializan localmente a través de Construmercados S.A.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el capital suscrito y pagado de la Compañía consistía de lo siguiente:

Nombre	Nacionalidad	2011	%	2010	%
(US Dolares)					
Dueñas Leiva Marcos	Ecuatoriano	-	-	3,173,000	95.00
Dueñas Amrhein Kristel	Costarricense	2,000	0.03	167,000	5.00
Ametco Group LLC.	Estados Unidos de America	20,000	0.31	-	-
Kobalto Holding Co. LLC.	Estados Unidos de America	6,510,000	100.00	-	-
		<u>6,532,000</u>	<u>100.00</u>	<u>3,340,000</u>	<u>100.00</u>

La Compañía es una sociedad anónima constituida el 5 de julio de 1951 en Ecuador, regulada por la Ley de Compañías, con plazo de duración de 20 años e inscrita en el Registro Mercantil del cantón Guayaquil el 12 de julio de 1951 bajo el Repertorio número 77876. El 5 de febrero de 1991, la Compañía prorrogó su plazo de duración hasta 2041, mediante escritura pública inscrita en el Registro Mercantil el 25 de abril de 1991.

El domicilio principal de la Compañía donde se desarrollan sus actividades es el cantón Guayaquil km16 vía Daule y la dirección de su sede social km 5 ½ vía Daule, donde se encuentran las oficinas administrativas.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía mantenía 311 y 246 empleados, respectivamente, para desarrollar su actividad.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Administración de la Compañía.

INTACO ECUADOR S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

1. Información General (continuación)

La información relacionada con el índice de inflación anual, publicada por el Banco Central del Ecuador en los tres últimos años, es como sigue:

<u>31 de Diciembre:</u>	<u>Índice de Inflación Anual</u>
2011	5.4%
2010	3.3%
2009	4.3%

2. Resumen de las Principales Políticas Contables

Las principales políticas contables adoptadas por la Compañía en la preparación de estos estados financieros se detallan a continuación, estas políticas han sido aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan en estos estados financieros.

2.1. Bases de Preparación

Los estados financieros adjuntos se presentan en Dólares de Estados Unidos de Norteamérica, moneda funcional de la Compañía y han sido preparados a partir de los registros contables de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) sobre la base del costo histórico, tal como se explica en las políticas contables abajo mencionadas. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida entregada en el intercambio de los activos.

2.2. Caja y Bancos

Caja y bancos incluye aquellos activos financieros líquidos, el efectivo en caja y depósitos a la vista en bancos.

2.3. Activos y Pasivos Financieros

Los activos y pasivos financieros se reconocen y se dan de baja en la fecha de adquisición cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo y son medidos inicialmente a su valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos o pasivos financieros clasificados al valor razonable con cambios en los resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Los activos y pasivos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable.



INTACO ECUADOR S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2.3. Activos y Pasivos Financieros (continuación)

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: activos financieros a valor razonable con cambio en resultado, préstamos y cuentas por cobrar, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, y activos financieros disponibles para la venta. Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados y otros pasivos financieros. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos en el momento del reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de préstamos y cuentas por cobrar y activos financieros mantenidos hasta su vencimiento. De igual manera, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de otros pasivos financieros, cuyas características se describen abajo:

2.3.1. Préstamos y cuentas por cobrar

Representan cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. Son activos financieros no derivados, con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Surgen cuando la Compañía provee bienes o servicios y dinero directamente a un deudor sin intención de negociar la cuenta por cobrar.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. Las cuentas por cobrar se registran a su valor nominal que es el equivalente a su costo amortizado.

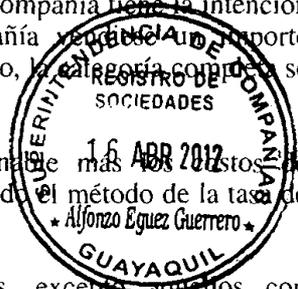
Se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

2.3.2. Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Representan certificado de depósito a plazo. Son activos financieros no derivados, con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la administración de la Compañía tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Compañía vende un activo de un porte significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta.

Estos activos financieros son medidos inicialmente al valor razonable más los costos de transacción. Posteriormente, son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro.

Estos activos financieros se clasifican en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos corrientes.



INTACO ECUADOR S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2.3.3. Otros pasivos financieros

Representan emisión de obligaciones, préstamos bancarios y de compañías relacionadas, y cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, son medidos inicialmente al valor razonable, neto de los costos de transacción. Posteriormente son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, siendo los gastos por interés reconocidos sobre una base de reconocimiento efectivo.

2.3.3.1. Emisión de obligaciones

Se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, se miden a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención) y el valor del reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida del acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

Estos pasivos financieros se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Compañía tenga derecho incondicional a diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.3.3.2. Préstamos

Se reconocen inicialmente a su valor nominal que no difiere de su valor razonable, los cuales fueron contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existieron costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado usando las tasas de interés efectivas.

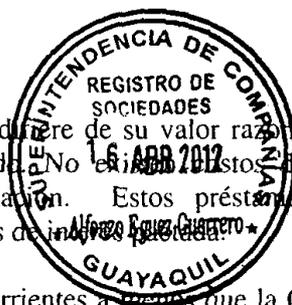
Estos pasivos financieros se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Compañía tenga derecho incondicional a diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.3.3.3. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son pasivos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Las cuentas por pagar se registran a su valor nominal que es el equivalente a su costo amortizado.

La Compañía tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los términos crediticios preacordados.



INTACO ECUADOR S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2.3.3.3. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (continuación)

Estos pasivos financieros se clasifican en pasivos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como pasivos no corrientes.

2.3.4. Deterioro de activos financieros al costo amortizado

Los activos financieros que se miden al costo amortizado, son probados por deterioro al final de cada período. La Compañía constituye una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no podrá cobrar todo los montos que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las mismas. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta por cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía constituyó una provisión por deterioro de sus cuentas por cobrar comerciales.

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

2.3.5. Baja de activos y pasivos financieros

La Compañía dará de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero; o se transfiera de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. La Compañía dará de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía.

2.4. Inventarios

Los inventarios están registrados al costo de producción o compra o a su valor neto realizable el que resulte menor. Están valuados con el método del costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito están registradas a su costo de adquisición. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos los costos estimado de terminación y los gastos necesarios para la venta.

INTACO ECUADOR S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2.5. Propiedades, Planta y Equipos

2.5.1. Medición en el momento del reconocimiento

Los elementos de propiedades, planta y equipos se miden inicialmente por su costo.

El costo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo y la puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la Administración y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación del activo.

Adicionalmente, se considerará como costo de los elementos de propiedad, planta y equipos, los costos por préstamos de la financiación directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso o venta, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 todos los proyectos de la Compañía se han liquidados en plazos inferiores a un año, por lo que no han activado costos de financiación.

2.5.2. Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo

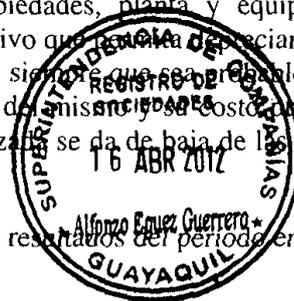
Posteriormente del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipos están registrados al costo menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro de valor, en caso de producirse.

Los costos de reemplazo de parte de un elemento de propiedades, planta y equipos son reconocidos en el valor en libros separadamente del resto del activo que se deprecia en el período que medie entre el actual y hasta el siguiente reemplazo, siempre que sea probable que la Compañía obtenga los beneficios económicos futuro derivados de la emisión de los costos, quedando ser medido de manera fiable. El valor en libros de la parte reemplazada se da de baja de las cuentas correspondientes.

Los gastos de reparaciones y mantenimiento se reconocen en los resultados del período en que se incurren.

2.5.3. Método de depreciación y vidas útiles

El costo de propiedades, planta y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, basada en la vida útil estimada de los activos, o de partes significativas identificables que posean vida útil diferenciadas, y no consideran valores residuales, debido a que la Administración estima que el valor de realización de sus activos al término de su vida útil será irrelevante.



INTACO ECUADOR S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2.5.3. Método de depreciación y vidas útiles (continuación)

Las estimaciones de vida útil, valor residual y método de depreciación de los activos son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan los principales elementos de propiedades, planta y equipos y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

	Años de vida útil estimada	
	Mínima	Máxima
Edificios e instalaciones	25	50
Equipos de alquiler	10	12.5
Maquinarias y equipos	10	15
Muebles y enseres	8	12
Equipos de computación	3	12.5
Vehículos	5	12.5

Los terrenos se registran de forma independiente de los edificios o instalaciones que pueden estar asentadas sobre los mismos y se entiende que tiene una vida útil infinita y, por tanto, no son objeto de depreciación.

Los activos en proceso y tránsito están registrados al costo de adquisición. La depreciación de estos activos comienza cuando están en condiciones de uso.

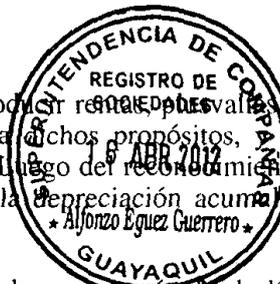
2.5.4. Retiro o venta de propiedades, planta y equipos

Las ganancias o pérdidas por la venta o el retiro de un elemento de propiedades, planta y equipos se determinan como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo, las cuales se reconocen en los resultados del período en que se incurren. El valor en libros de los activos se da de baja de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro.

2.6. Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son aquellas mantenidas para producir rentas o para venderlas o ambas, incluyendo las propiedades de inversión en construcción para dichos propósitos, y se miden inicialmente al costo, incluyendo los costos de la transacción. Luego del reconocimiento inicial, las propiedades de inversión son registradas al costo menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro de valor, en caso de producirse.

El costo de las propiedades de inversión se deprecia de acuerdo con el método de línea recta sobre su vida útil estimada de 60 años. La vida útil estimada y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.



INTACO ECUADOR S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2.7. Activos Intangibles

Las licencias de programas de computación y patentes adquirido de forma separada están registradas al costo menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro de valor, en caso de producirse.

Los activos intangibles son de vida útil finita. La amortización de los activos intangibles se carga a los resultados sobre su vida útil estimada de 3 años utilizando el método de línea recta. Las estimaciones de vida útil, valor residual y el método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva. La Administración de la Compañía estima que el valor residual de los activos intangibles son igual a cero.

2.8. Deterioro del Valor de los Activos Tangibles e Intangibles

Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro.

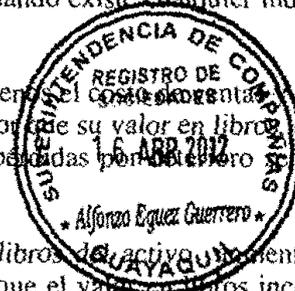
Los activos intangibles con una vida útil indefinida no están sujetos a amortización y deben ser sometidos a una comprobación de deterioro anualmente, o cuando existe cualquier indicación de que podría haberse deteriorado su valor.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el costo de venta y el valor en uso. Si el importe recuperable de un activo calculado es menor que su valor en libros, el valor en libros del activo se reduce a su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

Cuando una pérdida por deterioro es revertida, el valor en libros del activo incrementa al valor estimado revisado de su importe recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no excede el valor en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro para dicho activo en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido automáticamente en resultados.

2.9. Impuestos

El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y impuesto diferido.



INTACO ECUADOR S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2.9.1. Impuesto corriente

El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponderables o deducibles y partidas que no son gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.9.2. Impuestos diferidos

El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponderables. Un activo por impuestos diferidos se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

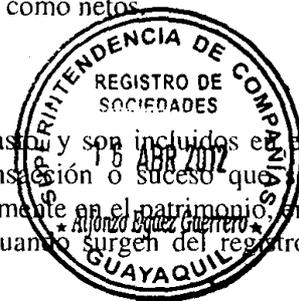
Los activos y pasivos por impuestos diferidos deben medirse empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

El impuesto diferido, correspondiente a cambios en la tasa de impuesto o en la normativa tributaria, la reestimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo, se reconoce en el resultado del período, excepto en la medida en que se relacione con partidas previamente reconocidas fuera de los resultados del período.

La Compañía debe compensar activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensar los activos por impuestos corrientes con pasivos por impuestos corrientes, relacionada con la misma autoridad fiscal y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.9.3. Impuestos corrientes y diferidos

Los impuestos corrientes y diferidos se reconocen como ingreso o gasto y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.



INTACO ECUADOR S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2.10. Beneficios a Empleados

2.10.1. Beneficios definidos: jubilación patronal y bonificación por desahucio (no fondeados)

El costo de los beneficios definidos de jubilación patronal y bonificación por desahucio es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada año.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se reconocen inmediatamente en los resultados del período en el que surgen.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en los resultados del período.

2.10.2. Participación de trabajadores

De acuerdo con el Código de Trabajo, la Compañía debe distribuir entre sus empleados el 15% de las utilidades líquidas o contables antes de impuesto a la renta. Este beneficio es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

2.11. Reconocimiento de Ingresos

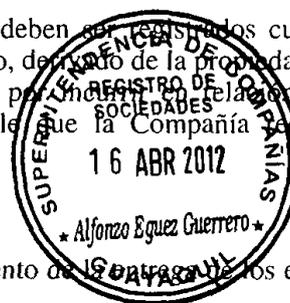
Los ingresos se miden al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

2.11.1. Venta de bienes

Los ingresos ordinarios provenientes de las ventas de bienes deben ser registrados cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad; y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

2.11.2. Ingresos por alquiler de equipos

Los ingresos por alquiler de equipos son registrados en el momento de la entrega de los equipos, cuyo plazo de alquiler es de hasta 30 días.



INTACO ECUADOR S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2.12. Costos y Gastos

Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.13. Compensación de Saldos y Transacciones

Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, ni los ingresos y gastos, salvo en aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

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

2.14. Normas Nuevas y Revisadas Emitidas

2.14.1 Normas Nuevas y Revisadas Emitidas en Vigencia

Norma o Interpretación	Título	Obligación a partir de:
Enmiendas a la NIIF 3	Combinación de negocio	1 de julio del 2010
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de estados financieros	1 de enero del 2011
NIC 24 (Revisada en el 2009)	Revelaciones de partes relacionadas	1 de enero del 2011
Enmiendas a la NIC 32	Clasificación de emisión de derechos	1 de febrero del 2011
Enmiendas a la CINIIF 13	Programa de fidelización de clientes	1 de enero del 2011
Enmienda a la CINIIF 14	Prepagos de requerimiento de fondos mínimos	1 de enero del 2011
CINIIF 19	Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	1 de julio del 2010

La Compañía considera que la aplicación de las normas nuevas y revisadas que entraron en vigencia a partir del 1 de enero del 2011, antes mencionadas, no han tenido un efecto material sobre la situación financiera, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

2.14.2. Normas Nuevas y Revisadas Emitidas pero aún no están en Vigencia

La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no están en vigencia:



INTACO ECUADOR S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2.14.2. Normas Nuevas y Revisadas Emitidas pero aún no están en Vigencia (continuación)

Norma o Interpretación	Título	Fecha de Vigencia
Enmienda a la NIIF 7	Revelaciones - transferencias de activos financieros	1 de julio del 2011
NIIF 9	Instrumentos financieros	1 de enero del 2013
NIIF 10	Estados financieros consolidados	1 de enero del 2013
NIIF 11	Acuerdos de negocios conjuntos	1 de enero del 2013
NIIF 12	Revelaciones de participaciones en otras entidades	1 de enero del 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	1 de enero del 2013
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en Otro Resultado Integral	1 de julio del 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos – Recuperación de activos subyacentes	1 de enero del 2012
NIC 19 (revisada en 2011)	Beneficios a los empleados	1 de enero del 2013
NIC 27 (revisada en 2011)	Estados financieros separados	1 de enero del 2013
NIC 28 (revisada en 2011)	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	1 de enero del 2013

La Compañía ha decidido no aplicar anticipadamente estas Normas e Interpretaciones y estima que la adopción de las mismas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el período en que se apliquen por primera vez.

3. Estimaciones y Juicios Contables Críticos

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

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular y las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

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



INTACO ECUADOR S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3. Estimaciones y Juicios Contables Críticos (continuación)

3.1. Deterioro de Activos

Como se describe en la *Nota 2.8.*, la Compañía evalúa si las propiedades, planta y equipos han sufrido algún deterioro. Los importes recuperables han sido determinados sobre la base de cálculos de sus valores razonables menos los gastos de ventas, utilizando como base el avalúo efectuado por un perito independiente.

Durante el año 2011, se reconoció una pérdida por deterioro de US\$59,314 (US\$134,683 en el 2010) en propiedades, planta y equipo. Los detalles del cálculo de la pérdida por deterioro se incluyen en la *Nota 9.*

3.2. Vida Útil de Propiedades, Planta y Equipos

Como se describe en la *Nota 2.5.3.*, la Compañía revisa la vida útil estimada de propiedades, planta y equipos al final de cada año.

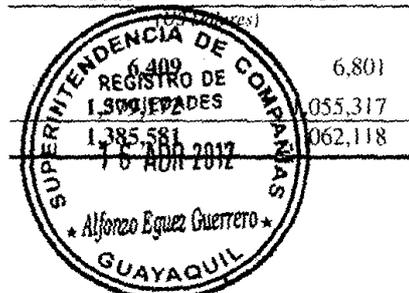
3.3. Beneficios a Empleados

Como se describe en la *Nota 17* las hipótesis utilizadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal y bonificación por desahucio, para lo cual utiliza estudios actuariales realizados por un actuario independiente.

4. Caja y Bancos

Al 31 de diciembre caja y banco consistían de lo siguiente:

	2011	2010
Efectivo	6,400	6,801
Bancos	1,385,581	1,055,317
	1,391,981	1,062,118



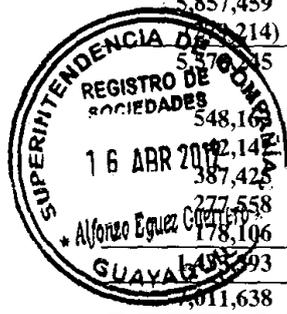
INTACO ECUADOR S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

5. Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

Al 31 de diciembre las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar consistían de lo siguiente:

	2011	2010
	<i>(US Dólares)</i>	
Cuentas por cobrar comerciales:		
Clientes	5,857,459	5,429,228
Provisión para cuentas dudosas	(214)	(222,566)
Subtotal	5,857,245	5,206,662
Otras cuentas por cobrar:		
Anticipo a proveedores	548,167	280,271
Accionista	12,147	3,675
Compañías relacionadas (Nota 26.1)	387,423	161,490
Funcionarios y empleados	277,558	60,417
Otras (Nota 27.3)	178,106	12,125
Subtotal	1,451,461	517,978
	<u>7,308,706</u>	<u>5,724,640</u>



Las cuentas por cobrar a clientes representan facturas por ventas de morteros, productos químicos y de alquiler de equipos, con plazo de hasta 90 días y no genera interés.

Anticipo a proveedores representan anticipos para compras de bienes y servicios.

Las cuentas por cobrar a accionista y compañías relacionadas representan principalmente pagos efectuados por su cuenta, las cuales no tienen fecha específica de vencimiento y no generan interés.

Al 31 de diciembre del 2011, las cuentas por cobrar comerciales por US\$2.1 millones (US\$2.9 millones en el 2010) están asignados en garantía de emisión de obligaciones (Ver Nota 12)

La Compañía no mantiene ninguna garantía u otras mejoras crediticias sobre estos saldos ni tiene el derecho legal de compensarlo contra ningún saldo adeudado por la Compañía a la contraparte

INTACO ECUADOR S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

5. Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar (continuación)

Al 31 de diciembre el detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas es como sigue:

Vencidos - Días	2011	2010
	<i>(US Dólares)</i>	
1 - 30	1,128,901	1,246,185
31 - 60	223,243	248,399
61 - 90	122,204	106,643
91 - 180	127,674	291,742
181 - 360	130,346	230,051
360 en adelante	378,404	317,751
	<u>2,110,772</u>	<u>2,440,770</u>
Antigüedad promedio (días)	44	50

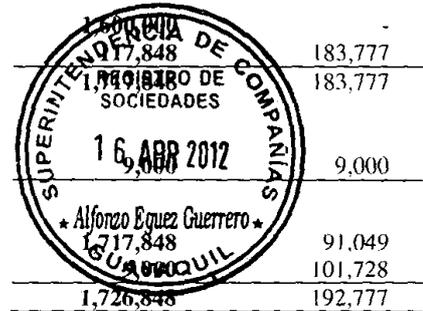
Los movimientos de la cuenta "Provisión para cuentas dudosas" por los años terminados el 31 diciembre del 2011 y del 2010 fueron como siguen:

	2011	2010
	<i>(US Dólares)</i>	
Saldo al principio del año	(222,566)	(193,975)*
Provisión con cargo a resultados	(56,648)	(50,954)
Castigos	-	22,363
Saldo al final del año	<u>(279,214)</u>	<u>(222,566)</u>

6. Otros Activos Financieros

Al 31 de diciembre los otros activos financieros consistían de lo siguiente:

	2011	2010
	<i>(US Dólares)</i>	
Activos financieros medidos al costo amortizado:		
Certificado de depósito a plazo	1,717,848	183,777
Partes relacionadas (Nota 26)	-	183,777
Activos financieros medidos al valor razonable con cambio en otro resultado integral:		
Acciones	-	9,000
Clasificación:		
Corriente	1,717,848	91,049
No corriente	-	101,728
	<u>1,726,848</u>	<u>192,777</u>



INTACO ECUADOR S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

6. Otros Activos Financieros (continuación)

Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía mantiene certificado de depósito a plazo emitido por un banco local, con vencimiento en febrero del 2012 e interés del 6.50%

Las partes relacionadas representan cuentas por cobrar a personal clave de la gerencia principalmente por venta de acciones, con vencimientos mensuales hasta septiembre del 2012 que genera una tasa de interés del 6% comparable con la tasa de interés promedio comercial.

Las acciones representan una participación del 0.06% en H.O.V. Hotelera Quito S.A., una entidad no cotizada.

7. Inventarios

Al 31 de diciembre los inventarios consistían de lo siguiente:

	2011	2010
	<i>(US Dólares)</i>	
Productos terminados	1,313,530	663,714
Productos en proceso		4,655
Materias primas	1,434,883	1,051,614
Materiales y repuestos	459,993	32,446
En tránsito	440,294	1,048,803
	<u>4,659,176</u>	<u>3,627,182</u>

Durante el 2011, el costo de los inventarios reconocido como gastos e incluidos en el "costo de ventas" fue de US\$22.9 millones (US\$18.3 millones en el 2010).

La Compañía espera recuperar los inventarios en los doce meses posteriores a la fecha del estado de situación financiera que se informa.

Al 31 de diciembre del 2011, los inventarios por US\$626,232 (US\$1.1 millones en el 2010) están asignados en garantía de emisión de obligaciones (*Ver Nota 12*)

8. Otros activos

Al 31 de diciembre los otros activos consistían de lo siguiente:

	2011	2010
	<i>(US Dólares)</i>	
Gastos pagados por anticipados, seguros	13,951	12,090
Membrecía "Punta Centinela"	10,000	10,000
Depósitos en garantía	19,876	22,776
	<u>43,827</u>	<u>44,866</u>
Clasificación:		
Corriente	13,951	12,090
No corriente	29,876	32,776
	<u>43,827</u>	<u>44,866</u>

INTACO ECUADOR S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

9. Propiedades, Planta y Equipos

Al 31 de diciembre las propiedades, planta y equipos consistían de lo siguiente:

	2011	2010
	(US Dólares)	
Costo	31,347,423	25,930,713
Depreciación acumulada y deterioro	(7,934,663)	(6,897,043)
	23,412,760	19,033,670
Clasificación:		
Terreno	4,489,444	2,506,013
Edificios e instalaciones	8,237,942	6,748,924
Equipos de alquiler	3,648,274	2,170,515
Maquinarias y equipos	4,629,458	4,345,996
Muebles y enseres	468,990	304,870
Equipos de computación	251,361	123,960
Vehículos	796,518	378,526
En proceso y tránsito	890,773	2,454,866
	23,412,760	19,033,670

Los movimientos de propiedades, planta y equipos por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 fueron como sigue:

	Terreno	Edificios e Instalaciones	Equipos de Alquiler	Maquinarias y Equipos	Muebles y Enseres	Equipos de Computación	Vehículos	En proceso y Tránsito	Total
	(US Dólares)								
Costo									
Saldos al 31 de diciembre del 2009	1,201,507	5,547,436	4,408,243	6,090,760	447,276	351,089	625,152	2,962,722	21,634,185
Adiciones	133,054	26,108	872,361	161,532	36,784	145,020	236,283	3,195,175	5,006,317
Ventas y/o retiros	-	-	(354,143)	(104,678)	(4,363)	(63,994)	(39,641)	(142,970)	(709,789)
Transferencias	1,171,452	1,831,630	-	652,356	104,623	-	-	(3,760,061)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2010	2,506,013	7,405,174	4,926,461	6,799,970	584,330	438,115	821,794	2,454,866	25,930,713
Adiciones	120,645	44,355	2,365,298	145,956	15,809	124,070	74,628	2,896,997	6,577,562
Ventas y/o retiros	-	-	(559,187)	(186,298)	-	(142,150)	(40,812)	-	(1,160,852)
Transferencias	1,862,786	1,619,535	2,082	869,136	237,991	-	-	(4,461,091)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2011	4,489,444	9,069,064	6,734,654	7,628,764	999,901	562,185	1,228,612	890,773	31,347,423
Depreciación acumulada y deterioro									
Saldos al 31 de diciembre del 2009	-	(732,666)	(2,476,962)	(1,902,759)	(224,292)	(232,169)	(336,607)	-	(5,907,855)
Gastos por depreciación	-	(150,473)	(330,962)	(604,731)	(57,410)	(91,878)	-	-	(1,340,107)
Ventas y/o retiros	-	-	116,011	29,595	-	-	-	-	234,792
Pérdida por deterioro reconocida en los resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reversión de pérdida por deterioro reconocida en los resultados	-	-	(64,033)	-	(1,005)	-	(263,603)	-	(134,683)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	-	226,889	-	23,921	-	-	-	-	250,810
Gastos por depreciación	-	(656,250)	(2,755,946)	(2,453,974)	(279,450)	(308,155)	(443,268)	-	(6,897,043)
Ventas y/o retiros	-	(187,320)	(453,540)	(642,168)	(67,610)	(109,624)	(112,851)	-	(1,573,113)
Pérdida por deterioro reconocida en los resultados	-	-	129,644	70,453	6,228	137,154	83,951	-	427,430
Reversión de pérdida por deterioro reconocida en los resultados	-	-	(6,535)	(43,748)	(179)	(8,852)	-	-	(59,314)
Saldos al 31 de diciembre del 2011	-	12,446	-	70,131	10,098	35,622	39,080	-	167,377
	(831,122)	(3,086,379)	(2,999,306)	(330,911)	(330,911)	(253,853)	(433,092)	-	(7,934,663)

INTACO ECUADOR S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

9. Propiedades, Planta y Equipos (continuación)

9.1. Pérdidas por Deterioro Reconocidas en el Período

Durante el 2011, la Compañía efectuó una revisión del importe recuperable de sus propiedades, plantas y equipos. Esta revisión condujo al reconocimiento de una pérdida por deterioro de US\$59,314, la cual fue registrada en resultados. El importe recuperable de los activos ha sido calculado basándose en su valor razonable menos los gastos de venta, utilizando como base el avalúo efectuado por un perito independiente, cuyo métodos de valoración fueron en base a la ubicación, característica física y precio referenciales de comercialización para activos de similares características. Estas pérdidas son atribuidas al desgaste acelerado de las plantas y el porcentaje de utilización esta en el 80% de su capacidad instalada.

Las pérdidas por deterioro se incluyeron en la partida costo de ventas, gastos ventas y gasto administrativos en el estado de resultado integral.

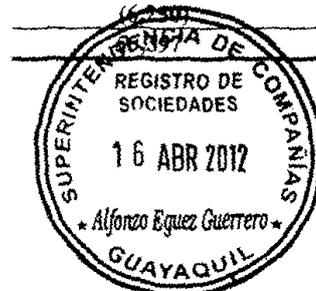
9.2. Activos en Garantías

Al 31 de diciembre del 2011, terrenos y edificios e instalaciones avaluados en US\$8 millones (US\$6.7 millones en el 2010) están asignados en garantía de préstamos a favor de bancos locales (Ver Nota 12). Los terrenos y edificios respaldan préstamos bancarios bajo la figura de hipotecas. La Compañía no está autorizado a pignorar estos activos como garantía para otros préstamos ni para venderlos a otra Compañía.

10. Propiedades de Inversión

Al 31 de diciembre las propiedades de inversión consistían de lo siguiente

	2011	2010
	(US Dólares)	
Local para oficinas:		
Costo	61,647	61,647
Depreciación acumulada y deterioro	(6,233)	(5,223)
	55,414	56,424



INTACO ECUADOR S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

10. Propiedades de Inversión (continuación)

Los movimientos de propiedades de inversión por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 fueron como sigue:

	<u>Local para Oficinas</u> <i>(US Dólares)</i>
Costo al 31 de diciembre del 2011 y 2010	<u>61,647</u>
Depreciación acumulada y deterioro	
Saldos al 31 de diciembre del 2009	(4,194)
Gastos por depreciación	(1,028)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>(5,223)</u>
Gastos por depreciación	(1,027)
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>(6,250)</u>

Al 31 de diciembre de 2011, el valor razonable de las propiedades de inversión de la Compañía es de US\$46,857, el cual se obtuvo a través de un avalúo realizado a esa fecha por un perito independiente, quien cuenta con todas las certificaciones apropiadas y experiencia reciente en el avalúo de propiedades en las ubicaciones referidas.

El avalúo del perito indica que los métodos de valoración fueron utilizados en base a la ubicación, característica física y precio referenciales de comercialización para activos de similares características.

Ninguna de las propiedades de inversión de la Compañía se mantiene en garantía.

11. Activos Intangibles

Al 31 de diciembre los activos intangibles consistían de lo siguiente:

	2011	2010
Costo	1,146,813	1,023,375
Amortización acumulada y deterioro	(827,074)	(536,209)
	<u>319,739</u>	<u>487,166</u>
Clasificación:		
Licencias de programas de computación	318,592	484,958
Patentes	1,147	2,208
	<u>319,739</u>	<u>487,166</u>



INTACO ECUADOR S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

11. Activos Intangibles (continuación)

Los movimientos de activos intangibles por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 fueron como sigue:

	Licencias de Programas de Computación	Patentes <i>(US Dólares)</i>	Total
Costo			
Saldos al 31 de diciembre del 2009	693,344	12,843	706,187
Adiciones	317,187	-	317,187
Saldos al 31 de diciembre del 2010	1,010,532	12,843	1,023,375
Adiciones	125,556	-	125,556
Retiros	(2,118)	-	(2,118)
Saldos al 31 de diciembre del 2011	1,133,970	12,843	1,146,813
Amortización acumulada y deterioro			
Saldos al 31 de diciembre del 2009	(332,799)	(9,408)	(342,207)
Gastos de amortización	(192,774)	(1,227)	(194,001)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	(525,574)	(10,635)	(536,209)
Gastos de amortización	(291,922)	(1,061)	(292,983)
Retiros	2,118	-	2,118
Saldos al 31 de diciembre del 2011	(815,378)	(11,696)	(827,074)

El gasto de amortización ha sido incluido en la partida gasto depreciación y amortización en el estado de resultado integral.



INTACO ECUADOR S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

12. Préstamos

Al 31 de diciembre los préstamos consistían de lo siguiente:

	2011	2010
	(US Dólares)	
No garantizados - al costo amortizado:		
Préstamos de compañía relacionada (Nota 26)	2,829,879	2,681,479
Garantizados - al costo amortizado:		
Primera emisión de obligaciones al portador	2,679,114	3,864,246
Préstamos bancarios	4,515,921	2,974,614
	7,195,035	6,838,860
Clasificación:		
Corriente	4,146,696	2,228,187
No corriente	5,878,218	7,292,152
	10,024,914	9,520,339

Resumen de acuerdos de los préstamos:

Acreedor	Tipo de Préstamos	Tipo de Amortización	Tasa anual		Pago hasta	31 diciembre			
			2011	2010		2011		2010	
						Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
						(US Dólares)			
Préstamos Compañía Relacionada									
South Pacific Trade Company	Sobre Firma	Al vencimiento	3.00%	3.00%	Nov., 2012	1,600,000	-	-	1,600,000
South Pacific Trade Company	Sobre Firma	Al vencimiento	7.00%	7.00%	Sep., 2013	-	279,214	-	279,214
South Pacific Trade Company	Sobre Firma	Al vencimiento	7.00%	7.00%	Dic., 2013	665	800,000	1,600	800,665
South Pacific Trade Company	Sobre Firma	Al vencimiento	3.00%	-	Mar., 2014	-	150,000	-	-
						1,600,665	1,229,214	1,600	2,679,879
Primera Emisión de Obligaciones									
Serie A1	Al portador	Semestrals	6.375%	6.25%	Mar., 2013	415,000	211,224	405,522	626,222
Serie A2	Al portador	Semestrals	6.365%	6.30%	Abr., 2014	823,102	1,229,780	779,610	2,052,882
						1,238,102	1,441,004	1,185,132	2,679,104
Préstamos Bancarios									
Banco Bolivariano C.A.	Hipotecario	Mensual	4.50%	4.50%	May., 2014	313,322	442,708	383,410	685,187
Banco Bolivariano C.A.	Hipotecario	Mensual	8.50%	8.50%	Sep., 2015	102,389	215,900	171,058	306,746
Banco Bolivariano C.A.	Hipotecario	Mensual	8.50%	8.50%	Oct., 2015	40,562	111,333	40,078	153,895
Banco Bolivariano C.A.	Hipotecario	Mensual	8.50%	-	Jun., 2015	50,215	-	-	-
Banco Bolivariano C.A.	Hipotecario	Mensual	8.50%	-	Ago., 2015	279,827	-	-	-
Banco Produbanco S.A.	Hipotecario	Mensual	10.075%	9.82%	Mar., 2012	21,195	-	-	21,195
Banco Produbanco S.A.	Hipotecario	Mensual	9.93%	9.68%	Jun., 2012	65,899	-	-	65,898
Banco Produbanco S.A.	Hipotecario	Mensual	9.76%	9.76%	Feb., 2012	25	-	-	2,502
Banco Produbanco S.A.	Hipotecario	Mensual	9.76%	9.76%	Jun., 2013	17	-	-	22,734
Banco Produbanco S.A.	Hipotecario	Mensual	9.76%	5.00%	Oct., 2015	123,701	-	114,560	577,830
Banco Produbanco S.A.	Hipotecario	Mensual	9.76%	-	May., 2016	12,000	523,736	-	-
Banco Pichincha S.A.	Hipotecario	Mensual	8.50%	-	Jun., 2016	660,000	-	-	-
Banco Bilbao Vizcaya Argentina S.A.	Sobre Firma	Semestral	5.00%	5.00%	Feb., 2013	8,958	93,028	2,608	3,918
Banco Bilbao Vizcaya Argentina S.A.	Sobre Firma	Semestral	5.00%	5.00%	Nov., 2012	8,958	93,028	-	93,054
						1,501,210	3,208,000	1,041,452	1,933,150
						4,146,696	5,878,218	2,228,187	7,292,152

Los vencimientos anuales de los préstamos no corrientes fueron los siguientes:

	2011	2010
	(US Dólares)	
2012	-	3,586,855
2013	3,244,683	2,675,107
2014	1,536,845	800,515
2015	983,822	229,675
2016	112,868	-
	5,878,218	7,292,152

INTACO ECUADOR S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

12. Préstamos (continuación)

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la porción corriente de los préstamos incluyen intereses por pagar por US\$48,568 y US\$56,862, respectivamente.

En el 2009, se emitieron las obligaciones al portador con tasas de interés reajustables trimestralmente en base a la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las obligaciones devengaron tasas de interés efectiva del 8.34% para la Serie A1 y 8.92% para la Serie A2.

La emisión de obligaciones está respaldada con garantía general y como resguardo de la misma la Compañía mantiene cuentas por cobrar a clientes por US\$2.1 millones (US\$2.9 millones en el 2010) e inventarios por US\$626,232 (US\$1.1 millones en el 2010), que no serán enajenados ni gravados, mientras se encuentren en circulación la emisión y hasta su cancelación, los mismos que se reducirán proporcionalmente al capital amortizado de la emisión. La Compañía mantendrá las siguientes relaciones:

- Activos libres de gravamen sobre el valor nominal de la emisión en circulación de al menos el 1.25%.
- Índice de apalancamiento neto máximo de 1.8 (pasivo sobre patrimonio)

Los préstamos bancarios están garantizados por una hipoteca sobre terrenos y edificios e instalaciones de la Compañía (*Ver Nota 9*).

Los préstamos del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. están garantizados con una garantía solidaria de una compañía relacionada del exterior.



INTACO ECUADOR S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

13. Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

Al 31 de diciembre, las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar consistían de lo siguiente:

	2011	2010
	<i>(US Dólares)</i>	
Cuentas por pagar comerciales:		
Proveedores:		
Locales	1,505,560	1,236,311
Exterior	1,374,165	1,711,305
Compañías relacionadas (Nota 26)	1,265,392	1,938,764
Subtotal	4,145,117	4,886,380
Otras cuentas por pagar:		
Funcionarios y empleados	25,476	-
Otras	102,773	187,623
Subtotal	128,249	187,623
	4,273,366	5,074,003

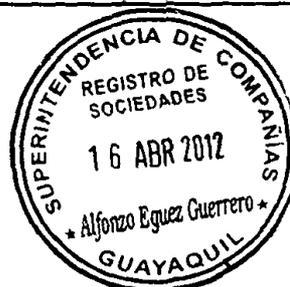
Las cuentas por pagar a proveedores representan facturas por compras de bienes y servicios pagaderas con plazos de hasta 30 días y no devengan interés.

Las cuentas por pagar a compañías relacionadas representan facturas por compras de materias prima y servicios pagaderas con plazo de 90 días y no devengan interés.

14. Obligaciones Acumuladas

Los movimientos de obligaciones acumuladas por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 fueron como sigue:

	Beneficios Sociales	Participación de Trabajadores	Total
	<i>(US Dólares)</i>		
Saldos al 31 de diciembre del 2009	144,468	562,645	707,113
Provisiones	644,526	712,570	1,357,096
Pagos	(598,202)	(562,624)	(1,160,826)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	190,792	712,591	903,383
Provisiones	775,885	1,253,759	2,029,644
Pagos	(714,780)	(712,571)	(1,427,351)
Saldos al 31 de diciembre del 2011	251,897	1,253,779	1,505,676



INTACO ECUADOR S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

15. Impuestos

15.1. Pasivos del Año Corriente

Al 31 de diciembre los pasivos por impuestos corrientes consistían de lo siguiente:

	2011	2010
	(US Dólares)	
Impuesto a la renta por pagar	960,485	539,548
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar y retenciones	615,982	477,630
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	73,761	286,515
	<u>1,650,228</u>	<u>1,303,693</u>

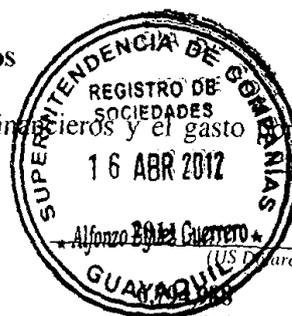
Los movimientos de la cuenta "Impuesto a la renta por pagar" por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 fueron como sigue:

	2011	2010
	(US Dólares)	
Saldo al principio del año	539,548	418,887
Provisión con cargo a resultados	1,505,112	909,475
Pagos	(1,084,175)	(788,814)
Saldo al final del año	<u>960,485</u>	<u>539,548</u>

15.2. Impuesto a la Renta Reconocido en los Resultados

Una reconciliación entre la utilidad según los estados financieros y el gasto impuesto a la renta corriente, fue como sigue:

	2011	2010
	(US Dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	3,804,389	3,804,389
Gastos no deducibles	309,644	233,509
Utilidad gravable:	<u>7,104,632</u>	<u>4,037,898</u>
Sujeta a reinversión (2011 US\$2,000,000 ; 2010 US\$ 1, 000,000)	280,000	150,000
Sujeta a distribución (2011 US\$5,104,632 ; 2010 US\$3,037,898)	<u>1,225,112</u>	<u>759,475</u>
Impuesto a la renta causado	<u>1,505,112</u>	<u>909,475</u>
Anticipo calculado	<u>428,264</u>	<u>338,647</u>
Impuesto a la renta reconocido en los resultados	1,505,112	909,475
Impuesto diferido	(11,766)	(14,925)
	<u>1,493,346</u>	<u>894,550</u>



INTACO ECUADOR S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

15.2. Impuesto a la Renta Reconocido en los Resultados (continuación)

La provisión para el impuesto a la renta corriente está constituida a la tasa del 14% (15% en el 2010) del valor de las utilidades a ser reinvertidas y 24% (25% en el 2010) del resto de las utilidades. La Compañía deberá reinvertir sus utilidades en el país en maquinarias y equipos nuevos, que se utilicen para su actividad productiva; así como para la adquisición de bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren la productividad, generen diversificación productiva e incremento de empleo; y efectuar el correspondiente aumento de capital y la adquisición de los bienes hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

Las declaraciones de impuestos a la renta fueron revisadas por las autoridades tributarias hasta el 31 de diciembre de 1996, y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2008 al 2011. No existen glosas pendientes de pago como resultado de estas revisiones.

De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen la facultad para revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía, dentro de los tres años siguientes a partir de la fecha de presentación de la declaración y en seis años, desde la fecha en que venció el plazo para presentar la declaración, cuando los tributos no se hubieren declarado en todo o en parte.

15.3. Saldos del Impuesto Diferido

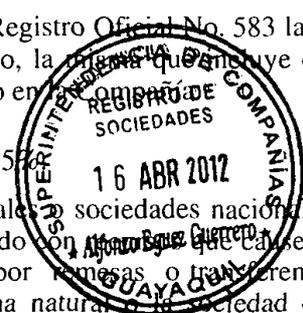
Los movimientos de activos (pasivos) por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Propiedades, plantas y equipos	Arrendamientos financieros	Préstamos medidos al costo amortizado	Totales
			(US Dólares)	
Saldos al 31 de diciembre del 2009	46,667	(9,040)	(72,272)	(34,645)
Reconocido en los resultados	(15,739)	4,173	26,491	14,925
Saldos al 31 de diciembre del 2010	30,928	(4,867)	(45,781)	(19,720)
Reconocido en los resultados	(11,801)	1,027	22,540	11,766
Saldos al 31 de diciembre del 2011	19,127	(3,840)	(23,241)	(7,954)

15.4. Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado

El 24 de noviembre del 2011, se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la cual incluye entre otros aspectos tributarios lo siguiente, que podrían tener un impacto en:

- Incremento del impuesto a la salida de divisas (ISD) del 2% al 5%.
- Todo pago efectuado desde el exterior por personas naturales o sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas en el Ecuador, se presume efectuado en el Ecuador, aun cuando los pagos no se hagan por remesas o transferencias, sino con recursos financieros en el exterior de la persona natural o sociedad o de terceros.



INTACO ECUADOR S.A.

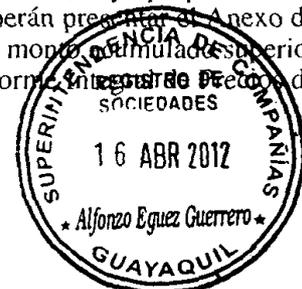
Notas a los Estados Financieros (continuación)

15.4. Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado (continuación)

- También se presume haberse efectuado la salida de divisas, causando el correspondiente impuesto, en el caso de exportaciones de bienes o servicios generados en el Ecuador, efectuadas por personas naturales o sociedades domiciliadas en Ecuador, cuando las divisas correspondientes a los pagos no ingresen al Ecuador, en este caso, al impuesto causado en las divisas no ingresadas, se podrá descontar el valor del ISD generado en pagos efectuados desde el exterior, referidos en el párrafo anterior.
- Los pagos realizados por el ISD en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital con la finalidad de que sean incorporados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario para el pago del impuesto a la renta de los 5 últimos ejercicios fiscales.
- Están exento del pago del ISD, los pagos realizados al exterior por concepto de dividendos distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas en el Ecuador a favor de otras sociedades extranjeras o de personas naturales no residentes en el Ecuador, siempre que no esté domiciliada en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición, o sociedades extranjeras de las cuales, a su vez, sean accionistas las personas naturales o sociedades domiciliadas en el Ecuador, que son accionistas de la sociedad domiciliada en Ecuador que los distribuye.

16. Precios de Transferencia

De acuerdo con el Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado el 31 de diciembre del 2004, el Gobierno Nacional estableció normas para la determinación de los resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas en el exterior, con vigencia a partir del 2005. El 30 de diciembre del 2005, el Servicio de Rentas Internas emitió la Resolución No. NAC-DGER2005-0640 publicada en el R.O. No.188 del 16 de enero del 2006 que establece el contenido del Anexo y del Informe Integral de Precios de Transferencia. El 11 de abril del 2008, el Servicio de Rentas Internas emitió la Resolución No. NAC-DGER2008-464 publicada en el R.O. No. 324 del 25 de abril del 2008 que modificó el alcance del contenido del Anexo y del Informe Integral de Precios de Transferencia que los contribuyentes del impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas en el exterior, dentro de un mismo ejercicio fiscal en un monto acumulado superior a los US\$3,000,000 y adicionalmente los contribuyentes en un monto acumulado comprendido entre US\$1,000,000 a US\$3,000,000, cuya proporción del total de operaciones sobre el total de ingresos sea superior al 50%, deberán presentar el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas, y aquellos contribuyentes en un monto acumulado superior a los US\$5,000,000, deberán presentar adicionalmente al Anexo el Informe Integral de Precios de Transferencia a dicha entidad.



INTACO ECUADOR S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

16. Precios de Transferencia (continuación)

Al 31 de enero del 2012, fecha del informe de los auditores externos, la Compañía está en proceso de análisis de la incidencia de las referidas normas sobre los precios de transferencia utilizados en tales operaciones. La fecha de presentación del Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas y el Informe Integral de Precios de Transferencia a las autoridades tributarias es junio del 2012. Consecuentemente, no se cuenta con el Informe Integral de Precios de Transferencia. Sin embargo, la administración de la Compañía considera que los análisis preliminares permiten concluir que no se requieren provisiones adicionales de impuesto a la renta por la aplicación de dichas normas al 31 de diciembre del 2011.

Durante los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010, las operaciones celebradas con compañías relacionadas del exterior fueron compras de materias primas, servicio de asesoría comercial y de administración e intereses sobre préstamos (*Ver Nota 26*).

17. Obligación por Beneficios Definidos

Al 31 de diciembre la obligación por beneficios definidos consistía de lo siguiente:

	2011	2010
	(US Dólares)	
Jubilación patronal	655,889	489,291
Bonificación por desahucio	445,595	364,125
	1,101,484	853,416

17.1. Jubilación Patronal

De acuerdo con el Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más, presten sus servicios continuados o interrumpidos a la Compañía, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación por beneficios definidos son como sigue:

	2011	2010
	(US Dólares)	
Saldo al principio del año	489,291	376,851
Costo de los servicios del período corriente	31,804	76,291
Costo por intereses	31,804	24,495
Pérdidas actuariales	(7,268)	26,202
(Ganancias) sobre reducciones	(7,268)	(14,548)
Saldo al fin del año	655,889	489,291



INTACO ECUADOR S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

17.2. Bonificación por Desahucio

De acuerdo con el Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía pagará a los trabajadores el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

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

	2011	2010
	(US Dólares)	
Saldo al principio del año	364,125	297,605
Costo de los servicios del período corriente	59,240	50,537
Costo por intereses	23,668	19,344
Ganancias actuariales	(1,438)	(3,361)
Saldo al fin del año	445,595	364,125

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios. En la determinación de la tasa de descuento se consideran las tasas de interés promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Al 31 de diciembre las hipótesis principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales fueron las siguientes:

	2011	2010
	%	
Tasa de descuento	7.00	6.50
Tasa de incremento salarial	5.00	2.40
Tasa de incremento de pensiones	2.50	2.00
Tasa de rotación (promedio)	8.90	4.90
Vida laboral promedio remanente (2011 y 2010: 7.9 años)		
Tabla de mortalidad e invalides (2011 y 2010: TM IESS 2002)		

Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes de beneficios definidos fueron los siguientes:



INTACO ECUADOR S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

17.2. Bonificación por Desahucio (continuación)

	2011	2010
	(US Dólares)	
Costo actual del servicio	180,105	126,828
Intereses sobre la obligación	55,472	43,840
Pérdidas actuariales reconocidas en el año	19,759	22,841
(Ganancias) provenientes de reducciones o cancelaciones	(7,268)	(14,549)
	<u>248,068</u>	<u>178,960</u>

Durante el año 2011, el importe de los beneficios definidos fueron incluidos en el estado de resultados como costo de ventas por US\$ 28,750 (US\$ 27,489 en el 2010), gastos de ventas por US\$ 91,907 (US\$ 39,595 en el 2010) y gastos de administración por US\$ 127,411 (US\$ 111,876 en el 2010).

18. Instrumentos Financieros

18.1. Gestión de Riesgos Financieros

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia General y Financiera Administrativa, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer a la Junta General de Accionistas medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía.

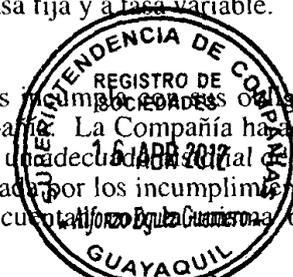
18.1.1. Riesgo en las Tasas de Interés

La Compañía se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que mantiene préstamos a tasas de interés tanto fijas como variables. El riesgo es manejado por la Compañía manteniendo una combinación apropiada entre los préstamos a tasa fija y a tasa variable.

18.1.2. Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes con una adecuada calificación de crédito, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos. La Compañía únicamente realiza transacciones con clientes que cuentan con un historial de pago o mejor calificación de riesgo.

Los deudores comerciales por cobrar están compuestos por un número importante de clientes de la industria de la construcción y distribuidos en diversas áreas geográficas. La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar.



INTACO ECUADOR S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

18.1.2. Riesgo de Crédito (continuación)

El principal cliente de la Compañía es Construmercados S.A., aparte de este cliente no mantiene exposiciones de riesgo de crédito significativas con ningún cliente con características similares. La concentración de riesgo de crédito relacionado con Construmercados S.A. no excedió del 7% de los activos monetarios brutos durante el año. La concentración de riesgo de crédito con algún otro cliente no excedió del 5% de los activos monetarios brutos en ningún momento durante el año.

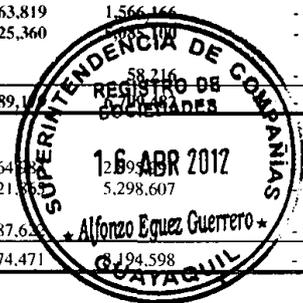
18.1.3. Riesgo de Liquidez

La Junta General de Accionistas es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez, la misma que ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamos adecuados, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

18.1.3.1. Tablas de Riesgo de Liquidez

La siguiente tabla detalla el vencimiento contractual restante de la Compañía para sus pasivos financieros no derivados con períodos de reembolso acordados. La tabla ha sido diseñada con base en los flujos de efectivo no descontados de los pasivos financieros con base en la fecha en la cual la Compañía deberá hacer los pagos. La tabla incluye tanto los flujos de efectivo de intereses como de capital. El vencimiento contractual se basa en la fecha mínima en la cual la Compañía deberá hacer el pago.

	Hasta 1 Mes	1 a 3 meses	3 a 12 meses	1 a 5 años	5 años y más	Total
<i>(US Dólares)</i>						
31 de diciembre de 2011						
Emisión de Obligaciones	34,472	222,987	1,163,819	1,566,166	-	2,987,444
Préstamos Bancarios	240,157	275,570	2,825,360	-	-	8,426,187
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2,949,758	1,265,392	-	-	-	4,215,150
	3,224,387	1,763,949	3,989,179	1,566,166	-	15,686,996
31 de diciembre de 2010						
Emisión de Obligaciones	30,458	224,695	1,164,328	1,299,415	-	4,318,896
Préstamos Bancarios	83,404	166,320	821,867	5,298,607	-	6,370,196
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	4,886,381	187,625	-	-	5,074,003
	113,862	5,277,396	2,174,471	6,598,022	-	15,760,327



INTACO ECUADOR S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

18.1.3.1. Tablas de Riesgo de Liquidez (continuación)

La siguiente tabla detalla el flujo de efectivo esperado de la Compañía para sus activos financieros no derivados. La tabla ha sido diseñada con base en los flujos de efectivo para vencimientos contractuales no descontados de los activos financieros incluyendo los intereses que se obtendrían de dichos activos. La inclusión de información sobre activos financieros no derivados es necesaria para entender la gestión del riesgo de liquidez de la Compañía ya que la liquidez es manejada sobre una base de activos y pasivos netos.

	Hasta 1 Mes	1 a 3 meses	3 a 12 meses	1 a 5 años	5 años y más	Total
(US Dólares)						
31 de diciembre de 2011						
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	4,383,153	1,343,322	975,744	309,419	-	7,011,638
Otros activos financieros	-	1,600,000	117,848	-	9,000	1,726,848
	4,383,153	2,943,322	1,093,592	309,419	9,000	8,738,486
31 de diciembre de 2010						
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	296,071	5,267,079	161,490	-	-	5,724,640
Otros activos financieros	60,417	-	-	91,049	-	151,466
	356,488	5,267,079	161,490	91,049	-	5,876,106

La Compañía espera cumplir con sus obligaciones con los flujos de efectivo de las operaciones y productos del vencimiento de los activos financieros.

18.1.4. Riesgo de Capital

La Compañía gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deudas y patrimonio. La estrategia general de la Compañía no ha cambiado en comparación con el 2010.

La estructura de capital de la Compañía consiste en la deuda neta de saldos de efectivo y bancos y patrimonio (capital social, reservas y utilidades retenidas).

La Compañía no está sujeta a ningún requerimiento de capital expuesto externamente.

El comité de gestión de riesgo de la Compañía revisa la estructura de capital sobre una base semestral. Como parte de la revisión, el comité considera los riesgos asociados. La Compañía tiene un índice de endeudamiento especificado entre 43% al 65% determinado como la proporción de la deuda neta y el patrimonio. El índice de endeudamiento al 31 de diciembre del 2011 de 43% representa el extremo inferior del rango especificado.



INTACO ECUADOR S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

18.2. Categorías de Instrumentos Financieros

Al 31 de diciembre los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía fueron como sigue:

	2011	2010
	<i>(US Dólares)</i>	
Activos financieros:		
Costo amortizado:		
Caja y bancos <i>(Nota 4)</i>	1,385,581	1.062.118
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar <i>(Nota 5)</i>	7,011,638	5,724.640
Otros activos financieros <i>(Nota 6)</i>	1,726.848	192.777
	10,124,067	6,979,535
Pasivos financieros:		
Costo amortizado:		
Préstamos <i>(Nota 12)</i>	10,024,914	9,520,339
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar <i>(Nota 13)</i>	4,273,366	5,074,003
	14,298,280	14,594,342

18.3. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

Al 31 de diciembre excepto por lo que se detalla en la siguiente tabla, la Gerencia Financiera Administrativa considera que los saldos en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable:

	2011		2010	
	Saldo en libros	Valor Razonable	Saldo en libros	Valor Razonable
	<i>(US Dólares)</i>			
Pasivos financieros:				
Pasivos financieros medidos al costo amortizado:				
Primera emisión de obligaciones al portador <i>(Nota 12)</i>	2,679,114	2,667,326	3,864,246	3,743,391

Al 31 de diciembre del 2011, los valores razonables de la emisión de obligaciones fueron determinados usando precios cotizados a través de la Bolsa de Valores del Ecuador. Los precios de las obligaciones fueron de 99.56%



INTACO ECUADOR S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

19. Patrimonio

19.1. Capital Social

Al 31 de diciembre del 2011, el capital social consiste de 6'540.000 (3'340.000 en el 2010) acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US\$1.00, totalmente suscritas y pagadas, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos. El capital autorizado está representado por 13'080.000 (3'600.000 en el 2010) acciones.

En el 2011, la Compañía aumentó el capital autorizado a US\$13,080,000 y el capital social en US\$3,200,000 (US\$500,000 en el 2010), mediante las capitalizaciones de utilidades retenidas provenientes de las utilidades reinvertidas del 2010 y 2009 por US\$1,000,000 (US\$500,000 en el 2010) y aportes en efectivo por US\$2,200,000. Las escrituras públicas correspondientes fueron inscritas en el Registro Mercantil el 18 de noviembre del 2011 y 8 de diciembre del 2010.

Los aportes para aumento de capital representan aportes en efectivo de accionistas integrados principalmente en el 2008 y 2007.

	Número de acciones	Capital en acciones
	(US Dólares)	
Saldo al 31 de diciembre de 2009	2,840,000	2,840,000
Aumento de capital	500,000	500,000
Saldo al 31 de diciembre de 2010	3,340,000	3,340,000
Aumento de capital	3,200,000	3,200,000
Saldo al 31 de diciembre de 2011	6,540,000	6,540,000

19.2. Reservas

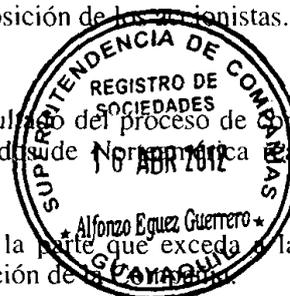
Reservas Legal y Facultativa - La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria por lo menos el 10% de la utilidad anual para reserva legal, hasta que alcance por lo menos el 50% del capital social. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos en efectivo, pero puede ser capitalizada en su totalidad o destinada a absorber pérdidas incurridas.

La reserva facultativa representa utilidades apropiadas a disposición de los accionistas.

19.3. Utilidades Retenidas

Reserva de Capital (PCGA anteriores) - Proviene del resultado del proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares de Estados Unidos de Norteamérica realizado por exigencia legal al 31 de marzo del 2000.

El saldo acreedor de esta cuenta puede ser capitalizado en la parte que exceda de las pérdidas acumuladas; absorber pérdidas; o devuelto en caso de liquidación de la Compañía.



INTACO ECUADOR S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

19.3. Utilidades Retenidas (continuación)

Resultados Acumulados Provenientes de la Adopción por Primera Vez de las NIIF –
Proviene de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF.

El saldo deudor de esta cuenta puede ser absorbido por los resultados acumulados y los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

20. Ingresos Ordinarios

Los ingresos ordinarios fueron como sigue:

	2011	2010
	(US Dólares)	
Ingresos provenientes de la venta de bienes	38,792,975	31,543,104
Ingresos provenientes de alquiler de equipos	5,509,352	4,417,227
Ingresos provenientes de servicios	137,447	362,085
	44,439,774	36,322,416

Los ingresos provenientes de productos y servicios principales son los siguientes:

	2011	2010
	(US Dólares)	
Morteros, productos y compuestos químicos	38,411,014	31,300,124
Alquiler de equipos :		
Formaletas	4,798,699	3,750,387
Cabañas sanitarias	710,653	666,840
Equipos de construcción	381,961	242,980
Servicios de mantenimiento, asesoría, transporte y otros	137,447	362,085
	36,322,416	36,322,416

21. Ingresos por Inversiones

Los ingresos por inversiones fueron como sigue:

Ingresos por intereses sobre activos financieros medidos al costo amortizado:

- Certificado de depósito a plazo
- Otros activos financieros medidos al costo amortizado (Nota 6)

	2011	2010
	(US Dólares)	
	26,843	6,025
	59,650	32,087



INTACO ECUADOR S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

22. Otras Ganancias y Pérdidas

Las otras ganancias y pérdidas fueron como sigue:

	2011	2010
	<i>(US Dólares)</i>	
Ganancias sobre ventas de propiedades, planta y equipo	336,653	290,171
Provisión para cuentas de dudosa recuperación	(56,648)	(50,954)
Ganancia por recuperación de deudores comerciales por cobrar	-	15,689
Otros	2,881	-
	282,886	254,906

23. Costos y Gastos por su Naturaleza

Los costos y gastos reportados en los estados de resultados fueron como sigue:

	2011	2010
	<i>(US Dólares)</i>	
Costo de ventas	23,110,624	19,675,255
Gastos de ventas	2,750,702	2,684,388
Gastos de administración	11,145,111	9,607,215
	37,006,437	31,966,858

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

	2011	2010
	<i>(US Dólares)</i>	
Cambios en inventarios de productos terminados y en proceso	165,830	125,679
Consumos de materias primas y suministros	19,824,279	15,542,689
Compras de productos terminados	9,989,715	534,760
Beneficios a los empleados	1,405,733	4,712,506
Honorarios y servicios profesionales (Nota 27)	2,675,268	2,812,218
Servicio de transporte de mercadería a bodegas internas	1,759,060	2,364,508
Depreciaciones y amortizaciones	524,040	1,419,009
Mantenimiento y reparaciones	1,361,765	1,361,765
Gestión de la administración	524,040	683,485
Publicidad, propaganda y productos promocionales	440,671	440,671
Servicios básicos	456,679	409,794
Servicio de seguridad	288,792	265,392
Capacitación	163,300	155,992
Combustible y lubricantes	165,512	138,469
Otros	1,379,387	999,921
	37,006,437	31,966,858



INTACO ECUADOR S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

23. Costos y Gastos por su Naturaleza (continuación)

El detalle de gastos por beneficios a los empleados fueron como sigue:

	2011	2010
	<i>(US Dólares)</i>	
Sueldos y salarios	3,290,360	2,828,945
Participación a trabajadores	1,253,759	712,570
Beneficios sociales	775,885	644,526
Aportes al IESS	421,642	347,505
Beneficios definidos	248,068	178,960
	<u>5,989,713</u>	<u>4,712,506</u>

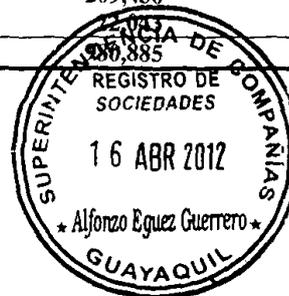
El detalle de gastos de depreciaciones y amortizaciones fueron como sigue:

	2011	2010
	<i>(US Dólares)</i>	
Depreciación de propiedades, planta y equipo	1,573,113	1,340,107
Pérdida por deterioro de propiedades, planta y equipo	59,314	134,683
Reversión de pérdida por deterioro de propiedades, planta y quipos	(167,377)	(250,810)
Depreciación de propiedades de inversión	1,027	1,028
Amortización de activos intangibles	292,983	194,001
	<u>1,759,060</u>	<u>1,419,009</u>

24. Costos Financieros

Los costos financieros fueron como sigue:

	2011	2010
	<i>(US Dólares)</i>	
Intereses por sobregiros y préstamos bancarios (Nota 12)	467,487	220,508
Intereses por emisión de obligaciones (Nota 12)	281,925	431,086
Impuesto a la salida de divisas	209,430	169,713
Otros gastos por interés	880,885	16,855
Total costos por intereses para pasivos financieros al costo amortizado	<u>1,839,727</u>	<u>838,162</u>



INTACO ECUADOR S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

25. Utilidad por Acción

25.1. Utilidad Básica y Diluida por Acción

Las utilidades y el número promedio ponderado de acciones ordinarias utilizadas en el cálculo de la utilidad básica y diluida por acción fueron los siguientes:

	2011	2010
	<i>(US Dólares)</i>	
Utilidad del año	5,301,642	2,909,839
Número promedio ponderado de acciones ordinarias	3,716,986	2'881.667
Utilidad básica y diluida por acción	1.43	1.01

La Compañía no ha emitido deuda convertible en acciones u otros valores patrimoniales. Consecuentemente, no existen efectos potenciales diluyentes de la utilidad por acción.

26. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

26.1. Transacciones Comerciales

Durante el año, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con partes relacionadas

	Relación	2011	2010
		<i>(US Dólares)</i>	
Intaco International Holding Limited. (Costa Rica):	Accionista común		
• Compras de materias primas		6,439,264	5,944,985
• Compras de servicios de asesoría comercial y de administración			800,000
Intaco Costa Rica S.A.:	Accionista común		
• Compras de materias primas			41,879
• Compras de equipos			9,405
• Compras de repuestos			766
• Compras de servicios			715
• Ventas de materias primas			-
South Pacific Trade Company S.A. (Panamá):	Accionista común		
• Costos financieros			88,025
Personal clave de la gerencia:			
• Intereses ganados		7,600	7,071
• Arriendos ganados		7,133	6,066



INTACO ECUADOR S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

26.1. Transacciones Comerciales (continuación)

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

	Relación	2011	2010
		(US Dólares)	
Cuentas por cobrar accionista:			
Sr. Marcos Dueñas	Accionista de la Compañía	42,142	3,675
Cuentas por cobrar compañías relacionadas:			
Intaco Perú S.A.	Accionista común	317,395	161,490
Intaco Costa Rica S.A.	Accionista común	70,030	-
		387,425	161,490
Cuenta por cobrar a personal clave de la gerencia		117,848	183,777
Cuentas por pagar compañías relacionadas:			
Intaco International Holding Limited. (Costa Rica)	Accionista común	1,265,322	1,876,921
Intaco Costa Rica S.A.	Accionista común	70	61,843
		1,265,392	1,938,764
Préstamos de compañía relacionada:			
South Pacific Trade Company S.A. (Panamá)	Accionista común	2,829,879	2,681,479

Las tasas de interés utilizadas para los préstamos otorgados por la compañía relacionada del exterior, están dentro del rango de las tasas activas referenciales autorizadas por el Banco Central del Ecuador.

Las transacciones por intereses ganados e ingresos por arriendos, se efectuaron en términos y condiciones definidos entre las partes.

Los documentos por pagar a corto y largo plazo con bancos locales, no tienen garantía solidaria del accionista mayoritario y una compañía relacionada del exterior por US\$11.4 millones (US\$1.3 millones en el 2010).

El 2 de marzo del 2005, la Compañía suscribió un contrato con el personal clave de la gerencia, mediante el cual transfiere la maquinaria metalmecánica como aporte de capital a una nueva empresa, donde Intaco Ecuador S.A. es el único accionista. Los derechos de la nueva empresa y la licencia de uso de la marca denominada "Intaco" exclusiva de los productos de puertas enrollables, fueron transferidas al personal clave de la gerencia por US\$200,000, pagaderos mensualmente a partir de abril del 2005 hasta septiembre del 2012 e interés del 6%. Además, el personal clave de la gerencia reconocerá un canon de arrendamiento mensual por el área que ocupa la maquinaria en las instalaciones de la Compañía.

26.2. Compensación del Personal Clave de la Gerencia

	2011	2010
	(US Dólares)	
Beneficios a corto plazo	358,189	346,170
Beneficios post-empleo	26,553	17,031
	384,742	363,201

INTACO ECUADOR S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

27. Compromisos Financiero

27.1. Contrato de Asistencia Técnica

En enero del 2011, la Compañía suscribió un contrato de servicio de asistencia técnica con plazo de un año con DIGMA INTERMEDIARIOS EN ASESORAMIENTO S.L., de España, mediante el cual esta compañía proporcionará asistencia técnica para el rediseño de sus procesos de manufactura y la reformulación de productos. En compensación de los servicios recibidos, la Compañía pagará un honorario anual equivalente al 5% de las ventas de morteros y productos químicos para la construcción, pagadero en 90 días desde la fecha de emisión de las respectivas facturas.

27.2. Contratos de Comercialización de Morteros

En octubre del 2008, la Compañía renovó el contrato de comercialización de morteros con Construmercados S.A., mediante el cual concedió la distribución de los morteros que se produzcan en la planta de morteros con las especificaciones técnicas señaladas por la Distribuidora. El plazo de este contrato es de siete años, y la Compañía concederá a la Distribuidora un margen de comercialización equivalente al 10% sobre el precio ex – planta.

27.3. Fideicomisos

El 19 de julio del 2011, la Compañía constituyó un Fideicomiso de Inversión con Adherentes denominado "Fideicomiso de Inversión Intaco", con plazo hasta que se dé cumplimiento a su objeto, mediante transferencia para la conformación del patrimonio autónomo por US\$1,000 y cesión de derechos de la cartera de los empleados de la Compañía.

El objeto del fideicomiso es de recibir un porcentaje de las remuneraciones de los empleados (constituyentes adherentes), de acuerdo al Convenio de Adhesión suscrito por la Compañía y el Fideicomiso, para que las administre e invierta para beneficio propio del Fideicomiso de terceros.

28. Ajustes de Periodos Anteriores

En el 2011, la Compañía registró como ajuste a los estados financieros del 2010, \$2,892 de pasivos por impuestos diferidos, originados en el 2009. Consecuentemente, los estados financieros 2010 adjuntos han sido reestructurados mediante el reconocimiento del pasivo por impuestos diferidos. Los principales efectos de esta reestructuración son como sigue:



INTACO ECUADOR S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

28. Ajustes de Periodos Anteriores (continuación)

	2010	
	Antes Informado	Ajustado
	(US Dólares)	
Activos por impuestos diferidos	206.172	-
Pasivos por impuestos diferidos	-	19,720
Utilidades retenidas:		
Al principio del año anterior	5,022,648	4,785,786
Al final del año anterior	7,134,904	6,909,012
Gastos por impuesto a la renta diferido	3,955	14,925
Utilidad neta y total del resultado integral del año	2,898,869	2,909,839
Utilidad por acción básica y diluida	1,01	1,01

29. Hechos Ocurredos Después del Período Sobre el que se Informa

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (31 de enero del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros o que requieran revelación.

30. Aprobación de los Estados Financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 han sido emitidos el 31 de enero del 2012 con la autorización de la Gerencia de la Compañía y serán presentados a la Junta General de Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados sin modificaciones.

