

INTACO ECUADOR S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014

(Expresado en Dolares de los Estados Unidos de América - US\$)

(1) Entidad que Reporta

INTACO ECUADOR S. A. ("la Compañía"), fue constituida en julio de 1981 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador. Su principal actividad es la producción de morteros y elaboración de productos y componentes químicos para la construcción. La Compañía se encuentra ubicada en el Km. 5.5 de la vía a Daule, Guayaquil, Ecuador y sus operaciones están sometidas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

El 21 de diciembre de 2012, la Junta General Extraordinaria de Accionistas modificó la escritura de la Compañía, según escritura pública del 1 de marzo de 2013, e inscrita en el Registro Mercantil el 13 de febrero de 2013, para la creación de Renteco Renta de Equipos para la Construcción S. A., entidad que se dedicará al alquiler de equipos (formaletae) y cabinas sanitarias. Los accionistas de la nueva entidad se mencionan con la misma participación que en la Compañía. La acción se realizó mediante la transferencia a título universal a favor de Renteco Renta de Equipos para la Construcción S. A. de activos, pasivos y patrimonio, como sigue:

		2013
Activos:		
Efectivo y equivalentes a efectivo	US\$	101,530
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		507,565
Inventarios		111,587
Propiedad, planta y equipos, neto		5,873,405
Total activos	US\$	6,054,318
Pasivos:		
Préstamos y obligaciones financieras	US\$	3,360,612
Cuentas por pagar comerciales		88,781
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		48,226
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio		157,696
Total pasivos		3,654,318
Patrimonio - capital social		3,000,000
Total pasivos y patrimonio	US\$	6,654,318

Como se muestra en los estados financieros adjuntos, la Compañía presenta capital de trabajo negativo de US\$6,152,688 al 31 de diciembre de 2014, originado principalmente por el endeudamiento con instituciones financieras locales para la adquisición de propiedad, planta y equipos utilizados en la construcción de la Planta de Morteros en la ciudad de Quito. La Administración considera que la casa matriz proveerá el financiamiento necesario que le permita continuar las operaciones y cancelar sus pasivos cuando sean exigibles.

(Continúa)

(2) **Bases de Preparación de los Estados Financieros**

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs).

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Administración de la Compañía el 23 de enero de 2015 y según las exigencias estatutarias serán sometidos a la aprobación de la Junta de accionistas de la misma.

(b) Base de Medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico.

(c) Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros adjuntos están presentados en dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda funcional de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, los datos financieros incluidos en los estados financieros adjuntos están expresados en dólares estadounidenses.

(d) Uso de Estimaciones y Juicios

La preparación de estados financieros de acuerdo con las NIIFs requiere que la Administración de la Compañía efectúe juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de políticas de contabilidad y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes se revisan sobre una base continua. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el periodo en que las estimaciones son revisadas y en cualquier periodo futuro afectado.

i. Juicios

En relación a juicios realizados en la aplicación de políticas de contabilidad, la Administración informa que ninguno de ellos tiene un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

ii. Supuestos e Incertidumbres en las Estimaciones

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material en el año que terminará el 31 de diciembre de 2015, se incluye en la nota 17 - medición de obligaciones por beneficios definidos, supuestos actuariales claves.

iii. Medición de Valores Razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables de acuerdo a las normas internacionales de información financiera requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros. La Compañía utiliza la medición de los valores razonables principalmente para propósitos de: (i) reconocimiento inicial, (ii) revelación y (iii) cuando existen indicios de deterioro tratándose de activos no financieros.

(Continúa)

INTACO ECUADOR S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo la Compañía utiliza datos de mercados observables siempre que sea posible. De acuerdo a las NIIFs los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía de valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (precios) o indirectamente (derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables.

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo pueden clasificarse en niveles distintos de jerarquía de valor razonable, entonces la medición de valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de jerarquía del valor razonable de la variable de nivel más bajo que sea significativa a la medición total. Cualquier transferencia entre los niveles de jerarquía del valor razonable se reconoce al final del periodo en el cual ocurrió el cambio.

En la nota 8 se incluye información adicional sobre los supuestos hechos al medir los valores razonables.

(3) Cambio en las Políticas de Contabilidad Significativas

La Compañía ha aplicado consistentemente las políticas de contabilidad que se describen en la nota 4 a todos los periodos presentados en los estados financieros adjuntos.

La NIC 19 Beneficio a los Empleados (2011), aplicable retroactivamente para periodos anuales que iniciaron en o después del 1 de enero de 2013, requiere que las ganancias o pérdidas actuariales que surgen de las nuevas mediciones de las obligaciones por beneficios definidos se reconozcan en otros resultados integrales. Proviamente la Compañía reconocía la totalidad de tales ganancias o pérdidas actuariales en resultados.

El cambio antes indicado no tuvo efecto alguno en el estado de situación financiera o el estado de flujo de efectivo. Los efectos en el estado de resultados y otros resultados integrales por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2014 son como sigue:

INTACO ECUADOR S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		2013		
		Provisamente Incompleto	Eneros	Revisión
Ventas netas	US\$	56,012,578	-	56,012,520
Costo de las ventas		(52,878,344)	-	(52,879,344)
Otros ingresos		210,789	-	210,789
Gastos de administración y generales		(10,914,882)	21,202	(10,750,670)
Gastos de ventas		(4,148,860)	-	(4,148,860)
Costo financiero		(400,362)	-	(400,362)
Ingreso a la renta		(1,818,362)	(4,954)	(1,821,016)
Utilidad neta		3,134,508	13,838	3,164,508
Otros resultados integrales				
Perdidas actuariales por planes de beneficios definidos			(21,202)	(21,202)
Impuesto a la renta			4,954	4,954
Otros resultados integrales		-	(16,368)	(16,368)
Utilidad neta y otros resultados integrales	US\$	3,134,508	-	3,164,508
		2014		
Gastos de administración y generales			US\$	(125,435)
Distribución en la utilidad neta				(125,435)
Otros resultados integrales				
Ganancias actuariales por planes de beneficios definidos				125,435
Otros resultados integrales				125,435
Utilidad neta y otros resultados integrales			US\$	-

(4) Políticas de Contabilidad Significativas

Las políticas de contabilidad mencionadas más adelante han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros, a menos que otro criterio sea indicado.

(a) Clasificación de Saldos Corrientes y no Corrientes

Los saldos de activos y pasivos presentados en el estado de situación financiera se clasifican en función de su vencimiento, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a 12 meses, los que están dentro del ciclo normal de la operación de la Compañía, y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período.

(Continúa)

INTACO ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(b) Transacciones en Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional de la Compañía a las tasas de cambio a las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras a la fecha del estado de situación financiera son reconvertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio de esa fecha. Las diferencias en cambio en moneda extranjera son generalmente reconocidas en resultados.

(c) Instrumentos Financieros

La Compañía clasifica los activos financieros no derivados en la categoría de préstamos y partidas por cobrar; y clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros.

i. Activos y Pasivos Financieros no Derivados – Reconocimiento y Baja

La Compañía reconoce inicialmente los préstamos y partidas por cobrar y los instrumentos de deuda en la fecha en que se originan. Los otros activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente en la fecha de negociación en la que la Compañía comienza a ser parte de las provisiones contractuales del instrumento.

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

La Compañía da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o éstas han expirado.

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

ii. Activos Financieros no Derivados – Medición

Préstamos y Partidas por Cobrar

Los préstamos y partidas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, los préstamos y partidas por cobrar se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro. Los préstamos y partidas por cobrar se componen de los cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

(Continúa)

INTACC ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Efectivo y Equivalentes a Efectivo

El efectivo y equivalentes a efectivo se compone de los saldos del efectivo disponible en caja y bancos e inversiones de corto plazo en valores altamente líquidos, sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en su valor y con vencimientos originales de tres meses o menos.

ii. Pasivos Financieros no Derivados - Medición

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

Los otros pasivos financieros se componen de préstamos y obligaciones financieras, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos acumulados por pagar.

iv. Capital Acciones

Las acciones ordinarias (única clase de acciones emitidas por la Compañía) son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones ordinarias, de honorarios, son reconocidos como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto tributario.

(d) Inventarios

Los inventarios se valorizan al costo o al valor neto de realización, el que sea menor. El costo de los inventarios se determina por el método del costo promedio, excepto por las importaciones en tránsito que se llevan al costo específico, e incluye todos los costos incurridos para adquirir los inventarios, los costos de producción o conversión y otros incurridos para llevar el inventario a su localización y condición actual.

En el caso de los inventarios producidos y de los productos en proceso, los costos incluyen una parte de los costos generales de producción en base a la capacidad operativa normal.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos de terminación y los gastos estimados para completar la venta.

(e) Propiedad, Planta y Equipos

i. Reconocimiento y Medición

Las partidas de propiedad, planta y equipos son valorizadas al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. El costo de ciertas partidas de propiedad, planta y equipos al 1 de enero de 2010, fecha de transición a NIF, fue determinado por un perito independiente con base al valor razonable a esa fecha.

(Continúa)

INTACO ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La propiedad, planta y equipos se reconocen como activo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros y su costo puede ser determinado de una manera fiable. El costo incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. El costo de activos construidos por la propia entidad incluye:

- el costo de los materiales y la mano de obra directa;
- cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo sea apto para trabajar para su uso previsto;
- cuando la Compañía tiene una obligación de retirar el activo o rehabilitar el lugar, una estimación de los costos de desmantelar y remover las partidas y de restaurar el lugar donde estén ubicados; y
- los costos por préstamos capitalizables.

Los programas de computación adquiridos que están integrados a la funcionalidad de los equipos relacionados, son capitalizados como parte de los respectivos equipos.

Cuando partes de una partida de propiedad, planta y equipos poseen vidas útiles distintas, son registradas como partidas separadas (componentes principales) del activo.

Las ganancias o pérdidas de la venta de un elemento de propiedad, planta y equipos son determinadas comparando los precios de venta con sus valores en libros, y son reconocidas en resultados cuando se realizan o conciben.

i. Costos Posteriores

Mejoras y renovaciones mayores que incrementan la vida útil del activo o su capacidad productiva, son capitalizados sólo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros para la Compañía y su costo puede ser estimado de manera fiable. Los costos por reparaciones y mantenimientos de rutina en propiedad, planta y equipos son reconocidos en resultados cuando se incurren.

iii. Depreciación

La depreciación de los elementos de propiedad, planta y equipos se calcula sobre el monto depreciable que corresponde al costo del activo, u otro monto que se sustruye por el costo. De conformidad con la política de la Compañía, no se espera recuperar valor alguno al final de la vida útil estimada de los bienes de propiedad, planta y equipos, y, en concordancia con esto, no se definen valores residuales.

La depreciación de los elementos de propiedad, planta y equipos se reconoce en resultados y se calcula por el método de línea recta con base a las vidas útiles estimadas para cada componente de la propiedad, planta y equipos. Los terrenos no se deprecian.

Los elementos de propiedad, planta y equipos se deprecian desde la fecha en la cual están instalados y listos para su uso o en el caso de los activos construidos internamente, desde la fecha en la cual el activo está completado y en condiciones de ser usado.

(Continúa)

INTACO ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Las vidas útiles estimadas para el período actual y comparativo son las siguientes:

Edificios e instalaciones	Entre 10 y 60 años
Maquinarias y equipos	Entre 10 y 15 años
Equipos de computación	Entre 3 y 12 años
Muebles y enseres	Entre 3 y 25 años
Vehículos	Entre 5 y 15 años

Los métodos de depreciación y vidas útiles son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario.

(f) Propiedades de Inversión

i. Reconocimiento y Medición

Las propiedades de inversión son inmuebles mantenidos con la finalidad de obtener rentas por arrendamiento o para conseguir apreciación de capital en la inversión o ambas cosas a la vez, pero no para la venta en el curso normal del negocio, uso en la producción o abastecimiento de bienes o servicios, o para propósitos administrativos.

La propiedad de inversión se valoriza al costo al reconocimiento inicial y posteriormente al costo neto de la depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. El costo de la propiedad de inversión a 1 de enero de 2010, fecha de transición a NIIF, fue determinado por un perito independiente con base al valor razonable a esa fecha.

Las ganancias y pérdidas de la venta de una propiedad de inversión son determinadas comparando los precios de venta con su valor en libros, y son reconocidas en resultados cuando se realizan o concurren.

ii. Costos Posteriores

Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados fluyan hacia la Compañía. Los costos de mantenimiento y otros asociados con los inmuebles son registrados en resultados cuando son incurridos.

iii. Depreciación

Los elementos de propiedad de inversión se deprecian desde la fecha en la cual están listos para su uso. La depreciación de la propiedad de inversión se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo atribuido y no considera valores residuales, debido a que la Administración estima que el valor de realización de la propiedad al término de su vida útil será irrelevante. La depreciación es reconocida en resultados con base al método de línea recta. La vida útil estimada para el período actual y comparativo para edificios e instalaciones es de entre 25 y 50 años. Los terrenos no se deprecian. El método de depreciación y vidas útiles son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario.

(Continúa)

INTACO ECUADOR S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(g) Activos Intangibles

i. Reconocimiento y Medición

Los activos intangibles que son adquiridos por la Compañía y tienen una vida útil finita son valorizados al costo menos la amortización acumulada. Los activos intangibles corresponden a licencias para uso de programas de computación.

ii. Amortización

La amortización de los intangibles se basa en el costo del activo y se reconoce en resultados con base al método de línea recta durante la vida útil estimada de los mismos, desde la fecha en la que se encuentran disponibles para su uso. La vida útil estimada para el período en curso y comparativos de tres años. De conformidad con la política de la Compañía, no se espera recuperar valor alguno al final de la vida útil estimada de los activos intangibles, y en concordancia con esto, no se definen valores residuales.

Los métodos de amortización y vidas útiles son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario.

(h) Deterioro

i. Activos Financieros no Derivados

Los activos financieros son evaluados en cada fecha del estado de situación financiera para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva de deterioro como consecuencia de uno o más eventos de pérdida (tales como desajustes del reconocimiento inicial del activo y ese o esos eventos de pérdida han tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo que puede estimarse de manera fiable).

La evidencia objetiva de que un activo financiero está deteriorado puede incluir o incumplimiento de pago por parte de un deudor, la reestructuración de un valor adeudado a la Compañía en términos que la Compañía no consideraría en otras circunstancias, indicadores que el deudor o emisor entrará en bancarrota, cambios adversos en el estado de pago del prestatario o emisores, condiciones económicas que se relacionan con incumplimiento, desaparición de un mercado activo para un instrumento y datos observables que indican que existe un descenso medible en los flujos de efectivo esperados de un grupo de activos financieros.

La Compañía considera la evidencia de deterioro de los activos financieros medibles al costo amortizado como un grupo específico como colectivo. Locales las partidas por cobrar individualmente significativas son evaluadas por deterioro específico. Los activos que no son individualmente significativos son evaluados por deterioro colectivo agrupando los activos con características de riesgo similares. La evaluación se realiza sobre la base de una revisión objetiva de todas las cantidades pendientes de cobro al final de cada período y representa la mejor estimación de la Administración sobre las pérdidas en que podrían incurrirse por este concepto.

(Continúa)

INTACO ECUADOR S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Una pérdida por deterioro relacionada con un activo financiero que se valora al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa original de interés efectiva. Las pérdidas se reconocen en sus libros y se reflejan en una cuenta de provisión contra los préstamos y partidas por cobrar. El interés sobre el activo deteriorado continúa reconociéndose a través de la reversión del descuento. Cuando un hecho que ocurra después de que se haya reconocido el deterioro causa que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, esta disminución se revierte contra resultados.

i. Activos no Financieros

El valor en libros de los activos no financieros de la Compañía, diferentes a inventarios, es revisado en la fecha del estado de situación financiera para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo. Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los gastos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las valoraciones actuales del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos que puede tener el activo o la unidad generadora de efectivo. Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos que no pueden ser probados individualmente son agrupados juntos en el grupo más pequeño de activos que generan flujos de entrada de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o unidades generadoras de efectivo.

Las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados. Las pérdidas por deterioro se revierten si existe un cambio en los estimados utilizados para determinar el importe recuperable. Cuando se revierte una pérdida por deterioro, el valor en libros del activo no puede exceder el valor que habría sido determinado, neto de depreciación o amortización, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro.

(i) Beneficios a los Empleados

i. Beneficios Post-Empleo

Planes de Beneficios Definidos - Jubilación Patronal

El Código del Trabajo de la República de Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma compañía; el que calificó como un plan de beneficios definidos sin asignación de fondos separados.

(Continúa)

INTACO ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La obligación neta de la Compañía relacionada con el plan de jubilación patronal se determina calculando el monto de beneficio futuro que los empleados han ganado a cambio de sus servicios en el periodo actual y en los anteriores; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente. El cálculo es realizado anualmente por un actuario calificado usando el método de costo de crédito unitario proyectado.

La Compañía reconoce todas las ganancias o pérdidas actuariales que surgen del plan de beneficios definidos de jubilación patronal en otros resultados integrales y todos los gastos relacionados con el plan, incluyendo el saneamiento del descuento, en los gastos por beneficios a empleados en resultados.

Cuando tengan lugar mejoras o reducciones en los beneficios del plan, la modificación resultante en el beneficio que se relaciona con servicios pasados prestados por los empleados o la ganancia o pérdida por la reducción, será reconocida inmediatamente en resultados. La Compañía reconoce ganancias y pérdidas en la liquidación de un plan de beneficios definidos cuando ésta ocurre.

Otros Beneficios a Empleados a Largo Plazo – Indemnizaciones por Desahucio

El Código del Trabajo de la República de Ecuador establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización equivalente al 25% de la última remuneración mensual multiplicada por el número de años de servicio.

La obligación neta de la Compañía relacionada con el beneficio de indemnización por desahucio es el monto de beneficio a futuro que los empleados han ganado a cambio de sus servicios en el periodo actual y en periodos pasados; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente. El cálculo es realizado anualmente por un actuario calificado usando el método de costo de crédito unitario proyectado. Cualquier ganancia o pérdida actuarial es reconocida de inmediato en otros resultados integrales.

ii. Beneficios a Corto Plazo

Las obligaciones por beneficios a corto plazo de los trabajadores son medidas sobre una base no descontada y son reconocidas como gastos a medida que los empleados proveen sus servicios o el beneficio es devengado por ellos.

Se reconoce un pasivo si la Compañía posee una obligación legal o implícita actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada de manera fiable. Las principales acumulaciones reconocidas por este concepto corresponden a aquellas establecidas en el Código de Trabajo.

iii. Beneficios por Terminación

Las indemnizaciones por terminación o cese laboral son reconocidas como gasto cuando es tomada la decisión de dar por terminada la relación contractual con los empleados.

(Continúa)

INTACO ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(j) Provisiones y Contingencias

Las obligaciones o pérdidas asociadas con contingencias, originadas en reclamos, litigios, multas o penalidades en general, se reconocen como pasivo en el estado de situación financiera cuando existe una obligación legal o implícita resultante de eventos pasados, es probable que sea necesario un flujo de salida de beneficios económicos para resolver la obligación y el monto puede ser estimado de manera fiable.

Las provisiones se determinan descontando el flujo de efectivo que se espera desembolsar a una tasa antes de impuestos que refleja la valoración actual del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos de la obligación. El saneamiento de descuento se reconoce como costo financiero.

El importe reconocido como provisión corresponde a la mejor estimación, a la fecha del estado de situación financiera, tomando en consideración los riesgos e incertidumbres que rodean a la mayoría de los supuestos y circunstancias concurrentes a la valoración de éstos.

Cuando no es probable que un flujo de salida de beneficios económicos sea requerido, o el monto no puede ser estimado de manera fiable, la obligación es revelada como un pasivo contingente. Obligaciones razonablemente posibles, cuya existencia será confirmada por la ocurrencia o no ocurrencia de uno o más eventos futuros, son también reveladas como pasivos contingentes, a menos que la probabilidad de un flujo de salida de beneficios económicos sea remota. No se reconocen ingresos, ganancias o activos contingentes.

(k) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios y Gastos

i. Productos Vendidos

Los ingresos provenientes de la venta de productos en el curso de las actividades ordinarias son reconocidos al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, neto de devoluciones, descuentos, bonificaciones o rebajas comerciales y del impuesto al valor agregado. Los ingresos son reconocidos cuando existe evidencia persuasiva de que los riesgos y beneficios significativos derivados de la propiedad de los bienes son transferidos al comprador, es probable que se reciban los beneficios asociados con la transacción, los costos incurridos y las posibles devoluciones de los bienes negociados pueden ser medidos con fiabilidad y la Compañía no conserva para sí ningún envolvimento en la administración corriente de los bienes vendidos. Si es probable que se otorguen descuentos y el monto de estos puede estimarse de manera fiable, el descuento se reconoce como una reducción del ingreso cuando se reconocen las ventas.

La oportunidad de las transferencias de riesgos y beneficios varía dependiendo de los términos individuales del contrato o acuerdo de venta; sin embargo, para ventas dentro de la jurisdicción de la Compañía, la transferencia generalmente ocurre cuando el producto es recibido en las instalaciones de los clientes.

ii. Gastos

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

(Continúa)

INTACO ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(i) Ingresos Financieros y Costos Financieros

Los ingresos financieros y costos financieros incluyen:

- ingreso por intereses;
- gasto de intereses;
- gasto de comisiones

El ingreso o gasto por interés es reconocido usando el método de interés efectivo.

Los costos por préstamos que no son directamente atribuibles a la adquisición, la construcción o la producción de un activo que califica se reconocen en resultados usando el método de interés efectivo.

(ii) Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta está compuesto por el impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la renta corriente y diferido es reconocido en resultados excepto que se relaciona a partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el monto de impuesto relacionado es reconocido en otros resultados integrales o en el patrimonio, respectivamente.

i. Impuesto Corriente

El impuesto corriente es el impuesto que se espera pagar sobre la utilidad gravable del año utilizando la tasa impositiva aplicable y cualquier ajuste a impuesto por pagar de años anteriores.

ii. Impuesto Diferido

El impuesto a la renta diferido es reconocido sobre las diferencias temporales existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros y sus correspondientes bases tributarias. No se reconoce impuesto a la renta diferido por las diferencias temporales que surgen en el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que no afectó la utilidad o pérdida financiera neta gravable.

La medición de los impuestos diferidos refleja las consecuencias tributarias que se derivan de la forma en que la Compañía espera, a la fecha del estado de situación financiera, recuperar o liquidar el valor en libros de sus activos y pasivos.

El impuesto a la renta diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera aplique al momento de la reversión de las diferencias temporales de acuerdo a la ley de impuesto a la renta promulgada o sustancialmente promulgada a la fecha del estado de situación financiera.

(Continúa)

INTACO ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados y consecuentemente se presentan en el estado de situación financiera por su importe neto si existe un derecho legal, exigible de compensar los pasivos y activos por impuestos corrientes, y están relacionados con el impuesto a la renta aplicados por la misma autoridad tributaria sobre la misma entidad sujeta a impuestos, o un distintas entidades tributarias, pero pretenden liquidar los pasivos y activos por impuestos corrientes en forma neta, o sus activos y pasivos por impuesto a la renta serán realizados al mismo tiempo.

Un activo por impuesto diferido es reconocido por las pérdidas tributarias excedentes a ejercicios futuros y diferencias temporales deducibles, en la medida en que sea probable que estén disponibles ganancias gravables futuras contra las que pueden ser utilizados. Los activos por impuesto diferido son revisados en cada fecha del estado de situación financiera y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados serán realizados.

III. Excepción Tributaria

Al determinar los montos de los impuestos corrientes e impuestos diferidos la Compañía considera el impacto de las posiciones fiscales inciertas y si pueden añadirse impuestos e intereses adicionales. La Compañía cree que la acumulación de sus pasivos tributarios es adecuada para todos los años fiscales sujetos sobre la base de su evaluación de muchos factores, incluyendo las interpretaciones de la ley tributaria y la experiencia anterior. Esta evaluación depende de estimaciones y supuestos y puede involucrar una serie de juicios acerca de eventos futuros. Puede surgir nueva información que haga que la Compañía cambie su juicio acerca de la incertidumbre de los pasivos fiscales actuales, tales cambios en los pasivos fiscales impactarán el gasto fiscal en el periodo en que se determinan.

(5) Normas Nuevas y Revisadas e Interpretaciones Emitidas pero Aún no Efectivas

Las nuevas normas, modificaciones a normas o interpretaciones que no mencionan a continuación, son aplicables a los periodos anuales que comiencen después del 1 de enero de 2014, y no han sido aplicadas anticipadamente en la preparación de estos estados financieros:

(a) NIF 9 Instrumentos Financieros

La NIF 9 publicada en julio de 2014 reemplaza las guías de la NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición". La NIF 9 incluye guías revisadas para la clasificación y medición de instrumentos financieros, incluyendo un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas para calcular el deterioro de los activos financieros, y nuevos requerimientos generales de confiabilidad de coberturas. La NIF 9 mantiene las guías relacionadas con el reconocimiento y baja de instrumentos financieros de la NIC 39.

La NIF 9 es efectiva para periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018, con adopción temprana permitida.

La Compañía está evaluando el impacto potencial sobre los estados financieros resultante de la aplicación de la NIF 9.

(Continúa)

NTACO ECUALXOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(b) NIF 15 Ingreso de Actividades Ordinarias Procedente de Contratos con Clientes

La NIF 15 establece un marco completo para determinar si se reconocen ingresos de actividades ordinarias, cuándo se reconocen y en qué monto. La NIF 15 reemplaza las actuales guías para el reconocimiento de ingresos: incluyen la NIC 18 "Ingreso de Actividades Ordinarias", la NIC 11 "Contratos de Construcción" y la C/NIF 13 "Programas de Fidelización de Clientes".

La NIF 15 es efectiva para periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2017, con adopción temprana permitida.

La Compañía ha iniciado el proceso de evaluar el impacto potencial resultante de la aplicación de la NIF 15; sin embargo, no anticipa que la adopción de la NIF 15 tenga un impacto significativo sobre los estados financieros.

(c) Otras Nuevas Normas o Modificaciones a Normas e Interpretaciones

La Compañía no espera que las siguientes nuevas normas o modificaciones tengan un impacto significativo sobre los estados financieros.

- Planes de Beneficios Definidos: Aportaciones de los Empleados (Modificaciones a la NIC 19).
- Mejoras Anuales a las NIFs Ciclo 2010 - 2012 (varias normas).
- Mejoras Anuales a las NIFs Ciclo 2011 - 2013 (varias normas).
- Mejoras Anuales a las NIFs Ciclo 2012 - 2014 (varias normas).
- NIF 14 Cuentas de Discriminación de Actividades Reguladas.
- Contabilidad para la Adquisición de Intereses en Operaciones Conjuntas (Modificaciones a la NIF 11).
- Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización (Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38).
- Agricultura: Plantas Productoras (Modificaciones a la NIC 16 y NIC 41).
- Método de Participación en Estados Financieros Separados (Modificaciones a la NIC 27).
- Venta o Contribución de Activos entre un Inversorista y sus Asociadas o Negocios Conjuntos (Modificaciones a la NIF 10 y NIC 28).

(6) Determinación de Valores Razonables

Las políticas contables de la Compañía requieren que se determinen los valores razonables de los activos y pasivos financieros y no financieros para propósitos de valoración y revelación, conforme los criterios que se detallan a continuación. Cuando corresponda, se revela en las notas específicas referidas a ese activo o pasivo mayor información acerca de los supuestos efectuados en la determinación de los valores razonables.

(a) Préstamos y Partidas por Cobrar

El valor razonable de los préstamos y partidas por cobrar, se estiman al valor presente de los flujos de efectivo futuros, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado de situación financiera. Las cuentas por cobrar comerciales, son medidos al monto de la factura si el efecto del descuento es nominal. Este valor razonable se determina al momento del reconocimiento inicial y para propósitos de revelación en cada fecha de los estados financieros resultos.

(Continúa)

INTAOC ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El monto en libros de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se aproximan a su valor razonable, dado su vencimiento de corto plazo; o por su descuento a una tasa de interés de mercado en el caso de aquellos con vencimientos en el largo plazo.

(b) Propiedad de Inversión

El valor razonable es el monto estimado en que la propiedad podría intercambiarse, a la fecha de los estados financieros, entre un comprador y un vendedor dispuestos en una transacción en condiciones de independencia mutua, posterior a un adecuado marketing y en la que ambas partes actúan voluntariamente.

El valor razonable de la propiedad de inversión fue determinado por un perito independiente y para propósitos de revelación (movición categorizada en el nivel 3 de valor razonable – véase nota 2.d.ii) a la fecha del estado de situación financiera.

(c) Ciros Pasivos Financieros

El valor razonable, que se determina al momento de reconocimiento inicial y para propósitos de revelación en cada fecha de los estados financieros anuales, se calcula sobre la base del valor presente del capital futuro y los flujos de interés, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado de situación financiera.

El valor razonable de los préstamos y obligaciones financieras (movición categorizada en el nivel 2 de valor razonable – véase nota 2.d.iii) se aproxima al monto en libros puesto que las tasas de interés de los mismos son similares a las tasas de mercado, para instrumentos financieros de similares características.

Los montos registrados de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos acumulados por pagar se aproximan a su valor razonable debido a que tales instrumentos tienen vencimiento en a corto plazo.

(7) Efectivo y Equivalentes a Efectivo

El detalle del efectivo y equivalentes a efectivo al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

		2014	2013
Efectivo en caja y bancos	US\$	460,368	1,427,241
Otras inversiones		263,903	376,116
	US\$	706,551	1,803,557

(8) Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se detallan como sigue:

INTACO ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Notas	2014	2013
Cuentas por cobrar comerciales:			
Cuentas locales	US\$	5,807,255	5,353,55*
Cuentas de exterior		50,622	-
Compañías relacionadas	21	60,138	570,683
		5,917,145	5,924,237
Provisión para deterioro		(314,486)	(269,616)
	US\$	5,602,659	5,654,621
Otras cuentas por cobrar:			
Anticipos e prepagados	US\$	524,032	135,195
Compañías relacionadas	21	615,303	537,350
Porción contable de préstamo a compañías relacionadas	21	285,113	425,942
Recechos y embargos		574,726	1,035,613
Otras		70,674	66,621
	US\$	2,073,868	2,162,059
Otras cuentas por cobrar no corrientes:			
Unidad de desarrollo específico	US\$	274,166	285,252
Préstamos a compañías relacionadas	21	47,433	98,535
Funcionarios y empleados		37,864	14,381
	US\$	359,463	398,168

En julio de 2011 se constituyó el Fideicomiso Mercantil de "Inversión Intaco" en el cual la Compañía es el constituyente; adicionalmente, en julio de 2011 se constituyó el Fideicomiso Mercantil Irrevocable de "Administración Intaco", en el cual el Fideicomiso Mercantil de "Inversión Intaco" es el constituyente.

El Fideicomiso Mercantil de "Inversión Intaco" fue inscrito en el Registro de Mercados de Valores el 4 de octubre de 2011 y su propósito es recibir del constituyente el 3% de aporte y de los empleados en relación de dependencia (constituyentes adherentes) previo acuerdo escrito con el Fideicomiso; un porcentaje de sus remuneraciones mensuales con un mínimo del 2% y un máximo del 8.33% con la finalidad de llevar a cabo inversiones que incrementen el patrimonio autónomo. El aporte inicial comprendió US\$1,000 más la cartera detallada por cada empleado que mantenga préstamos vigentes con la Compañía a la fecha de constitución del Fideicomiso. Los saldos por cobrar a la unidad de desarrollo específico a 31 de diciembre de 2014 y 2013 corresponden a lo antes indicado.

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito relacionado con cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se revela en la nota 19.

(Continúa)

INTACO ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(9) Inventarios

El detalle de inventarios al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

		2014	2013
Materias primas	US\$	2,451,138	2,177,271
Productos terminados		898,257	922,751
Productos en proceso		82,292	14,384
Materiales y repuestos		557,557	586,030
En tránsito		162,100	1,055,799
	US\$	<u>5,174,339</u>	<u>4,706,225</u>

En el 2014, las materias primas, materiales y otros consumibles y los cambios en productos terminados y en proceso reconocidos como costo de ventas ascendieron a US\$76,581,516 (US\$28,515,462, en el 2013).

En el 2014, la Compañía redujo en US\$26,435 el valor registrado de los inventarios de materia prima y materiales y repuestos por llevarlo a su valor neto de realización (US\$50,954, en el 2013). Tales reducciones están incluidas en el costo de ventas.

(10) Otros Activos

El detalle de otros activos corrientes y no corrientes al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

		2014	2013
Otros activos corrientes:			
Seguros pagados por anticipado	US\$	<u>33,902</u>	<u>21,921</u>
Otros activos no corrientes:			
Membresías	US\$	<u>10,000</u>	<u>10,000</u>
Depósitos en garantía		<u>77,172</u>	<u>25,496</u>
	US\$	<u>87,172</u>	<u>36,416</u>

(11) Propiedad, Planta y Equipos

El detalle y movimiento de la propiedad, planta y equipos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como sigue:

IMPACTO LQUADOR S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos y en Aves de Ca. U.S\$)

		Trimestre	Saldo al 1 de octubre	Transferencias y pagos de octubre	Migraciones y ajustes	Saldo al 31 de octubre	Saldo al 1 de noviembre	Saldo al 31 de octubre	Saldo al 1 de noviembre	Saldo al 31 de octubre	Saldo al 1 de noviembre
Cuenta corriente											
Saldo al 1 de octubre 2013	US\$	5,457,033	5,457,033	0	7,421,327	1,562,025	839,310	839,310	839,310	8,937,440	44,755,330
Adiciones		-	2,610	423,206	423,206	166,661	71,207	71,207	98,604	13,733,466	17,895,034
Transferencias		(10,040)	534,889	461,029	461,029	-	-	-	14,378	(1,294,702)	-
Saldo al 31 de octubre 2013	US\$	5,447,003	6,004,532	925,062	925,062	1,738,686	910,517	910,517	103,012	8,743,204	32,555,364
Transferencias		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de octubre 2014	US\$	5,447,003	6,004,532	925,062	925,062	1,738,686	910,517	910,517	103,012	8,743,204	32,555,364
Transferencias acumuladas											
Saldo al 1 de octubre 2013	US\$	1,771,638	1,771,638	0	3,286,813	212,125	843,894	843,894	843,894	1,771,638	1,771,638
Transferencias		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de octubre 2013	US\$	1,771,638	1,771,638	0	3,286,813	212,125	843,894	843,894	843,894	1,771,638	1,771,638
Transferencias		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de octubre 2014	US\$	1,771,638	1,771,638	0	3,286,813	212,125	843,894	843,894	843,894	1,771,638	1,771,638
Transferencias acumuladas											
Saldo al 1 de octubre 2013	US\$	1,771,638	1,771,638	0	3,286,813	212,125	843,894	843,894	843,894	1,771,638	1,771,638
Transferencias		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de octubre 2013	US\$	1,771,638	1,771,638	0	3,286,813	212,125	843,894	843,894	843,894	1,771,638	1,771,638
Transferencias		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de octubre 2014	US\$	1,771,638	1,771,638	0	3,286,813	212,125	843,894	843,894	843,894	1,771,638	1,771,638
Transferencias acumuladas											
Saldo al 1 de octubre 2013	US\$	1,771,638	1,771,638	0	3,286,813	212,125	843,894	843,894	843,894	1,771,638	1,771,638
Transferencias		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de octubre 2013	US\$	1,771,638	1,771,638	0	3,286,813	212,125	843,894	843,894	843,894	1,771,638	1,771,638
Transferencias		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de octubre 2014	US\$	1,771,638	1,771,638	0	3,286,813	212,125	843,894	843,894	843,894	1,771,638	1,771,638

INTACÓ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Propiedad, Planta y Equipos en Garantía

A 31 de diciembre de 2014, terrenos, edificios e instalaciones, y maquinarias y equipos con valor neto en libros de US\$30,113,276 (US\$11,632,855 en el 2013), se encuentran en garantía de los préstamos y obligaciones financieras contraídos por la Compañía (véase nota 14).

Cambio en la Clasificación

Durante el 2014, la Compañía condujo el análisis de terrenos y edificios e instalaciones que deben mantenerse como parte de la propiedad, planta y equipos, y determinó que US\$2,393,781 neto de depreciación acumulada por US\$9,133 deben reclasificarse a propiedad de inversión. Para efectos comparativos y conforme lo requieren las normas contables, el cambio en la clasificación se realizó en el año 2013.

Costo por Préstamo Capitalizado a la Propiedad, Planta y Equipos

Durante el 2014, la Compañía capitalizó costo por préstamos por US\$804,118 (US\$640,977 en el 2013) directamente atribuibles a la construcción de la nueva Planta de Morteros ubicada en la ciudad de Quito, calculados a una tasa de capitalización del 8.48% en el 2014 y 2013.

(12) Propiedad de Inversión

El detalle y movimiento de propiedad de inversión al y por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

		Terreno	Edificio e instalaciones	Total
Costo:				
Saldo 1 de enero de 2013	US\$	-	61,647	61,647
Reclasificación de propiedad, planta y equipos (nota 11)		1,940,829	402,095	2,342,924
Saldo 31 de diciembre de 2013		1,940,829	463,732	2,404,561
Adiciones		310,713	354,354	665,067
Saldo 31 de diciembre de 2014	US\$	2,251,542	818,086	3,069,628
Depreciación acumulada:				
Saldo 1 de enero de 2013	US\$	-	(1,278)	(1,278)
Cuota de depreciación del año		-	(1,027)	(1,027)
Reclasificación de propiedad, planta y equipos (nota 11)		-	(6,133)	(6,133)
Saldo 31 de diciembre de 2013		-	(7,338)	(7,338)
Cuota de depreciación del año		-	(17,877)	(17,877)
Saldo 31 de diciembre de 2014	US\$	-	(25,215)	(25,215)
Valor neto en libros:				
A 31 de diciembre de 2013	US\$	1,940,829	506,294	2,447,123
A 31 de diciembre de 2014	US\$	2,251,542	792,871	3,044,413

(Continúa)

La propiedad de inversión corresponde principalmente a terreno y edificio ubicado en el Km. 14.5 de la vía a Daulto que son utilizados por Renteco Renta de Equipos para la Construcción S. A., compañía relacionada, para uso de oficinas y bodegas, bajo contrato de arrendamiento con vencimiento en 2015, o canon mensual de arrendamiento es de US\$11,467. El contrato puede ser cancelado en cualquier momento por las partes, sin penalidad alguna.

El contrato original se suscribió en febrero de 2013 y se ha renovado periódicamente. El período de renovación promedio es de un año. No se cobran cuotas contingentes.

Valor Razonable

El valor razonable de la propiedad de inversión se presenta al costo de adquisición. Para propósitos de revelación, el valor razonable de la propiedad de inversión fue determinado por un perito independiente como sigue: el valor razonable del terreno se determinó aplicando el método comparativo con base a precios unitarios obtenidos en la investigación de mercado y factores de ubicación como: tamaño, forma, topografía y factor de comercialización; mientras que el valor razonable de las construcciones se determinó por el costo de reposición depreciado utilizando los datos publicados en el último boletín de la Cámara de Construcción y revista técnica Domus, aplicando índices de estado de conservación, mantenimiento y edad del inmueble.

La Administración de la Compañía contrató los servicios de un perito independiente para que estime el valor razonable (definido como el monto estimado en que la propiedad podría intercambiarse, a la fecha de los estados financieros, entre un comprador y un vendedor dispuestos en una transacción en condiciones de independencia mutua, posterior a un adecuado mercado y en la que ambas partes actúan voluntariamente) de la propiedad de inversión considerando las variables incluidas en el párrafo anterior. El valor estimado de la propiedad de inversión a la fecha del estado de situación financiera es de US\$3,016,802 y ha sido categorizado en el nivel 3 de valor razonable con base a las variables utilizadas en la técnica de valoración (véase nota 2.d.ii).

(13) Activos Intangibles

Los activos intangibles al 31 de diciembre de 2014 y 2013 corresponden a licencias para uso de programas de computación por US\$180,669 y US\$249,000, respectivamente, y su movimiento es como sigue:

		2014	2013
Costo:			
Saldo al inicio del año	US\$	1,165,673	1,008,170
Adiciones		115,005	159,505
Saldo al final del año	US\$	<u>1,280,678</u>	<u>1,165,673</u>
Amortización acumulada:			
Saldo al inicio del año	US\$	(917,574)	(658,539)
Adiciones		(183,426)	(219,336)
Saldo al final del año	US\$	<u>(1,100,999)</u>	<u>(877,874)</u>
Valor neto en libros:			
Saldo al final del año	US\$	<u>179,679</u>	<u>287,799</u>

(Continúa)

NTACO ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(14) Préstamos y Obligaciones Financieras

Esta nota provee información sobre los términos contractuales de los préstamos y obligaciones financieras de la Compañía (único pasivo que devenga intereses), los que son valorizados al costo amortizado. Para mayor información acerca de la exposición de la Compañía al riesgo de tasa de interés y liquidez, véase nota 19.

	Nota	2014	2013
Pasivos corrientes:			
Préstamo con compañía relacionada	21	US\$ -	761,171
Préstamos bancarios garantizados		7,824,056	3,331,519
Obligaciones		-	415,760
		<u>7,824,056</u>	<u>4,212,450</u>
Pasivos no corrientes:			
Préstamos bancarios garantizados		12,785,333	16,419,112
Total préstamos bancarios	US\$	<u>20,609,419</u>	<u>20,631,562</u>

Términos y Calendario de Reembolso de la Deuda

Todos los préstamos están denominados en US dólares. Los términos y condiciones de los préstamos son como sigue:

			2013		2014	
Depositos en las oficinas	Tasa anual de interés	Año de servicio	Valor carried	Importe en libras	Valor carried	Importe en libras
Préstamo con garantía relacionada a 10% (año de servicio de 10 años)	10%	2014	-	-	761,171	761,171
Préstamo garantizado a largo plazo garantizado, a tasa de interés fija	8.50%	2019	2,798,756	3,331,519	4,369,748	4,795,196
Préstamo garantizado a largo plazo garantizado, a tasa de interés variable	8.50%	2019	10,015,299	16,594,940	14,371,124	14,011,760
Unidad de obligaciones a largo plazo fija	6.50%	2016	-	-	415,760	421,438
			12,814,055	20,326,459	18,556,632	20,217,394

Los vencimientos agregados de los préstamos bancarios no corrientes para cada uno de los años subsiguientes al 31 de diciembre de 2015 son como sigue:

Año de vencimiento	2014
2016	US\$ 4,325,186
2017	3,609,185
2018	3,338,540
2019	<u>9,756,443</u>

Los préstamos bancarios están garantizados con hipotecas abiertas sobre terrenos y edificios, prenda industrial sobre maquinarias y equipos con valor neto en libros de US\$330,113,278 (US\$11,632,856, al 31 de diciembre de 2015); y, garantía sobre firma de economistas y compañías relacionadas del exterior.

(Continúa)

INTAGO ECUADOR S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos en América - US\$)

Condiciones de Contrato de Préstamo

Obligaciones

En el 2009 la Compañía autorizó la emisión de obligaciones por US\$5 500,000 a un plazo máximo de 1,800 días. La emisión se realizó en dos series: serie A1 por US\$1,700,000, que devenga la tasa de interés anual fija del 6.53% y plazo de 1,410 días; y la serie A2 por US\$3,800,000, que devenga la tasa de interés anual fija de 6.53% y plazo de 1,500 días. La amortización de capital para las series A1 y A2 es semestral y el pago de intereses es trimestral. En el año 2014 la Compañía concluyó los pagos por las obligaciones emitidas.

Tales obligaciones son de garantía general; por consiguiente la Compañía se obliga, mientras se encuentren en circulación, a mantener la relación de los activos libres de gravámenes (excluyendo activos diferidos y en litigio) sobre las obligaciones en circulación en no menos del 50%, según lo establecido en la Ley de Mercado de Valores y demás normas aplicables.

(15) Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos acumulados por pagar se detallan como sigue:

	Notas	2014	2013
Cuentas por pagar comerciales:			
Proveedores locales		US\$ 1,690,188	1,790,321
Proveedores del exterior		819,888	1,759,288
Proveedores - compañías relacionadas	21	2,868,758	2,919,388
		US\$ 5,381,834	6,468,997
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar:			
Bancos y depósitos	18	US\$ 1,660,488	1,606,311
Dividendos por pagar		394,330	-
Devolución de aportes - accionistas	18	1,248,280	-
Impuesto al valor agregado por pagar		888,788	148,328
Retenciones de impuestos a la renta e			
Impuesto al valor agregado		174,528	131,383
Fondos de empleados		88,171	288,917
Anticipos de clientes		67,327	88,384
Otras		26,592	26,388
		US\$ 4,300,753	2,160,388

La exposición de la Compañía al riesgo de liquidez relacionado con cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos acumulados por pagar se revela en la nota 19.

(Continúa)

INTACO ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(16) Impuesto a la Renta

Gasto de Impuesto a la Renta Reconocido en Resultados

		2014	2013 reestablecido
Impuesto a la renta corriente del año	US\$	(1,717,366)	(1,773,659)
Impuesto a la renta diferido		-	(47,367)
	US\$	<u>(1,717,366)</u>	<u>(1,821,026)</u>

Impuesto a la Renta Reconocido en Otros Resultados Integros

		2014	2013
Impuesto a la renta diferido - (ingreso)	US\$	<u>-</u>	<u>4,094</u>

Conciliación del Gasto de Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 22%. Dicha tasa se reduce al 12% si las utilidades se reinvierten en las compañías a través de aumentos en el capital acciones y se destinan a la adquisición de maquinarias o equipos nuevos o bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren la productividad.

La siguiente es la conciliación entre el gasto de impuesto a la renta y aquel que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 22%, a la utilidad antes de impuesto a la renta:

		2014	2013 reestablecido
Utilidad neta	US\$	5,769,404	6,131,115
Impuesto a la renta		<u>1,717,358</u>	<u>1,821,075</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	US\$	<u>7,486,762</u>	<u>8,002,162</u>
Ingresos que resultan de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta		1,638,680	1,760,476
Incremento (reducción) resultado de:			
Gastos no deducibles		28,775	121,800
Deducción por pago a trabajadores desproporcionados a incremento neto de trabajadores		-	(61,230)
	US\$	<u>1,717,358</u>	<u>1,821,046</u>

Impuesto a la Renta por Pagar

Un resumen del movimiento de impuesto a la renta por pagar corriente y de los anticipos y retenciones en la fuente del impuesto a la renta es el siguiente:

INTACC ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		Impuesto a la Renta			
		2014		2013	
		Antes de y retenciones	Por pagar	Antes de y retenciones	Por pagar
Saldo al inicio del año	US\$	-	1,011,187	-	1,184,946
Impuesto a la renta corriente del año		-	1,717,368	-	1,773,669
Regreso de impuesto a la renta del año anterior		-	(1,011,187)	-	(1,184,946)
Anticipo y retenciones de impuestos a la renta imputado a la salda de dividendos		653,672	-	683,371	-
Concentración de entidades y relaciones con el impuesto por pagar		(847,893)	(784,893)	(730,522)	(730,522)
Saldo al final del año	US\$	-	1,909,865	-	1,911,137

Activos y Pasivos por Impuestos Diferidos

Al 31 de diciembre de 2013, los activos y pasivos por impuestos diferidos reconocidos son atribuidos según se indica abajo y su movimiento es el siguiente:

		Saldo al 1 de enero de 2012	Reconciliación		Saldo al 31 de diciembre de 2012
			Resultados	Otros resultados integrales	
Impuesto diferido activo atribuible a:	US\$				
Propiedad, planta y equipo		177,187	177,187	-	-
Impuesto diferido activo		177,187	177,187	-	-
Impuesto diferido pasivo atribuible a:					
Propiedad, planta y equipo		(119,392)	(119,392)	-	-
Retenciones a empleados		-	(4,084)	1,661	-
Acordamiento financiero		(2,000)	7,803	-	-
Préstamos y obligaciones financieras		(12,182)	12,182	-	-
Impuesto diferido pasivo		(134,476)	(179,791)	1,661	-
Impuesto diferido pasivo, neto	US\$	42,703	(47,397)	4,981	-

Situación Fiscal

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía por los años 2011 a 2014 están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

Proceso de Transparencia

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre de 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir de 2006, normas sobre la determinación de resultados tributarios, originados en operaciones con partes relacionadas. A partir del año 2012, de acuerdo con la Resolución del Servicio de Rentas Internas (SRI) No. NAC-DGERO-GC-13-00011, los sujetos pasivos de impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, contra de un mismo periodo fiscal en un monto acumulado superior a US\$8,000,000, deben presentar al SRI el anexo de operaciones con partes relacionadas e informe de precios de transferencia.

(Continúa)

INTACO ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

En el año 2014 la Compañía condujo el estudio integral de precios de transferencia sobre las transacciones efectuadas durante el año 2013 y no se identificaron ajustes al gasto y pasivo por impuesto a la renta como resultado de los términos y condiciones de tales transacciones. A la fecha de emisión de los estados financieros, el estudio de precios de transferencia por el año 2014 se encuentra en proceso; sin embargo, con base al análisis preliminar efectuado, la Administración de la Compañía no anticipa ningún ajuste al gasto y pasivo por impuesto a la renta reflejado en los estados financieros adjuntos.

(17) Beneficios a Empleados

El detalle de beneficios a empleados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como sigue:

		2014	2013
Contribuciones de seguridad social	US\$	23,052	74,545
Beneficios sociales (principalmente legales)		235,522	272,385
Participación de los trabajadores en las utilidades		1,281,900	1,267,361
Reserva para pensiones de jubilación patronal		1,066,365	927,295
Reserva para indemnizaciones por desahucio		473,932	472,512
	US\$	<u>3,200,804</u>	<u>3,004,818</u>
Pasivos corrientes	US\$	1,660,400	1,605,011
Pasivos no corrientes		1,540,318	1,399,827
	US\$	<u><u>3,200,804</u></u>	<u><u>3,004,818</u></u>

Participación de los Trabajadores en las Utilidades

De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta. La Compañía ha estimado el gasto de participación de los trabajadores en las utilidades en US\$1,310,358, en el 2014 (US\$1,400,853, en el 2013). Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la participación de trabajadores en las utilidades se presenta neto de anticipos concedidos a funcionarios y empleados con cargo a este beneficio. El gasto es reconocido en las siguientes partidas del estado de resultados y otros resultados integrales:

		2014	2013
Costo de ventas	US\$	235,224	262,111
Gastos de administración, ventas y generales		1,075,134	1,135,742
	US\$	<u><u>1,310,358</u></u>	<u><u>1,400,853</u></u>

Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

El movimiento en el valor presente de las reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio en los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

INTACO ECUADOR S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		Jubilación patronal	Indemniza- ciones por cesantía	Total
Obligaciones por beneficios definidos a 1 de enero de 2013	US\$	856,715	480,177	1,346,895
Ingreso en resultados de periodo:				
Costo por servicios actuales		131,667	16,529	148,696
Costo financiero		93,126	34,174	127,300
		<u>211,583</u>	<u>50,703</u>	<u>234,166</u>
Incluido en otros resultados integrales:				
Pérdida actuaria que surge de ajustes por experiencia		<u>11,188</u>	<u>10,153</u>	<u>21,252</u>
Otros:				
Prestados pagados		<u>(146,535)</u>	<u>(80,021)</u>	<u>(236,578)</u>
Obligaciones por beneficios definidos a 31 de diciembre de 2013		627,235	472,612	1,099,847
Ingreso en resultados de periodo:				
Costo por servicios actuales		130,214	42,312	172,526
Costo financiero		89,024	32,860	121,884
		<u>199,238</u>	<u>75,172</u>	<u>274,410</u>
Incluido en otros resultados integrales:				
Pérdida actuaria que surge de ajustes por experiencia y cambio de supuestos		<u>(75,418)</u>	<u>(69,398)</u>	<u>(125,405)</u>
Otros:				
Prestados pagados		<u>(4,076)</u>	<u>(5,233)</u>	<u>(7,309)</u>
Obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2014	US\$	1,004,285	472,933	1,477,218

Según se indica en el Código de Trabajo del Ecuador todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma compañía tienen derecho a jubilación patronal, beneficio que se determina en base a los años de servicio, edad del empleado al momento del retiro y al promedio de la remuneración anual percibida en los cinco años previos a la fecha de retiro. Además, dicho Código establece que en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio, el empleador bonificará al trabajador con el equivalente al 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados.

La Compañía acumula esos beneficios en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios independientes. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el "Método de Crédito Unitario Proyectado", con este método, se atribuye una parte de los beneficios que se han de pagar en el futuro a los servicios prestados en el periodo corriente. Las obligaciones se miden según sus valores descontados, puesto que existe la posibilidad de que sean satisfechas muchos años después de que los empleados hayan prestado sus servicios. Las disposiciones legales no establecen la obligatoriedad de constituir fondos o asignar activos para estos beneficios.

(Continúa)

INTACO ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Las provisiones del plan de jubilación consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código del Trabajo, con un mínimo para la cualificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del ICSS y de US\$30 si sólo tiene derecho a la jubilación patronal y 25 años mínimo de servicio sin edad mínima de retiro. De acuerdo a los estudios actuariales contratados, los que cubren a todos los empleados un recálculo de dependencia, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como sigue:

		2014	2013
Trabajadores jubilados	US\$	27,146	27,816
Trabajadores activos con derecho adquirido a jubilación vitalicia (con 25 años o más de servicio)		231,236	224,505
Trabajadores activos con tiempo de servicio entre 10 años y menos de 25 años de servicio		528,714	445,102
Trabajadores activos con menos de 10 años de servicio		282,577	250,375
	US\$	<u>1,039,669</u>	<u>947,798</u>

Los principales supuestos considerados en los estudios actuariales a la fecha del estado de situación financiera son los siguientes:

Tasa de descuento	6.54%	7.00%
Tasa de crecimiento de salario	3.00%	3.00%
Tasa de incremento de pensiones	2.50%	2.50%
Tasa de rotación (promedio)	11.80%	8.90%
	TM ICSS	TM ICSS
Tabla de mortalidad e invalidez	2002	2002

Las suposiciones actuariales constituyen las mejores estimaciones que la Compañía posee sobre las variables que determinarán el pago futuro de esta obligación. Los cambios en las tasas o supuestos usados en los estudios actuariales pueden tener un efecto importante en los montos reportados.

Análisis de Sensibilidad

Cambios razonablemente posibles en las suposiciones actuariales relevantes a la fecha del estado de situación financiera, si en pro que las otras suposiciones se mantuvieran constantes, habrían afectado la obligación por beneficios definidos en los importes indicados en la tabla a continuación:

		31 de diciembre de 2014	
		Jubilación patronal	Indemnizaciones por despido
Tasa de descuento - aumento de 0.5%	US\$	(20,450)	(33,356)
Tasa de descuento - disminución de 0.5%		30,002	41,116
Tasa de incremento salarial - aumento de 0.5%		32,358	43,723
Tasa de incremento salarial - disminución de 0.5%		(32,420)	(40,619)

(Continúa)

INTACO ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Gastos del Personal

Los valores pagados por la Compañía en concepto de gastos del personal incluidos en los rubros de costo de ventas, gastos de administración y generales y gastos de ventas en el estado de resultados por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se resumen a continuación:

		2014	2013
Sueldos y salarios	US\$	3,845,912	3,739,321
Beneficios sociales		1,435,647	1,404,732
Participación en trabajadores		1,310,358	1,400,853
Jubilación patronal y cesantía		405,590	501,180
	US\$	<u>7,001,507</u>	<u>7,045,136</u>

(18) Capital y Reservas

Capital Acciones

La Compañía ha emitido únicamente acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de US\$1 cada una. El detalle del número de acciones autorizadas, suscritas y pagadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	2014	2013
Acciones autorizadas	20,000,000	20,000,000
Acciones suscritas y pagadas	<u>10,040,000</u>	<u>10,040,000</u>

Aporte para Futura Capitalización

El 29 de julio de 2014 la junta general extraordinaria de accionistas de la Compañía aprobó y resolvió unánimemente que se restituya a los accionistas el saldo de la cuenta aportes para futuro aumento de capital por un monto de US\$1,248,290.

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador, requiere para las compañías anónimas, que salvo disposición estatutaria en contrario, de la utilidad neta anual se tome un porcentaje no menor a un 10%, destinado a formar un fondo de reserva legal, hasta que éste alcance por lo menos el 50% del capital social de la compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

Reserva de Capital

De acuerdo con lo previsto en las disposiciones societarias vigentes, el saldo de la reserva de capital no está sujeta a distribución a los accionistas y puede ser objeto de capitalización en la parte que exceda el saldo de las pérdidas acumuladas, previa decisión de la junta general de accionistas.

(Continúa)

INTACO ECUADOR S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Resultados Acumulados por Aplicación de NIIF

La Superintendencia de Compañías del Ecuador, mediante Resolución No. SC.GI.CI.CPAIHR.11.007 publicada en el Registro Oficial No. 588 de 28 de octubre de 2011 estableció que los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF" se registran en el patrimonio en una subcuenta denominada "Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF", separada del resto de los resultados acumulados. El saldo dador de esta cuenta podrá ser absorbido por los resultados acumulados.

Otros Resultados Integrales

Corresponde a las pérdidas o ganancias actuariales que surgen de las nuevas mediciones de las obligaciones por planes de beneficios definidos (véase notas 3 y 4-).

Dividendos

En el año 2014, la Compañía distribuyó dividendos por US\$1,050,190 sobre las utilidades del 2013.

A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, el Directorio de la Compañía no ha propuesto el monto a distribuir por dividendos contra las utilidades del año 2014.

(19) Administración del Riesgo Financiero

En el curso normal de sus operaciones la Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

Marco de Administración de Riesgos

La Administración de la Compañía es responsable por establecer y supervisar el marco de administración de riesgos, así como el desarrollo y monitoreo de las políticas de administración de riesgos.

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Compañía, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las obligaciones. La Compañía, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

La Administración de la Compañía monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgo y revisa si el marco de administración de riesgos es apropiado respecto de los riesgos a los que se enfrenta la Compañía.

(Continúa)

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente o contraparte de un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente del efectivo y equivalentes a efectivo, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

Exposición al Riesgo de Crédito

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha del estado de situación financiera es como sigue:

	Linea		2014	2013
Efectivo y equivalentes a efectivo	7	US\$	705,851	1,501,577
Cuentas por cobrar comerciales	8		6,442,659	6,293,659
Otras cuentas por cobrar	8		2,071,853	2,502,069
Otras cuentas por cobrar no comerciales	8		733,873	1,130,169
		US\$	9,954,445	11,427,475

Cuentas por Cobrar Comerciales

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente. Las cuentas por cobrar comerciales están compuestas 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 los clientes. Desde un punto de vista geográfico o demográfico no existe concentración de riesgo de crédito.

La Compañía establece una provisión para deterioro de valor que representa su estimación de las pérdidas incurridas en relación con los deudores comerciales. Esta provisión se determina en base a una evaluación específica que se relaciona con exposiciones individualmente significativas y con base a una evaluación colectiva para los saldos no significativos.

La exposición máxima al riesgo de crédito para cuentas por cobrar comerciales a la fecha del estado de situación financiera por tipo de cliente fue:

		2014	2013
Grandes superiores	US\$	851,875	1,127,563
Distribuidores		1,207,605	506,965
Minoristas		3,637,967	4,922,325
	US\$	5,757,045	6,556,274

En el rubro de venta de bienes, dos compañías distribuidoras registran el 5% o más de las ventas netas de la Compañía. Estos dos clientes principales registran US\$1,378,983 del saldo de cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2014 (una compañía distribuidora y saldo de US\$538,386, en el 2013).

(Continúa)

INTACO ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Pérdidas por Deterioro

La antigüedad de los saldos de las cuentas por cobrar comerciales a cada fecha del estado de situación financiera es la siguiente:

		2014		2013	
		Valor Bruto	Deterioro	Valor Bruto	Deterioro
Ventas	US\$	4,442,071	-	1,953,036	-
Vencidas de 1 a 30 días		881,532	-	1,162,352	-
Vencidas de 31 a 60 días		62,603	-	288,280	135,880
Vencidas de 91 a 180 días		63,491	20,812	1,473	13,472
Vencidas de 181 a 360 días		62,224	62,224	68,473	68,473
Vencidas más de 360 días		23,359	221,356	61,873	81,323
	US\$	5,757,075	314,488	6,344,714	269,676

La variación en la provisión por deterioro con respecto a las cuentas por cobrar comerciales en los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013 fue la siguiente:

		2014	2013
Saldo a inicio del año	US\$	269,676	317,340
Provisión por deterioro de año		81,870	65,340
Transferencia por extinción		-	(125,124)
Saldo al final del año	US\$	314,488	269,676

Efectivo y Equivalentes a Efectivo

La Compañía mantiene efectivo y equivalentes a efectivo por US\$702,951 al 31 de diciembre de 2014 (US\$1,883,367, al 31 de diciembre de 2013), que representan su máxima exposición al riesgo de crédito por estos activos. El efectivo y equivalentes a efectivo son mantenidos principalmente con bancos e instituciones financieras que están calificadas como rango AAA- según las agencias calificadoras Moody's, Rating y Bank Watch Ratings.

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, que son liquidados mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros. El enfoque de la Compañía para administrar la liquidez es contar con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o dañar la reputación de la Compañía.

La Administración de la Compañía dispone de información que le permite monitorear los requerimientos de flujo de efectivo; por lo general tiene como objetivo contar con los recursos necesarios para solventar los gastos operacionales esperados durante un periodo de 15 días, incluyendo el pago de obligaciones financieras cuando vencen; esto excluye el posible impacto de circunstancias extremas que no pueden predecirse razonablemente. A la fecha de emisión de los estados financieros no se han colocado situaciones que a criterio de la Administración puedan ser consideradas como riesgo de liquidez.

(Continúa)

INTACO ECUADOR S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Los siguientes son los vencimientos contractuales de pasivos financieros, incluyendo los pagos estimados de intereses:

		Vencimientos contractuales					
		31 de diciembre de 2014		31 de diciembre de 2013		31 de diciembre de 2012	
		US\$ mil	US\$ mil	US\$ mil	US\$ mil	US\$ mil	US\$ mil
Pasivos y obligaciones financieras	US\$	20,009,479	25,324,130	4,547,167	4,110,446	4,777,196	1,533,000
Cuentas por pagar comerciales		6,387,874	6,387,874	6,348,187	-	-	-
Impuestos a pagar por pagar		1,068,170	1,039,170	1,039,170	-	-	-
Otros cuentas y pasivos comerciales por pagar		12,553,435	17,907,086	7,159,810	4,110,446	4,777,196	1,533,000
	US\$	21,078,422	26,353,280	15,545,147	4,110,446	4,777,196	1,533,000
31 de diciembre de 2013							
		US\$ mil	US\$ mil	US\$ mil	US\$ mil	US\$ mil	US\$ mil
Pasivos y obligaciones financieras	US\$	21,078,422	26,353,280	15,545,147	1,499,897	5,750,771	1,750,400
Cuentas por pagar comerciales		6,387,874	6,387,874	6,348,187	-	-	-
Impuestos a pagar por pagar		1,068,170	1,039,170	1,039,170	-	-	-
Otros cuentas y pasivos comerciales por pagar		13,622,378	18,926,236	8,157,790	1,499,897	5,750,771	1,750,400
	US\$	21,078,422	26,353,280	15,545,147	1,499,897	5,750,771	1,750,400

Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en las tasas de cambio o tasas de interés, afecten los ingresos de la Compañía o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

Riesgo de Moneda

La Compañía, en lo posible, realiza sus transacciones denominadas en monedas diferentes a U. S. dólar, moneda funcional; por consiguiente, la Administración considera que la exposición de la Compañía al riesgo de moneda es insignificante.

Riesgo de Tasa de Interés

La Compañía administra el riesgo de tasa de interés contratando en la medida de lo posible préstamos a tasa fija.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el perfil de las tasas de interés de los pasivos financieros de la Compañía que devengan intereses es como sigue:

		2014	2013
Tasa de Interés fija:			
Pasivos financieros	US\$	3,768,076	5,835,802
Tasa de Interés variable:			
Pasivos financieros	US\$	16,843,343	14,695,760

(Continúa)

INTACO ECUADOR S. A.

Análisis a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Análisis del Valor Razonable para Instrumentos Financieros a Tasa de Interés Fija

La Compañía no mide los activos y pasivos financieros al valor razonable a través de resultados y no entra en transacciones de derivados como instrumentos de cobertura. Por lo tanto, una variación en la tasa de interés al final del periodo que se informa no afectaría el valor registrado de los activos y pasivos financieros a tasa de interés fija, los resultados o el patrimonio de la Compañía.

Análisis de Sensibilidad del Flujo de Efectivo para Pasivos Financieros a Tasa de Interés Variable

Una variación de menos/más 100 puntos básicos en las tasas de interés al final del periodo que se informa habría incrementado (disminuido) la utilidad neta y el patrimonio en aproximadamente US\$131,165 (US\$114,735, en el 2013). Este análisis asume que todas las otras variables permanecen constantes.

(20) Administración de Capital

La política de la Compañía es mantener un nivel de capital que le permita conservar la confianza de los inversionistas y los acreedores y sustentar el desarrollo futuro del negocio. El capital se compone del patrimonio total. La junta de accionistas establece las necesidades adicionales de inversión de capital y en función de ello determina el nivel de utilidades que se reinvierte anualmente y el nivel de dividendos que se paga a los accionistas. La Compañía no está sujeta a requerimientos externos de incremento de capital. No hubo cambios en el enfoque de la Compañía para la administración de capital durante el año.

La Compañía mide según mérito al capital, utilizando el índice deuda neta ajustada a patrimonio ajustado. Para este propósito, deuda neta ajustada es definida como el total de pasivos, más dividendos propuestos y no acumulados, de haberes, y menos efectivo y equivalentes a efectivo, y el patrimonio ajustado incluye todos los componentes del patrimonio menos los dividendos propuestos no acumulados, de haberes. El índice deuda neta ajustada a patrimonio ajustado de la Compañía a término del periodo del estado de situación financiera es el siguiente:

		2014	2013
Tota pasivos	US\$	32,911,780	31,731,850
Menos efectivo y equivalentes a efectivo		(708,057)	(1,003,307)
Deuda neta ajustada	US\$	32,203,723	30,728,543
Total patrimonio	US\$	31,458,005	30,599,061
Menos dividendos propuestos y no acumulados		-	(1,055,156)
Patrimonio ajustado	US\$	31,458,005	29,543,905
Índice deuda neta ajustada a patrimonio ajustado		0.93	1.00

(Contínúa)

INTACO ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(21) Transacciones y Saldos con Partes Relacionadas

Transacciones con Compañías Relacionadas

El resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas a través de propiedad o administración en los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

		2014	2013
Compras de materias primas	US\$	9,203,108	9,354,233
Compras de equipos de construcción		-	772,353
Compras de productos acabados		-	834
Compras de materiales y repuestos		49	-
Venta de equipos de construcción		167,331	2,062,536
Ventas de productos acabados		82,295	745,141
Ventas de materiales		-	42,650
Venta de otros activos		-	71,542
Aquiler de bodegas y oficinas		56,606	288,213
Pagos por servicios y compañías de seguros		78,144	257,371
Intereses ganados		88,790	161,375
Intereses pagados		10,350	108,527

Durante los años 2014 y 2013, la Compañía compró materias primas principalmente aceites y cemento blanco para su proceso productivo a Intaco Internacional e Intaco Costa Rica. También vendió equipos de construcción que son comercializados por Renteco Renta de Equipos para la Construcción S. A.. Los precios que las compañías relacionadas facturan entre sí y aquellos que carga la Compañía se aproximan a los precios de mercado.

La Compañía recibió préstamo para capital de trabajo de South Pacific Trade Company con vencimiento en noviembre de 2015 y tasa de interés fija del 7%. La Compañía canceló anticipadamente este préstamo en el año 2014.

La Compañía mantiene dos préstamos para capital de trabajo con vencimiento hasta junio de 2016 y agosto de 2017 y tasa de interés variable anual del 8.0% y 9.46%, respectivamente, dichos fondos fueron cedidos a Renteco Renta de Equipos para la Construcción S. A. como parte del proceso de oscisión.

Un resumen de los saldos con compañías relacionadas resultantes de las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como sigue:

NTACO ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		2014	2013
Activos:			
Cuentas por cobrar comerciales	US\$	56,153	570,663
Otras cuentas por cobrar		518,606	537,390
Otras cuentas por cobrar - porción corriente de préstamo		295,113	433,940
Otras cuentas por cobrar - porción no corriente de préstamo		421,433	750,622
Pasivos:			
Préstamos y obligaciones financieras		-	734,171
Cuentas por pagar comerciales	US\$	2,538,753	2,919,368

Transacciones con Personal Clave de Gerencia

Durante los años 2014 y 2013, las compensaciones recibidas por el personal ejecutivo y por la gerencia clave por sueldos, beneficios sociales a corto plazo y planes de beneficios definidos a largo plazo se resumen a continuación:

		2014	2013
Sueldos y salarios	US\$	362,862	415,009
Beneficios a corto plazo		69,521	77,063
Beneficios a largo plazo		33,131	31,362

(22) Ingresos de las Actividades Ordinarias

Los ingresos de la Compañía provienen principalmente de la venta de bienes y se detallan como sigue:

		2014	2013
Venta de bienes	US\$	54,200,000	54,301,801
Alquiler de equipos		-	1,359,957
Venta de servicios		173,900	350,771
	US\$	54,373,900	55,612,529

(Continúa)

INTACO ECUADOR S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos en América - US\$)

(23) Gastos por Naturaleza

El gasto atendiendo a su naturaleza se detalla como sigue en los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013:

		2014	2013
Matrías primas y cambios en productos terminados y productos en proceso	US\$	23,664,516	26,515,482
Gasto en personal		7,001,307	7,015,136
Gasto por transporte de mercancía		3,760,066	3,590,630
Gasto por mantenimiento y reparaciones		1,528,310	1,968,036
Gasto por depreciación		1,511,048	1,454,250
Gasto (reversión) por deterioro de propiedad y equipos		2,001	(756,171)
Gasto por impuestos y contribuciones		312,887	579,265
Gasto por servicios básicos		391,839	631,768
Gasto por publicidad		436,187	434,445
Gasto por honorarios y servicios prestados		423,807	609,090
Gasto por compra de patentes		311,951	200,767
Gasto por guardería		322,034	267,370
Gasto por alquileres		290,807	255,910
Gasto por seguros		220,527	147,903
Gasto por amortizaciones		153,426	213,035
Gasto por deterioro de cuentas por cobrar		54,970	55,570
Otros		1,410,214	1,673,923
	US\$	<u>48,416,384</u>	<u>47,020,774</u>

(24) Ingresos y Costos Financieros

El detalle de ingresos y costos financieros por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se resume a continuación:

		2014	2013
Ingresos financieros:			
Intereses ganados	US\$	171,026	248,379
Diferencia en cambio		-	2,170
	US\$	<u>171,026</u>	<u>250,555</u>
Costos financieros:			
Intereses pagados	US\$	(837,150)	(309,252)
Comisiones pagadas		(22,570)	(11,985)
Diferencia en cambio		(10,373)	-
	US\$	<u>(870,093)</u>	<u>(331,237)</u>

(Continúa)

NTACO ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(25) Compromisos

Contrato de Suministro

En mayo de 2014, la Compañía suscribió un contrato de suministro con Construmercado S. A. (Operadora) a 6 años plazo, mediante el cual se obliga a vender periódicamente y de forma no exclusiva los siguientes productos: Bondex, Enlunex, Pegajolki y otros que sirven para revestimientos cerámicos y minerales, construcción y revestimientos de paredes, revestimiento y protección de pisos. La Operadora a su vez se encargará de aparecer de los productos antes mencionados a los Franquiciados Individuales del Sistema Disensa (Franquiciados). El contrato establece que el volumen de compra para el año 2014 es de 154,350 toneladas y para los siguientes años se fijará de mutuo acuerdo entre las partes. El contrato también estipula un descuento por cumplimiento de volumen de compras de entre el 1% y 2.5% sobre el precio de venta en caso de que se supere entre el 100% y 110% del volumen de compras establecido en cada año. Para compras de contado se establece un 2% de descuento sobre el precio de venta.

El precio de venta será establecido por la Compañía considerando un margen competitivo y razonable para la Operadora y los Franquiciados. Los términos de crédito son de 30 días para los pedidos que hayan sido atendidos y 4 días para las ventas al contado. Adicionalmente, la Compañía aportó con US\$50,000 a favor de la Operadora para que realice actividades de marketing, promoción y publicidad de los puntos de franquicia y de los productos ofertados.

(26) Hechos Posteriores

La Compañía ha evaluado los eventos subsiguientes hasta el 27 de febrero de 2015 fecha en que los estados financieros adjuntos ocurrieron disponibles para ser emitidos. Ningún evento significativo ocurrió con posterioridad al 31 de diciembre de 2014, fecha del estado de situación financiera pero antes del 27 de febrero de 2015, que requiera revelación o ajuste a los estados financieros adjuntos.



cutting through complexity.™