

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de CERAMICA ANDINA C.A.:

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de la Compañía CERAMICA ANDINA C.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del año 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas 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 Gerencia por los estados financieros

2. La Gerencia es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación y el mantenimiento del control interno pertinente a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que no contienen distorsiones importantes, causados por fraude o error; mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y de la realización de estimaciones contables que sean razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener seguridad razonable de que los estados financieros no contienen distorsiones importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos a fin de obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos de auditoría que aplicamos dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación

(Continúa en la siguiente página...)



20

20 años de experiencia
en auditoría y consultoría
contable y fiscal

A los Accionistas de **CERAMICA ANDINA C.A.:**

(Continuación...)

del riesgo, el auditor toma en consideración el control interno de la Compañía que le es relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y que las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

Bases para la opinión:

4. Al 31 de diciembre de 2010 no recibimos respuestas a nuestras solicitudes de confirmación de cuentas por cobrar a distribuidores por US\$1.195.138, anticipo a proveedores por US\$108.987 y cuentas por cobrar a partes relacionadas por US\$367.434 (ver nota a los estados financieros N° 5); inversiones en acciones por US\$1.966.509 (ver nota a los estados financieros N° 9); cuentas por pagar a proveedores por US\$1.086.224, cuentas por pagar a partes relacionadas por US\$816.034 (ver nota a los estados financieros N° 11) y obligaciones financieras a largo plazo por US\$210.000 (ver nota a los estados financieros N° 14).
5. Dentro de cuentas por cobrar por venta de productos a partes relacionadas y no relacionadas, al 31 de diciembre de 2010, se incluyen saldos cuya antigüedad es la siguiente: cartera vencida hasta 360 días por US\$766.839, cartera vencida superior a 360 días por US\$1.129.307; sin embargo, la provisión para cartera de dudosa recuperación no se incrementó significativamente en el año 2010 (ver nota a los estados financieros N° 5). Asimismo, al cierre del año 2010 existen cuentas por pagar a proveedores y partes relacionadas por US\$4.487.057, cuyos saldos se encuentran vencidos más de un año y no se han fijado las condiciones para cancelar dichas obligaciones (ver nota a los estados financieros N° 11).
6. Al 31 de diciembre de 2010 no se ha efectuado un estudio técnico para actualizar la provisión para obsolescencia de inventarios, el valor que se mantiene a esa fecha es de US\$40.000 y el monto aproximado de inventarios obsoletos estimado por la Compañía es de US\$1.221.920, las políticas implementadas por la Compañía para realizar ese inventario han conseguido vender durante el año 2010 US\$297.921 del inventario de lento movimiento proveniente de años anteriores (ver nota a los estados financieros N° 6); adicionalmente, no estuvimos presentes

(Continúa en la siguiente página...)

A los Accionistas de CERAMICA ANDINA C.A.:

(Continuación...)

en la realización de los inventarios físicos de fin de año ni tampoco hemos podido aplicar procedimientos de auditoría alternativos, que nos permita satisfacernos de la razonabilidad de las existencias físicas al cierre del año 2010 por US\$3.913.997.

7. Al cierre del año 2010 dentro de inversiones, se incluyen aportes para futuros aumentos de capital por US\$255.842, los mismos que no tienen movimiento desde años anteriores (ver nota a los estados financieros N° 9); adicionalmente, dentro del pasivo existen cuentas por pagar a terceros largo plazo por US\$13.682.646 los mismos que están sin movimiento desde años anteriores y son mantenidas con la intención de realizar aportes para futuras capitalizaciones, sobre este valor no hemos recibido respuesta a nuestra solicitud de confirmación de esos valores (ver nota a los estados financieros N° 14).
8. Según se menciona en la nota N° 9 a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre de 2010 la Compañía posee inversiones en acciones registradas al costo de adquisición y ajustadas por el método de participación en el patrimonio (valor patrimonial proporcional) hasta el 31 de diciembre de 2002. De acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, dichas inversiones debieron ajustarse al cierre del año 2010 bajo el método mencionado; adicionalmente, la Compañía no ha evaluado la recuperabilidad de las mencionadas inversiones; los efectos de esta situación en los estados financieros, no fueron determinados por la Compañía al cierre del año indicado.
9. Al 31 de diciembre de 2010 la Compañía mantiene inversiones en acciones por más del 50% del patrimonio y el control de las compañías receptoras de las inversiones. De acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, las compañías donde se posee el control, debieron haberse consolidado con los estados financieros de la Compañía. Si se hubieran consolidado, muchos elementos en los estados financieros adjuntos podrían haber sido afectados materialmente. Los efectos de estas situaciones no han sido determinados (ver nota a los estados financieros N° 9).
10. Hasta el año 2009 la Compañía adoptó la política de registrar como un mayor valor de las inversiones y contra otros ingresos los dividendos en acciones recibidos de las empresas en las que posee inversiones en acciones, el efecto total acumulado e imputado a resultados de años anteriores por este concepto no ha sido determinado por la Compañía.

(Continúa en la siguiente página...)



A los Accionistas de **CERAMICA ANDINA C.A.:**

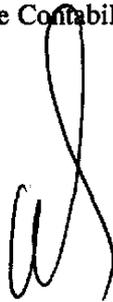
(Continuación...)

11. Dentro de otras cuentas por cobrar existen US\$33.907 que corresponden a impuestos retenidos por años anteriores, que debido al paso del tiempo ha perdido el derecho de recuperar (ver nota a los estados financieros N° 7), se han incluido dentro de otros activos a largo plazo US\$22.468 por honorarios de dumping (ver nota a los estados financieros N° 10).
12. Al 31 de diciembre de 2010 la Compañía posee obligaciones a favor de una financiera del exterior por US\$1.733.664 cuyos intereses no han sido provisionados desde el año 2006, asimismo, existen intereses por pagar, provisionados hasta el año 2006 y que permanecen sin movimiento desde ese año por el monto de US\$403.433 (ver nota a los estados financieros N° 13 y N° 12).
13. Al 31 de diciembre de 2010 dentro de propiedad, planta y equipo la Compañía mantiene maquinaria que no está siendo utilizada o que está en reparación y por tal motivo no está depreciándose, el valor neto de este rubro es de US\$4.549.344; este valor está compuesto básicamente por US\$1.956.865 que viene desde años anteriores y no existe el respectivo detalle; y, por US\$2.288.957 neto de depreciación acumulada (por US\$734.661) transferidos desde maquinaria en uso en el año 2010. Los efectos en los estados financieros de lo mencionado en este párrafo no es posible determinar (ver nota a los estados financieros N° 8).
14. Al 31 de diciembre de 2010 el total de pasivos asciende a US\$26.269.516, el total de activos asciende a US\$21.276.863, el patrimonio es negativo en US\$4.992.653 consecuentemente de acuerdo con las disposiciones de la Ley de Compañías, la empresa se encuentra en causal de disolución, las pérdidas acumuladas al cierre del año 2010 alcanzan a US\$9.510.905. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2010, han sido preparados considerando que la empresa seguirá operando normalmente y no contempla ningún ajuste relacionado con la posibilidad de que el negocio en marcha se vea afectado.

Opinión con salvedades

15. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los asuntos mencionados en los párrafos de bases para la opinión, el balance general adjunto presenta razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **CERAMICA ANDINA C.A.** al 31 de diciembre de 2010, el resultado de sus operaciones, y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

(Continúa en la siguiente página...)

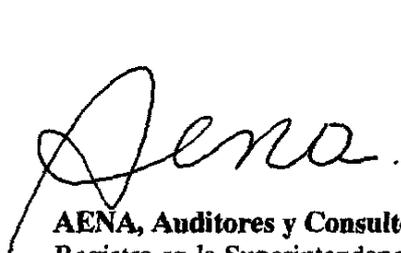


A los Accionistas de **CERAMICA ANDINA C.A.:**

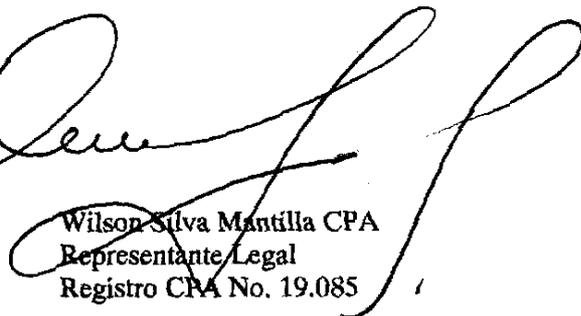
(Continuación...)

Otros asuntos:

16. Los estados financieros emitidos al 31 de diciembre de 2009, fueron auditados por otro auditor y su informe emitido con fecha 4 de febrero de 2010, contiene salvedades.
17. Con fecha 30 de septiembre de 2009, la Compañía firmó una garantía bancaria renovable trimestralmente a favor de Petrocomercial por US\$394.675, con el objeto de asegurar el cumplimiento de convenio de facilidades de pago otorgado por dicha institución; en caso de incumplimiento con los pagos, esta garantía sería ejecutada (ver nota a los estados financieros N° 20).
18. De acuerdo con las disposiciones de la Superintendencia de Compañías, la empresa debe aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF a partir del 1 de enero de 2011, consecuentemente el balance de apertura debe emitirse con fecha 31 de diciembre de 2009 y el balance comparativo el 31 de diciembre de 2010; hasta la fecha de emisión de nuestro informe (marzo, 4 de 2011) la implementación de esta normativa se encuentra en proceso.



AENA, Auditores y Consultores Cia Ltda.
Registro en la Superintendencia
de Compañías del Ecuador N° 221



Wilson Silva Mantilla CPA
Representante Legal
Registro CPA No. 19.085

Quito DM, marzo 4 de 2011



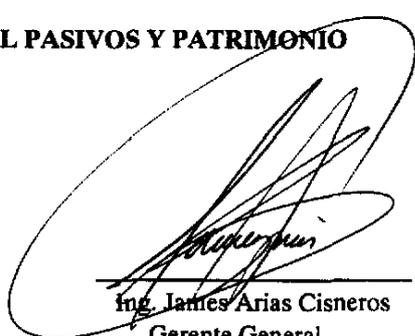
18 MAY 2011

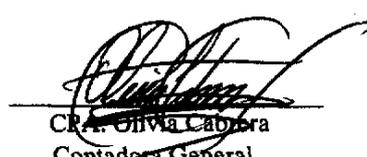
Sheila Pérez

CERAMICA ANDINA C.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes	4	210.086	23.065
Cuentas por cobrar	5	3.133.626	2.737.878
Inventarios	6	3.913.997	4.371.489
Otras cuentas por cobrar	7	1.064.086	1.387.538
Total activos corrientes		<u>8.321.795</u>	<u>8.519.970</u>
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	8	6.642.160	6.455.126
INVERSIONES EN ACCIONES Y OTRAS	9	6.157.447	6.165.134
OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	10	155.461	210.635
TOTAL ACTIVOS		<u>21.276.863</u>	<u>21.350.865</u>
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	11	9.126.246	8.899.644
Beneficios sociales y otras cuentas por pagar	12	1.337.895	1.460.592
Obligaciones financieras	13	1.733.664	1.778.357
Total pasivos corrientes		<u>12.197.805</u>	<u>12.138.593</u>
PASIVO A LARGO PLAZO:	14		
Obligaciones financieras largo plazo		210.000	-
Jubilación patronal y desahucio		179.065	195.448
Cuentas por pagar largo plazo		13.682.646	13.682.646
Total pasivos largo plazo		<u>14.071.711</u>	<u>13.878.094</u>
PATRIMONIO			
(Ver Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas adjuntos)		<u>-4.992.653</u>	<u>-4.665.823</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>21.276.863</u>	<u>21.350.864</u>


Ing. James Arias Cisneros
Gerente General

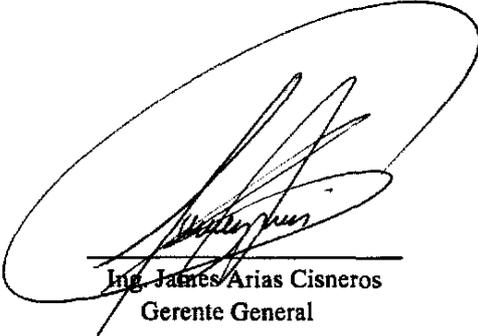

C.R.A. Olivia Cabrera
Contadora General

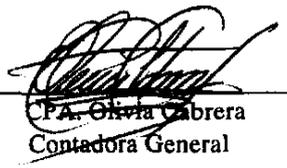
Las notas adjuntas (1 a 22) forman parte de estos estados financieros

CERAMICA ANDINA C.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
VENTAS NETAS		5.197.737	4.770.345
COSTO DE VENTAS		-5.123.829	-5.189.822
MARGEN BRUTO		<u>73.908</u>	<u>-419.477</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>-566.224</u>	<u>-584.970</u>
PERDIDA EN OPERACIONES		<u>-492.316</u>	<u>-1.004.447</u>
OTROS (GASTOS) INGRESOS:			
Ingresos		242.098	615.317
Gastos		<u>-76.613</u>	<u>-61.184</u>
Total		<u>165.485</u>	<u>554.133</u>
PERDIDA ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>-326.831</u>	<u>-450.314</u>
MENOS:			
Participación trabajadores	15	-	-
Impuesto a la renta	15	-	-
Total		<u>-</u>	<u>-</u>
PERDIDA NETA DEL AÑO		<u>-326.831</u>	<u>-450.314</u>


Ing. James Arias Cisneros
Gerente General

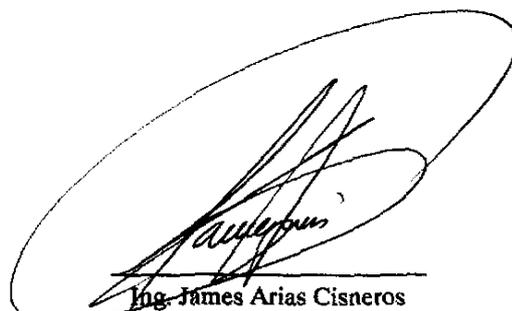

CPA. Olivia Cabrera
Contadora General

Las notas adjuntas (1 a 22) forman parte de estos estados financieros

CERAMICA ANDINA C.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
CAPITAL SOCIAL	17		
Saldo al inicio y final del año		<u>244.000</u>	<u>244.000</u>
ACCIONES EN TESORERIA			
Saldo al inicio y final del año		<u>-1.486</u>	<u>-1.486</u>
APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES			
Saldo al inicio y final del año		<u>4.905</u>	<u>4.905</u>
RESERVA LEGAL	18		
Saldo al inicio y final del año		<u>60.000</u>	<u>60.000</u>
RESERVA DE CAPITAL	19		
Saldo al inicio y final del año		<u>3.955.572</u>	<u>3.955.572</u>
RESERVA FACULTATIVA			
Saldo al inicio y final del año		<u>255.261</u>	<u>255.261</u>
PERDIDAS ACUMULADAS:			
Saldo al inicio del año		-9.184.074	-8.733.760
Pérdida del ejercicio		<u>-326.831</u>	<u>-450.314</u>
Saldo al final del año		<u>-9.510.905</u>	<u>-9.184.074</u>
TOTAL PATRIMONIO:			
Saldo al inicio del año		-4.665.822	-4.215.508
Pérdida neta del año		<u>-326.831</u>	<u>-450.314</u>
Saldo al final del año		<u>-4.992.653</u>	<u>-4.665.822</u>


Ing. James Arias Cisneros
Gerente General


CPA Vilma Cabrera
Contadora General

Las notas adjuntas (1 a 22) forman parte de estos estados financieros

CERAMICA ANDINA C.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados miles de dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2010</u> <u>(Miles)</u>	<u>2009</u> <u>(Miles)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS			
ACTIVIDADES DE OPERACION:			
Pérdida neta del año		<u>-327</u>	<u>-450</u>
Cargo a resultados que no representan			
flujo de efectivo:			
Provisión Cuentas Incobrables	5	5	3
Provisión para Jubilación Patronal	14	4	-
Depreciación de propiedad, planta y equipo	8	216	551
Amortizaciones		<u>55</u>	<u>60</u>
		<u>280</u>	<u>614</u>
Operaciones del período:			
Documentos y cuentas por cobrar		-77	-20
Inventarios		457	-10
Obligaciones financieras		-	45
Cuentas por pagar		227	303
Beneficios sociales y otras cuentas por pagar		<u>-143</u>	<u>47</u>
		<u>464</u>	<u>365</u>
Efectivo neto proveniente por actividades			
operación		<u>417</u>	<u>529</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS			
ACTIVIDADES DE INVERSION:			
Adiciones netas de propiedad, planta y equipo	8	-403	-48
Disminución de Inversiones	9	<u>8</u>	<u>-1.320</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de			
inversión		<u>-395</u>	<u>-1.368</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS			
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Disminución de obligaciones financieras		-45	845
Incremento de préstamos a largo plazo		<u>210</u>	<u>-7</u>
Efectivo neto proveniente por actividades de			
financiamiento		<u>165</u>	<u>838</u>

(Continúa en la siguiente página...)

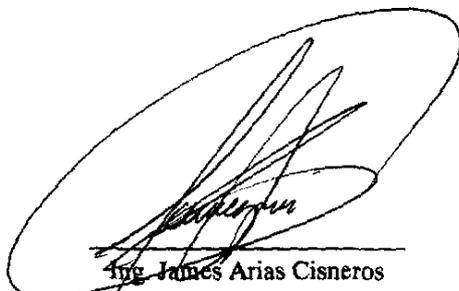
Las notas adjuntas (1 a 22) forman parte de estos estados financieros

CERAMICA ANDINA C.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados miles de dólares americanos)

(Continuación)

	<u>NOTAS</u>	<u>2010</u> <u>(Miles)</u>	<u>2009</u> <u>(Miles)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:			
Incremento (Disminución) neta durante el año		187	-1
Saldo al inicio del año		<u>23</u>	<u>24</u>
Saldo al final del año	4	<u>210</u>	<u>23</u>


Ing. James Arias Cisneros
Gerente General


CPA Gloria Cabrera
Contadora General

Las notas adjuntas (1 a 22) forman parte de estos estados financieros

CERAMICA ANDINA C.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresadas en dólares americanos)

1. DATOS DE LA COMPAÑÍA

a) Constitución.-

En el año 1966 se constituyó la Compañía con el nombre de Cerámica Modelo C.A., en el año 1970 cambió su razón social al nombre actual de Cerámica Andina C.A.

Su objeto principal es la fabricación de vajillas de loza, porcelana y en general la industrialización de cerámica. La Compañía tiene su planta ubicada en la ciudad de Cuenca y sus productos son vendidos a través de distribuidores nacionales y del exterior y a través de compañías relacionadas.

b) Negocio en marcha.-

Al 31 de diciembre de 2010 el total de pasivos asciende a 26.269.516, el total de activos asciende a 21.276.863, el patrimonio es negativo en 4.992.653 consecuentemente de acuerdo con las disposiciones de la Ley de Compañías, la empresa se encuentra en causal de disolución, las pérdidas acumuladas al cierre del año 2010 alcanzan a 9.510.905. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2010, han sido preparados considerando que la empresa seguirá operando normalmente y no contempla ningún ajuste relacionado con la posibilidad de que el negocio en marcha se vea afectado.

2. RESUMEN DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMIA ECUATORIANA

En el mes de marzo del año 2000 el Ecuador adoptó el dólar americano como moneda oficial, un resumen de la evolución de los principales indicadores de la economía ecuatoriana desde hace cinco años, es el siguiente:

(Continúa en la siguiente página...)

2. RESUMEN DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMIA ECUATORIANA

(Continuación...)

<u>Indicador</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>
% de inflación anual	2,87	3,32	8,83	4,31	3,33
Balanza Comercial: Superávit (Déficit) (millones de dólares)	1.055	1.189	1.373	-332	-1.489
Salario Mínimo (en dólares)	160	170	200	218	240
Deuda Externa Pública (en millones de dólares)	10.215	10.328	10.028	7.392	8.673
Deuda Externa Privada (en millones de dólares) (dato del año 2010 es a noviembre)	6.143	5.790	7.739	5.921	5.370

3. POLITICAS CONTABLES PARA LA PREPARACION Y PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

a) Esquema de políticas contables al 31 de diciembre de 2010

La Compañía prepara y presenta sus estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), la Junta de Directores y otros cuerpos directivos de la misma son los responsables de la preparación y presentación de los estados financieros. La gerencia de la Compañía ha seleccionado y aplicado las políticas contables de manera que los estados financieros cumplan con todos los requerimientos de cada NEC y permitan una presentación estructurada de la posición financiera y las transacciones realizadas por la Compañía. Los estados financieros presentan los resultados de la administración de los recursos confiados a la gerencia de la Compañía.

(Continúa en la siguiente página...)

3. POLITICAS CONTABLES PARA LA PREPARACION Y PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación...)

El Ecuador ha adoptado algunas Normas Internacionales de Contabilidad en ausencia de una NEC específica, la gerencia puede utilizar su juicio para desarrollar una política contable que provea información más útil a los usuarios, al hacer este juicio, la gerencia debe considerar: a) los requerimientos en las NEC que se refieren a asuntos similares, b) las definiciones, criterios establecidos por el Comité de Pronunciamientos del Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador; y, c) pronunciamientos de otros organismos para el establecimiento de normas y prácticas aceptadas en la industria a la que pertenece la empresa.

Un resumen de las principales Normas Ecuatorianas de Contabilidad aplicadas por la Compañía y de las disposiciones tributarias en el Ecuador es el siguiente:

Provisión para cuentas de dudosa recuperación.- Sirve para cubrir posibles pérdidas que se puedan producir en la recuperación de cartera. Para efectos tributarios la Ley acepta como gasto deducible del año, únicamente el 1% de los créditos concedidos durante el mismo y que estén vigentes al cierre del período fiscal.

Inventarios.-

- **Materias primas, materiales y suministros.-** Al costo promedio de adquisición.
- **Producción en proceso.-** Al costo de producción incurrido hasta la fase en que se encuentra el proceso de producción.
- **Producto terminado.-** Al costo de producción el cual incluye el costo de la materia prima, mano de obra y gastos de fabricación incurridos.
- **Inventarios en tránsito.-** Al costo de los desembolsos incurridos.
- **Provisión para obsolescencia de inventarios.-** La Compañía no tiene una política para realizar el correspondiente análisis en función de los inventarios que se identifican con problemas de obsolescencia.

Los costos anteriores no exceden el valor de mercado.

(Continúa en la siguiente página...)

3. POLITICAS CONTABLES PARA LA PREPARACION Y PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación...)

Propiedad, planta y equipo.- Al costo de adquisición; los activos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta, aplicando los porcentajes de depreciación establecidos en la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno.

Inversiones en acciones y otras.- Se incluyen acciones, participaciones y aportes para futuras capitalizaciones, las mismas que están registradas al costo de adquisición y ajustadas por el método de participación patrimonial hasta el 31 de diciembre de 2002. Hasta el año 2009 la Compañía tenía la política de registrar como mayor valor de las inversiones y contra otros ingresos los dividendos recibidos en acciones.

Provisión para jubilación patronal y desahucio.- Se actualiza con base al correspondiente cálculo matemático actuarial. Para efectos tributarios únicamente se considera como gasto deducible del año, la provisión para aquellos trabajadores que tienen más de 10 años de servicio en la Compañía, criterio que es aplicado también para efectos contables.

Ingresos, costos y gastos.- Se contabilizan sobre la base de lo devengado.

Participación trabajadores.- Constituye el cálculo del 15% sobre la utilidad contable y se carga a los resultados del año.

Impuesto a la renta.- Se calcula a la tasa del 25% sobre la utilidad tributable y se carga a resultados del año. Si la empresa decide reinvertir las utilidades del año aplicará la tasa del 15% siempre y cuando aumente el capital social por el valor de la reinversión y adquiera maquinaria nueva o equipos que lo destinen para su actividad productiva, así como para la adquisición de bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren la productividad, generan diversificación productiva e incremento de empleo.

Registros contables y unidad monetaria.- Los registros contables de la Compañía son llevados en dólares americanos, que es la moneda de circulación oficial en el Ecuador a partir de marzo del año 2000.

(Continúa en la siguiente página...)

3. POLITICAS CONTABLES PARA LA PREPARACION Y PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación...)

b) Implementación de Normas Internacionales de Información Financiera

La Superintendencia de Compañías del Ecuador emitió las respectivas resoluciones en las que establece el siguiente cronograma para la implementación y adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera -NIIF:

1 de enero de 2010	Compañías de auditoría externa y entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores.
1 de enero de 2011	Compañías con activos iguales o superiores a cuatro millones de dólares; holding, tenedoras de acciones, compañías de economía mixta, las entidades del sector público y sucursales de compañías extranjeras. CERAMICA ANDINA C.A. se encuentra en este grupo.
1 de enero de 2012	El resto de compañías no consideradas como PyMES.
1 de enero de 2012	Con fecha 12 de enero de 2011 la Superintendencia de Compañías emitió la resolución SC.Q.ICL.CPAIFRS.11.01 donde se determinan los parámetros para considerar a una empresa como PyMES y los criterios son: a) activos totales inferiores a 4 millones de dólares, b) registren un valor bruto de ventas anuales inferior a 5 millones de dólares y c) tengan menos de 200 trabajadores; estas empresas deben aplicar NIIF para PyMES pudiendo también adoptar NIIF completas.

(Continúa en la siguiente página...)

3. POLITICAS CONTABLES PARA LA PREPARACION Y PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación...)

De acuerdo con las disposiciones de la Superintendencia de Compañías, la empresa debe aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF a partir del 1 de enero de 2011, consecuentemente el balance de apertura debe emitirse con fecha 31 de diciembre de 2009 y el balance comparativo el 31 de diciembre de 2010; hasta la fecha de emisión del informe de los auditores externos (marzo, 4 de 2011) la implementación de esta normativa se encuentra en proceso.

4. CAJA Y EQUIVALENTES

El rubro está conformado por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Caja	4.982	4.982
Bancos	188.274	1.253
Inversiones temporales (1)	16.830	16.830
	<u>210.086</u>	<u>23.065</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el saldo incluye intereses generados por depósito a plazo fijo en Financiera Unión del Sur S.A. proveniente de años anteriores.

5. CUENTAS POR COBRAR

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Clientes (1)	1.964.522	1.730.484
Partes relacionadas (2)	834.540	786.430
Anticipo a proveedores (3)	356.688	238.494
(-) Provisión para cartera de dudosa recuperación	-22.124	-17.530
	<u>3.133.626</u>	<u>2.737.878</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2010, el rubro está conformado por clientes nacionales por 1.547.776 y clientes del exterior por 416.746.

(Continúa en la siguiente página...)

5. CUENTAS POR COBRAR

(Continuación...)

- (2) Al 31 de diciembre de 2010, corresponde a cuentas comerciales por 330.921 y préstamos por cobrar por 503.619. Ver anexo N° 1 a los estados financieros, que está al final de estas notas y es parte integrante de este informe.
- (3) En el año 2010 y 2009 incluye anticipos entregados en el año 2001 por compra de prensa isostática a Sama por el valor de 77.893 del cual la Compañía no tiene ninguna documentación de respaldo por la entrega del anticipo ni tampoco recibió esa maquinaria.

Las cuentas por cobrar con clientes y partes relacionadas tienen un plazo de hasta 90 días y no generan intereses, e incluye cartera vencida hasta 360 días por 766.839 y cartera vencida superior a 360 días por 1.129.307.

Los auditores externos no recibieron respuesta a su solicitud de confirmación por el año 2010 de cuentas por cobrar a clientes locales por 950.243, cuentas por cobrar a clientes del exterior por 244.895, anticipo a proveedores por 108.987, cuentas por cobrar a partes relacionadas por 367.434, para verificar el saldo de la cartera aplicaron procedimientos alternativos, tales como: revisión de facturas, cobros posteriores.

El movimiento de la provisión para cartera de dudosa recuperación durante el año es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año	17.530	13.967
Provisión del año	4.594	3.563
Saldo al final del año	<u>22.124</u>	<u>17.530</u>

Durante el año 2010 la Compañía provisionó las cuentas que tienen más de 5 años de antigüedad. La administración de la Compañía considera que el saldo de la provisión al 31 de diciembre de 2010 es suficiente para cubrir posibles pérdidas por cuentas de dudosa recuperación. En opinión de los auditores externos este monto debe ser actualizado.

6. INVENTARIOS

El rubro está conformado por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Materia prima y suministros	638.089	705.913
Productos en proceso	107.877	150.892
Productos terminados	2.964.650	3.071.592
Importaciones en tránsito	243.381	483.092
(-) Provisión para obsolescencia de inventarios	-40.000	-40.000
	<u>3.913.997</u>	<u>4.371.489</u>

Al 31 de diciembre de 2010 los inventarios incluyen 1.221.920 de productos provenientes de años anteriores, los mismos que se consideran de lento movimiento; la administración de la Compañía considera que no es necesario incrementar la provisión para inventarios obsoletos debido a que ha implementado políticas encaminadas a vender ese inventario, durante el año 2010 vendió 297.921 del inventario de lento movimiento de años anteriores.

Los auditores externos no estuvieron presentes en el conteo físico realizado en diciembre 2010, adicionalmente la Compañía todavía no ha realizado el correspondiente análisis de los listados de ese inventario físico que permita determinar posibles diferencias y ajustes contables.

7. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El rubro está conformado por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Impuesto al valor Agregado	608.962	854.226
Retenciones en la fuente del año 2010	46.325	41.021
Anticipo impuesto a la renta (1)	131.251	147.211
Impuestos retenidos años anteriores (2)	33.907	33.907
Otras cuentas por cobrar a Explosur (3)	230.602	295.770
Otras	13.039	15.403
	<u>1.064.086</u>	<u>1.387.538</u>

(1) En el año 2010 incluye 54.045 de anticipos pagados durante el año, el anticipo pagado durante el año 2009 fue recuperado a través de un trámite de pago indebido efectuado ante el Servicio de Rentas Internas, el saldo restante corresponde a anticipos pagados en años anteriores.

(Continúa en la siguiente página...)

7. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

(Continuación...)

- (2) Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 corresponde a impuestos retenidos en la fuente de años anteriores cuyo saldo se mantiene desde el año 2001, 2002 y 2003 por los cuales la Compañía ha perdido el derecho a efectuar el respectivo reclamo para su recuperación, debido a la antigüedad de esos saldos.
- (3) Corresponde a cuentas por cobrar a Explosur C.A. por fondos que pertenecen a la Compañía y que se encuentran depositados en instituciones financieras a nombre de esa Parte Relacionada.

8. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

El rubro está conformado por:

	% anual de depreciación	2010	2009
Minas	-	693	693
Terrenos y mejoras		8.303	8.303
Obras en proceso	-	4.029	4.029
Maquinaria – ampliación (1)(2)	-	1.956.865	1.956.865
Maquinaria y equipo no utilizado (1)	-	303.522	235.527
Maquinaria en reparación (1)	-	2.288.957	-
En tránsito	-	904.768	671.519
Edificios	5	102.111	102.111
Maquinaria (2)	10	3.380.612	6.314.813
Equipo de oficina	10	184.874	184.874
Vehículos	20	104.649	92.810
Total		<u>9.239.383</u>	<u>9.571.544</u>
Menos - depreciación acumulada(2)		<u>- 2.597.223</u>	<u>-3.116.418</u>
Neto		<u>6.642.160</u>	<u>6.455.126</u>

- (1) La Compañía tiene la política de no depreciar estos rubros, debido a que se tratan de maquinarias y equipos que en algunos casos no están operando normalmente por daños o por falta de uso de los mismos. Este rubro suma 4.549.344.
- (2) Durante el año 2010, la Compañía reclasificó un total de 3.023.618: desde la cuenta Maquinaria hacia la cuenta "Maquinaria en reparación" por 2.288.957 y reversó depreciación acumulada por 734.661.

(Continúa en la siguiente página...)

8. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

(Continuación...)

El movimiento del rubro durante el año es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año	6.455.126	6.958.000
Adiciones, netas	403.371	48.000
Depreciación del año	-216.337	-550.874
Saldo al final del año	<u>6.642.160</u>	<u>6.455.126</u>

9. INVERSIONES EN ACCIONES Y OTRAS

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Inversiones en acciones (1)	5.871.881	5.871.881
Aportes futuras capitalizaciones (1)	255.842	255.842
Certificados de la CORPEI	29.724	37.411
	<u>6.157.447</u>	<u>6.165.134</u>

(1) Ver anexo N° 2 a los estados financieros, que está al final de estas notas y es parte integrante de este informe.

El movimiento de las inversiones en acciones al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año	5.871.881	4.561.441
Adiciones del año (1)	-	1.310.440
Saldo al final del año	<u>5.871.881</u>	<u>5.871.881</u>

(Continúa en la siguiente página...)

9. INVERSIONES EN ACCIONES Y OTRAS

(Continuación...)

- (1) En el año 2009 corresponde a dividendos recibidos en acciones. Hasta el año 2009 la Compañía adoptó la política de registrar como un mayor valor de las inversiones y contra otros ingresos los dividendos en acciones recibidos de las empresas en las que posee inversiones en acciones.

Los auditores externos no recibieron respuesta a su solicitud de confirmación de inversiones por el año 2010 por un monto de 1.966.509.

10. OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Honorarios dumping	22.468	30.442
Pruebas hornos y atomización	132.993	180.193
	<u>155.461</u>	<u>210.635</u>

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 corresponde a: materiales consumidos en las pruebas de horno y pagos de honorarios que están siendo diferidos por la Compañía.

11. CUENTAS POR PAGAR

El rubro está conformado por

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Proveedores	5.640.276	5.364.929
Partes relacionadas (1)	2.744.626	2.785.749
Anticipos clientes	741.344	748.966
	<u>9.126.246</u>	<u>8.899.644</u>

(Continúa en la siguiente página...)

11. CUENTAS POR PAGAR

(Continuación...)

(1) Ver anexo N° 1 a los estados financieros, que está al final de estas notas y es parte integrante de este informe.

Al cierre del año 2010 existen cuentas por pagar a proveedores y partes relacionadas por 4.487.057 cuyos saldos se encuentran vencidos más de un año y no se han fijado las condiciones para cancelar dichas obligaciones.

Los auditores externos no recibieron respuesta a su solicitud de confirmación por el año 2010 de cuentas por pagar a proveedores 1.086.224, cuentas por pagar a partes relacionadas por 816.034, para verificar el saldo de las cuentas por pagar aplicaron procedimientos alternativos, tales como: revisión de facturas, pagos posteriores.

12. BENEFICIOS SOCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El rubro está conformado por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Sueldos y Beneficios sociales	111.860	67.209
Participación trabajadores en las utilidades (1)	5.789	5.789
Retenciones en la fuente del impuesto a la renta	2.917	6.523
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	28.558	29.606
Provisiones por bienes y servicios (2)	702.968	868.248
Participación estatutaria (3)	13.091	13.091
Intereses por pagar (4)	403.433	403.433
Cuentas por pagar accionistas	59.827	59.827
Otros	9.452	6.866
	<u>1.337.895</u>	<u>1.460.592</u>

(1) El rubro corresponde a utilidades a favor de trabajadores de años anteriores.

(2) En el año 2010 y 2009 corresponde a obligaciones con varios acreedores, liquidaciones de haberes de personal y obligaciones con entidades públicas, provisión préstamos materias primas y provisión de servicios básicos.

(Continúa en la siguiente página...)

12. BENEFICIOS SOCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

(Continuación...)

(3) El rubro corresponde a participación estatutaria no cancelada desde año 2001.

(4) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el rubro corresponde a provisiones de intereses de préstamos hasta el año 2006, las mismas que no han sido canceladas.

13. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Un resumen de las obligaciones financieras es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Sobregiros bancarios	-	44.693
Financieras del Exterior (1)	<u>1.733.664</u>	<u>1.733.664</u>
	<u>1.733.664</u>	<u>1.778.357</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 corresponde a préstamos y cartas de crédito provenientes desde el año 2001, cuyos intereses no han sido provisionados desde el año 2006. Ver anexo N° 1 a los estados financieros, que está al final de estas notas y es parte integrante de este informe.

14. PASIVO A LARGO PLAZO**a) Jubilación patronal y desahucio.-****Año 2010**

	Jubilación Patronal	Bonificación por desahucio	Total
Saldo al inicio del año	<u>176.812</u>	<u>18.636</u>	<u>195.448</u>
(-) Pagos	-2.143	-18.636	-20.779
Provisión del año	4.396	-	4.396
Saldo al final del año	<u>179.065</u>	<u>-</u>	<u>179.065</u>

(Continúa en la siguiente página...)

14. PASIVO A LARGO PLAZO

(Continuación...)

Año 2009

	<u>Jubilación Patronal</u>	<u>Bonificación por desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldo al inicio del año	176.812	19.790	196.602
(-) Pagos	-	-1.154	-1.154
Saldo al final del año	176.812	18.636	195.448

Hasta el año 2009, la Compañía actualizó la provisión para jubilación patronal y desahucio en base al correspondiente cálculo matemático actuarial y se provisionó únicamente para los trabajadores que tienen más de diez años en la Compañía. En el año 2010 el estudio actuarial determinó el valor de 124.532 para jubilación patronal.

b) Obligaciones financieras a largo plazo.-

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Fininvest Overseas Inc. (1)	210.000	-
	<u>210.000</u>	<u>-</u>

(1) Préstamo a la tasa de interés reajutable del 12% anual y cuyos vencimientos son hasta en diciembre de 2012.

c) Cuentas por pagar largo plazo.-

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Cuentas por pagar largo plazo (1) (2)	13.682.646	13.682.646

(1) Para este valor no se ha definido plazos y tasas de interés. Los auditores externos no recibieron respuesta a su solicitud de confirmación de esos valores.

(2) Ver anexo N° 1 a los estados financieros, el mismo que está al final de estas notas y es parte integrante de este informe.

15. IMPUESTO A LA RENTA**a) Conciliación tributaria.-**

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Pérdida antes de participación a trabajadores e	-326.831	-450.314
Impuesto a la Renta		
(-) 15% Participación trabajadores	-	-
(-) Otras Deducciones	-43.700	
(+)Gastos no deducibles	28.725	20.466
(-) Otros ingresos exentos	-85.533	-494.528
(+)Participación de empleados y trabajadores atribuibles a ingresos exentos	12.830	74.179
Pérdida tributaria	<u>-414.509</u>	<u>-850.197</u>
Impuesto a la Renta 15% y 25%	<u>-</u>	<u>-</u>

b) Movimiento del Impuesto a la Renta de la Compañía.-

El movimiento del Impuesto a la Renta del año fue el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al comienzo del año	-115.025	-
(-) Pagos	115.025	-
Anticipo de Impuesto a la Renta	-54.045	-70.004
Retenciones en la fuente (1)	-42.432	-41.021
Impuesto a la salida de divisas (1)	-3.893	-
Crédito tributario a favor del contribuyente	<u>-100.370</u>	<u>-111.025</u>

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

16. SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Ver anexo N° 1 a los estados financieros, que está al final de estas notas y es parte integrante de este informe.

17. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el capital autorizado es de 244.000 dividido en 122.000.000 acciones de valor nominal de 0,002 centavos de dólar cada una. La Compañía mantiene acciones en tesorería por 1.486.

18. RESERVA LEGAL

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

19. RESERVA DE CAPITAL

Este rubro incluye los saldos transferidos de la cuenta reserva revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria en el año 2000, con motivo de dolarización de los saldos; esta reserva puede ser únicamente capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

20. CONTINGENCIAS

Con fecha 29 de diciembre de 2010, la Compañía otorgó una garantía bancaria del banco de Guayaquil por 394.675 a favor de PETROCOMERCIAL con el objeto de garantizar el cumplimiento de un convenio de facilidades de pago. En caso de incumplimiento en los pagos, se ejecutará la garantía.

21. CODIGO DE LA PRODUCCION

En el Registro Oficial N° 351 (Suplemento) del 29 de diciembre de 2010 se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversión aprobado por la Asamblea Nacional. El mencionado Código tiene por objeto impulsar toda actividad productiva y regular este proceso en las etapas de producción, distribución, intercambio, comercio, consumo, manejo de externalidades e inversiones productivas

(Continúa en la siguiente página...)

21. CODIGO DE LA PRODUCCION

(Continuación...)

orientadas a la realización del Buen Vivir. El Código de la Producción también busca generar y consolidar las regulaciones que potencien, impulsen e incentiven la producción de mayor valor agregado, que establezcan las condiciones para incrementar productividad y promuevan la transformación de la matriz productiva, facilitando la aplicación de instrumentos de desarrollo productivo, que permitan generar empleo de calidad y un desarrollo equilibrado, equitativo, eco-eficiente y sostenible con el cuidado de la naturaleza; entre los principales beneficios están:

- a. **Fijación del salario digno.**- el mismo que debe cubrir las necesidades básicas de los trabajadores y su familia y este corresponde al costo de la canasta básica familiar dividido por el número de perceptores del hogar. El costo de de la canasta básica y el número de perceptores será determinado por el organismo rector de las estadísticas y censos nacionales oficiales del país de manera anual y servirá de base para la determinación del salario digno. Los componentes del salario digno son: el sueldo mensual, la decimotercera y cuarta remuneración, las comisiones, la participación en las utilidades de la empresa, los beneficios adicionales concedidos por contratos colectivos, los fondos de reserva, dividido para doce. A partir del año 2011 los empleadores que no hubieren pagado a todos sus trabajadores un monto igual o superior al salario digno mensual, deberán calcular una compensación económica obligatoria adicional que será pagada como aporte para alcanzar el salario digno. La Compensación Económica se liquidará hasta el 31 de diciembre del ejercicio fiscal correspondiente y se podrá distribuir hasta el mes de marzo del año siguiente, entre los trabajadores que no hubieran recibido un salario digno en el ejercicio fiscal anterior.
- b. **Incentivos Tributarios.**- se establecen incentivos fiscales, entre los más importantes están: a) reducción progresiva en tres puntos porcentuales en el impuesto a la renta para las empresas, esto es, en el año fiscal 2011 tributarán el 24%, en el año fiscal 2012 tributarán el 23% y en el año fiscal 2013 tributarán el 22%, b) se conceden beneficios para la apertura del capital social a favor de los trabajadores, c) se concede la exoneración del impuesto a la salida de divisas para las operaciones de financiamiento externo, d) se otorga la exoneración del anticipo al impuesto a la renta por cinco años para toda inversión nueva; y, e) la reforma al cálculo del impuesto a la renta.
- c. **Fomento de las exportaciones.**- se establecen mecanismos para incentivar las exportaciones de productos ecuatorianos.

(Continúa en la siguiente página...)

21. CODIGO DE LA PRODUCCION

(Continuación...)

- d. **Reformas al sistema aduanero.**- existen varias reformas al sistema aduanero vigente en el Ecuador, a fin de fortalecer el control del comercio exterior.

El Reglamento para la aplicación del Código de la Producción aún no ha sido emitido.

22. EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión del informe de los auditores externos (febrero, 24 de 2011) no existen eventos subsecuentes que pudieran afectar los estados financieros adjuntos o cualquier otro aspecto que amerite ser revelado en nota a los estados financieros.

CERAMICA ANDINA C.A.

ANEXO 1

SALDOS CON PARTES RELACIONADAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(expresados en dólares americanos)

Cuentas por cobrar:

	2010	2009
Sanitarios Hypoo - co S.A.	367.434	365.320
Inmobiliaria Catari S.A	238.952	239.958
Otras	228.154	181.152
Total	<u>834.540</u>	<u>786.430</u>

Cuentas por pagar:

	2010	2009
C.A. Ecuatoriana de Cerámica	1.418.808	1.525.219
Kerámikos S.A.	385.401	386.359
Interborder S.A.	447.224	383.210
Esfel S.A.	336.995	336.995
Otras menores	156.198	153.966
Total	<u>2.744.626</u>	<u>2.785.749</u>

Financieras del exterior:

	2010	2009
Austrobank Overseas S.A.	1.400.715	1.400.715
Financiera Unión del Sur S.A.	332.949	332.949
Total	<u>1.733.664</u>	<u>1.733.664</u>

Obligaciones a largo plazo:

	2010	2009
White Ceramics	3.100.000	3.100.000
Alamo Investment	4.000.000	4.000.000
C.A.Ecuatoriana de Cerámica	1.279.143	1.279.143
Cerámica Rialto S.A.	5.157.353	5.157.353
Kerámikos S.A.	146.150	146.150
Total	<u>13.682.646</u>	<u>13.682.646</u>

Este anexo adjunto forma parte integrante de las notas a los estados financieros.

CERAMICA ANDINA C.A.

ANEXO 2
INVERSIONES PERMANENTES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en dólares americanos)

	<u>Inversiones en Compañías (a)</u>			<u>Aportes para futuras (b)</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>(c)</u>	<u>capitalizaciones</u> <u>2010</u>	<u>2009</u>
C.A. Ecuatoriana de Cerámica	571.986	571.986	3%	-	-
Cerámica Rialto S.A.	3.277.331	3.277.331	53%	-	-
Inmobiliaria Cermosa S.A.	130.339	130.339	25%	-	-
Ormiex S..A.	5.000	5.000	-	-	-
Zamicon S.A.	118.000	118.000	-	-	-
Explosur C.A.	1.515	1.515	-	-	-
Interborder S.A.	236.919	236.919	20%	-	-
Acosaustro S.A.	123	123	-	-	-
Cartorama S.A.	236.152	236.152	-	-	-
Decorandina Cia. Ltda.	435	435	-	-	-
Ceramicasa	4.750	4.750	-	-	-
Artesa Cia. Ltda.	432.604	432.604	50%	-	-
Cofiec	2.963	2.963	-	-	-
Financiera del Austro	3.484	3.484	-	-	-
Club de Ejecutivos de Quito	229	229	-	-	-
Banco del Austro S.A.	4.917	4.917	-	-	-
Universal Holding Group	300	300	-	-	-
Seguros Unidos S.A.	-	-	-	5.842	5.842
Artesa S.A.	-	-	-	250.000	250.000
Andes Investment	844.834	844.834	-	-	-
	<u>5.871.881</u>	<u>5.871.881</u>		<u>255.842</u>	<u>255.842</u>
Provisión por pérdida de valor	-	-		-	-
Total	<u>5.871.881</u>	<u>5.871.881</u>		<u>255.842</u>	<u>255.842</u>

(a) y (b) Ver nota a los estado financieros N° 9

(c) Porcentaje de participación

Este anexo adjunto forma parte integrante de las notas a los estados financieros