

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los miembros del Directorio y  
accionistas de

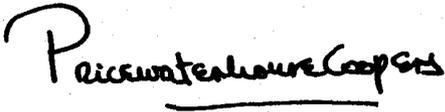
**Edesa S.A.**

Quito, 24 de febrero del 2006

1. Hemos auditado el balance general consolidado adjunto de Edesa S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre del 2005 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros consolidados son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basados en nuestra auditoría. Los estados financieros consolidados de Edesa S.A. y subsidiarias por el año terminado el 31 de diciembre del 2004 fueron examinados por otros auditores cuyo informe de fecha 9 de febrero del 2005 expresó una opinión sin salvedades sobre la presentación razonable de los referidos estados financieros.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros consolidados arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Edesa S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre del 2005 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Como se explica en la Nota 9 a los estados financieros consolidados, al 31 de diciembre del 2005, la Compañía presenta cuentas por cobrar y por pagar a empresas relacionadas por US\$9,992,103 y US\$12,689,805, respectivamente. Adicionalmente, durante el año 2005 ha realizado las transacciones detalladas en la mencionada nota, las cuales fueron llevadas a cabo a los precios y bajo las condiciones acordadas con dichas compañías relacionadas.

A los miembros del Directorio y  
accionistas de  
**Edesa S.A.**  
Quito, 24 de febrero del 2006

5. Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en conjunto. La información de consolidación expuesta en el Anexo I se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados en lugar de utilizarse para presentar la situación financiera y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo de cada una de las compañías en forma individual. Esta información fue sometida a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestro examen de los estados financieros consolidados y, en nuestra opinión, está presentada razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.



No. de Registro en la  
Superintendencia de  
Compañías: 011



José Aguirre Silva  
Representante Legal  
No. de Licencia  
Profesional: 14895

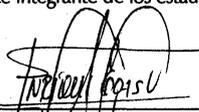
EDESA S.A. Y SUBSIDIARIAS

**BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	2005	2004	Pasivo y patrimonio	2005	2004
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Efectivo	881,926	142,320	Sobregiros bancarios	-	9,843
Documentos y cuentas por cobrar			Préstamos bancarios	3,664,217	844,677
Clientes	6,737,781	6,731,763	Proveedores	3,645,678	3,070,722
Anticipos a proveedores	19,770	41,957	Compañías relacionadas	3,235,959	2,310,263
Empleados	533,581	365,666	Beneficios sociales	1,102,779	898,719
Compañías relacionadas	9,992,103	5,025,298	Deudas fiscales	603,855	538,937
Impuestos	1,067,850	892,437	Otros pasivos	282,828	737,349
Varios deudores	338,575	400,128	<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>12,535,316</b>	<b>8,410,510</b>
Provisión para cuentas incobrables	(218,906)	(218,906)			
	<u>18,470,754</u>	<u>13,238,343</u>			
Inventarios	<u>10,120,777</u>	<u>10,161,837</u>	COMPANÍAS RELACIONADAS - LARGO PLAZO	8,953,846	9,700,000
Gastos pagados por anticipado	431,281	277,266	OBLIGACIONES SOCIALES	916,016	781,960
Total del activo corriente	29,904,738	23,819,766	Total del pasivo	22,405,178	18,892,470
INVERSIONES EN ACCIONES	29,163	29,163			
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada	<u>13,125,082</u>	<u>13,465,711</u>	PATRIMONIO (véanse estados adjuntos)	21,820,918	19,315,989
OTROS ACTIVOS	<u>1,167,113</u>	<u>893,819</u>			
	<u>44,226,096</u>	<u>38,208,459</u>		<u>44,226,096</u>	<u>38,208,459</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros consolidados

  
Diego Fernández Salvador  
Gerente General

  
Enrique Egas  
Gerente Financiero

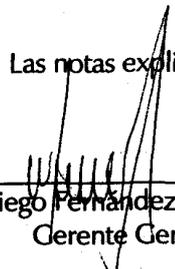
  
David Carrera  
Contador

**EDESA S.A. Y SUBSIDIARIAS**

**ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS  
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ventas netas	42,242,469	36,652,669
Costo de productos vendidos	<u>(30,620,338)</u>	<u>(26,486,851)</u>
<b>Utilidad bruta</b>	<b>11,622,131</b>	<b>10,165,818</b>
Gastos de ventas	(4,862,145)	(3,893,891)
Gastos de administración	(2,347,749)	(2,088,171)
Gastos financieros	<u>(962,199)</u>	<u>(1,125,146)</u>
	<u>(8,172,093)</u>	<u>(7,107,208)</u>
<b>Utilidad en operación</b>	<b>3,450,038</b>	<b>3,058,610</b>
Otros ingresos, neto	<u>109,816</u>	<u>67,263</u>
<b>Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta</b>	<b>3,559,854</b>	<b>3,125,873</b>
Participación de los trabajadores en las utilidades	(540,185)	(488,231)
Impuesto a la renta	<u>(514,740)</u>	<u>(466,168)</u>
<b>Utilidad neta del año</b>	<b><u>2,504,929</u></b>	<b><u>2,171,474</u></b>
<b>Utilidad neta por acción</b>	<b><u>25.83</u></b>	<b><u>27.05</u></b>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros consolidados

  
Diego Fernández Salvador  
Gerente General

  
Enrique Egas  
Gerente Financiero

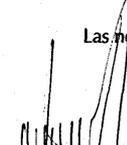
  
David Carrera  
Contador

**EDESA S.A. Y SUBSIDIARIAS**

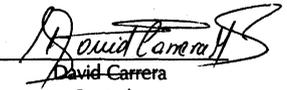
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADOS  
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reservas		Utilidades acumuladas	Total
		legal	de capital		
Saldos al 1 de enero del 2004	8,000,000	59,095	1,541,523	7,543,997	17,144,615
Apropiación para reserva legal	-	170,138	-	(170,138)	-
Resolución de la Junta de Accionistas del 26 de marzo del 2004:					
Aumento de capital	1,700,000	(168,757)	-	(1,531,243)	-
Otros ajustes menores	-	-	56	(156)	(100)
Utilidad neta del año	-	-	-	2,171,474	2,171,474
Saldos al 31 de diciembre del 2004	9,700,000	60,476	1,541,579	8,013,934	19,315,989
Apropiación para reserva legal	-	223,591	-	(223,591)	-
Resolución de la Junta de Accionistas del 25 de octubre del 2005:					
Aumento de capital	2,240,000	(227,683)	-	(2,012,317)	-
Utilidad neta del año	-	-	-	2,504,929	2,504,929
Saldos al 31 de diciembre del 2005	11,940,000	56,384	1,541,579	8,282,955	21,820,918

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros consolidados

  
Diego Fernández Salvador  
Gerente General

  
Enrique Egas  
Gerente Financiero

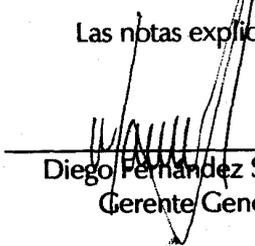
  
David Carrera  
Contador

**EDESA S.A. Y SUBSIDIARIAS**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS  
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Flujos de efectivo de las operaciones:		
Utilidad neta del año	2,504,929	2,171,474
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:		
Depreciación	1,916,563	1,961,781
Amortización de Otros activos	54,868	139,816
Provisión para cuentas incobrables, neto	-	37,820
Provisión para jubilación patronal, neto	134,056	150,677
	<u>4,610,416</u>	<u>4,461,568</u>
Cambios en activos y pasivos:		
Documentos y cuentas por cobrar	(265,605)	898,899
Inventarios	41,060	(1,846,996)
Gastos pagados por anticipado	(154,015)	(277,266)
Proveedores	574,956	302,902
Compañías relacionadas	(4,787,263)	(4,465,274)
Beneficios sociales	204,060	113,663
Deudas fiscales	64,918	180,185
Otros pasivos	(454,521)	25,908
Efectivo neto provisto por las operaciones	<u>(165,994)</u>	<u>(606,411)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Compra de propiedades, planta y equipo neto	(1,575,934)	(1,222,153)
Incremento de otros activos	(328,162)	(86,700)
Incremento de inversiones en acciones	-	(3,035)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,904,096)</u>	<u>(1,311,888)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
(Disminución) incremento de sobregiros bancarios	(9,843)	9,843
Disminución de inversiones temporales	-	2,111
Incremento en obligaciones bancarias y financieras	2,819,540	1,638,465
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>2,809,697</u>	<u>1,650,419</u>
Movimientos patrimoniales menores	-	(100)
Incremento (disminución) neto de efectivo	739,607	(267,980)
Efectivo al principio del año neto de sobregiros bancarios	<u>142,320</u>	<u>410,300</u>
Efectivo al fin del año	<u><u>881,927</u></u>	<u><u>142,320</u></u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros consolidados

  
Diego Fernández Salvador  
Gerente General

  
Enrique Egas  
Gerente Financiero

  
David Carrera  
Contador

## **EDESA S.A. y SUBSIDIARIAS**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

#### **NOTA 1 - OPERACIONES**

Los estados financieros consolidados incluyen los de Edesa S.A., Central de Administración C.A. - CENTRALCA, Elaplas del Ecuador S.A. y W.C. Industries Inc.

##### **Edesa S.A. - Matriz**

La Matriz fue constituida en el Ecuador el 9 de Julio de 1974 con el objeto de dedicarse a la explotación de la industria cerámica, en todas sus diversas ramas, y en general, a efectuar toda clase de actos y operaciones civiles y mercantiles permitidas por las leyes ecuatorianas, y que tengan relación en la fabricación de artefactos sanitarios cerámicos. En forma específica, la Matriz fabrica y comercializa en el mercado nacional y de exportación, sanitarios cerámicos, grifería y productos complementarios. Su principal accionista es Autana Overseas Ltd., compañía domiciliada en las Islas Vírgenes Británicas, holding del grupo de empresas de Cerámicas Industriales S.A. (Chile).

Edesa S.A. forma parte del grupo de empresas de Cerámicas Industriales S.A. (CISA) Chile, la cual se dedica principalmente a la producción y comercialización de productos de baño y cocina. Cada una de las empresas que conforman el referido grupo económico tiene a su cargo una o más etapas de producción, distribución y venta de los productos, así como el otorgamiento de facilidades financieras para el pago de las compras efectuadas por los clientes. Las operaciones de la Matriz con sus relacionadas corresponden mayormente a la exportación de una parte importante de su producción así como la adquisición de materias primas y materiales. En consecuencia, las actividades de la Matriz y sus resultados dependen de las vinculaciones y acuerdos existentes con las compañías del referido grupo económico. Ver Nota 9.

##### **Central de Administración C.A. - CENTRALCA**

La Subsidiaria fue constituida en Ecuador el 30 de julio de 1986, con el objeto de dedicarse a i) la prestación de servicios de asesoramiento financiero, administrativo gerencial, contable e informático, ii) la actividad minera en todas sus fases, especialmente geológica, geotécnica de prospección, explotación y exploración minera, iii) la importación, exportación y comercialización local y de todo tipo de productos de la industria, productos agrícolas, químicos, minerales, maquinaria, equipos y repuestos, principalmente relacionados con la industria cerámica de productos plásticos y la actividad minera en todas sus fases.

**NOTA 1 - OPERACIONES**  
(Continuación)

Mediante escritura pública en la Notaría segunda del cantón Quito, con fecha 3 de julio del 2002 la Subsidiaria recibió los derechos reales y exclusivos de la concesión minera La Ercilia, formalizada a través de la inscripción en el Registro de la propiedad del cantón Echéndia de fecha 18 de octubre del 2002. Mediante resolución del 15 de noviembre del 2002 la Dirección regional de minería de Chimborazo acepta a CENTRALCA como el nuevo titular de la concesión minera de acuerdo a la Ley de Minería.

Las principales actividades de la Subsidiaria son: i) prestación de servicios administrativos y financieros en distintas áreas y provisión de personal y ii) abastecimiento de materia prima (arcilla caolín y feldespatos) a la Matriz.

**Elaplas del Ecuador S.A.**

La Subsidiaria fue constituida en Ecuador el 10 de octubre de 1985, con el objeto de dedicarse a la instalación y explotación de la industria de plásticos, afines y complementarios, y la comercialización, dentro y fuera del país, de los productos de dicha industria.

La principal actividad de la Subsidiaria es la operación de hornos para su Matriz. En consecuencia, las actividades de la Subsidiaria y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con la Matriz.

**W.C. Industries Inc.**

Con fecha 9 de febrero de 1995 se firmó la escritura de constitución en Panamá de la Sociedad Anónima W.C. Industries Inc., con el objeto de realizar las siguientes actividades: i) fabricación de cerámica sanitaria, ii) establecer, gestionar y llevar a cabo en general el negocio de financiamiento, inversiones, correduría, garantía, consultoría, suscripción y venta de valores, mercantiles, de compra y venta de bienes, entre otros, iii) comprar, adquirir, arrendar o de otro modo recibir y vender, enajenar, ceder, comerciar, permutar, pignorar, hipotecar, gravar, arrendar, conceder licencia o de otro modo disponer cualesquiera bienes reales y personales ya sea tangibles o intangibles, muebles o inmuebles, incluyendo bonos, hipotecas, acciones u otros valores, entre otros.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES  
POLITICAS CONTABLES**

a) **Preparación de los estados financieros consolidados -**

Los estados financieros consolidados han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES  
POLITICAS CONTABLES**  
(Continuación)

saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

A efectos de presentar estados financieros consolidados comparativos se han efectuado ciertas reagrupaciones en los estados financieros consolidados y notas por el año terminado el 31 de diciembre del 2004.

**b) Consolidación de estados financieros**

Los estados financieros adjuntos comprenden los estados financieros individuales de la Matriz, consolidados con los de sus subsidiarias en las cuales mantiene la siguiente participación accionaria:

	Participación en el <u>capital accionario</u>
	<u>%</u>
CENTRAL DE ADMINISTRACIÓN C.A. - CENTRALCA	100
Elaplas del Ecuador Sociedad Anónima	100
W.C. Industries Inc.	100

Para la preparación de los estados financieros consolidados del grupo se han aplicado las normas y procedimientos contenidos en la NEC 19 los cuales requieren que (i) el valor en libros de la inversión de la matriz en cada subsidiaria y la parte del capital de la matriz en cada subsidiaria sean eliminados, (ii) se excluya el interés minoritario en la utilidad neta de las subsidiarias consolidadas para llegar a la utilidad neta atribuible a la matriz, (iii) el interés minoritario en los activos netos de las subsidiarias consolidadas se presente en el balance general consolidado como un componente separado de los pasivos y patrimonio y (iv) se eliminen los saldos y transacciones entre las compañías consolidadas.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES  
POLITICAS CONTABLES**  
(Continuación)

De acuerdo con lo requerido por la Resolución No. 03.Q.IC1.002 de la Superintendencia de Compañías, el Anexo I a los estados financieros consolidados presenta los saldos que surgen de los balances generales individuales al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y de los estados individuales de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminado en dichas fechas, de la Matriz y Subsidiarias incluidas en la consolidación, junto con un resumen de los ajustes y eliminaciones efectuadas en la elaboración de los estados financieros consolidados.

**c) Inventarios -**

Los inventarios de la Matriz se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados, en proceso, materias primas, materiales y repuestos, utilizando el método Promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado, obsoletos o no aptos para el consumo, utilización o comercialización.

**d) Gastos pagados por anticipado -**

Corresponde a pagos de servicios por varios conceptos cuyos contratos se extienden hasta un año, por lo tanto se cargan a resultados con base en la vigencia de dichos contratos.

Los pagos por gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año en función del período de utilización establecido por personal técnico de la Compañía.

**e) Inversiones en acciones -**

Las inversiones en acciones en una compañía asociada se muestran al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda.

**f) Propiedades, planta y equipo -**

Se muestra al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES  
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

**g) Otros activos -**

Incluye:

- i) Los gastos incurridos con anterioridad a la puesta en marcha de las operaciones de la planta 2, los exhibidores de grifería, las matrices y pagos por proyectos que se considera generarían beneficios económicos para la Matriz en más de un año, se muestran al costo histórico, menos la amortización acumulada, calculada a una tasa anual del 20% o de acuerdo al período de utilización establecido por personal técnico de la Matriz.
- ii) Adicionalmente, en este rubro se muestran al costo histórico neto de su correspondiente amortización acumulada y menos las explotaciones de la mina respectivas, lo siguiente:
  - a) costos de adquisición de la mina La Ercilia más gastos indirectos, principalmente relacionados con estudios técnicos de reservas, los cuales son amortizados por agotamiento de reservas, determinado en función de las unidades extraídas. Las explotaciones de la mina se valúan y transfieren al inventario en función de los costos de explotación incurridos más la amortización de la mina.
  - b) gastos por implementación del SAP, este proyecto concluirá el próximo año, momento en el cual se iniciará la amortización del mismo.

**h) Jubilación patronal -**

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de las Compañías, determinado con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos del ejercicio con base en el método de prima única.

**i) Participación de los trabajadores en las utilidades -**

El 15% de la utilidad anual que se debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles calculados individualmente para la Matriz y cada una de las Subsidiarias, excepto para W.C. Industries Inc., compañía domiciliada en Panamá.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES  
POLITICAS CONTABLES**  
(Continuación)

**j) Impuesto a la renta -**

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible calculado individualmente para la Matriz y cada una de las Subsidiarias, excepto para W.C. Industries Inc., compañía domiciliada en Panamá.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Habiendo optado por la alternativa de reinversión, la Matriz calculó la provisión para dicho impuesto a la tasa del 15% para ambos ejercicios. Esta decisión se basa en el supuesto de que las utilidades del 2005 serán íntegramente reinvertidas de acuerdo con las disposiciones legales; de no materializarse dicha reinversión hasta el 31 de diciembre del 2006, la Matriz deberá pagar la diferencia de impuesto junto con los recargos correspondientes. Las subsidiarias aplicaron la tasa del 25% en el año 2005, excepto para W.C. Industries Inc., compañía domiciliada en Panamá.

**k) Reserva de capital -**

Estos rubros incluyen los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

La Reserva de Capital podrá ser capitalizada en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

**l) Utilidad neta por acción-**

La utilidad neta por acción se calcula considerando el promedio de acciones en circulación durante el año.

**NOTA 3 - INVENTARIOS**

(Véase página siguiente)

### NOTA 3 - INVENTARIOS

(Continuación)

Composición:

Productos terminados	5,471,234
Productos en proceso	683,958
Materias primas y materiales	<u>3,628,542</u>
	9,783,734
Provisión para obsolescencia	(148,142)
Inventarios en tránsito	<u>485,185</u>
Total	<u><u>10,120,777</u></u>

Al 31 de diciembre del 2005 existían gravámenes sobre inventarios de productos terminados por US\$4,595,000, que garantizan obligaciones bancarias (Véase Nota 8).

### NOTA 4 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición del rubro al 31 de diciembre del 2005:

		Tasa anual de depreciación %
Edificios e instalaciones	5,716,703	5-10
Maquinaria y equipo	16,403,862	10-20-33
Muebles y enseres	871,380	10-20
Vehículos	<u>261,281</u>	20
	23,253,226	
Menos:		
Depreciación acumulada	<u>(12,604,782)</u>	
	10,648,444	
Terrenos	670,135	
Construcciones en curso	<u>1,806,503</u> (1)	
Total al 31 de diciembre del 2005	<u><u>13,125,082</u></u>	

#### NOTA 4 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

(Continuación)

Movimiento:

Saldo al 1 de enero del 2005	13,465,711
Adiciones, netas	1,575,934 (1)
Depreciación del año	<u>(1,916,563)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2005	<u>13,125,082</u>

- (1) Incluye US\$325,000 del sistema contra incendios, US\$420,000 de la ampliación del horno No. 6, mejoras en el área de esmaltado por US\$573,000 y US\$255,000 por varias readecuaciones de maquinaria.

Al 31 de diciembre del 2005 no existían gravámenes sobre propiedades, planta y equipo constituidos en garantía de obligaciones bancarias a corto y largo plazo.

#### NOTA 5 - OTROS ACTIVOS

A continuación se incluyen los principales conceptos que componen el saldo del rubro al 31 de diciembre del 2005:

Mina La Ercilia	410,777 (1)
Exhibidores de grifería	240,579 (2)
Matrices	154,790 (2)
Proyecto SAP	180,044
Gastos preoperacionales	88,907
Otros menores	<u>92,016</u>
	<u>1,167,113</u>

- (1) Corresponde al costo histórico de la Mina La Ercilia, más gastos indirectos principalmente relacionados con estudios técnicos de reservas, menos la amortización de la mina. Hasta el año 2004, la amortización era determinada en función de las unidades extraídas de la mina, valoradas al costo de oportunidad de compra de los productos a terceros, esta política estuvo basada en que la Administración no contaba con información sobre las reservas existentes en la mina. La Subsidiaria considera que la información con la que actualmente dispone es suficiente para estimar razonablemente el agotamiento de la mina, lo cual constituye una política contable preferible. El cambio de método determinó un incremento en la utilidad

**NOTA 5 - OTROS ACTIVOS**  
(Continuación)

del año de la Subsidiaria, antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta al 31 de diciembre del 2005, de US\$64,422.

- (2) Activos que se amortizan en 3 años.

**NOTA 6 - IMPUESTO A LA RENTA**

**Situación fiscal**

A la fecha de emisión de los estados financieros consolidados adjuntos, la Matriz está siendo fiscalizada por las autoridades tributarias por los años 2001 para impuesto a la renta y 2002 para impuesto al valor agregado. Con fecha 23 de febrero del 2006, la Administración tributaria informa que sigue en el proceso determinativo.

Las subsidiarias CENTRALCA y Elaplas del Ecuador S.A. no han sido fiscalizadas hasta la fecha.

Los años 2002 al 2005 de la Matriz y sus subsidiarias están sujetos a una posible fiscalización.

**Conciliación tributaria contable**

A continuación se detalla la conciliación tributaria contable de la Matriz del año 2005:

(Véase página siguiente)

**NOTA 6 - IMPUESTO A LA RENTA**  
(Continuación)

Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	3,540,409
Más: gastos no deducibles	<u>6,378</u>
Base para el cálculo de la participación de los trabajadores en las utilidades	3,546,787
15% de participación de los trabajadores en las utilidades	<u>532,018</u>
Utilidad gravable	3,014,769
Utilidades a reinvertir	2,505,221
Tasa de impuesto	<u>15%</u>
	<u>375,783</u>
Utilidades que no se reinvierten	509,548
Tasa de impuesto	<u>25%</u>
	<u>127,387</u>
Provisión para impuesto a la renta	<u>503,170</u>

Adicionalmente, las subsidiarias CENTRALCA y Elaplas del Ecuador S.A. generaron por concepto de participación laboral US\$3,319 y US\$4,848, respectivamente y por impuesto a la renta US\$4,702 y US\$6,868, respectivamente.

**Trámites con el Servicio de Rentas Internas**

Al 31 de diciembre del 2005 la Matriz mantiene los siguientes procesos pendientes de resolución con el Servicio de Rentas Internas:

<u>No. de trámite</u>		<u>Descripción</u>	<u>Monto</u> <u>US\$</u>
Resolución	SRI No. 117012005RDEV022845 - 14 de marzo del 2005	Solicitud de devolución del Impuesto al valor agregado a exportadores del mes de noviembre del 2004.	28,368
Acción judicial	Juicio No.22321	Impugnación a la Resolución No. 917012004RREV000123 emitida	<u>110,000</u>

**NOTA 6 - IMPUESTO A LA RENTA**  
(Continuación)

<u>No. de trámite</u>	<u>Descripción</u>	<u>Monto</u> <u>US\$</u>
	por la Dirección del Servicio de Rentas Internas, en la cual niega el IVA por los períodos comprendidos entre marzo y septiembre del 2001, noviembre y diciembre del 2001 y entre marzo y noviembre del 2002. Pendiente de sentencia.	<u>138,368</u>

La Administración de la Matriz considera que cuenta con suficientes argumentos para defender y obtener resultados favorables respecto de estos trámites; consecuentemente, no ha registrado una provisión para cubrir eventuales pérdidas que se ocasionaren en la realización final de estos activos, los cuales al 31 de diciembre del 2005 se incluyen en el rubro Documentos y cuentas por cobrar - Impuestos. En adición a lo expuesto, al 31 de diciembre del 2005 se incluye en el indicado rubro: i) Retenciones en la fuente del impuesto a la renta del año 2005 que totaliza US\$188,465 y ii) anticipos de impuesto a la renta por US\$87,986, iii) Impuesto al Valor agregado del año 2005 por US\$265,992 y iv) Impuesto al Valor Agregado de años anteriores al 2004 por US\$387,039.

**Cambios en la legislación**

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Con fecha 16 de enero del 2006 se publicó en el Registro Oficial No. 188 la Resolución del Servicio de Rentas Internas NAC-DGER 2005-640, a través de la cual se estableció el alcance de dichas normas y los requerimientos de información a las autoridades.

A la fecha de emisión de los estados financieros la Administración de la Compañía, basada en el análisis preliminar realizado en conjunto con sus asesores tributarios, ha concluido que no existirían efectos significativos de las referidas normas sobre el monto de tributos contabilizados por la Compañía al 31 de diciembre del 2005. El estudio final será concluido en la fecha requerida por las autoridades tributarias ecuatorianas.

## NOTA 7 - PROVISIONES

Composición y movimiento al 31 de diciembre del 2005:

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
Cuentas incobrables	218,906	-	-	218,906
Obsolescencia de inventarios (Nota 3)	148,142	-	-	148,142
Deudas fiscales	538,937	541,418 (1)	476,500	603,855 (1)
Beneficios sociales	898,719	4,658,304 (2)	4,454,244	1,102,779 (2)
Obligaciones sociales (provisión para jubilación patronal)	781,960	165,346	31,290	916,016

(1) Incluye US\$514,740 de impuesto a la renta.

(2) Incluye participaciones de los trabajadores en las utilidades del ejercicio 2005 por US\$540,185.

## NOTA 8 - PRESTAMOS BANCARIOS

Composición al 31 de diciembre del 2005:

Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO (1)	3,200,000
Lloyds Bank (2)	350,000
Emisión de obligaciones (3)	80,000
Intereses por cobrar	33,939
Sobregiros bancarios	278
	<u>3,664,217</u>

(1) Corresponde a: i) US\$1,500,000 otorgado el 16 de agosto del 2005 con vencimiento el 12 de febrero del 2006, devenga intereses a una tasa anual del 6.75%, ii) US\$250,000, devenga un interés del 6.75% anual otorgado el 1 de septiembre del 2005 y con vencimiento el 28 de febrero del 2006, iii) US\$800,000 otorgado el 13 de octubre del 2005 con vencimiento el 3 de abril del 2006, devenga una tasa de interés anual del 6.5%; y iv) US\$650,000 otorgado el 12 de diciembre del 2005 con vencimiento el 12 de marzo del 2006, devenga una tasa de interés anual del 6.25%.

(2) Préstamo recibido el 9 de agosto del 2005, devenga intereses a una tasa anual del 6.65% y vence el 6 de febrero del 2006.

## NOTA 8 - PRESTAMOS BANCARIOS

(Continuación)

(3) Ver Nota 13.

Los préstamos detallados en (1) y (2) están garantizados con prendas comerciales de inventarios. Ver Nota 3.

## NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2005 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía.

### Ingresos por ventas

Briggs Plumbing (1)	16,113,708
Fanaloza S.A. (1)	394,690
Vencerámica C.A. (1)	170,657
Cerámicas Sanitarias S.A. - CESA (1)	2,942,893
Estilform S.A. (2)	78,762

### Compras (maquinaria, productos terminados, materias primas y materiales)

Fanaloza S.A.	822,860
Elaplas S.A. - Chile	98,281
Hiatus	65,778
Autana Overseas Ltd.	618,477

### Gastos financieros (3)

Cerámicas Industriales S.A. - CISA	773,845
------------------------------------	---------

### Asistencia técnica (4)

Cerámicas Industriales S.A. - CISA	558,655
------------------------------------	---------

### Pagos realizados por cuenta de:

Estilform S.A.	1,055,053
----------------	-----------

(1) Corresponde a exportaciones.

**NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES  
CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**  
(Continuación)

- (2) Corresponde al servicio de provisión de personal prestado por CENTRALCA en las áreas de finanzas, ventas y bodega. A la fecha de emisión de estos estados financieros, no existe un contrato firmado por las partes en relación a la prestación de este servicio.
- (3) Intereses devengados durante el año 2005 por el préstamo recibido de la relacionada en el año 2004 que se detalla más adelante.
- (4) Ver contratos detallados en la Nota 13.

No existen transacciones con terceros independientes equiparables a las efectuadas con las compañías relacionadas antes descritas.

Composición de los saldos, con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2005:

Cuentas por cobrar:

Briggs Plumbing	5,891,881
Cerámicas Sanitarias S.A. - CESA	2,049,491
Estilform S.A. (1)	1,642,491
Fanaloza S.A.	225,659
Vencerámica C.A.	109,884
Cerámicas Industriales S.A. - CISA	65,190
Elaplas S.A. - Chile	2,525
Autana Overseas Ltd.	4,982
	<hr/>
	9,992,103
	<hr/> <hr/>

Cuentas por pagar - Corto plazo:

Cerámicas Industriales S.A. - CISA	2,197,540
Fanaloza S.A.	521,317
Briggs Plumbing	297,513
Autana Overseas Ltd.	110,689
Elaplas S.A. - Chile	65,529
Hiatus	43,371
	<hr/>
	3,235,959
	<hr/> <hr/>

Cuentas por pagar - Largo plazo:

Cerámicas Industriales S.A. - CISA (2)	8,953,846
	<hr/> <hr/>

**NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES  
CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**  
(Continuación)

- (1) Corresponde a pagos realizados por cuenta de esta compañía y además a la entrega de recursos para que esta compañía opere. La Administración de Centralca estima que esta deuda que no genera intereses, se recuperará en el 2006 mediante la venta de las acciones de Estilform S.A. al Grupo Edesa.
- (2) Corresponde a un préstamo recibido principalmente para consolidar todo el endeudamiento mantenido con varias instituciones financieras en una sola entidad que este caso fue CISA, devenga una tasa de interés del 8% anual. A través del registro No. 29739 del Banco Central del Ecuador se formalizó la vigencia del mencionado préstamo hasta el año 2012.

Vencimientos anuales del préstamo a largo plazo al 31 de diciembre del 2005:

<u>Años</u>	
2007	1,492,308
2008	1,492,308
2009	1,492,308
2010	1,492,308
2011	1,492,308
2012	<u>1,492,306</u>
	<u>8,953,846</u>

Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas y accionistas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago, excepto por lo mencionado en (2), sin embargo, la Administración estima que se liquidarán en el corto plazo.

**NOTA 10 - JUBILACION PATRONAL**

El saldo de la provisión para jubilación patronal que al 31 de diciembre del 2005 asciende a US\$916,016 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2005 se encontraban prestando servicios a la Compañía.

#### **NOTA 10 - JUBILACION PATRONAL**

(Continuación)

Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código del Trabajo, habiéndose aplicado una tasa anual de descuento del 6.5% para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

#### **NOTA 11 - CAPITAL SOCIAL**

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Matriz al 31 de diciembre del 2005 comprende 119,400 acciones ordinarias de valor nominal US\$100 cada una.

La Junta de Accionistas celebrada el 25 de octubre del 2005 aprobó incrementar el capital en US\$2,240,000 mediante la capitalización de reserva legal por US\$227,683 y de utilidades acumuladas por US\$2,012,317. Mediante resolución No. 05.Q.I.J. 5066, inscrita en el Registro Mercantil el 20 de Diciembre del 2005, la Compañía formalizó este incremento de capital.

#### **NOTA 12 - RESERVA LEGAL**

De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la compañía Matriz y cada Subsidiaria debe apropiarse por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

#### **NOTA 13 - COMPROMISOS**

A continuación se detallan los contratos más importantes vigentes en el año 2005:

**1) Contrato de Asistencia Técnica y Servicios Técnicos Especializados.**

El 3 de mayo del 2004 se celebra el contrato de asistencia técnica y servicios técnicos especializados entre Edesa S.A. y CISA, a través del cuál este último se obliga a suministrar la asistencia técnica y los servicios técnicos especializados que requiera Edesa S.A. durante 5 años a partir del 1 de enero del 2004 (vigencia del contrato). Para la ejecución de este contrato, CISA pondrá a disposición de la Matriz la tecnología requerida mediante manuales, instructivos, o a través de técnicos especializados y asesoramiento en distintas áreas técnicas de producción y capacitación del personal. El valor a ser pagado por este contrato asciende al 1.5% sobre las ventas netas de artefactos de porcelana sanitaria

### NOTA 13 - COMPROMISOS

(Continuación)

realizados por la Matriz, las cuales son pagaderas en forma semestral. Durante el año 2005 la Matriz pagó US\$558,655 por este concepto.

Adicionalmente se establece que Edesa S.A. reembolsará todos los costos y gastos en que se incurra en el cumplimiento del presente contrato.

#### 2) Contrato Civil de Prestación de Servicios de Logística

Con fecha 2 de julio del 2004, la Matriz suscribió un contrato de prestación de servicios de logística con la compañía LOGEX, que incluye la recepción de producto terminado tanto de producción propia como de compra a terceros en el mercado nacional y/o de importación, su almacenamiento y distribución, tanto para el mercado nacional como el embarque de las exportaciones y por consiguiente a transportar y almacenar, en los vehículos y bodegas, propios o de terceros necesarios para el efecto, todos los productos que comercializa Edesa S.A. La vigencia de este contrato es de 4 años contados a partir de junio del 2004. Durante el año 2005, la Matriz pagó US\$300,000 por este concepto.

#### 3) Contrato de agente pagador por la emisión de obligaciones

En julio del 2003, Edesa S.A. emitió obligaciones por US\$4,000,000. Para la colocación, cobros y pagos de las obligaciones emitidas, la Matriz ha suscrito un convenio de agente pagador con el Prohubanco, en el que se define que el Agente Pagador (Prohubanco) cumplirá con las normas contenidas en la escritura de emisión de obligaciones. Al 31 de diciembre del 2005 el saldo de las obligaciones emitidas y no pagadas que vencen en enero del 2006 es de US\$80,000. Ver Nota 8.

### NOTA 14 - CONTINGENCIAS

El objeto social de Edesa es la fabricación y comercialización de productos de porcelana sanitaria; la parte pertinente del inciso segundo del Art. 3 del decreto Ejecutivo No. 432 de 24 de mayo de 2000, modificado por el Art. 4 del Decreto No. 1089, dispone que: "Los derivados de hidrocarburos que adquieren directa o indirectamente para su operación las compañías que tengan por objeto la exploración y explotación de hidrocarburos, las empresas que presten servicios para la exploración y explotación de hidrocarburos, las compañías que realicen obras públicas, las generadoras térmicas que están disponibles para ser despachados por el Centro Nacional de Control de Energía CENACE, las autogeneradoras de energía eléctrica que vendan excedentes al Sistema Nacional Interconectado y las compañías que realizan actividades de exploración, explotación, industrialización y comercialización de minerales metálicos y no metálicos serán entregados por PETROCOMERCIAL, o por las empresas comercializadoras a nivel

**NOTA 14 - CONTINGENCIAS**  
(Continuación)

de terminal a precios internacionales establecidos semanalmente por PETROCOMERCIAL de conformidad con los precios promedios de la semana inmediata anterior a la venta". A criterio de la Administración de la Compañía, Edesa S.A. no es una compañía cuya actividad esté dentro de las detalladas en el Decreto Ejecutivo antes mencionado. Sin embargo, al 31 de diciembre del 2005 existen dos juicios civiles iniciados por proveedores de combustible de EDESA S.A. por US\$600,000 y US\$50,000 correspondientes a diferencias entre los valores acordados y pagados por la Matriz y los valores que posteriormente requirieron los proveedores que se cancelen. La Administración del Grupo considera que cuenta con los argumentos suficientes para obtener una sentencia favorable en estos procesos, posición respaldada por el criterio de sus asesores legales y, por tanto no ha constituido provisión para cubrir eventuales pasivos que pudiesen derivarse de la resolución final de estos asuntos.

Al 31 de diciembre del 2005 CENTRALCA mantiene reclamos de impuestos pendientes de ser resueltos por parte de las autoridades laborales por US\$4,444.

**NOTA 15 - EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión de estos estados financieros (24 de febrero del 2006) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros consolidados que no se hayan revelado en los mismos.

**ANEXO I - INFORMACION PARA CONSOLIDACION**

Balance general de consolidación del 2005

Estado de resultados de consolidación del 2005

Estado de cambios en el patrimonio de consolidación del 2005

Estado de flujos de efectivo de consolidación del 2005

---

**INFORMACIÓN FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA**  
**BALANCE GENERAL DE CONSOLIDACION**  
**AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**  
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Edesa S.A.	Centralca	Elaplas S.A.	WC Industries Inc.	Total Matrix y Subsidiarias	Ajustes y eliminaciones		Saldo consolidado
						Debe	Haber	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>								
Efectivo	849,488	18,193	14,245	-	881,926	-	-	881,926
Documentos y cuentas por cobrar								
Clientes	6,737,781	-	-	-	6,737,781	-	-	6,737,781
Anticipos a proveedores	-	19,770	-	-	19,770	-	-	19,770
Empleados	194,323	339,258	-	-	533,581	-	-	533,581
Compañías relacionadas	10,209,449	1,133,815	63,043	500,000	11,906,307	-	1,914,203	9,992,103
Impuestos	1,054,815	4,661	8,374	-	1,067,850	-	-	1,067,850
Varios deudores	178,552	152,646	7,376	-	338,574	-	-	338,575
Provisión para cuentas incobrables	(218,418)	(488)	-	-	(218,906)	-	-	(218,906)
Inventarios	18,156,502	1,649,662	78,793	500,000	20,384,957	-	1,914,203	18,470,754
Inventarios	10,038,667	82,110	-	-	10,120,777	-	-	10,120,777
Gastos pagados por anticipado	431,281	-	-	-	431,281	-	-	431,281
Total del activo corriente	29,475,938	1,749,965	93,038	500,000	31,818,941	-	1,914,203	29,904,738
INVERSIONES EN ACCIONES	202,935	29,163	218,508	-	450,606	-	421,443	29,163
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada	13,030,212	94,870	-	-	13,125,082	-	-	13,125,082
OTROS ACTIVOS	704,948	462,165	-	-	1,167,113	-	-	1,167,113
	<b>43,414,033</b>	<b>2,336,163</b>	<b>311,546</b>	<b>500,000</b>	<b>46,561,742</b>	<b>-</b>	<b>2,335,646</b>	<b>44,226,096</b>
<b>Pasivo y patrimonio</b>								
<b>PASIVO CORRIENTE</b>								
Préstamos bancarios	3,664,217	-	-	-	3,664,217	-	-	3,664,217
Proveedores	3,595,057	18,945	31,676	-	3,645,678	-	-	3,645,678
Compañías relacionadas	3,799,002	1,316,670	-	34,490	5,150,162	1,914,203	-	3,235,959
Beneficios sociales	724,567	372,369	5,843	-	1,102,779	-	-	1,102,779
Deudas fiscales	586,968	5,954	10,933	-	603,855	-	-	603,855
Otros pasivos	271,423	-	-	11,405	282,828	-	-	282,828
Total del pasivo corriente	12,641,234	1,713,938	48,452	45,895	14,449,519	1,914,203	-	12,535,316
COMPANIAS RELACIONADAS - LARGO PLAZO	8,953,846	-	-	-	8,953,846	-	-	8,953,846
OBLIGACIONES SOCIALES	523,456	392,560	-	-	916,016	-	-	916,016
Total del pasivo	22,118,536	2,106,498	48,452	45,895	24,319,381	1,914,203	-	22,405,178
PATRIMONIO	21,295,497	229,665	263,094	454,105	22,242,361	421,443	-	21,820,918
	<b>43,414,033</b>	<b>2,336,163</b>	<b>311,546</b>	<b>500,000</b>	<b>46,561,742</b>	<b>2,335,646</b>	<b>-</b>	<b>44,226,096</b>

EDESA S.A. Y SUBSIDIARIAS

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA  
 ESTADO DE RESULTADOS DE CONSOLIDACION  
 AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005  
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Edesa S.A.	Centralca	Elaplas S.A.	WC Industries Inc.	Total Matriz y Subsidiarias	Ajustes y eliminaciones		Saldo consolidado
						Debe	Haber	
Ventas netas	42,203,707	4,099,067	1,449,604	-	47,752,378	5,509,909	-	42,242,469
Costo de productos vendidos	(30,700,652)	(3,200,446)	(1,428,023)	-	(35,329,121)	-	4,708,783	(30,620,338)
<b>Utilidad bruta</b>	<b>11,503,055</b>	<b>898,621</b>	<b>21,581</b>	<b>-</b>	<b>12,423,257</b>	<b>5,509,909</b>	<b>4,708,783</b>	<b>11,622,131</b>
Gastos de ventas	(4,785,638)	(531,435)	-	-	(5,317,073)	-	454,928	(4,862,145)
Gastos de administración	(2,285,326)	(362,156)	(6,066)	(40,399)	(2,693,947)	-	346,198	(2,347,749)
Gastos financieros	(958,004)	-	(4,195)	-	(962,199)	-	-	(962,199)
	<b>(8,028,968)</b>	<b>(893,591)</b>	<b>(10,261)</b>	<b>(40,399)</b>	<b>(8,973,219)</b>	<b>-</b>	<b>801,126</b>	<b>(8,172,093)</b>
<b>Utilidad en operación</b>	<b>3,474,087</b>	<b>5,030</b>	<b>11,320</b>	<b>(40,399)</b>	<b>3,450,038</b>	<b>5,509,909</b>	<b>5,509,909</b>	<b>3,450,038</b>
Otros ingresos, neto	66,322	22,575	20,919	-	109,816	-	-	109,816
<b>Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta</b>	<b>3,540,409</b>	<b>27,605</b>	<b>32,239</b>	<b>(40,399)</b>	<b>3,559,854</b>	<b>5,509,909</b>	<b>5,509,909</b>	<b>3,559,854</b>
Participación de los trabajadores en las utilidades	(532,018)	(3,319)	(4,848)	-	(540,185)	-	-	(540,185)
Impuesto a la renta	(503,170)	(4,702)	(6,868)	-	(514,740)	-	-	(514,740)
<b>Utilidad neta del año</b>	<b>2,505,221</b>	<b>19,584</b>	<b>20,523</b>	<b>(40,399)</b>	<b>2,504,929</b>	<b>5,509,909</b>	<b>5,509,909</b>	<b>2,504,929</b>

EDESA S.A. Y SUBSIDIARIAS

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA  
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE CONSOLIDACION  
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005  
(Expresados en dólares estadounidenses)

CONCEPTO	Edesa S.A.	Centralca	Elaplas S.A.	WC Industries Inc.	Total Matriz y Subsidiarias	Ajustes y eliminaciones		Saldo consolidado
						Debe	Haber	
<b>Capital suscrito y pagado</b>								
Saldo al 31 de diciembre del 2004	9,700,000	3,440	40,320	10,000	9,753,760	53,760	-	9,700,000
Aumento de capital	2,240,000	-	-	-	2,240,000	-	-	2,240,000
Saldo al 31 de diciembre del 2005	<u>11,940,000</u>	<u>3,440</u>	<u>40,320</u>	<u>10,000</u>	<u>11,993,760</u>	<u>53,760</u>	-	<u>11,940,000</u>
<b>Aporte para futuras capitalizaciones</b>								
Saldo al 31 de diciembre del 2004	-	80	-	-	80	80	-	-
Aportes para futuras capitalizaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2005	-	<u>80</u>	-	-	<u>80</u>	<u>80</u>	-	-
<b>Reserva legal</b>								
Saldo al 31 de diciembre del 2004	60,476	6,428	4,009	-	70,913	10,437	-	60,476
Apropiación de reserva legal	223,591	-	-	-	223,591	-	-	223,591
Aumento de capital	(227,683)	-	-	-	(227,683)	-	-	(227,683)
Saldo al 31 de diciembre del 2005	<u>56,384</u>	<u>6,428</u>	<u>4,009</u>	-	<u>66,821</u>	<u>10,437</u>	-	<u>56,384</u>
<b>Reserva facultativa</b>								
Saldo al 31 de diciembre del 2004	-	1,670	-	-	1,670	1,670	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2005	-	<u>1,670</u>	-	-	<u>1,670</u>	<u>1,670</u>	-	-
<b>Reserva de capital</b>								
Saldo al 31 de diciembre del 2004	1,541,523	42,331	182,246	-	1,766,100	224,521	-	1,541,579
Saldo al 31 de diciembre del 2005	<u>1,541,523</u>	<u>42,331</u>	<u>182,246</u>	-	<u>1,766,100</u>	<u>224,521</u>	-	<u>1,541,579</u>
<b>Utilidades acumuladas</b>								
Saldo al 31 de diciembre del 2004	7,488,277	156,132	15,996	484,504	8,144,909	130,975	-	8,013,934
Apropiación para reserva legal	(223,591)	-	-	-	(223,591)	-	-	(223,591)
Aumento de capital	(2,012,317)	-	-	-	(2,012,317)	-	-	(2,012,317)
Utilidad neta del año	2,505,221	19,584	20,523	(40,399)	2,504,929	-	-	2,504,929
Saldo al 31 de diciembre del 2005	<u>7,757,590</u>	<u>175,716</u>	<u>36,519</u>	<u>444,105</u>	<u>8,413,930</u>	<u>130,975</u>	-	<u>8,282,955</u>
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>								
Saldo al 31 de diciembre del 2004	18,790,276	210,081	242,571	494,504	19,737,432	421,443	-	19,315,989
Apropiación para reserva	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta del año	2,505,221	19,584	20,523	(40,399)	2,504,929	-	-	2,504,929
Saldo al 31 de diciembre del 2005	<u>21,295,497</u>	<u>229,665</u>	<u>263,094</u>	<u>454,105</u>	<u>22,242,361</u>	<u>421,443</u>	-	<u>21,820,918</u>

**EDESA S.A. Y SUBSIDIARIAS**

**INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA  
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO PARA CONSOLIDACION  
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	Edesa S.A.	Centralca	Elaplas S.A.	WC Industries Inc.	Total Matriz y Subsidiarias	Ajustes y eliminaciones		Saldo consolidado
						Debe	Haber	
<b>Flujos de efectivo de las operaciones:</b>								
Utilidad neta del año	2,505,221	19,584	20,523	(40,399)	2,504,929	-	-	2,504,929
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo								
Depreciación	1,912,712	3,851	-	-	1,916,563	-	-	1,916,563
Amortización de Otros activos	-	54,868	-	-	54,868	-	-	54,868
Provisión para cuentas incobrables, neto	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisión para jubilación patronal, neto	84,228	49,828	-	-	134,056	-	-	134,056
	<u>4,502,161</u>	<u>128,131</u>	<u>20,523</u>	<u>(40,399)</u>	<u>4,610,416</u>	-	-	<u>4,610,416</u>
<b>Cambios en activos y pasivos:</b>								
Documentos y cuentas por cobrar	(186,968)	(71,204)	(7,433)	-	(265,605)	-	-	(265,605)
Inventarios	4,025	37,035	-	-	41,060	-	-	41,060
Gastos pagados por anticipado	(154,015)	-	-	-	(154,015)	-	-	(154,015)
Proveedores	617,078	14,202	(56,324)	-	574,956	-	-	574,956
Compañías relacionadas	(4,804,142)	(71,838)	54,226	34,490	(4,787,264)	-	-	(4,787,264)
Beneficios sociales	81,270	117,942	4,848	-	204,060	-	-	204,060
Deudas fiscales	60,812	(4,142)	8,248	-	64,918	-	-	64,918
Otros pasivos	(460,430)	-	-	5,909	(454,521)	-	-	(454,521)
Efectivo neto provisto por las operaciones	<u>(340,209)</u>	<u>150,126</u>	<u>24,088</u>	<u>-</u>	<u>(165,995)</u>	-	-	<u>(165,995)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>								
Compra de propiedades, planta y equipo neto	(1,572,934)	(3,000)	-	-	(1,575,934)	-	-	(1,575,934)
Incremento de otros activos	(198,314)	(129,848)	-	-	(328,162)	-	-	(328,162)
Incremento de inversiones en acciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,771,248)</u>	<u>(132,848)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1,904,096)</u>	-	-	<u>(1,904,096)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>								
(Disminución) incremento de sobregiros bancarios	-	-	(9,843)	-	(9,843)	-	-	(9,843)
Disminución de inversiones temporales	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento en obligaciones bancarias y financieras	2,819,540	-	-	-	2,819,540	-	-	2,819,540
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>2,819,540</u>	<u>-</u>	<u>(9,843)</u>	<u>-</u>	<u>2,809,697</u>	-	-	<u>2,809,697</u>
<b>Movimientos patrimoniales menores</b>								
Incremento (disminución) neto de efectivo	708,083	17,278	14,245	-	739,606	-	-	739,606
Efectivo al principio del año neto de sobregiros bancarios	141,405	915	-	-	142,320	-	-	142,320
Efectivo al fin del año	<u>849,488</u>	<u>18,193</u>	<u>14,245</u>	<u>-</u>	<u>881,926</u>	-	-	<u>881,926</u>

## **EDESA S.A. y Subsidiarias**

**Notas a los estados financieros consolidados  
Al 31 de diciembre del 2004 y 2003  
Expresadas en Dólares de E.U.A.**

### **1. Operaciones**

Edesa fue constituida en 1974 en la República del Ecuador. Edesa S.A. es una sociedad anónima cuyo principal accionista es Autana Overseas Ltd., compañía holding del grupo de empresas de Cerámicas Industriales Chile, domiciliada en las Islas Vírgenes Británicas. Edesa S.A. es la compañía matriz del Grupo en Ecuador.

Durante los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003, la actividad de Edesa S.A. y subsidiarias, fue la fabricación y comercialización en el mercado nacional y de exportación de sanitarios cerámicos y grifería.

Una parte importante de las ventas de exportación de Edesa S.A. se realizan a compañías relacionadas.

Edesa S.A. posee inversiones en acciones con una participación directa de 100% en las compañías subsidiarias Elaplas del Ecuador S.A. y WC Industries Inc Panamá e indirecta del 100% en Central de Administración C.A. – CENTRALCA; las cuales han sido consolidadas de acuerdo a las normas ecuatorianas de contabilidad.

El número promedio de empleados de la Compañía fue de 756 en el 2004 y 780 en el 2003. La dirección registrada de la Compañía se encuentra en la Av. Morán Valverde s/n y Av. Teniente Hugo Ortiz, Chillogallo, Quito -Ecuador.

### **2. Resumen de principales políticas de contabilidad**

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía y Subsidiarias están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros consolidados y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Los estados financieros consolidados adjuntos serán presentados a la aprobación de la Junta General de Accionistas. En opinión de la Gerencia, estos estados financieros serán aprobados sin modificación.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) son similares en varios aspectos a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y en el futuro se planea adoptar todas las NIIF, sin embargo en aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las NIIF provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad en el Ecuador.

Los estados financieros consolidados adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

**(a) Principios de consolidación -**

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de Edesa S.A. y sus subsidiarias Elaplas del Ecuador S.A. y Central de Administración C.A. – CENTRALCA domiciliadas en Ecuador y WC Industries Inc. Panamá domiciliada en Panamá, después de eliminar todas la cuentas y transacciones importantes entre compañías relacionadas.

**(b) Inversiones temporales -**

Las inversiones temporales están registradas al costo que no excede al valor de mercado.

**(c) Inventarios -**

Los inventarios están valorados al costo promedio (o al costo de producción), los cuales no exceden el valor de mercado, excepto inventarios en tránsito que están al costo de adquisición.

**(d) Inversiones en acciones -**

Las inversiones en acciones están registradas al costo o mercado el menor y representan una participación menor al 1% en el capital de la compañía emisora.

**(e) Propiedad, planta y equipo -**

La propiedad, planta y equipo está registrada a una base que se asemeja al costo histórico. Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta y las tasas de depreciación están basadas en la vida útil probable de los bienes.

**(f) Cargos diferidos -**

Los cargos diferidos representan principalmente gastos preoperacionales incurridos en la puesta en marcha de una nueva planta de producción, registrados al costo y que se amortizan en línea recta en 5 años.

**(g) Obligaciones financieras a corto y largo plazo -**

Las obligaciones financieras están registradas al costo, considerando que fueron recibidas, e incluyen los cargos asociados con la adquisición de estas obligaciones.

**(h) Provisiones -**

Se reconoce una provisión solo cuando la Compañía y subsidiarias tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar la obligación y se puede hacer un estimado confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan a cada fecha del balance y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha. Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los gastos que se espera incurrir para cancelarla.

**(i) Reconocimiento de ingresos -**

Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción, fluyan a la Compañía y Subsidiarias y el monto de ingreso puede ser medido confiablemente. Las ventas son reconocidas netas de devoluciones y descuentos, cuando se ha entregado el bien y se ha transferido los ingresos y beneficios inherentes.

**(j) Participación a trabajadores -**

La participación a trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad individual de la matriz y sus subsidiarias de acuerdo con la Ley.

**(k) Impuesto a la renta -**

El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar, calculado para cada Compañía del grupo por separado.

**(l) Provisión para jubilación e indemnización -**

La provisión para jubilación e indemnización se carga a los resultados del año en base a un estudio actuarial, efectuado bajo el método prospectivo.

**(m) Utilidad neta por acción -**

La utilidad neta por acción se calcula considerando el promedio de acciones en circulación durante el año.

**(n) Registros contables y unidad monetaria -**

Los registros contables de la Compañía y subsidiarias se llevan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal adoptada en el Ecuador a partir del año 2000.

### 3. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Clientes	6,659,368	4,811,823
Compañías relacionadas	2,975,099	1,291,765
Funcionarios y empleados	365,666	210,380
Impuesto al Valor Agregado	511,142	577,477
Certificados de reintegro de impuestos (Drawback)	-	113,016
Otras	845,028	595,637
	<u>11,356,303</u>	<u>7,600,098</u>
Menos - Estimación para cuentas incobrables	<u>(218,905)</u>	<u>(181,085)</u>
	<u><u>11,137,398</u></u>	<u><u>7,419,013</u></u>

El movimiento de la estimación para cuentas incobrables, por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003, fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al inicio	181,085	132,974
Provisiones	<u>37,820</u>	<u>48,111</u>
<b>Saldo final</b>	<u><u>218,905</u></u>	<u><u>181,085</u></u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los saldos por cobrar y por pagar a compañías relacionadas eran los siguientes:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Briggs Plumbing	2,762,424	1,200,642
Ceramihogar S.A.	127,796	127,796
Cerámica Industrial S.A.	(780,729)	(122,698)
Cerámicas Sanitarias	1,604,347	1,107,777
CISA Inc.	(105,540)	(609,085)
Elaplas S.A. Chile	(720,025)	(453,110)
Fanaloza S.A.	(19,740)	13,686
Vencerámica C.A.	101,946	22,752
Autana Overseas	4,620	4,005
	<u><u>2,975,099</u></u>	<u><u>1,291,765</u></u>

Durante el año, se efectuaron las siguientes transacciones con las compañías relacionadas:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	<u>(US Dólares en miles)</u>	
Ventas:		
Exportaciones	17,240	17,755
Costo de ventas:		
Compra de productos terminados	1,662	2,452

Las transacciones con compañías relacionadas, se han realizado en condiciones pactadas entre las partes.

#### 4. Inventarios

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Producto terminado	5,318,992	3,877,854
Producto en proceso	674,690	616,732
Materia prima	1,244,288	990,819
Materiales y repuestos	1,901,365	1,290,485
En tránsito	<u>1,170,645</u>	<u>1,666,723</u>
	10,309,980	8,442,613
Menos - Estimación para inventario de lento movimiento	<u>148,142</u>	<u>127,772</u>
	<u><u>10,161,838</u></u>	<u><u>8,314,841</u></u>

Durante el 2004 y 2003 los productos terminados y materia prima de Edesa S.A., se encuentran garantizando obligaciones contraídas con el Produbanco S.A., por US\$320,000 y US\$625,000 respectivamente y con el Lloyds TSB Bank en el 2004 y 2003 por US\$2,632,544.

Se ha constituido prenda comercial a favor del Produbanco y un Fideicomiso en Garantía a favor del Lloyds TSB Bank.

El movimiento de la estimación para inventario de lento movimiento, por los años terminados al 31 de diciembre del 2004 y 2003, fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al inicio	127,772	123,000
Provisiones del año	<u>20,370</u>	<u>4,772</u>
Saldo final	<u><u>148,142</u></u>	<u><u>127,772</u></u>

5. **Propiedad, planta y equipo**

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la propiedad, planta y equipo, estaba formada de la siguiente manera:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	Tasa anual de <u>depreciación</u>
Terrenos	667,135	667,135	
Edificios e instalaciones	5,287,978	5,287,978	5% y 10%
Maquinaria y equipo	16,191,634	16,065,243	10%, 20% y 30%
Muebles y enseres	754,918	694,723	10% y 20%
Vehículos	261,282	199,292	
Importaciones en tránsito y en instalación	<u>990,239</u>	<u>81,721</u>	
	24,153,186	22,996,092	
Menos - depreciación acumulada	<u>10,687,473</u>	<u>8,790,753</u>	
	<u>13,465,713</u>	<u>14,205,339</u>	

Durante los años 2004 y 2003 el movimiento de propiedad, planta e equipo durante el año fue como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al inicio	14,205,339	15,019,709
Más (menos)		
Adiciones, netas	1,222,154	1,096,897
Depreciación del año	<u>(1,961,780)</u>	<u>(1,911,267)</u>
Saldo final	<u>13,465,713</u>	<u>14,205,339</u>

Al 31 de diciembre del 2003, la propiedad, planta y equipo de Edesa S.A., se encontraba garantizando obligaciones contraídas con las siguientes Instituciones Financieras:

- Banco del Pichincha C.A., por US\$5,800,000 mediante Hipoteca Abierta, sobre el terreno de Caolinsa y edificaciones
- Banco Bolivariano S.A., por US\$4,490,135 mediante Prenda Industrial Abierta, sobre maquinaria y equipos.
- Banco Internacional S.A., por US\$2,594,172 mediante Prenda Industrial Abierta e Hipoteca Abierta, sobre el terreno de la planta industrial, edificaciones y maquinaria.

Al 31 de diciembre del 2004, las obligaciones con el Banco del Pichincha C.A., Banco Bolivariano S.A. y Banco Internacional S.A. han sido canceladas, el levantamiento de hipotecas y prendas sobre los activos se encuentra pendiente de iniciar.

**6. Obligaciones financieras a corto plazo**

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, las obligaciones financieras a corto plazo se formaban de la siguiente manera:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<b>Lloyds TSB Bank</b>		
Préstamos que, al 31 de diciembre del 2004, devengan una tasa de interés del 5.25% anual, con vencimiento en enero del 2005, al 31 de diciembre de 2003, devengaron una tasa de interés del 8% anual, con vencimiento en enero de 2004	350,000	478,489
<b>Produbanco S.A.</b>		
Préstamos que, al 31 de diciembre del 2004, devenga una tasa de interés del 7% anual, con vencimiento en mayo del 2005, al 31 de diciembre de 2003, devenga una tasa de interés del 8.5% anual, con vencimiento en junio de 2004	<u>250,000</u>	<u>500,000</u>
	<u>600,000</u>	<u>978,489</u>

**7. Cuentas por pagar**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, las cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Proveedor del exterior	2,121,773	2,084,603
Proveedores nacionales	1,139,596	804,181
Otros	<u>93,051</u>	<u>176,719</u>
	<u>3,354,420</u>	<u>3,065,503</u>

**8. Obligaciones financieras a largo plazo**

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, las obligaciones financieras a largo plazo se formaban de la siguiente manera:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<b>Banco del Pichincha C.A.</b>		
Préstamo con vencimientos de interés a partir de julio de 2001 y vencimientos de capital a partir de julio de 2002 hasta febrero de 2006, que al 31 de diciembre de 2003 y 2002 devengaron una tasa de interés del 10.28%, y el 9.98% anual respectivamente	-	2,499,798
<b>Banco Bolivariano S.A.</b>		
Préstamo con vencimientos de interés a partir de septiembre de 2001 y vencimientos de capital a partir de marzo de 2003, hasta agosto de 2005; al 31 de diciembre de 2003 y 2002 devengan na tasa de interés del 9.77% y 8.73% anual respectivamente	-	2,285,518
<b>Banco Internacional S.A.</b>		
Préstamo con vencimientos de interés a partir de junio de 2001 y vencimientos de capital a partir de diciembre de 2002, hasta mayo de 2006, con un período de gracia de 18 meses; e interés del 10% y 12% anual respectivamente	-	2,047,028
<b>Emisión de obligaciones</b>		
Emisión de obligaciones con vencimiento hasta diciembre de 2005; e interés del 5.67% anual	240,000	1,050,000
<b>Cerámicas Industriales S.A.</b>		
Préstamo con vencimiento hasta febrero de 2010 e interés del 8% anual, con un período de gracia del capital de 12 meses	<u>9,700,000</u>	<u>-</u>
<b>Total obligaciones largo plazo</b>	9,940,000	7,882,344
<b>Porción corriente</b>	<u>(1,695,000)</u>	<u>(3,209,593)</u>
	<u><u>8,245,000</u></u>	<u><u>4,672,751</u></u>

Al 31 de diciembre de 2004, las obligaciones con el Banco del Pichincha C.A., Banco Bolivariano S.A. y Banco Internacional S.A. han sido canceladas, el levantamiento de hipotecas y prendas sobre los activos de encuentra pendiente de iniciar.

Los vencimientos de capital de las obligaciones financieras a corto y largo plazo, por año, son como sigue:

<u>Año</u>	<u>Capital</u>
2005	2,295,000
2006	1,940,000
2007	1,940,000
2008	1,940,000
2009	1,940,000
2010	485,000

**9. Capital social**

Al 31 de diciembre de 2002, el capital social de Edesa S.A., estaba conformado por 70,000 acciones ordinarias totalmente pagadas con un valor nominal de US\$100 cada una.

Mediante resolución No. 03.Q.IJ.3743 emitida por la Superintendencia de Compañías, el 14 de octubre del 2003, inscrita en el Registro Mercantil el 11 de noviembre del 2003, la Compañía aumentó su capital social en US\$1,000,000, con lo cual el capital social de la Compañía, al 31 de diciembre del 2003, estaba constituido por 80,000 acciones de US\$100 cada una, totalmente pagadas.

Mediante Resolución No. 04.Q.IJ.3640 emitida por la Superintendencia de Compañías, el 20 de septiembre del 2004, inscrita en el Registro Mercantil el 4 de noviembre del 2004, la Compañía aumentó su capital social en US\$1,700,000 con lo cual el capital social de la Compañía al 31 de diciembre del 2004, estaba constituido por 97,000 acciones de US\$100 cada una, totalmente pagadas.

**10. Reserva de capital**

El saldo de la reserva de capital no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito y no pagado, pero podrá ser capitalizado en la parte que exceda el valor de las pérdidas acumuladas o del año, si las hubiere, o ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación.

**11. Reserva legal**

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual de cada Compañía de manera individual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

**12. Impuesto a la renta**

**(a) Situación fiscal -**

Edesa S.A. ha sido fiscalizada hasta el año 1994, Central de Administración C.A. – CENTRALCA hasta el año 1993 y Elaplas del Ecuador S.A. hasta el año 1995, no existen glosas pendientes como resultado de estas revisiones.

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía y Subsidiarias dentro del plazo de tres años a partir de la fecha de presentación de la declaración.

**(b) Tasa de impuesto -**

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que Edesa S.A., ha decidido reinvertir US\$2,235,908 de sus utilidades del año 2004, en el país, la tasa de Impuesto a la Renta fue del 15% sobre el monto a reinvertir, por lo tanto deberá aumentar el capital, hasta el 31 de diciembre del año siguiente, según disposiciones legales vigentes, y el remanente de sus utilidades del 2004 por US\$481,797 a la tasa de Impuesto a la Renta del 25%.

Debido a que Edesa S.A. decidió reinvertir US\$1,689,786 de sus utilidades del año 2003, en el país, la tasa de impuesto a la renta fue del 15% sobre el monto a reinvertir, por lo tanto se efectuó el correspondiente aumento de capital, según disposiciones legales vigentes, y el remanente de sus utilidades del 2003 por US\$387,296 a la tasa de impuesto a la renta del 25%.

**(c) Dividendos en efectivo -**

Los dividendos en efectivo no son tributables.

**(d) Reformas al reglamento de aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno -**

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004, se expidieron reformas al Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, relacionadas con la aplicación de precios de transferencias de bienes y servicios entre partes relacionadas dentro y fuera del país. Estas reformas aplicarán a partir del ejercicio fiscal 2005. Los principales aspectos son:

- Se define partes relacionadas
- Se establece el principio de plena competencia, los criterios de comparabilidad así como los métodos para aplicar el principio de plena competencia.
- Los sujetos pasivos del impuesto a la renta que realicen operaciones con partes relacionadas, en adición a la declaración del impuesto a la renta deberán presentar al Servicio de Rentas Internas (a) anexo de Precios de Transferencia, dentro de los cinco días posteriores a la presentación de la declaración y (b) Informe Integral de Precio de Transferencia; en un plazo no mayor de seis meses a la presentación de la declaración.
- Se establece que se utilizarán como referencia técnica para la aplicación de precios de transferencia las "Directrices en Materia de Precios de Transferencia a Empresas

Multinacionales y Administraciones Tributarias”, aprobadas por el Consejo de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) en 1995 siempre y cuando éstas sean congruentes con las leyes tributarias vigentes y los tratados celebrados por el Ecuador.

**(e) Reformas a la Legislación Laboral -**

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2166 publicado en el Registro Oficial No. 442 del 14 de octubre del 2004, se establece que a partir del año 2005 las Compañías deben contratar bajo relación de dependencia directa a un mínimo del 25% del total de trabajadores que requiera y la diferencia lo podrá hacer a través de intermediarias o tercerizadoras laborales.

**13. Reserva para jubilación e indemnización**

**(a) Reserva por jubilación**

Mediante Resolución publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia dispuso que los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal, mencionada en el Código del trabajo, sin perjuicio de la que les corresponda según la Ley de Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo que menciona el Código del Trabajo, los empleados que por veinticinco años o más hubieren prestado servicios continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores. Adicionalmente, los empleados que a la fecha de su despido hubieren cumplido veinte años, y menos de veinticinco años de trabajo continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación.

Con fecha 2 de julio de de 2001 en el Suplemento del Registro Oficial No. 359 se publicó la reforma al Art. 219 del Código del Trabajo, mediante el cual se aprobaron los montos mínimos mensuales por pensiones jubilares.

Durante el 2004 y 2003, Edesa y Subsidiarias registró en los resultados del año US\$150,677 y US\$122,501 respectivamente, por concepto de jubilación patronal, cubriendo el 100% de la reserva necesaria al 31 de diciembre del 2004 y 2003, según el estudio actuarial.

**(b) Reserva para indemnización**

De acuerdo con el Código del Trabajo, Edesa S.A. y Central de Administración C.A. CENTRALCA tiene un pasivo por indemnizaciones con los empleados que se separen bajo ciertas circunstancias. Una parte de este pasivo probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados. Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, Edesa S.A. y Central de Administración C.A. CENTRALCA no habían efectuado provisiones por este concepto.

Edesa S.A. y Central de Administración C.A. CENTRALCA tienen la política de registrar las indemnizaciones en los resultados del año en que se incurren.

#### **14. Principales compromisos contractuales**

##### **(a) Contrato de Asistencia Técnica y Servicios Técnicos Especializados**

La Compañía ha suscrito un contrato de asistencia técnica y servicios técnicos especializados con Cerámicas Industriales S.A. CISA – Chile. Este contrato establece que Edesa S.A. reconozca a favor de Cerámicas Industriales S.A. CISA a título de regalías el 1.5% determinado sobre las ventas netas de artefactos de porcelana sanitaria realizadas por Edesa S.A. en forma semestral.

Adicionalmente se establece que Edesa S.A. reembolsará todos los costos y gastos en que se incurra en el cumplimiento del presente contrato.

Este contrato tendrá una vigencia de 5 (cinco) años, contados a partir del 1ro. De enero de 2004, la Compañía ha registrado en resultados US\$468,806 por este concepto.

##### **(b) Contrato Civil de Prestación de Servicios de Logística**

La Compañía ha suscrito un contrato de prestación de servicios de Almacenamiento y Distribución con PREBAM – LOGEX. Este contrato establece que Logex se comprometa para con Edesa S.A. a prestar el servicio de logística el cual comprende la recepción de producto terminado tanto de producción propia como de compra a terceros en el mercado nacional y la de importación, su almacenamiento y distribución tanto para el mercado nacional como para el embarque de las exportaciones y por consiguiente a transportar y almacenar, en los vehículos y bodegas, ya sean propios o de terceros destinados y necesarios para el efecto, todos los productos que comercializa la contratante, de conformidad con las instrucciones que reciba de ésta.

Adicionalmente se establece que Edesa S.A. recibirá las facturas correspondientes al costo del servicio, reposición de gastos y de honorarios.

Este contrato tendrá una vigencia de 4 (cuatro) años contados a partir del 2 de julio de 2004. Al 31 de diciembre la Compañía ha registrado US\$160,132, correspondientes a este concepto.

##### **(c) Adquisición de combustible**

El objeto social de Edesa S.A. es la fabricación y comercialización de productos de porcelana sanitaria.

La parte pertinente del inciso segundo del Art. 3 del decreto Ejecutivo No. 432 de 24 de mayo de 2000, modificado por el Art. 4 del Decreto No. 1089, dispone que: "Los derivados de hidrocarburos que adquieren directa o indirectamente para su operación las compañías que tengan por objeto la exploración y explotación de hidrocarburos, las empresas que presten servicios para la exploración y explotación de hidrocarburos, las compañías que realicen obras públicas, las generadoras térmicas que están disponibles para ser despachados por el Centro Nacional de Control de Energía CENACE, las autogeneradoras de energía eléctrica que vendan excedentes al Sistema Nacional Interconectado y las compañías que realizan actividades de exploración, explotación, industrialización y comercialización de minerales metálicos y no metálicos serán entregados por PETROCOMERCIAL, o por las empresas comercializadoras a nivel de terminal a precios internacionales establecidos semanalmente por PETROCOMERCIAL de conformidad con los precios promedios de la semana inmediata anterior a la venta ...". Edesa S.A., no es una empresa cuya actividad esté entre aquellas detalladas en el Decreto Ejecutivo antes mencionado.

Por tanto, la Administración de la Compañía, así como sus asesores legales consideran que cualquier contingencia que podría existir derivada de la interpretación y aplicación de lo mencionado en el párrafo anterior, es remota.

**(d) Contrato de agente pagador por la emisión de obligaciones**

Edesa S.A., en el mes de junio de 2001, emitió obligaciones hasta por US\$5,000,000 y en julio de 2003, hasta US\$4,000,000, para la colocación, cobros y pagos de las obligaciones emitidas, la Compañía ha suscrito un convenio de agente pagador con el Produbanco, en el que se define que el Agente Pagador (Produbanco), cumplirá con las normas contenidas en la escritura de emisión de obligaciones.

**15. Contingencias**

Al 31 de diciembre de 2004, la compañía tiene un juicio civil que fue entablado por EXXONMOBIL en contra de Edesa S.A. por US\$50,000 que corresponde a diferencias en la compra de combustible. A la fecha se están evacuando las pruebas presentadas por las partes.

La Administración de la Compañía así como sus asesores legales consideran que esta demanda no es procedente ya que Edesa S.A. canceló el valor que fue previamente negociado.

**16. Eventos subsecuentes**

En enero de 2004, Edesa S.A. ha efectuado la recompra de US\$650,000 que corresponde a una parte de sus obligaciones emitidas en julio del 2003.