



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

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

Abril 30 del 2009

Señores  
Superintendencia de Compañías  
Ciudad

Ref: Exped. #1799

De nuestras consideraciones:

Adjunto a la presente sÍrvase encontrar copia autÉntica de nuestro informe de auditoría sobre los estados financieros de EDESA S. A. por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2008 y 2007. De esta forma damos cumplimiento a lo dispuesto en la Ley N° 58 (Reformatoria de la Ley de Compañías) publicada en el R.O. N° 594 del 30 de diciembre de 1986.

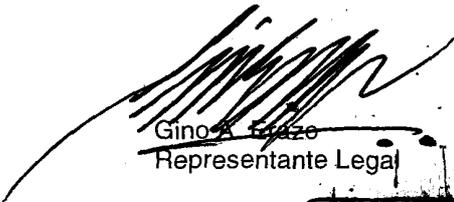
Adicionalmente los números del Registro Unico de Contribuyentes (RUC) de la compañía auditada y de nuestra firma son como sigue:

KPMG del Ecuador Cía. Ltda.	:	0990040656001
EDESA S. A.	:	1790160653001

Es oportuna la ocasión para manifestar a ustedes nuestros sentimientos de consideración más distinguidos.

Atentamente,

KPMG del Ecuador Cía. Ltda.

  
Gino A. Frazz  
Representante Legal

cc.: Sr. Diego Fernández Salvador, Gerente General  
EDESA S. A.



EDESA S. A.  
(Una subsidiaria de Cerámicas Industriales S. A.)

Estados Financieros no Consolidados

31 de diciembre del 2008 y 2007

Con el Informe de los Auditores Independientes

EDESA S. A.  
(Una subsidiaria de Cerámicas Industriales S. A.)

Estados Financieros no Consolidados

31 de diciembre del 2008 y 2007

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estados de Activos, Pasivos y Patrimonio no Consolidados

Estados de Resultados no Consolidados

Estados de Evolución del Patrimonio no Consolidados

Estados de Flujos de Efectivo no Consolidados

Notas a los Estados Financieros no Consolidados



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

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

### Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas  
EDESA S. A.:

1. Hemos efectuado la auditoría de los estados de activos, pasivos y patrimonio no consolidados adjuntos de Edesa S. A. al 31 diciembre del 2008 y 2007, y de los estados conexos no consolidados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de Edesa S. A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo tercero, efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías ofrecen una base razonable para nuestra opinión.
3. La Compañía no nos ha proporcionado un estudio técnico sobre el valor de uso del inventario de repuestos cuyo saldo al 31 de diciembre del 2008 asciende a US\$234 mil. Debido a que no nos fue práctico extender nuestros procedimientos de auditoría, no pudimos determinar el efecto que la disposición de este asunto pudiera tener en los estados financieros no consolidados adjuntos.
4. Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía mantiene registradas partidas con períodos de antigüedad mayor a un año, correspondientes a cuentas por cobrar impuestos por aproximadamente US\$1.560.695 y, cuentas por cobrar otras por aproximadamente US\$1.928.127. La política de la Compañía requiere registrar una provisión por probabilidad de pérdida según la antigüedad que mantenga cada una de sus partidas. Es nuestro criterio, que la Compañía requiera constituir provisiones por US\$105.000 y US\$273.000 para cuentas por cobrar impuestos y otras cuentas por cobrar, respectivamente. Debido a lo antes mencionado, la utilidad neta y las utilidades disponibles se encuentran sobrestimadas en US\$378.000, respectivamente.
5. Como se explica más ampliamente en la nota 8 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2006 la Compañía registró aproximadamente US\$273.604 en el rubro otros activos sobre la base de considerar que la relacionan con valores sujetos a amortización. Es nuestro criterio que dichos valores debieron ser registrados como gastos del período. Debido a este asunto, el resultado del ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2006 y el patrimonio de los accionistas – utilidades acumuladas al 31 de diciembre del 2008, se hubieran visto reducidos en aproximadamente US\$273.600, respectivamente.

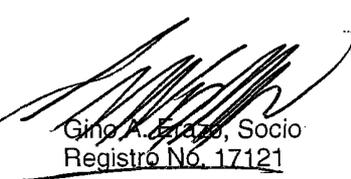
(Continúa)

6. Las inversiones en acciones de compañías subsidiarias de Edesa S. A. están presentadas en los estados de activos, pasivos y patrimonio no consolidados al costo histórico o al valor ajustado, sin embargo la norma ecuatoriana de contabilidad NEC 20 requiere que las inversiones en subsidiarias en las cuales la compañía posea más del 20% de los derechos de voto, sean contabilizadas por el método de participación. Debido a lo antes mencionado, el saldo de inversiones en acciones y la utilidad neta se encuentran subestimados en aproximadamente US\$107.432.
7. Tal como se explica más ampliamente en la nota 1(c), los estados financieros no consolidados adjuntos han sido preparados para cumplir con requerimientos de información de los organismos de control. La consolidación de los estados financieros es requerida por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, por consiguiente la base de contabilidad utilizada en la preparación de estos estados financieros es diferente de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
8. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros del 2008, de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, que pudieran haberse determinado que son necesarios si hubiésemos podido obtener el estudio indicado en el párrafo tercero y, excepto por los efectos sobre los estados financieros de los asuntos mencionados en los párrafos cuarto al sexto, los estados financieros no consolidados mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, los activos, pasivos y patrimonio de Edesa S. A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las bases de contabilidad descritas en la nota 1(c).
9. Este informe se emite únicamente para información y uso de los accionistas de Edesa S. A. y de los organismos de control y no debe utilizarse para ningún otro propósito.



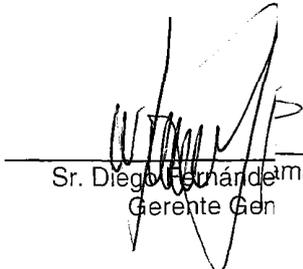
SC-RNAE 069

9 de febrero del 2009



Gina A. Jirazo, Socio  
Registro No. 17121

<u>Activos</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Activo circulantes:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 352.949	-
Cuentas por cobrar:		
Clientes, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US\$690.981 en el 2008 y 2007 (nota 2)	15.781.993 7.058.295 <u>937.870</u> 24.131.107	12.691.594 7.753.768 <u>534.779</u> 20.980.141
Otras, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US\$192.855 en el 2008 y 2007 (nota 3)	-	2.661.744
Cuentas por cobrar, neto (14)	<u>1.364.975</u> <u>1.364.975</u>	<u>1.079.918</u> <u>3.741.662</u>
Inventarios, neto de estimación para obsolescencia inventarios de US\$148.142 en el 2008 y 2007 (nota 4)	25.496.082	<u>24.721.803</u>
Gastos pagados por anticipado		
Total activos circulantes		
Cuentas por cobrar a largo plazo (nota 5)	17.310.000 48.781	17.310.000 48.781
Inversiones en acciones (nota 6)	1.895.270 <u>5.529.331</u>	1.541.523 <u>4.363.806</u>
Propiedades, planta y equipo, neto de depreciación acumulada de US\$18.670.560 en el 2008 y US\$16.400.557 en el 2007 (nota 7)	24.783.382	23.264.110
Otros activos (nota 8)		
	US\$ <u>50.279.464</u>	<u>47.985.913</u>

  
 Sr. Diego Fernández  
 Gerente General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

EDESA S. A.

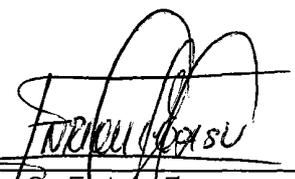
Estados de Resultados no Consolidados

Años terminados al 31 de diciembre del 2008 y 2007

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ventas netas (nota 13)	US\$	49.965.098	42.085.989
Costo de los productos vendidos		<u>39.113.018</u>	<u>34.845.065</u>
Utilidad bruta en ventas		10.852.080	7.240.924
Gastos de operación:			
Gastos de ventas		4.247.921	3.077.235
Gastos de administración		<u>3.259.853</u>	<u>3.525.663</u>
		<u>7.507.774</u>	<u>6.602.898</u>
Utilidad en operación		3.344.306	638.026
Otros ingresos (egresos):			
Intereses pagados		(1.481.313)	(1.216.987)
Intereses ganados		5.868	3.175
Diferencia en cambio		(13.319)	(25.006)
Utilidad en venta de activos fijos		50.842	-
Misceláneos, neto		<u>(57.197)</u>	<u>(287.769)</u>
Otros egresos, neto		<u>(1.495.119)</u>	<u>(1.526.587)</u>
Utilidad (pérdida) antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta		1.849.187	(888.561)
Participación de los empleados en las utilidades (nota 11)		<u>277.378</u>	-
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta		1.571.809	(888.561)
Impuesto a la renta, estimado (nota 12)		<u>221.506</u>	-
Utilidad (pérdida) neta	US\$	<u>1.350.303</u>	<u>(888.561)</u>
Utilidad (pérdida) por acción ordinaria (nota 1- m)	US\$	<u>7.80</u>	<u>(6.15)</u>

  
Sr. Diego Fernández Salvador  
Gerente General

  
Sr. Enrique Egas  
Gerente Financiero

  
Sr. Reinaldo Niama  
Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros no consolidados.

EDESA S. A.  
 Estados de Evolución del Patrimonio no Consolidados  
 Años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007  
 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		<u>Capital acciones</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Utilidades disponibles</u>	<u>Total patrimonio de los accionistas</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	US\$	14.450.000	51.605	1.541.523	8.109.543	24.152.671
Pérdida neta		-	-	-	(888.561)	(888.561)
Apropiación para reserva legal		-	285.717	-	(285.717)	-
Aumento de capital		<u>2.860.000</u>	<u>(288.541)</u>	-	<u>(2.571.459)</u>	-
Saldos al 31 de diciembre del 2007		17.310.000	48.781	1.541.523	4.363.806	23.264.110
Utilidad neta		-	-	-	1.350.303	1.350.303
Ajuste por fusión con Centralca C. A. (nota 1 - a)		-	-	-	(184.778)	(184.778)
Ajuste por liquidación de inversión en WC Industries Inc. Panamá (nota 1 - a)		-	-	<u>353.747</u>	-	<u>353.747</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	US\$	<u>17.310.000</u>	<u>48.781</u>	<u>1.895.270</u>	<u>5.529.331</u>	<u>24.783.382</u>

  
 Sr. Diego Hernández Salvador  
 Gerente General

  
 Sr. Enrique Egas  
 Gerente Financiero

  
 Sr. Reinado Niama  
 Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros no consolidados.

EDESA S. A.

Estados de Flujos de Efectivo no Consolidados

Años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 18):		
Conciliación de la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:		
Utilidad (pérdida) neta	US\$ 1.350.303	(888.561)
Ajustes por partidas que no requieren (proveen) efectivo:		
Provisión para cuentas de dudoso cobro - comerciales	-	472.563
Provisión para cuentas de dudoso cobro - otras	-	192.855
Depreciación de propiedades, planta y equipo	2.142.141	2.024.909
Bajas de propiedades, planta y equipo	406	12.268
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	(50.842)	-
Amortización de otros activos	264.559	494.348
Reserva para pensiones de jubilación patronal	285.057	429.792
Pérdida registrada por subsidiaria	(629)	-
Cambios netos (aumento) disminución en activos:		
Cuentas por cobrar - clientes	(761.434)	2.476.663
Cuentas por cobrar - otras	1.755.576	(2.723.352)
Inventarios	(2.143.355)	(2.026.779)
Gastos pagados por anticipado	(133)	(127.715)
Cuentas por cobrar a largo plazo	(9.853)	-
Cambios netos aumento (disminución) en pasivos:		
Cuentas por pagar	(2.020.519)	(48.766)
Gastos acumulados por pagar	<u>393.607</u>	<u>(546.402)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	<u>1.204.884</u>	<u>(258.177)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisición de inversiones en acciones	(15.198)	(253.491)
Adiciones de propiedades, planta y equipo	(1.221.990)	(811.905)
Proveniente de la venta de propiedades, planta y equipo	50.842	-
Aumento de otros activos	<u>(901.506)</u>	<u>(420.236)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(2.087.853)</u>	<u>(1.485.632)</u>

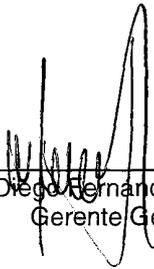
(Continúa)

EDESA S. A.

Estados de Flujos de Efectivo Continuación

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Sobregiros	US\$	352.949	-
Pago de obligaciones financieras		(7.106.697)	(8.441.662)
Proveniente de nueva deuda		<u>7.535.352</u>	<u>10.195.000</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>781.604</u>	<u>1.753.338</u>
(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo		(101.365)	9.529
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		468.080	458.551
Efectivo proveniente de la fusión con Centralca C. A.		<u>10.487</u>	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$	<u>377.202</u>	<u>468.080</u>
Transacciones que no requieren efectivo:			
Saldo generado por la fusión con Centralca C. A.:			
Cuentas por cobrar - otras	US\$	824.721	-
Cuentas por cobrar a largo plazo		451.474	-
Cuentas por pagar		1.325.046	-
Gastos acumulados por pagar		<u>9.484</u>	<u>-</u>

  
Sr. Diego Hernández Salvador  
Gerente General

  
Sr. Enrique Egas  
Gerente Financiero

  
Sr. Reinaldo Niama  
Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros no consolidados.

EDESA S. A.

31 de diciembre del 2008 y 2007

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

La Compañía fue constituida 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 Compañía fabrica y comercializa en el mercado nacional y de exportación, sanitarios cerámicos, grifería y productos complementarios.

Edesa S. A. forma parte del grupo de empresas de Cerámicas Industriales S. A. - Chile (CISA), 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 Compañía 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 Compañía y sus resultados dependen de las vinculaciones y acuerdos existentes con las compañías del referido grupo económico.

Las ventas netas de la Compañía se concentran en un 37% en el 2008 (44% en el 2007) en clientes del exterior. El principal cliente del exterior (Briggs Plumbing) se dedica principalmente a la comercialización de productos cerámicos.

Con fecha 3 de abril del 2008, mediante Resolución No. 08.Q.IJ.001061 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador, se aprueba la fusión por absorción de Edesa S. A. (absorbente) con Central de Administración C. A. Centralca (absorbida). La fusión se realizó mediante el traspaso a título universal a Edesa S. A. de los activos y pasivos de la compañía absorbida.

La fusión por absorción ha sido contabilizada para propósitos de presentación de los estados financieros de la Compañía conforme la Resolución No. 08.Q.IJ.001061 de fecha 3 de abril del 2008 emitido por la Superintendencia de Compañías, los resultados de operación de la entidad absorbida desde el 1 de enero del 2008 hasta la fecha de la fusión han sido incluidos en el estado de utilidades que se acompaña.

(Continúa)

EDESA S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Un resumen de los estados financieros de la entidad absorbida y saldos consolidados al 30 de noviembre del 2008 es el siguiente:

		<u>Entidad absorbida</u>	<u>Consolidados ajustados</u>
		30 de noviembre del 2008	30 de noviembre del 2008
Activos	US\$	<u>1.903.872</u>	<u>50.495.505</u>
Pasivos y patrimonio:			
Pasivos	US\$	1.834.530	25.888.405
Patrimonio		<u>69.342</u>	<u>24.607.100</u>
	US\$	<u>1.903.872</u>	<u>50.495.505</u>
Ingresos	US\$	<u>-</u>	<u>46.745.878</u>
Utilidad neta	US\$	<u>-</u>	<u>1.527.139</u>

Debido a que la inversión que Edesa S. A. mantenía en Centralca C. A. estaba contabilizada al costo, a la fecha de registro de la fusión en los libros de la Compañía la diferencia entre el valor en libros de la inversión antes referida y el valor del patrimonio de Centralca C. A. fue registrada contra el patrimonio disminuyendo las utilidades disponibles en aproximadamente US\$184.778.

En el año 2008, la Administración de la Compañía decidió liquidar su subsidiaria W.C. Industries Inc., en la cual mantenía el 100% de participación. Debido a que la inversión antes referida estaba contabilizada al costo, la Compañía llevó la diferencia entre el costo y el valor patrimonial de US\$353.747, a la cuenta de patrimonio reserva de capital.

(b) Entorno Económico

Los efectos adversos de la crisis económica global comenzaron a reflejarse progresivamente en la economía ecuatoriana durante el último trimestre del 2008 a través de la significativa reducción de las exportaciones, principalmente por la caída del precio internacional del petróleo, la importante disminución de las remesas de los migrantes y las restricciones al financiamiento externo. Como resultado, el Ecuador registra un importante déficit de balanza comercial y de pagos, contracción del medio circulante y reducción de operaciones crediticias. Las medidas tomadas por el Gobierno incluyen la restricción de importaciones mediante la asignación de cupos e incremento de derechos arancelarios, la creación de un nuevo impuesto sobre los fondos disponibles e inversiones que las instituciones financieras privadas y compañías registradas en el Consejo Nacional de Valores mantengan en el exterior e incremento del impuesto a la salida de divisas al 1%. Las medidas anunciadas por el Gobierno del Ecuador incluyen la búsqueda de US\$1,500 millones en créditos de organismos multilaterales y el análisis de alternativas para dotar de liquidez al sistema financiero.

(Continúa)

EDESA S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

La inestabilidad política que el Ecuador ha experimentado en los últimos años, la falta de un plan económico coherente y a largo plazo, la alta dependencia en el petróleo tanto para el presupuesto general del estado como para ingresos de exportaciones, la limitación en el manejo de la política monetaria resultante del U. S. dólar como moneda de circulación, colocan a la economía ecuatoriana en una situación particularmente vulnerable a los efectos adversos de la crisis económica global.

A la fecha de este informe no es posible prever la evolución futura de la crisis económica global o su impacto en la economía ecuatoriana o los eventuales efectos que pudiera tener en la situación financiera y rentabilidad futura de la Compañía.

(c) Base de Presentación

Los estados financieros no consolidados adjuntos son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta en el Ecuador desde marzo del 2000 y han sido preparados en cumplimiento a lo establecido por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 03.Q.ICI.002 del 11 de febrero del 2003, publicada en el Registro Oficial No. 033 del 5 de marzo del 2003, la que requiere la presentación de estados financieros no consolidados a los accionistas y organismos de control.

En estos estados financieros las inversiones en subsidiarias se registran al valor de participación patrimonial en vez de por el método de consolidación, como es requerido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 19 "Estados Financieros Consolidados y Contabilización de Inversiones en Subsidiarias". Debido a lo antes indicado, la base de contabilidad utilizada en la preparación de estos estados financieros es diferente de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. En aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, se siguen las políticas o prácticas de contabilidad establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

(d) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo el saldo de efectivo y equivalentes de efectivo incluye únicamente los saldos del efectivo en caja y bancos.

(e) Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro

La Compañía, en base a un análisis de la antigüedad de las cuentas por cobrar, establece con cargo a resultados una provisión para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de dichas cuentas. Los castigos de las cuentas por cobrar consideradas como irrecuperables son debitados de esta cuenta.

(Continúa)

EDESA S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(f) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo de adquisición o de producción, el que no excede el valor neto realizable. El costo se determina por el método promedio ponderado, excepto por los inventarios en tránsito, que se registran al costo específico de la factura.

La Compañía también establece con cargo a resultados una provisión para inventarios de lento movimiento, en mal estado u obsoletos, en base a un análisis individual y valor de uso de los mismos. Los castigos por destrucción de estos inventarios son debitados a esta cuenta.

(g) Inversiones en Acciones

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

Las inversiones en acciones en otras compañías están contabilizadas al costo de adquisición menos una provisión por desvalorización de inversiones.

(h) Propiedades, Planta y Equipo

Las propiedades, planta y equipo se presentan neto de la depreciación acumulada y están registradas al costo, excepto aquellos adquiridos antes del 1 de abril del 2000 que se contabilizan a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares de los Estados Unidos de América.

Las propiedades, planta y equipo se deprecian por el método de línea recta, en base a la vida útil estimada de los mismos, según los siguientes porcentajes anuales:

Edificios e instalaciones	5%
Maquinarias y equipo	10%
Muebles y enseres	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	<u>33%</u>

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.

(i) Participación de los Empleados en las Utilidades

El gasto por la participación de los empleados en las utilidades se calcula aplicando la tasa del 15% a las utilidades antes del impuesto a la renta, de conformidad con lo establecido en las leyes laborales de la República del Ecuador.

(j) Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la aplicación de la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% aplicable a las utilidades gravables.

(Continúa)

EDESA S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(k) Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal y Desahucio

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder el beneficio de jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma compañía.

Adicionalmente, el Código del Trabajo establece que en aquellos casos en que la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá reconocer al empleado una indemnización equivalente al 25% de su último salario multiplicado por el número de años de servicio. Los pagos efectuados por este beneficio se reconocen en los gastos del ejercicio en el cual se originan.

El costo del beneficio por jubilación patronal a cargo de la Compañía es registrado mediante la constitución de una provisión que es llevada a gastos del ejercicio, en base al cálculo actuarial realizado por un especialista independiente, debidamente calificado. Los pagos efectuados por este beneficio se deducen de la provisión constituida.

(l) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

El ingreso es reconocido en el estado de resultados cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la consideración de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes. Los gastos se reconocen por el método de causación.

(m) Utilidad (Pérdida) por Acción Ordinaria

La utilidad (pérdida) por acción ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación durante los años 2008 y 2007 fue de 173.100, con un valor nominal de US\$100 cada una.

(n) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad requiere que la administración efectúe estimaciones y supuestos que afectan a los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones.

(2) Cuentas por Cobrar - Clientes

Un detalle de las cuentas por cobrar – clientes al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Cientes:		
Terceros	US\$ 8.900.909	9.655.792
Compañías relacionadas (nota 13)	<u>6.395.804</u>	<u>4.879.487</u>
	15.296.713	14.535.279
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro (nota 1 - e)	<u>690.981</u>	<u>690.981</u>
	US\$ <u>14.605.732</u>	<u>13.844.298</u>

(Continúa)

EDESA S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

El movimiento de la estimación para cuentas de dudoso cobro por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	US\$	690.981	218.418
Provisión con cargo a resultados		<u>-</u>	<u>472.563</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>690.981</u>	<u>690.981</u>

(3) Cuentas por Cobrar - Otras

El siguiente es un detalle de las cuentas por cobrar - otras al 31 de diciembre del 2008 y 2007:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Compañías relacionadas (nota 13)	US\$	1.708.837	2.764.069
Servicio de Rentas Internas:			
Impuesto al valor agregado		1.560.695	1.684.833
Menos cuentas por cobrar a largo plazo, excluyendo los vencimientos circulantes		<u>560.465</u>	<u>743.116</u>
Impuesto al valor agregado, neto		1.000.230	941.717
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 12)		<u>946.417</u>	<u>442.454</u>
		<u>1.946.647</u>	<u>1.384.171</u>
Vencimientos circulantes de cuentas por cobrar a largo plazo – transferencia de concesiones mineras		225.737	-
Varios deudores		1.149.483	992.200
Anticipo a proveedores		765.998	1.271.030
Funcionarios y empleados:			
Préstamos y otros		630.655	848.803
Menos préstamos por cobrar a largo plazo, excluyendo vencimientos circulantes (nota 5)		<u>192.504</u>	<u>-</u>
		<u>438.151</u>	<u>848.803</u>
Garantías		109.713	38.708
Tarjetas de crédito		<u>23.560</u>	<u>-</u>
		6.368.126	7.298.981
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro		<u>192.855</u>	<u>192.855</u>
	US\$	<u>6.175.271</u>	<u>7.106.126</u>

(Continúa)

EDESA S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

El saldo de Servicio de Rentas Internas – impuesto al valor agregado corresponde al crédito tributario originado en la importación de productos terminados, la adquisición de materias primas, insumos y servicios necesarios para la fabricación de los productos comercializados por la Compañía. De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, la Compañía en su calidad de exportador tiene derecho a solicitar la devolución del impuesto al valor agregado por la adquisición de materias primas, insumos y servicios utilizados en los productos elaborados y que hayan sido exportados. Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía tiene pendiente de reclamo al Servicio de Rentas Internas el crédito tributario por exportaciones originado en los años del 2005 al 2008.

La Compañía en el año 2008 presentó ante el servicio de Rentas Internas una solicitud de devolución del Impuesto al valor agregado - crédito tributario correspondiente al valor acumulado hasta el año 2004 por aproximadamente US\$490.825. A la fecha de este informe, las autoridades tributarias no han emitido ningún pronunciamiento con respecto a este trámite.

El saldo de Impuesto a la renta pagado en exceso - Servicio de Rentas Internas corresponde a retenciones en la fuente efectuadas por terceros a la Compañía. De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, el exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta causado es recuperable previa presentación del respectivo reclamo.

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 la Compañía mantiene una estimación para cuentas de dudoso cobro - otras por US\$192.855 (US\$126.910 para cuentas por cobrar - Servicio de Rentas Internas; y, US\$65.945 por cuentas por cobrar - funcionarios y empleados).

(4) Inventarios

El siguiente es un resumen de los inventarios al 31 de diciembre del 2008 y 2007:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Productos terminados	US\$	9.287.309	6.577.398
Productos en proceso		1.388.516	1.220.017
Materias primas		1.980.855	1.900.556
Materiales, insumos y repuestos		1.575.446	1.756.959
En poder de terceros		43.015	531.921
En tránsito		<u>8.928</u>	<u>153.863</u>
		14.284.069	12.140.714
Menos estimación para obsolescencia de inventarios		<u>148.142</u>	<u>148.142</u>
	US\$	<u>14.135.927</u>	<u>11.992.572</u>

Al 31 de diciembre del 2008, existen gravámenes sobre inventarios de productos terminados y materia prima por US\$7.970.977 (US\$6.018.790 en el año 2007) que garantizan préstamos bancarios (véase nota 9).

(Continúa)

EDESA S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(5) Cuentas por Cobrar a Largo Plazo

El siguiente es un resumen de las cuentas por cobrar a largo plazo al 31 de diciembre del 2008 y 2007:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Impuesto al valor agregado	US\$	560.465	743.116
Cuentas por cobrar terceros		451.474	-
Funcionarios y empleados		<u>192.504</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>1.204.443</u>	<u>743.116</u>

El saldo de cuentas por cobrar a largo plazo - Impuesto al Valor Agregado - IVA corresponde al crédito tributario originado en los años del 2001 al 2006 en la adquisición de materias primas, insumos y servicios utilizados en la fabricación de productos comercializados por la Compañía en el exterior. De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, la Compañía en su calidad de exportador tiene derecho a solicitar la devolución del impuesto al valor agregado por la adquisición de materias primas, insumos y servicios utilizados en los productos elaborados y que hayan sido exportados.

La Compañía acogiéndose a la disposición antes indicada ha interpuesto los reclamos tendientes a obtener la devolución del impuesto al valor agregado en su calidad de exportador por aproximadamente US\$138.368, cuyo detalle es como sigue:

- En marzo del 2005 solicitó la devolución del impuesto al valor agregado de noviembre del 2004 por US\$28.368; y,
- Mediante acción judicial No. 22321 presentó su impugnación a la Resolución No. 917012004RREV000123 emitida por la Dirección del Servicio de Rentas Internas, en la cual niega el IVA por los períodos comprendidos entre marzo y septiembre del 2001; y, entre marzo y noviembre del 2002 por US\$110.000.

Edesa S. A. interpuso un reclamo ante el Tribunal Fiscal debido a la negativa del Servicio de Rentas Internas por la devolución de los valores arriba indicados; dicho organismo emitió un fallo favorable a la Compañía; sin embargo, el Servicio de Rentas Internas interpuso un recurso de casación ante la Corte Suprema de Justicia por el fallo favorable a la Compañía. La Administración procedió a contestar la demanda sin que a la fecha exista pronunciamiento por parte de la Corte Suprema de Justicia. Edesa S. A. considera que cuenta con suficientes argumentos para defender y obtener resultados favorables en estos trámites. A la fecha no se conoce el resultado de este trámite.

Al 31 de diciembre del 2008, el saldo de cuentas por cobrar terceros corresponde a la cuenta por cobrar a Sociedad Anónima Minera Zamin S. A. proveniente del proceso de fusión con Centralca C. A. (compañía absorbida), la recuperación del saldo se estima en los siguientes años:

<u>Año</u>		<u>Monto</u>
2010	US\$	225.737
2011		<u>225.737</u>
	US\$	<u>451.474</u>

(Continúa)

EDESA S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

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

Los vencimientos de las cuentas por cobrar a largo plazo - funcionarios y empleados es como sigue:

	<u>Año</u>		<u>Monto</u>
	2010	US\$	99.993
	2011		48.560
	2012		27.349
	2013		<u>16.602</u>
		US\$	<u>192.504</u>
(6)	<u>Inversiones en Acciones</u>		

El siguiente es un detalle de las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2008 y 2007:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Estilform S. A.:			
399.999 acciones de US\$1 cada una;			
99,99% de participación en el 2007 y 2008	US\$	367.342	367.342
Elaplas del Ecuador S. A.:			
40.319 acciones de US\$1 cada una;			
99,99% de participación		192.934	-
Ecuatoriana de Cerámica S. A.:			
1% de participación		148.664	-
Centralca C. A.:			
3.439 acciones de US\$1 cada una;			
99,99% de participación		-	253.491
W.C. Industries Inc. Panamá:			
10.000 acciones de US\$1 cada una;			
100% de participación		-	10.000
Ceramihogar S. A.:			
16.5% de participación en el 2008 y 2007		16.500	16.500
Otras		<u>26.726</u>	<u>-</u>
		752.166	647.333
Menos provisión por desvalorización de inversiones - Ceramihogar S. A.		<u>16.500</u>	<u>16.500</u>
	US\$	<u>735.666</u>	<u>630.833</u>

El siguiente es el movimiento de las inversiones en acciones por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007:

(Continúa)

EDESA S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

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

		Saldos al 31 de diciembre del 2006	Adiciones	Saldos al 31 de diciembre del 2007	Adiciones	Adición por fusión	Baja por liquidación	Baja por fusión	Saldos al 31 de diciembre del 2008
Estilform S. A.	US\$	367.342	-	367.342	-	-	-	-	367.342
Elaplas del Ecuador S. A. (1)		-	-	-	-	192.934	-	-	192.934
Ecuadoriana de Cerámica S. A. (1)		-	-	-	-	148.664	-	-	148.664
Centralca C. A.		-	253.491	253.491	-	-	-	(253.491)	-
W.C. Industrias Inc.		10.000	-	10.000	-	-	(10.000)	-	-
Ceramihogar S. A.		16.500	-	16.500	-	-	-	-	16.500
Otras (1)		-	-	-	15.198	11.528	-	-	26.726
	US\$	<u>393.842</u>	<u>253.491</u>	<u>647.333</u>	<u>15.198</u>	<u>353.126</u>	<u>(10.000)</u>	<u>(253.491)</u>	<u>752.166</u>

(1) Inversiones provenientes del proceso de fusión con Central de Administración Centralca C. A. (compañía absorbida).

(Continúa)

EDESA S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(7) Propiedades, Planta y Equipo

El siguiente es un detalle de las propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre del 2008 y 2007:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
No depreciables:		
Terrenos	US\$ 651.736	607.538
Construcciones en curso	<u>442.882</u>	<u>459.418</u>
	1.094.618	1.066.956
Depreciables:		
Edificios e instalaciones	6.453.600	6.239.687
Maquinaria y equipo	18.358.253	18.273.746
Muebles y enseres	2.709.879	1.294.783
Vehículos	<u>419.957</u>	<u>264.281</u>
	27.941.689	26.072.497
Menos depreciación acumulada	<u>(18.670.560)</u>	<u>(16.400.557)</u>
	US\$ <u>10.365.747</u>	<u>10.738.896</u>

El siguiente es el movimiento de las propiedades, planta y equipo por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año, neto de depreciación acumulada	US\$ 10.738.896	11.964.168
Adiciones	1.221.990	811.905
Adición por fusión, neto	65.543	-
Reclasificaciones	481.865	-
Bajas	(406)	(12.268)
Depreciación del año	<u>(2.142.141)</u>	<u>(2.024.909)</u>
Saldo al final del año, neto de depreciación acumulada	US\$ <u>10.365.747</u>	<u>10.738.896</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el terreno y construcciones de la planta se encuentran como garantía de los préstamos bancarios mantenidos con el Banco de Guayaquil S. A. (véase nota 9).

Al 31 de diciembre del 2008, la maquinaria y equipos para la producción de cerámica sanitaria se encuentran garantizando los préstamos bancarios con el Banco del Pichincha C. A. (véase nota 9).

(Continúa)

EDESA S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(8) Otros Activos

Un detalle de los otros activos al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Proyecto SAP	US\$	1.096.493	1.312.629
Exhibidores de grifería y sanitarios		675.435	481.864
Contrato provisión de gas		229.870	273.604
Gastos importaciones por liquidar		111.040	-
Remodelaciones		68.729	-
Otros		112.241	-
Matrices		40.571	43.429
Obras de arte		18.243	18.243
Otros menores		-	<u>5.502</u>
	US\$	<u>2.352.622</u>	<u>2.135.271</u>

- El saldo del proyecto SAP corresponde a los desembolsos por pago de licencias y otros gastos relacionados con la implementación del software financiero de la Compañía, el cual se amortiza en un período de 4 años a partir del año 2007. En el año 2008, la Compañía cambió la base de estimación de amortización de cuatro a ocho años, lo cual implica que a partir del año 2008 el saldo inicial de este rubro se amortiza en siete años más. El cambio en la estimación contable del período de amortización origina un menor gasto por aproximadamente US\$211.000 en el año 2008.
- Las exhibiciones de grifería y sanitarios corresponden a los muebles en los cuales se exhiben estos productos en los puntos de venta propios y de terceros (distribuidores). Los exhibidores se amortizan en 5 años a partir del año siguiente a su adquisición.
- El saldo de contrato provisión de gas corresponde al pago efectuado por la Compañía a Duragas S. A. por el desistimiento de un juicio arbitral en una demanda de reliquidación de precios de combustible, que se tramitaba en el Centro de Arbitraje y Mediación de la Cámara de Comercio de Quito, por un monto inicial de aproximadamente US\$524.811. En noviembre del 2006 con la finalidad de dar por terminado el juicio, Edesa S. A. y Duragas S. A. acordaron que la Compañía asuma el compromiso de compra de 11.520.000 kilos de gas y que cancele aproximadamente US\$262.405 (ver nota 16).
- El saldo de remodelaciones corresponde a los desembolsos que ha efectuado la Compañía para las adecuaciones de ciertos "bath centers", las cuales una vez terminadas serán activadas.
- La Compañía registra en el saldo matrices los valores que se considera generarían beneficios económicos para la Compañía en más de un año, se contabilizan al costo histórico menos la amortización acumulada, calculada a una tasa anual de acuerdo al período de utilización establecido por personal técnico de la Compañía.
- El saldo de otros incluye US\$63.469 aproximadamente, proveniente del proceso de fusión con Centralca C. A., correspondiente a otros activos.

(Continúa)

EDESA S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

El movimiento de otros activos por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año, neto de amortización acumulada	US\$	2.135.271	2.209.383
Adiciones		901.506	420.236
Adición por fusión		62.269	-
Reclasificaciones a propiedades, planta y equipo		(481.865)	-
Amortización del año		<u>(264.559)</u>	<u>(494.348)</u>
Saldo al final del año, neto de amortización acumulada	US\$	<u>2.352.622</u>	<u>2.135.271</u>

(9) Préstamos Bancarios y Vencimientos Circulantes de la Deuda a Largo Plazo

Un resumen de los préstamos bancarios y vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

## EDESA S. A.

## Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

<u>Acreedor</u>	<u>Valor</u>	<u>Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo</u>	<u>Deuda a largo plazo</u>	<u>Plazo</u>	<u>Tasa de interés anual</u>	
<b>2008</b>						
Banco Guayaquil S. A.	US\$ 2.821.509	2.821.509	-	720 días	9,50%	
Banco de la Producción S. A.	2.000.000	2.000.000	-	91 días	8,24%	
Banco de la Producción S. A.	543.817	543.817	-	30 días	9,85%	
Banco del Pichincha C. A.	1.800.000	1.800.000	-	112 días	9,10%	
Banco del Pichincha C. A.	1.215.000	1.215.000	-	152 días	9,25 %	
BCI Miami Branch	1.000.000	1.000.000	-	79 días	8,52%	
BCI Miami Branch	1.000.000	1.000.000	-	179 días	6,00%	
BCI Miami Branch	1.000.000	1.000.000	-	180 días	6,60%	
Corporación Financiera Nacional - CFN	1.450.000	1.450.000	-	180 días	7,36%	
Corporación Financiera Nacional - CFN	350.000	350.000	-	180 días	7,36%	
Banco Bolivariano S. A.	666.667	666.667	-	31 días	8,85%	
Lloyds TSB Bank	575.000	575.000	-	179 días	9,75%	
Lloyds TSB Bank	800.000	800.000	-	91 días	9,00%	
Lloyds TSB Bank	90.000	90.000	-	95 días	9,00%	
Lloyds TSB Bank	470.000	470.000	-	179 días	9,75%	
	US\$ <u>15.781.993</u>	<u>15.781.993</u>	<u>-</u>			
<b>2007</b>						
Banco Guayaquil S. A.	US\$ 5.158.338	2.496.594	2.661.744	720 días	7,77%	reajustable
Banco de la Producción S. A.	1.000.000	1.000.000	-	160 días	9,75%	
Banco de la Producción S. A.	500.000	500.000	-	180 días	10,00%	
Banco de la Producción S. A.	800.000	800.000	-	90 días	10,00%	
Lloyds TSB Bank	470.000	470.000	-	93 días	9,30%	
Lloyds TSB Bank	500.000	500.000	-	120 días	9,25%	
Lloyds TSB Bank	575.000	575.000	-	120 días	9,30%	
Banco Bolivariano S. A.	250.000	250.000	-	90 días	10,00%	
Banco Bolivariano S. A.	250.000	250.000	-	90 días	10,00%	
Banco Bolivariano S. A.	500.000	500.000	-	90 días	10,00%	
BCI Miami Branch	1.000.000	1.000.000	-	178 días	7,41%	
BCI Miami Branch	1.000.000	1.000.000	-	178 días	7,35%	
Banco del Pichincha Panamá S. A.	1.350.000	1.350.000	-	180 días	7,50%	
Banco del Pichincha Panamá S. A.	500.000	500.000	-	180 días	10,00%	
Banco del Pichincha Panamá S. A.	<u>1.500.000</u>	<u>1.500.000</u>	<u>-</u>	90 días	9,00%	
	US\$ <u>15.353.338</u>	<u>12.691.594</u>	<u>2.661.744</u>			

EDESA S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las obligaciones a corto plazo que mantiene la Compañía con el Banco de la Producción S. A. están garantizadas con prendas comerciales de inventarios de producto terminado y materia prima (véase nota 4).

Las obligaciones a corto plazo que la Compañía mantiene con el Lloyds TSB Bank están garantizadas con una prenda comercial de mercadería (véase nota 4), y con un seguro de US\$2.800.000 con vencimiento en diciembre 30 del 2008.

Al 31 de diciembre del 2008, la deuda a corto plazo que la Compañía mantiene con Banco del Pichincha Panamá S. A. está garantizada con una prenda industrial abierta sobre maquinaria y equipos para la producción de cerámica sanitaria.

Al 31 de diciembre del 2008, las obligaciones financieras que la Compañía mantienen con el Banco Bolivariano S. A. están garantizadas con prenda comercial ordinaria de producto terminado (véase nota 4).

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la deuda a largo plazo con el Banco de Guayaquil S. A. se origina en un préstamo recibido el 12 de agosto del 2006, la cual está respaldada por la constitución de una hipoteca abierta del terreno y construcciones de la planta de producción (véase nota 7), así como por mercadería a importarse consignada a favor del banco por aproximadamente US\$1.553.838.

Al 31 de diciembre del 2008, las obligaciones financieras que la Compañía mantiene con la Corporación Financiera Nacional están garantizadas con un contrato de prenda industrial abierta (véase nota 4).

(10) Cuentas por Pagar

El saldo de cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2008 y 2007 se detalla como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Proveedores:		
Locales	US\$ 1.219.142	2.281.600
Exterior	2.368.539	2.206.168
Cartas de crédito	1.657.447	389.833
Compañías relacionadas (nota 13)	<u>421.236</u>	<u>781.453</u>
	5.666.364	5.659.054
Compañías relacionadas (nota 13)	599.622	1.625.817
Servicio de Rentas Internas	164.733	165.582
Impuesto a la renta por pagar (nota 12)	221.506	-
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social – IESS	265.574	201.552
Intereses anticipados – empleados y funcionarios	136.121	93.303
Otras	<u>4.375</u>	<u>8.460</u>
	US\$ <u>7.058.295</u>	<u>7.753.768</u>

Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía ha contratado dos cartas de crédito con Lloyds Bank a favor de proveedores del exterior para garantizar el pago de importaciones de producto terminado y materia prima por US\$300.000 y US\$89.333, respectivamente, a un plazo de 94 y 120 días, respectivamente.

(Continúa)

EDESA S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(11) Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Intereses	US\$	334.738	239.988
Participación de los empleados en las utilidades		277.378	-
Beneficios sociales		181.466	155.278
Gastos importaciones		-	28.795
Otros		<u>144.288</u>	<u>110.718</u>
	US\$	<u>937.870</u>	<u>534.779</u>

(12) Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 25%. Dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades del ejercicio se reinvierten (capitalicen) en la Compañía a través de aumentos en el capital accionario hasta el 31 de diciembre del siguiente año. La Compañía estimó el impuesto a la renta del 2008 asumiendo reinvertir US\$1.289.874.

El gasto por impuesto a la renta difiere del que resultaría de aplicar la tasa impositiva corporativa ecuatoriana del 25% a las utilidades antes de impuesto a la renta, debido a lo siguiente:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta	US\$	1.571.809	(888.561)
Más gastos no deducibles		182.982	841.334
Menos:			
Amortización de pérdidas tributarias		328.263	-
Otras deducciones		<u>54.393</u>	<u>-</u>
		<u>382.656</u>	<u>-</u>
Utilidad gravable (pérdida tributaria)	US\$	<u>1.372.135</u>	<u>(47.227)</u>
Impuesto a la renta que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta		343.034	-
Beneficio tributario por reinversión de US\$1.289.874 de la utilidad neta del año 2008		<u>121.528</u>	<u>-</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$	<u>221.506</u>	<u>-</u>
Tasa impositiva efectiva		<u>14.09%</u>	<u>-</u>

(Continúa)

EDESA S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

El movimiento de las cuentas por cobrar y por pagar – impuesto a la renta por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

	2008		2007	
	Cuenta por		Cuenta por	
	Cobrar - otras	Pagar	Cobrar - otras	Pagar
Saldos al inicio del año	US\$ 442.454	-	278.790	579.968
Más:				
Impuestos retenidos por terceros	393.203	-	358.588	-
Anticipos de impuesto a la renta	110.760	-	83.866	-
Impuesto a la renta del año	-	<u>221.506</u>	-	-
	<u>503.963</u>	<u>221.506</u>	<u>442.454</u>	-
Menos:				
Compensación del impuesto a la renta	-	-	278.790	278.790
Pago del impuesto a la renta del año anterior	-	-	-	<u>301.178</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>278.790</u>	<u>579.968</u>
Saldos al final del año	US\$ <u>946.417</u>	<u>221.506</u>	<u>442.454</u>	-

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación, las pérdidas tributarias podrán trasladarse a ejercicios futuros y amortizarse en un período máximo de cinco años, sin que exceda del 25% de las utilidades tributarias del año. Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía tenía el beneficio del total de las pérdidas tributarias por US\$328.263, (proveniente del proceso de fusión con Centralca C. A. por aproximadamente US\$281.036) mientras que en el año 2007 las pérdidas tributarias trasladables a períodos futuros ascienden a US\$47.227.

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, publicado en el Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004, se estableció con vigencia a partir del año 2005, las normas que deben aplicar las compañías para la determinación de los precios de transferencia en sus transacciones con partes relacionadas. Dichas normas fueron complementadas con las disposiciones de la Resolución No. NAC-DGER2008-0464, publicada en el Registro Oficial No. 324 del 25 de abril del 2008, mediante la cual se dispone que los contribuyentes del impuesto a la renta que hayan efectuado transacciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$1.000.000, deben presentar al Servicio de Rentas Internas el anexo de precios de transferencia. Así mismo quienes dentro de un mismo período fiscal, hayan efectuado transacciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, en un monto superior a US\$5.000.000, deben presentar al servicio de Rentas Internas en adición al anexo de precios de transferencia, el informe integral de precios de transferencia.

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2008 requerido por disposiciones legales vigentes. Dicho estudio constituye una base para determinar si las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho informe se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubieren no son significativos a los estados financieros.

Al 31 de diciembre del 2008, las autoridades tributarias tienen pendiente de revisión las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años del 2005 al 2008.

(Continúa)

EDESA S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(13) Transacciones y Saldos con Compañías Relacionadas

El siguiente es un resumen de las transacciones realizadas con compañías relacionadas durante los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ventas de productos terminados:		
Briggs Plumbing Products	US\$ 13.107.676	9.402.107
Fanaloza S. A.	545.525	158.648
Vencerámica C. A.	2.397.957	214.275
Cerámica Sanitarias S. A. - CESA	3.247.912	1.645.035
Estilform S. A.	<u>-</u>	<u>3.703.001</u>
	US\$ <u>19.299.070</u>	<u>15.123.066</u>
Costo de los productos vendidos:		
Servicios recibidos:		
Central de Administración C. A. - CENTRALCA	US\$ -	1.418.282
Elaplas del Ecuador S. A.	<u>1.534.276</u>	<u>1.449.699</u>
	US\$ <u>1.534.276</u>	<u>2.867.981</u>
Compras (maquinaria, productos terminados, materias primas y materiales)		
Fanaloza S. A.	US\$ 254.117	266.293
Vencerámica S. A.	348.937	301.974
Somica	<u>-</u>	<u>25.891</u>
	US\$ <u>603.054</u>	<u>594.158</u>
Gastos de operación - administración:		
Asistencia Técnica - Cerámicas Industriales S. A. - CISA	US\$ <u>1.112.618</u>	<u>581.195</u>

La Compañía importa de sus compañías relacionadas productos terminados y materias primas, y exporta productos terminados. Las importaciones con compañías relacionadas establecen plazos para su cancelación, conforme lo requieren las disposiciones legales.

Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía mediante contratos de subrogación patronal contrató aproximadamente 276 trabajadores que prestaban sus servicios a la Compañía como parte del contrato de prestación de servicios que mantenía con Centralca C. A..

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Compañía mantiene suscritos los siguientes contratos con sus compañías relacionadas:

(Continúa)

EDESA S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

a) 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 Cerámicas Industriales S. A. - CISA, a través del cual este último se obliga a suministrar la asistencia técnica y los servicios técnicos especializados que requiera Edesa S. A. durante cinco años a partir del 1 de enero del 2004 (vigencia del contrato). Para la ejecución de este contrato, CISA pondrá a disposición de la Compañía 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 realizados por la Compañía, las cuales son pagaderas en forma semestral. En el mes de noviembre del 2007, la Compañía firmó un adendum al contrato antes referido en el cual se incrementa el porcentaje de regalías del 1.5% al 3%. Durante el año 2008, la Compañía registró en gastos US\$1.112.618 (US\$581.195 en el año 2007) por este concepto.

b) Contrato de Prestación de Servicios Administrativos y Financieros y de Provisión de Personal

Con fecha 2 de enero del 2007 (anterior 4 de enero de 1999), la Compañía suscribió un contrato indefinido de prestación de servicios administrativos y financieros y de provisión de personal con Central de Administración C. A. - Centralca en las áreas de tesorería, finanzas, crédito y cobranzas, compras, aprovisionamientos, importaciones y exportaciones, contabilidad, asistencia en sistemas contables y formularios, análisis de sistemas y procesamiento de datos, legal, servicios generales y otros, servicios (de vaciado, inspección cruda, esmaltado, preparación de materia prima, preparación de esmalte, hornos, inspección final, embalaje y despachos). Estos servicios serán prestados con personal contratado por Centralca, bajo su única y exclusiva responsabilidad laboral; por lo cual, Edesa S. A. no asume ni aún a título de solidaridad, responsabilidad alguna frente al personal de Centralca. Adicionalmente al honorario por estos servicios, la Compañía recibirá de Edesa S. A. el reembolso de costos y gastos de nómina del personal (pago de las remuneraciones y beneficios sociales, aportes al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS, entre otros). Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía registró en el costo de producción y ventas US\$1.418.282 por este concepto.

El contrato tenía un plazo de dos años, sin embargo, debido a la liquidación de empleados por la paralización de operaciones en el mes de febrero del 2007, y a la transferencia de personal administrativo a Edesa S. A., los servicios de provisión de personal que Centralca C. A. prestaba a Edesa S. A., se generaron hasta el mes de mayo, con la finalidad de dar por terminado el contrato antes indicado Centralca C. A. facturó a Edesa S. A. aproximadamente US\$340.650 por los gastos de liquidación forzosa del personal.

(Continúa)

EDESA S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

c) Contrato de Servicios de Operación de Hornos Túneles

Con fecha 3 de enero del 2003, Elaplas del Ecuador S. A. suscribió con Edesa S. A. un contrato de servicios de operación de los Hornos Túneles. Dicha operación consiste en lo siguiente:

- Calificación de quemadores de los hornos.
- Definición de la curva y ciclo de quema para cada uno de los hornos.
- Asesoramiento para el manejo y control de oxígeno y presión.
- Revisión y recomendaciones sobre la curva de precalentamiento, quema, enfriamiento rápido y lento.
- Cálculo y recomendaciones para un eficiente manejo de la masa de quema.
- Recomendaciones para el uso de material refractario, diseño de coches de quema, mantenimiento de chasis y ruedas.
- Dotación del combustible necesario para la operación eficiente de los hornos objeto del presente contrato, incluyendo las recomendaciones para el buen manejo de los filtros de aire, de los motores, filtro y tratamiento de combustibles, y puesta a punto de los ventiladores y motores que permitan un eficiente consumo de combustibles; y,
- Análisis y recomendaciones sobre la base de los defectos de producción para todos y cada uno de los modelos que fábrica Edesa S. A., vinculado con las principales variables de operación de los hornos, presión, oxígeno, curva, ciclo y masa, así como las recomendaciones pertinentes respecto a las características de pasta, esmalte y las distintas operaciones de vaciado y pulido de las piezas.

El plazo de duración del contrato es de dos años a partir de la fecha de su suscripción, el mismo que no ha sido renovado, pero las partes consideran que sigue siendo aplicable. Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía registró en costos US\$1.534.276 (US\$1.449.699 en el año 2007) por este concepto.

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

Los saldos de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2008 y 2007 con compañías relacionadas que resultan de las transacciones antes indicadas son los siguientes:

EDESA S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

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

		2008					2007					
		Cuentas por Cobrar		Cuentas por Pagar			Cuentas por Cobrar		Cuentas por Pagar			Inversiones en acciones, neto
		Clientes	Otras	Proveedores	Otras	Inversiones en acciones	Clientes	Otras	Proveedores	Otras		
Briggs Plumbing	US\$	4.221.672	85.851	-	40.949	-	3.478.577	80.296	156.800	-	-	
Vencerámica C. A.		988.702	17.987	56.898	(1.438)	-	205.645	16.692	308.354	(1.438)	-	
Cerámica Sanitarias S. A. CESA		951.161	-	-	-	-	653.661	-	-	-	-	
Fanaloza S. A.		114.074	26.811	123.207	15.555	-	66.595	5.290	115.894	-	-	
Estilform S. A.		54.928	1.541.430	(544)	98.697	367.342	412.595	725.501	(552)	155.460	367.342	
Inversiones Cisa		49.398	-	-	-	-	46.546	-	-	-	-	
Sanitarios Colina		13.331	1.015	-	-	-	13.330	1.017	-	-	-	
Coproza		2.328	-	-	-	-	2.328	-	-	-	-	
Elaplas S. A. - Chile		210	-	-	-	-	210	-	-	-	-	
Centralca C.A.		-	-	-	-	-	-	1.666.477	(22)	-	253.491	
W.C. Industries Inc.		-	-	-	-	-	-	117.594	-	500.000	10.000	
Elaplas del Ecuador S. A.		-	13.349	241.698	-	192.934	-	1	175.088	2	-	
Cerámica Industriales S.A. - CISA		-	3.971	-	445.857	-	-	132.776	-	971.793	-	
Autana Overseas Ltd.		-	18.423	-	-	-	-	18.423	-	-	-	
Somica		-	-	-	-	-	-	-	25.891	-	-	
Otras		-	-	(23)	2	191.890	-	-	-	-	16.500	
	US\$	<u>6.395.804</u>	<u>1.708.837</u>	<u>421.236</u>	<u>599.622</u>	<u>752.166</u>	<u>4.879.487</u>	<u>2.764.069</u>	<u>781.453</u>	<u>1.625.817</u>	<u>647.333</u>	

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

EDESA S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(14) Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal

Un detalle y movimiento de la reserva para pensiones de jubilación patronal por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	US\$ 1.079.918	650.126
Cargo al gasto del período	<u>285.057</u>	<u>429.792</u>
Saldo al final del año	US\$ <u>1.364.975</u>	<u>1.079.918</u>

Como se indica en las nota 1 (k), todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a la jubilación patronal, beneficio que de acuerdo a lo establecido en el Código del Trabajo se determina en base a los años de servicio y al promedio de la remuneración anual percibida por los empleados en los cinco años previos a la fecha de retiro. La reserva para la jubilación patronal se establece en base a un estudio anual elaborado por una firma independiente de actuarios consultores.

Según se indica en el estudio actuarial, el método actuarial utilizado es el “Costeo de Crédito Unitario Proyectado” y las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código del Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS y de US\$30 si sólo tiene derecho a la jubilación patronal y un máximo igual al salario básico unificado, de acuerdo a la reforma introducida en la Ley 2001-42 del 2 de julio del 2001; 25 años mínimos de servicio, sin edad mínima de retiro.

La siguiente tabla muestra la composición del valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2008 y 2007:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal:		
Trabajadores activos con derecho adquirido de jubilación (tiempo de servicio mayor o igual a 25 años)	US\$ 291.348	225.920
Trabajadores con 10 o más años de servicio y menos de 25 años	788.474	649.747
Trabajadores con tiempo de servicio menor a 10 años	<u>285.153</u>	<u>204.251</u>
	US\$ <u>1.364.975</u>	<u>1.079.918</u>

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del año 2008 y 2007 fueron:

Tasa de conmutación actuarial	4,00%
Tasa de crecimiento de salario	<u>2,40%</u>

(Continúa)

EDESA S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Los cambios en las tasas antes indicadas pueden tener un efecto importante en los montos reportados. La Compañía controla este riesgo actualizando la valuación actuarial cada año, por consiguiente, las variaciones entre las tasas y supuestos actuariales utilizados y los cambios efectivamente ocurridos se ajustan en base anual.

(15) Restricciones a las Utilidades

**Reserva Legal**

La Ley de Compañías de la República del Ecuador exige que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de las utilidades netas anuales, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la compañía. Dicha reserva no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la compañía; sin embargo, puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. La distribución de las utilidades es competencia de la Junta General de Accionistas, la cual tiene la facultad de reunirse dentro de los 90 días siguientes al cierre del año. El monto mínimo requerido para apropiación para reserva legal de la utilidad neta del año 2008 es aproximadamente US\$135.030.

**Reserva de Capital**

El saldo de la cuenta reserva de capital constituye el efecto neto de la conversión de los estados financieros de sucres a dólares de los Estados Unidos de América, unidad monetaria adoptada por la República del Ecuador a partir del 13 de marzo del 2000, de conformidad con la Ley de Transformación Económica del Ecuador, la que dispuso la implantación del esquema monetario de dolarización y conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000, las cuales se efectuaron de acuerdo con Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización". De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, este saldo no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

(16) Compromisos

A continuación se detallan los contratos más importantes vigentes en el año 2008:

a) Contrato Civil de Prestación de Servicios de Logística

Con fecha 31 de julio del 2006, la Compañía suscribió un contrato de servicios de logística con la compañía Prebam S. A., a través del cual esta última presta el servicio de recepción de producto terminado tanto de producción propia como de compra a terceros en el mercado nacional y/o de importación, así como 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 propios o de terceros que sean necesarios para el efecto, todos los productos que comercializa Edesa S. A.. La vigencia de este contrato es de 3 años contados a partir de julio del 2006. Durante el año 2008, la Compañía registró en el gasto del ejercicio US\$771.616 (US\$468.800 en el año 2007).

(Continúa)

EDESA S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

b) Contrato de Transacción

En noviembre 15 del 2006, Edesa S. A. suscribió con Duragas S. A. un contrato de transacción en virtud del cual: i) se dió por terminado el juicio arbitral No. 051-05 que tramitaba Combustibles Industriales Oiltrader S. A. en contra de Edesa S. A.. Los derechos litigiosos relacionados con este juicio fueron adquiridos por Duragas S. A. a Oiltrader S. A. en calidad de demandante. ii) Edesa S. A. asume la obligación incondicional de adquirir y pagar a Duragas S. A. la cantidad de 11.520.000 kg de GLP dentro de seis años contados a partir de la fecha de vigencia de este contrato; en caso de que la Compañía no llegue a comprar la referida cantidad de gas licuado de petróleo en el plazo referido deberá pagar una multa equivalente a US\$0,0228 por cada kg de GLP que no sea comprado. iii) Para garantizar el pago de la multa Edesa S. A. ha entregado una garantía bancaria incondicional y de cobro inmediato a favor de Duragas S. A. por US\$221.893 (véase nota 17).

En la fecha de celebración del contrato la Compañía pago a Duragas S. A. el valor de US\$262.405.

(17) Contingencias

Un resumen de las principales contingencias de la Compañía al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

a) Reclamos Tributarios

Con fecha 3 de octubre del 2006, mediante trámite No. 917012006002069 la Compañía recibió respuesta por parte del Servicio de Rentas Internas - SRI a las impugnaciones que presentó sobre las actas de determinación tributaria No. 1720060100142 de Impuesto a la Renta y RNO-ATRADC02006-0024 de Impuesto al Valor Agregado (IVA) de fecha 23 de marzo del 2006, las que inicialmente presentaban diferencias por pagar a favor del SRI por US\$358.942 y menor crédito tributario por US\$181.108, respectivamente. Dichas impugnaciones fueron parcialmente aceptadas, estableciéndose diferencias finales por pagar a favor del SRI de US\$318.707 de Impuesto a la Renta y US\$171.085 como menor crédito tributario del Impuesto al Valor Agregado. Con fecha 8 de noviembre del 2007, la Compañía interpuso un reclamo ante el tribunal Fiscal sin que hasta la fecha exista pronunciamiento por parte de dicho organismo. La Compañía ha establecido una reserva para el posible pago a incurrir por este concepto por aproximadamente US\$50.000.

b) Acta de Determinación del Impuesto a la Renta Ejercicio Económico 2004

El Servicio de Rentas Internas mediante Acta de Determinación No. 1720080100054 de fecha 30 de abril del 2008, notificó a la Compañía el resultado del proceso de determinación del impuesto a la renta correspondiente al ejercicio fiscal 2004. En la referida acta de determinación se establece una diferencia a favor del Servicio de Rentas Internas por aproximadamente US\$331.192 (sin incluir intereses). Con fecha 13 de mayo del 2008, la Compañía presentó una Reclamo Administrativo respecto del acta de determinación antes referida. El Servicio de Rentas Internas en respuesta al reclamo administrativo mediante Resolución No. 117012008RREC013957 aceptó parcialmente el reclamo administrativo y, determinó un monto a pagar de US\$272.304 más intereses por aproximadamente US\$54.461.

(Continúa)

EDESA S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

La Compañía a través de sus asesores legales ha presentado una demanda de impugnación a la resolución emitida por el Servicio de Rentas Internas ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal, organismo que a la fecha no ha emitido ningún pronunciamiento. La Administración de Edesa S. A. considera que cuenta con suficientes argumentos para defender y obtener resultados favorables sobre este trámite.

Los estados financieros adjuntos no registran pasivo alguno que pudiera originarse como consecuencia de estas incertidumbres.

c) Garantías Bancarias

Al 31 de diciembre del 2008 la Compañía mantiene las siguientes garantías bancarias:

- Garantía bancaria por cuenta de Central de Administración C. A. – Centralca compañía subsidiaria de Edesa S. A., con Banco de la Producción Produbanco S. A. por aproximadamente US\$416.169 a favor del Tribunal Contencioso Administrativo No. 1, para suspender la ejecución del acta de juzgamiento No. 17 emitida por el Director Regional del Trabajo y Mediación Laboral de Quito del 14 de julio del 2007 (en la que se sanciona a la Compañía Central de Administración C. A. – Centralca), hasta que se resuelva la impugnación a dicha acta ante el Tribunal Contencioso Administrativo, así como para que en el caso de que se emita una sentencia del tribunal Contencioso Administrativo y, que esta se ejecutorie, rechazando la demanda de Centralca y se ordene el pago de la multa o parte de ella, garantiza el pago de la obligación que ordene la sentencia hasta por el valor de US\$416.169. La garantía tiene una vigencia de 720 días con vencimiento el 18 de marzo del 2010.

(18) Flujos de Efectivo de las Actividades de Operación

Un resumen de los flujos de efectivo de las actividades de operación por los años que terminaron el 31 diciembre del 2008 y 2007, es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes y otros	US\$ 50.959.240	44.562.652
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	<u>(47.863.830)</u>	<u>(42.869.742)</u>
Efectivo provisto por las actividades de operación	3.095.410	1.962.910
Impuesto a la renta pagado	(503.963)	(743.632)
Intereses pagados	<u>(1.386.563)</u>	<u>(1.207.455)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	US\$ <u>1.204.884</u>	<u>(258.177)</u>

(Continúa)

EDESA S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(19) Diferencias entre Registros Contables y Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los registros contables de la Compañía difieren de los estados financieros adjuntos, debido a ciertas reclasificaciones efectuadas para propósitos de presentación, tal como se indica a continuación:

	<u>2008</u>	Saldos según registros contables	<u>Reclasificaciones</u>		Saldos según estados financieros
			<u>Débitos</u>	<u>Créditos</u>	
Activos circulantes:					
Efectivo en caja y bancos	US\$	24.253	352.949	-	377.202
Cuentas por cobrar - otras, neto		6.702.449	225.737	752.969	6.175.271
Cuentas por cobrar a largo plazo		677.211	752.969	225.737	1.204.443
Otros activos		2.241.582	111.040	-	2.352.622
Pasivos circulantes:					
Sobregiros		-	-	352.949	352.949
Gastos acumulados por pagar		<u>826.830</u>	<u>-</u>	<u>111.040</u>	<u>937.870</u>
	<u>2007</u>				
Activos circulantes:					
Efectivo en caja y bancos	US\$	444.112	23.968	-	468.080
Cuentas por cobrar - clientes, neto		13.666.701	201.565	23.968	13.844.298
Cuentas por cobrar - otras, neto		6.511.558	796.133	201.565	7.106.126
Pasivos circulantes:					
Préstamos bancarios y vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo		13.081.427	389.833	-	12.691.594
Cuentas por pagar		<u>6.567.802</u>	<u>-</u>	<u>1.185.966</u>	<u>7.753.768</u>

(20) Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de estos estados financieros (9 de febrero del 2009), no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, y que no se hayan revelado en los mismos.