

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de **C.A. ECUATORIANA DE CERAMICA:**

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de la Compañía **C.A. ECUATORIANA DE CERAMICA**, que comprenden el balance general al 31 de diciembre del año 2010 y 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

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

Responsabilidad del auditor

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

Una auditoría comprende la realización de procedimientos a fin de obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos de auditoría que aplicamos dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación del riesgo, el auditor toma en consideración el control interno de la Compañía que le es relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye

(Continúa en la siguiente página...)

A los Accionistas de **C.A. ECUATORIANA DE CERAMICA:**

(Continuación...)

la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y que las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

Bases para la opinión:

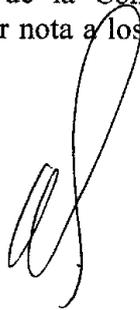
4. Al 31 de diciembre de 2010 dentro de los inventarios, existe un saldo de US\$341.270 que corresponden a varios ajustes efectuados desde el año 2004 dichos ajustes están siendo analizados por la Compañía a fin de determinar el tratamiento contable adecuado; adicionalmente existe una provisión para obsolescencia de inventarios por US\$279.757 la misma que no está soportada con un estudio técnico debidamente actualizado (ver nota a los estados financieros N° 6).
5. Al 31 de diciembre de 2010, pese a las gestiones realizadas por la Compañía, no hemos recibido respuestas a nuestras solicitudes de confirmación de cuentas por cobrar a clientes por US\$1.195.533, cuentas por cobrar a partes relacionadas por US\$325.942 (ver nota a los estados financieros N°5), cuentas por pagar a proveedores y partes relacionadas por US\$1.156.255 (ver nota a los estados financieros N° 11).
6. Dentro de cuentas por cobrar por préstamos y venta de producto a partes relacionadas y no relacionadas, al 31 de diciembre de 2010, se incluyen saldos cuya antigüedad es la siguiente: cartera vencida entre 61 a 360 días por US\$4.184.755 cartera vencida superior a 360 días por US\$15.606.622 (la mayoría de esta cartera es a partes relacionadas) (ver nota a los estados financieros N°5). La cartera del exterior incluye cartera vencida irrecuperable por US\$432.116. Asimismo, al cierre del año 2010 existen cuentas por pagar a partes relacionadas por US\$3.826.163, cuyos saldos se encuentran vencidos más de un año y no se han fijado las condiciones para cancelar dichas obligaciones (ver nota a los estados financieros N° 11).
7. Al cierre del año 2010 y 2009 dentro de inversiones, se incluyen aportes para futuras aumentos de capital por US\$8.373.160, los mismos que no tienen movimiento desde años anteriores (ver nota a los estados financieros N° 9).

(Continúa en la siguiente página...)

A los Accionistas de **C.A. ECUATORIANA DE CERAMICA:**

(Continuación...)

8. Según se menciona en la nota a los estados financieros N° 9, al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la Compañía posee inversiones en acciones registradas al costo de adquisición y ajustadas por el método de participación en el patrimonio neto (valor patrimonial proporcional) hasta el 31 de diciembre de 2002. De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, dichas inversiones debieron ajustarse al cierre del año 2010 y 2009 bajo el método mencionado. Adicionalmente no pudimos verificar las acciones que respalden las inversiones registradas en libros.
9. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la Compañía mantiene inversiones en acciones por más del 50% del patrimonio y el control de las compañías receptoras de la inversión. De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, las compañías donde se posee el control, debieron de haberse consolidado con los estados financieros de la Compañía. Si se hubieran consolidado, muchos elementos en los estados financieros adjuntos podrían haber sido afectados materialmente. Los efectos de estas situaciones no han sido determinados (ver nota a los estados financieros N° 9).
10. La Participación Estatutaria al 31 de diciembre de 2010, asciende a US\$1.532.675, esta provisión viene incrementándose desde años anteriores y no se ha definido la forma de pago (ver nota a los estados financieros N° 12, numeral 4).
11. Los préstamos de la Compañía están garantizados con hipoteca abierta sobre los inmuebles de propiedad de su compañía relacionada Inmobiliaria Cermosa S.A.; al respecto, no pudimos observar la respectiva documentación de soporte donde se establecen las condiciones de esta transacción (ver nota a los estados financieros N° 13, literal b).
12. Al 31 diciembre de 2009, la Compañía se comprometió a reinvertir las utilidades de ese año en US\$4.995.801; de acuerdo con las respectivas disposiciones legales, para hacer efectivo este beneficio la Compañía debe adquirir maquinaria nueva por ese mismo valor; durante el año 2010 la empresa desembolsó US\$4.251.761 para adquirir maquinaria, de este valor pagado, en el año 2010 llegó maquinaria por US\$792.496 y al cierre de ese año se encuentra en tránsito y en montaje maquinaria por US\$3.459.265. La administración de la Compañía efectuará la respectiva reliquidación del impuesto a la renta (ver nota a los estados financieros N° 8 y 14, literal c).



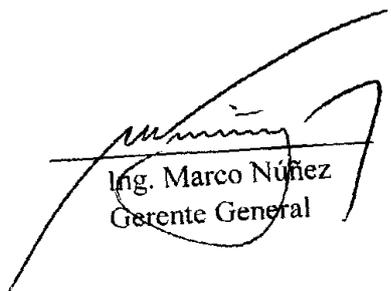
(Continúa en la siguiente página...)

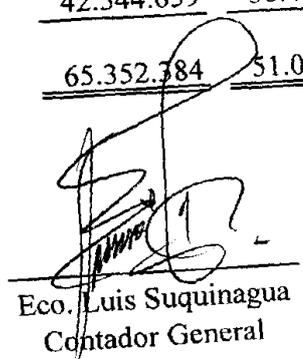
C.A. ECUATORIANA DE CERAMICA

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresados en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes	4	3.118.651	546.131
Cuentas por cobrar	5	29.415.890	24.661.282
Inventarios	6	7.962.529	4.497.969
Otras cuentas por cobrar	7	<u>282.976</u>	<u>316.315</u>
Total activos corrientes		<u>40.780.046</u>	<u>30.021.697</u>
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	8	8.548.017	4.979.782
INVERSIONES EN ACCIONES Y OTRAS	9	<u>16.024.321</u>	<u>16.052.879</u>
TOTAL ACTIVOS		<u><u>65.352.384</u></u>	<u><u>51.054.358</u></u>
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias y financieras	10	2.682.703	1.061.960
Cuentas por pagar	11	7.470.648	7.699.823
Beneficios sociales y otras cuentas por pagar	12	<u>5.284.630</u>	<u>4.502.931</u>
Total pasivos corrientes		<u>15.437.981</u>	<u>13.264.714</u>
PASIVO A LARGO PLAZO:			
Obligaciones bancarias y financieras	13	6.112.990	1.027.745
Jubilación patronal y desahucio	13	<u>1.256.754</u>	<u>287.303</u>
Total pasivos largo plazo		<u>7.369.744</u>	<u>1.315.048</u>
PATRIMONIO			
(Ver Estados de Cambios en el			
Patrimonio de los Accionistas adjuntos)		<u>42.544.659</u>	<u>36.474.596</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u><u>65.352.384</u></u>	<u><u>51.054.358</u></u>


Ing. Marco Núñez
Gerente General

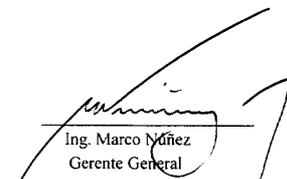

Eco. Luis Suquinagua
Contador General

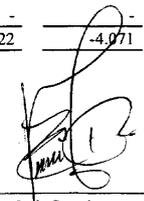
Las notas adjuntas (1 a 22) forman parte de estos estados financieros

C.A. ECUATORIANA DE CERAMICA

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

	<u>Capital Social</u> (Nota 16)	<u>Aporte Futura Capitalización</u>	<u>Reserva Legal</u> (Nota 17)	<u>Reserva de Capital</u> (Nota 18)	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Acciones en Tesorería</u> (Nota 16)	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total Patrimonio</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2009	13.000.000	176.496	1.819.377	12.815.512	65.583	-4.071	3.299.259	31.172.156
Capitalización de utilidades retenidas	900.000	-	-	-	-	-	-900.000	-
Apropiación de reserva legal	-	-	550.645	-	-	-	-553.559	-2.914
Transferencia a reserva facultativa	-	-	-	-	1.687.439	-	-1.687.439	-
Ajustes	-	-	-	-	-	-	-2.862	-2.862
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	-	5.308.216	5.308.216
Saldo al 1 de enero de 2010	13.900.000	176.496	2.370.022	12.815.512	1.753.022	-4.071	5.463.615	36.474.596
Capitalización de utilidades retenidas	4.760.000	-	-	-	-	-	-4.760.000	-
Transferencia a reserva facultativa	-	-	-	-	500	-	-500	-
Apropiación de reserva legal 2010	-	-	626.211	-	-	-	-626.211	-
Ajustes	-	-	-	-	-	-	33.392	33.392
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	-	6.036.671	6.036.671
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<u>18.660.000</u>	<u>176.496</u>	<u>2.996.233</u>	<u>12.815.512</u>	<u>1.753.522</u>	<u>-4.071</u>	<u>6.146.967</u>	<u>42.544.659</u>


 Ing. Marco Núñez
 Gerente General


 Eco. Luis Suquinagua
 Contador General

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

C.A. ECUATORIANA DE CERAMICA

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

	<u>NOTAS</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:			
Recibido de clientes		28.915.506	24.577.919
Pagado a proveedores y empleados		-27.995.192	-21.570.521
Otros ingresos, neto		-497.332	-422.063
Intereses pagados		-313.078	-324.982
Efectivo neto proveniente de actividades de operación		<u>109.904</u>	<u>2.260.353</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:			
Adquisición de propiedad, planta y equipo	8	-4.251.761	-368.011
Retiros de propiedad, planta y equipo	8	36.947	10.743
Inversiones permanentes	9	-28.558	-21.021
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>-4.243.372</u>	<u>-378.289</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Sobregiros bancarios	10	165.059	-120.041
Préstamos bancarios largo plazo	13	<u>6.540.929</u>	<u>-1.260.436</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en actividades de financiamiento)		<u>6.705.988</u>	<u>-1.380.477</u>
CAJA Y EQUIVALENTES:			
Incremento neto durante el año		2.572.520	501.587
Saldo al inicio del año		546.131	44.544
Saldo al final del año	4	<u>3.118.651</u>	<u>546.131</u>

(Continúa en la siguiente página...)

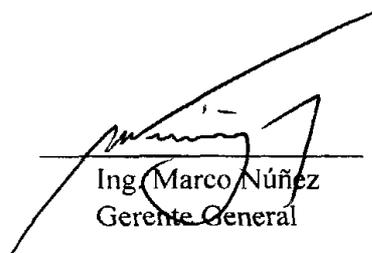
Las notas adjuntas (1 a 22) forman parte de estos estados financieros

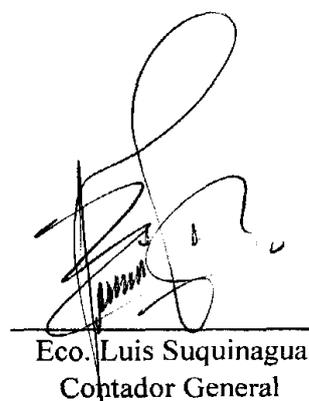
C.A. ECUATORIANA DE CERAMICA

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

(Continuación...)

	<u>NOTAS</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA DEL AÑO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION			
Utilidad neta del año		6.036.671	5.308.216
Ajustes para conciliar la utilidad neta del año con el efectivo neto proveniente de activida- de operación:			
Depreciación de propiedad, planta y equipo	8	646.579	603.304
Ajustes de propiedad, planta y equipo	8	-	-41.770
Provisión para cartera de dudosa recuperación, neto	5	25.076	4.352
Participación trabajadores e impuesto a la renta	14	2.783.018	2.332.383
Provisión para jubilación patronal y desahucio,neto	13	969.451	80.698
Cambio en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar		-4.966.202	-3.832.092
Inventarios		-3.464.560	-845.043
Otras cuentas por cobrar		177.256	-595.515
Cuentas por pagar		-819.380	-1.899.549
Pasivos acumulados		-1.278.005	1.145.369
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION		<u>109.904</u>	<u>2.260.353</u>


Ing (Marco Núñez
Gerente General


Eco. Luis Suquinagua
Coptador General

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

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

1. OBJETO DE LA COMPAÑIA

a) Objeto social y plazo de duración de la empresa.-

La Compañía se constituyó en la República del Ecuador el 22 de septiembre de 1960 en la ciudad de Quito con un plazo de duración de 50 años, los mismos que se cumplieron en el año 2010, por esta razón, según escritura pública del 6 de septiembre de 2010 e inscrita en el Registro Mercantil de la ciudad de Cuenca el 23 de septiembre de 2010 se renovó la vida jurídica de la empresa hasta el veinte y siete de Septiembre del año 2060. La planta principal de producción está ubicada en la ciudad de Riobamba.

b) Productos.-

La Compañía, dispone de dos plantas, las mismas que están ubicadas en la ciudad de Riobamba, en las que produce cerámica para pisos, paredes, baños, etc., los productos son vendidos en forma directa al consumidor final y a través de compañías relacionadas.

c) Construcción de nueva planta y ampliación de la existente.-

Durante el 2010, se inicia las ampliaciones y remodelaciones de la planta de cerámica y se inicia la construcción de una nueva planta para la línea de porcelanato. La Administración de la Compañía estima que para octubre de 2011 estaría funcionando la nueva planta.

2. RESUMEN DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMIA ECUATORIANA

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

(Continúa en la siguiente página...)

2. RESUMEN DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMIA ECUATORIANA

(Continuación...)

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

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

a) Esquema de políticas contables al 31 de diciembre de 2010 y 2009

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

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

(Continúa en la siguiente página...)

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

(Continuación...)

Inventarios.- Materia prima, producto en proceso, productos terminados y repuestos están registrados al costo promedio de adquisición o producción, los inventarios en tránsito se contabilizan al costo específico de la factura más los gastos de importación incurridos. Los inventarios de repuestos se registran en resultados o costos conforme se van consumiendo. El costo de los inventarios no excede el valor neto de realización.

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

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

Inversiones en acciones y otras.- Se incluyen acciones, participaciones y aportes para futuras capitalizaciones, las mismas que están registradas al costo de adquisición ajustado bajo el método de participación en el patrimonio neto (valor patrimonial proporcional) hasta el 31 de diciembre de 2002.

Provisión para jubilación patronal y desahucio.- Se actualiza con base al correspondiente cálculo matemático actuarial. Para efectos tributarios únicamente se considera como gasto deducible del año, la provisión para aquellos trabajadores que tienen más de 10 años de servicio en la Compañía. En lo referente a Desahucio la Compañía ha adoptado la política de no provisionar.

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

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

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

(Continúa en la siguiente página...)

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

(Continuación...)

Utilidad neta por acción.- La utilidad neta por acción se calcula en base al promedio de las acciones en circulación durante el ejercicio económico.

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

b) Implantación de Normas Internacionales de Información Financiera

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

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

(Continúa en la siguiente página...)

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

(Continuación...)

De acuerdo con las disposiciones de la Superintendencia de Compañías, la empresa debe aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF a partir del 1 de enero de 2011, consecuentemente el balance de apertura debe emitirse con fecha 31 de diciembre de 2009 y el balance comparativo al 31 de diciembre de 2010; hasta la fecha de emisión del informe de los auditores externos (marzo, 15 de 2011) la implementación de esta normativa se encuentra en proceso.

4. CAJA Y EQUIVALENTES

El rubro está conformado por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Caja	15.628	9.879
Bancos (1)	3.103.023	536.252
	<u>3.118.651</u>	<u>546.131</u>

Al 31 de diciembre de 2010, el saldo de la cuenta incluye 2.991.747 por depósitos en el Banco del Austro, por transferencias provenientes del exterior por créditos efectuados a Fininvest Overseas para el giro del negocio (ver nota a los estados financieros N° 13, literal b).

5. CUENTAS POR COBRAR

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Clientes:		
Nacionales (1)	5.204.229	4.159.346
Del exterior (2)	649.631	478.748
Partes relacionadas (3)	23.519.378	19.768.942
Anticipo a proveedores	352.938	539.456
(-) Provisión para cartera de dudosa recuperación	-310.286	-285.210
	<u>29.415.890</u>	<u>24.661.282</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2010, el rubro está conformado por: distribuidores por 5.070.433 (3.685.091 en el año 2009); subdistribuidores por 106.652 (95.097 en el año 2009); clientes varios por 27.144 (379.158 en el año 2009) .

(Continúa en la siguiente página...)

5. CUENTAS POR COBRAR

(Continuación...)

Las cuentas por cobrar a distribuidores generan un interés del 14% (18% en el año 2009) anual por retraso en la cancelación de los pagos a C.A. Ecuatoriana de Cerámica.

- (2) Al 31 de diciembre de 2010 el valor de 432.116 de esta cartera se considera que tiene problemas de recuperación.
- (3) Al cierre del año 2010, incluye cuentas por cobrar operacionales por 4.657.144 y cuentas por cobrar por préstamos a partes relacionadas por 18.862.234 (ver anexo N° 1 literal a, que está al final de estas notas y es parte integrante de este informe).

La cartera de clientes y de partes relacionadas incluye cartera corriente por 7.017.665 (5.928.384 en el 2009), cartera vencida de entre 61 días a 360 días por 4.184.755 (6.564.660 en el 2009), cartera vencida superior a 360 días por 15.606.622 (11.913.992 en el 2009).

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

	2010	2009
Saldo al inicio del año	285.210	280.858
Provisión del año	49.565	4.352
Castigos de cartera	-24.489	-
Saldo al final del año	<u>310.286</u>	<u>285.210</u>

6. INVENTARIOS

El rubro está conformado por:

	2010	2009
Materia prima	749.218	708.652
Repuestos y materiales	3.042.250	2.119.828
Productos en proceso	317.922	353.895
Productos terminados	3.715.699	1.066.187
Importaciones en tránsito (1)	417.197	529.164
Provisión para obsolescencia de inventarios (2)	-279.757	-279.757
	<u>7.962.529</u>	<u>4.497.969</u>

(Continúa en la siguiente página...)

6. INVENTARIOS

(Continuación...)

- (1) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, las importaciones en tránsito están garantizadas mediante carta de crédito del Banco Internacional de Cuenca, firmadas el 30 de noviembre de 2010 por 170.130 y cuya fecha de vencimiento es en febrero de 2011.
- (2) La Compañía no ha actualizado la provisión para obsolescencia de inventarios desde el año 2002.

7. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El rubro está conformado por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Impuesto al Valor Agregado (1)	104.517	147.464
Impuestos por determinar (2)	-	14.181
Impuestos retenidos años anteriores (2)	-	22.270
Gastos pagados por anticipado	18.541	13.362
Anticipos intereses sobre cartas de crédito (3)	-	118.608
Otras (4)	<u>159.918</u>	<u>430</u>
	<u>282.976</u>	<u>316.315</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 corresponde al valor de crédito tributario por concepto de Impuesto al Valor Agregado, el mismo que es liquidado el siguiente mes de generado el impuesto.
- (2) Al 31 de diciembre de 2009 correspondían a impuestos retenidos cuyos saldos se mantenían en registros contables desde el año 2002, durante el año 2010 se dieron de baja esos valores.
- (3) Al 31 de diciembre de 2009, el monto se originó por intereses pagados por anticipado a Petrocomercial, por un juicio imputado por la mencionada empresa sobre la reliquidación de precios de combustible (ver nota a los estados financieros N° 20). En el año 2010, se liquidaron la totalidad de los intereses.
- (4) Al 31 de diciembre de 2010 incluye pago de impuestos en exceso al Servicio de Rentas Internas por 158.418, este valor fue recuperado durante en los primeros meses del año 2011.

8. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

El rubro está conformado por:

	% anual de depreciación	2010	2009
Terrenos	-	193.302	193.302
Obras en proceso	-	317.281	437.289
Concesiones minas	-	3.000	3.000
Maquinaria en montaje (1)	-	1.329.437	329.707
En tránsito (2)	-	2.459.533	-
Edificios	5	1.694.175	1.581.616
Maquinaria y equipo (3)	10	12.514.876	11.918.742
Equipo de laboratorio	10	75.011	75.011
Muebles y enseres	10	29.379	29.379
Equipo de oficina	10	27.085	25.907
Equipo de comunicación	5	14.604	14.604
Equipo de computación	3	279.439	264.661
Vehículos	20	1.730.679	1.622.291
Material rodante	10	360.652	318.160
Herramientas	10	11.658	11.658
Total		<u>21.040.111</u>	<u>16.825.327</u>
Menos - depreciación acumulada		<u>-12.492.094</u>	<u>-11.845.545</u>
Neto		<u>8.548.017</u>	<u>4.979.782</u>

- (1) Corresponde a partes de maquinaria en proceso de armado para puesta en funcionamiento durante el 2011.
- (2) Corresponde a maquinaria en tránsito (hornos, secadero, equipo de gas, máquina rectificadora) para la línea nueva de producción de porcelanato.
- (3) A diciembre de 2010 la maquinaria totalmente depreciada asciende a 7.326.181, (ver nota a los estados financieros N° 20).

El movimiento del rubro durante el año es el siguiente:

(Continúa en la siguiente página...)

8. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

(Continuación...)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año	4.979.782	5.184.048
Adiciones, netas (4)	4.251.761	368.011
Ajustes	-	41.770
Retiros	-36.947	-10.743
Depreciación del año	-646.579	-603.304
Saldo al final del año	<u>8.548.017</u>	<u>4.979.782</u>

(4) Las adiciones del año 2010 corresponden básicamente a maquinaria en montaje por 1.227.214 (prensas N° 320, bombas, cartuchos y accesorios para activación de maquinaria) y maquinaria en tránsito por 2.459.533 (ver numeral 1 y 2 de esta nota).

9. INVERSIONES EN ACCIONES Y OTRAS

El rubro está conformado por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Inversiones en acciones (1)	7.606.988	7.637.647
Aportes para futuras capitalizaciones (1)	8.373.160	8.373.160
Certificados de la CORPEI	44.173	42.072
	<u>16.024.321</u>	<u>16.052.879</u>

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

Las inversiones en acciones están registradas al costo de adquisición ajustado por las variaciones al comparar con el valor patrimonial proporcional (VPP) hasta el 31 de diciembre de 2002. Los aportes para futuras capitalizaciones no han sido formalizados y no tienen movimiento desde años anteriores. Los auditores externos no han obtenido confirmación de los saldos por parte de los receptores de la inversión.

10. OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

(Continúa en la siguiente página...)

10. OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

(Continuación...)

Un resumen del rubro es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Sobregiros bancarios	392.442	227.383
Préstamos bancarios y financieros:		
Locales	2.193.352	647.830
Del exterior	29.664	186.747
Otros	67.245	-
	<u>2.290.261</u>	<u>834.577</u>
Total	<u>2.682.703</u>	<u>1.061.960</u>

11. CUENTAS POR PAGAR

El rubro está conformado por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Proveedores (1)	1.500.976	2.383.872
Partes relacionadas (2)	5.918.867	5.219.038
Anticipo clientes	50.805	96.913
	<u>7.470.648</u>	<u>7.699.823</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el rubro incluye cuenta por pagar a Petrocomercial por 99.515 (278.352 en el año 2009) (ver nota a los estados financieros N° 20) y compras de maquinaria a proveedores del exterior.

(2) Al 31 de diciembre de 2010, las deudas por pagar a partes relacionadas por 3.826.163 (2.448.182 en el año 2009) son saldos que corresponden a obligaciones vencidas a más de un año, no se tienen fijadas fecha de vencimiento y no generan intereses (ver anexo N°1 que está al final de estas notas y es parte integrante de este informe).

12. BENEFICIOS SOCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El rubro está conformado por:

(Continúa en la siguiente página...)

12. BENEFICIOS SOCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

(Continuación...)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Beneficios sociales	203.460	180.314
Participación trabajadores en las utilidades (1) (ver nota a los estados financieros N° 14)	1.417.734	1.266.995
Impuesto a la renta (2) (ver nota a los estados financieros N° 14)	1.034.071	809.440
Impuestos por pagar :		
Retenciones en la fuente del impuesto a la renta	19.283	15.630
Impuesto al Valor Agregado	467.002	518.588
Retenciones al personal	171.055	127.485
Provisiones por bienes y servicios (3)	208.466	211.504
Participación estatutaria (4)	1.516.523	1.294.018
Intereses por obligaciones bancarias y financieras	168.698	-
Cuentas por pagar a accionistas	78.338	78.957
	<u>5.284.630</u>	<u>4.502.931</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2010 el rubro corresponde a 15% participación trabajadores del año 2010 por 1.356.769 (1.175.824 en el año 2009) y 15% participación trabajadores de utilidades no canceladas de años anteriores por 60.965 (91.171 en el año 2009) y que se encuentran pendientes de ser entregadas.
- (2) Al 31 de diciembre de 2010, el rubro corresponde al saldo del impuesto a la renta pendiente de pago de la Compañía por 696.518 (789.879 en el año 2009) y la diferencia de 337.553 corresponde a los valores correspondientes a la cuarta, quinta y sexta cuota del convenio de pago diferido de Impuesto a la Renta del año 2009, firmado el 13 de septiembre de 2010 con el Servicio de Rentas Internas del Azuay, estos valores fueron cancelados en enero y febrero del 2011 y la última cuota se cancelará marzo de 2011.
- (3) El rubro incluye provisiones por obligaciones por pagar por 89.469 (119.486 en el año 2009); provisión por gastos devengados por 115.733 (88.755 en el año 2009) y otras provisiones por 3.263 en el año 2010 y 2009.
- (4) Al cierre del año 2009, el rubro corresponden a valores por pagar concedidos a altos funcionarios de niveles directivos de la Compañía, luego del cálculo de la participación a trabajadores, Impuesto a la Renta y la apropiación de la reserva legal, esta cuenta se viene acumulando desde años anteriores. Durante el año 2010 el valor cargado a resultados por este concepto asciende a 225.436.

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

	<u>Jubilación Patronal</u>	<u>Bonificación por desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldo al inicio del año	287.303	-	287.303
(-) Pagos	-55.433	-	-55.433
Provisión del año	1.024.884	-	1.024.884
Saldo al final del año	<u>1.256.754</u>	<u>-</u>	<u>1.256.754</u>

Año 2009

	<u>Jubilación Patronal</u>	<u>Bonificación por desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldo al inicio del año	275.641	-	275.641
(-) Pagos	-69.036	-	-69.036
Provisión del año	80.698	-	80.698
Saldo al final del año	<u>287.303</u>	<u>-</u>	<u>287.303</u>

En el año 2010 y 2009 la jubilación patronal se encuentra respaldada con el respectivo estudio matemático actuarial efectuado por un profesional. La Compañía tiene la política de no provisionar por bonificación por desahucio, según el estudio actuarial para el año 2010 asciende a 162.171.

b) Obligaciones bancarias y financieras.-

El detalle de las obligaciones bancarias es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Banco Internacional (1)	1.292.226	609.049
Banco de Guayaquil (2)	1.394.116	1.066.526
Financiera Unión del Sur (3)	29.664	186.747
Fininvest Overseas (4)	5.620.000	-
Otros	67.245	-
Vencimientos corrientes (5)	-2.290.261	-834.577
	<u>6.112.990</u>	<u>1.027.745</u>

(Continúa en la siguiente página...)

13. PASIVO A LARGO PLAZO

(Continuación...)

- (1) Préstamos a la tasa de interés aproximada del 9% anual y cuyos vencimientos son hasta febrero de 2012 (ver notas a los estados financieros N° 6, numeral 1 y nota 20).
- (2) Préstamos que generan intereses a la tasa anual aproximada del 9% y cuyos vencimientos son entre marzo y junio de 2011
- (3) Saldo de un préstamo de generó una tasa de interés reajutable del 12% anual cuyo vencimiento fue hasta marzo de 2010.
- (4) Préstamos que generan intereses a la tasa anual del 12% y cuyos vencimientos son en diciembre de 2012 y noviembre de 2013, los recursos de este préstamo se están utilizando básicamente en la compra de maquinaria (ver anexo N° 1 literal b, que está al final de estas notas y es parte integrante de este informe)
- (5) Porción corriente de la deuda a largo plazo (ver nota a los estados financieros N° 10).

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

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	9.045.125	7.838.829
(-) 15% Participación trabajadores (ver nota a los estados financieros N° 12)	-1.356.769	-1.175.824
(-) Deducciones especiales	-113.849	-134.842
(+)Gastos no deducibles	442.393	80.393
(-) Otros ingresos exentos	-67.699	-
(+)Participación de empleados y trabajadores atribuibles a ingresos exentos	10.155	-
Utilidad gravable	<u>9.959.356</u>	<u>6.608.556</u>
(-) Reinversión de utilidades	<u>-5.635.896</u>	<u>- 4.955.801</u>
Saldo utilidad gravable	<u>2.323.459</u>	<u>1.652.755</u>
Impuesto a la renta 15% y 25%	<u>1.426.249</u>	<u>1.156.559</u>

(Continúa en la siguiente página...)

14. IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación...)

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

El movimiento del impuesto a la renta del año fue el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año	789.879	352.159
(-) Pagos	-452.326	-352.159
Anticipo de impuesto a la renta	-395.119	-145.219
Retenciones en la fuente del Impuesto a la Renta	-246.159	-221.461
Retenciones fuente impuesto salida de divisas	-88.453	-
Impuesto a la renta del año	1.426.249	1.156.559
Saldo final (1)	<u>1.034.071</u>	<u>789.879</u>

(1) Ver nota a los estados financieros N° 12 numeral 2.

c) Reinversión de utilidades por el año 2010 y 2009.-

Al 31 de diciembre de 2009, la Compañía se acogió a la reinversión de sus utilidades en 4.955.801 las mismas que fueron capitalizadas hasta el cierre del año 2009; de acuerdo con las disposiciones legales sobre el beneficio de la reinversión de utilidades ésta tiene que ser complementada con la adquisición de maquinaria o equipo nuevo por el mismo monto de la reinversión y estará destinada para la producción y generación de ingresos; durante el año 2010 la Compañía desembolsó 4.251.761 para adquirir maquinaria, de este valor pagado, en el año 2010 llegó maquinaria por 792.496 y al cierre de ese año se encuentra en tránsito y en montaje maquinaria por 3.459.265. Al 31 de diciembre de 2010 el monto a reinvertir asciende a 5.635.896.

d) Revisiones tributarias.-

La Compañía fue fiscalizada por el Servicio de Rentas Internas hasta el año 2004 y se han emitido las respectivas actas de determinación con fecha 6 de julio de 2007; las glosas establecidas por Impuesto a la Renta ascendieron a 148.736 y fueron canceladas en el mes de octubre del año 2008.

15. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las siguientes son las principales transacciones realizadas con partes relacionadas:

(Continúa en la siguiente página...)

15. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

(Continuación...)

a) Saldos de cuentas por cobrar y pagar y otros.-

En lo referente a los saldos por cobrar, pagar y otros con partes relacionadas (ver anexo N° 1 que está al final de estas notas y es parte integrante de este informe).

b) Transacciones.-

Las siguientes son las transacciones efectuadas con partes relacionadas:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ventas de productos terminados	5.117.029	4.959.699
Cobros por servicios y ventas varias	143.026	46.475
Compras de materias primas y materiales	7.666.340	7.249.650
Compras de producto terminado	10.092	57.238
Pagos por servicios y compras varias	1.029.631	455.579
Intereses ganados	63.637	57.658

De las ventas de productos a partes relacionadas a Kerámikos S.A. se le vende aproximadamente el 99 % y de materias primas a partes relacionadas a Esmaltes Ferro Eljuri S.A "Esfel" se le compra aproximadamente un 99 % (caolines, fritas, esmaltes, colorantes, compuestos y esmaltes, metacilicato de sodio y granillas) y compras de diesel a Interborder S.A. en un 90 %.

16. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2009 el capital autorizado era de 13.900.000 dividido en 3.475.000.000 acciones de valor nominal de 0,004 centavos de dólar cada una, durante el año 2010 se incrementó el capital en 4.760.000, mediante la capitalización de utilidades retenidas, este aumento está inscrito en el Registro Mercantil el 17 de septiembre de 2010, con este aumento el capital social al 31 de diciembre de 2010 es de 18.660.000 dividido en 4.665.000.000 acciones de valor nominal de 0,004 centavos de dólar cada una. Al 31 de diciembre de 2010, se encuentran en tesorería 1.017.750 acciones de un valor nominal de 0,004.

17. RESERVA LEGAL

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

18. RESERVA DE CAPITAL

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

19. GARANTIAS OTORGADAS

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía mantiene las siguientes garantías bancarias:

- Parte de los préstamos del Banco Internacional se encuentran garantizados con una hipoteca abierta sobre los inmuebles de propiedad de la compañía relacionada Inmobiliaria Cermosa S.A (ver nota a los estados financieros N° 13, numeral b).
- La Compañía con fecha 12 de junio de 2009, firmó un Contrato de Prenda Industrial abierta sobre las maquinarias y equipos, a favor del Banco de Guayaquil con quien mantiene obligaciones por préstamos concedidos. Hasta la fecha de emisión del presente informe no hemos podido obtener el documento de inscripción de prenda industrial en el Registro Mercantil (ver notas a los estados financieros N° 8 y N° 13, numeral b).

20. CONVENIO DE PAGO CON PETROCOMERCIAL

El 13 de octubre de 2009, se firmó un acuerdo de pago con el objeto que la Compañía se comprometa y obligue con Petrocomercial a cumplir con las obligaciones de pago en la forma y plazos establecidos en las tablas de amortización incluidas en el contrato firmado. El monto pactado es de 98.398 de capital, 124.850 por intereses por mora calculados al 30 de septiembre de 2009 hasta la fecha efectiva que se firmó el contrato.

El plazo para la cancelación del capital e interés de financiamiento, los intereses de mora y gastos judiciales es de 60 meses, dividido en cuotas mensuales, pagaderas a partir de la fecha de suscripción del convenio.

En caso de incumplimiento por parte de la Compañía en el pago de dos alícuotas establecidas, la deudora acepta que Petrocomercial de por vencida toda la obligación, ejecute la garantía vigente por 280.879 (ver nota a los estados financieros N°11) y de ser necesario continúe con la recuperación a través de la acción coactiva.

21. CODIGO DE LA PRODUCCION

En el Registro Oficial N° 351 (Suplemento) del 29 de diciembre de 2010 se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversión aprobado por la Asamblea Nacional. El mencionado Código tiene por objeto impulsar toda actividad productiva y regular este proceso en las etapas de producción, distribución, intercambio, comercio, consumo, manejo de externalidades e inversiones productivas orientadas a la realización del Buen Vivir. El Código de la Producción también busca generar y consolidar las regulaciones que potencien, impulsen e incentiven la producción de mayor valor agregado, que establezcan las condiciones para incrementar productividad y promuevan la transformación de la matriz productiva, facilitando la aplicación de instrumentos de desarrollo productivo, que permitan generar empleo de calidad y un desarrollo equilibrado, equitativo, eco-eficiente y sostenible con el cuidado de la naturaleza; entre los principales aspectos están:

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

(Continúa en la siguiente página...)

21. CODIGO DE LA PRODUCCION

(Continuación...)

- c. **Fomento de las exportaciones.**- se establecen mecanismos para incentivar las exportaciones de productos ecuatorianos.
- d. **Reformas al sistema aduanero.**- existen varias reformas al sistema aduanero vigente en el Ecuador, a fin de fortalecer el control del comercio exterior.

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

22. EVENTOS SUBSECUENTES

Desde el cierre del año 2010 hasta la fecha de emisión del informe de los auditores externos (marzo, 15 de 2011), no existen eventos subsecuentes importantes que deban ser revelados como parte de una presentación razonable de los estados financieros adjuntos.

C.A. ECUATORIANA DE CERAMICA

**ANEXO 1
SALDOS CON PARTES RELACIONADAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en dólares americanos)**

	Cuentas por cobrar (a)				Obligaciones Financieras		Cuentas por pagar (c)					
	Clientes		Préstamos y otras		(b)		Proveedores		Préstamos y otras		Anticipos recibidos	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Acoastro S.A.	31.265	38.425	-	19.750	-	-	-	-	2.415	2.415	-	-
Almacenes Juan Eljuri S.A.	-	-	13.899	-	-	-	50.707	33.647	-	-	-	-
Artesa S.A.	-	-	342.729	-	-	-	257	-	-	-	-	-
Cartorama C.A.	-	1.096	440	-	-	-	94.858	120.307	-	-	-	-
Cerámica Andina S.A.	-	-	1.532.658	1.568.919	-	-	1.176	8.127	54.073	54.073	-	-
Cerámica Rialto S.A.	130.268	271.090	916.224	847.908	-	-	186.777	154.105	1.511.376	1.790.538	-	-
Ceramicasa S.A.	-	-	-	1.890	-	-	-	-	-	-	-	-
Decorandina S.A.	-	-	-	590	-	-	-	-	-	-	-	-
Electrocuenca S.A.	-	-	53.187	53.187	-	-	-	-	-	-	-	-
Esmaltes Ferro Eljuri "ESFEL"	-	53.917	536.350	482.432	-	-	2.150.080	1.127.136	65.998	63.958	-	-
Explominas S.A.	-	1.818	265.600	226.853	-	-	25.871	6.045	-	-	-	-
Explosur S.A.	-	-	12.603	12.603	-	-	5.387	5.387	-	-	-	-
Financiera Unión del Sur	-	-	-	-	29.664	186.747	-	-	-	-	-	-
Fininvest Overseas	-	-	-	-	5.620.000	-	-	-	-	-	-	-
Industrias IEPESA	-	-	-	-	-	-	-	-	2.997	2.997	-	-
Inmobiliaria Cermosa S.A.	-	134.531	4.000	-	-	-	258.362	373.777	-	-	-	-
Inmobiliaria Catari S.A.	-	-	1.164	1.164	-	-	-	-	6.788	4.589	-	-
Interborder S.A.	281	915.032	2.406.138	1.448.047	-	-	264.662	146.212	-	-	-	-
Sanitarios Hypoo S.A.	25.832	78.290	12.104.575	7.666.905	-	-	23.440	23.440	400.515	400.515	-	-
Italpisos S.A.	-	343.775	42.025	-	-	-	127.789	287.766	-	-	1.406	1.020
Kerámikos S.A.	4.465.377	5.089.597	414.294	247.117	-	-	52.173	6.543	174.379	205.773	-	-
Meprelpa S.A.	4.122	3.854	21.093	20.818	-	-	427.553	383.298	-	-	-	-
Omiex S.A.	-	-	76.519	73.019	-	-	-	-	-	-	-	-
Seguros Unidos S.A.	-	1.391	9.226	-	-	-	29.829	13.956	-	-	-	-
Zamicon S.A.	-	-	109.511	164.924	-	-	-	-	-	3.414	-	-
Total	4.657.144	6.932.817	18.862.234	12.836.126	5.649.664	186.747	3.698.921	2.689.746	2.218.540	2.528.271	1.406	1.020

a) Ver nota a los estados financieros Nº 5

b) Ver nota a los estados financieros Nº 13, literal b

c) Ver nota a los estados financieros Nº 11

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

C.A. ECUATORIANA DE CERAMICA

**ANEXO 2
INVERSIONES EN ACCIONES Y OTRAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en dólares americanos)**

	Inversiones en Compañías (a)					Aportes para futuras (b)	
	2010	2009	Porcentaje de participación	Número de acciones	Valor nominal	capitalizaciones	
						2010	2009
Esmaltes Ferro Eljuri "ESFEL"	2.367.064	2.367.064	81	41.413.800	0,04	-	-
Kerámikos S.A.	2.012.579	2.012.579	92	28.835.779	0,04	-	-
Cerámica Rialto S.A.	1.422.670	1.422.670	38	23.091.248	0,04	-	-
Cerámica Andina S.A.	1.264.725	1.264.725	57	69.874.323	0,04	1.218.244	1.218.244
Cartorama C.A.	122.407	122.407	4	1.080.000	0,04	-	-
Interborder S.A.	115.512	115.512	20	50.000	1,00	-	-
Explotación minera S.A. "Explominas"	123.536	123.536	56	58.880	1,00	-	-
Inmobiliaria Cermosa S.A.	63.283	63.283	10	-	-	-	-
Acosaastro S.A.	39.341	-	-	-	-	-	-
Meprelpa S.A.	42.215	112.215	20	-	-	-	-
Ormiex S.A.	25.000	25.000	78	25.000	1,00	-	-
Seguros Unidos S.A.	5.843	5.843	-	-	-	-	-
Banco del Austro S.A.	2.915	2.915	-	-	-	-	-
Universal Holding Group	400	400	4	-	-	-	-
Banco Cofiec S.A.	291	291	-	-	-	-	-
Explosur S.A.	96	96	-	-	-	-	-
Parque Industrial Cía.de Economía Mixta	66	66	-	-	-	-	-
Sanitarios Hypoo	-	-	-	-	-	7.100.000	7.100.000
Cerınca C.A.	-	-	-	-	-	53.502	53.502
Otras	-	-	-	-	-	1.414	1.414
	<u>7.607.943</u>	<u>7.638.602</u>				<u>8.373.160</u>	<u>8.373.160</u>
Provisión por pérdida de valor	-955	-955				-	-
Total	<u>7.606.988</u>	<u>7.637.647</u>				<u>8.373.160</u>	<u>8.373.160</u>

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

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