



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

Avenida Amazonas N21-276 y Carrión,
Edificio Londres Piso 5
Telf: (593 2) 254-4024 Fax: (593 2) 223-2621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI
Quito – Ecuador
Web Site: www.bdo-ecuador.com

Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas y Junta Directiva de
C.A. Ecuatoriana de Cerámica
Cuenca, Ecuador

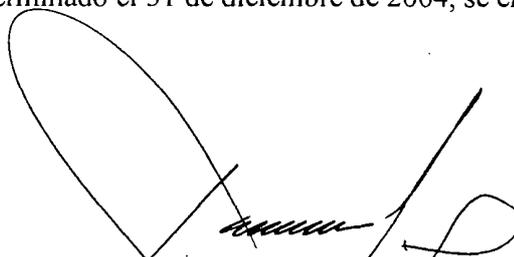
1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de C.A. Ecuatoriana de Cerámica (Una Subsidiaria de Lemury Corporation de Panamá) al 31 de diciembre de 2004 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2003, fueron examinados por otros auditores, cuyo informe de fecha 12 de abril de 2004 expresó una opinión con salvedades, las cifras por el año terminado en esa fecha, solamente se incluyen para propósitos comparativos.
2. Excepto por lo mencionado en los párrafos tercero y cuarto, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. Como se menciona en la Nota D a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre de 2004, la Compañía posee inversiones en acciones en compañías subsidiarias por US\$6,474,239, las cuales están registradas al valor patrimonial proporcional al 31 de diciembre de 2002. De acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No 19, se requiere de estados financieros consolidados con las compañías subsidiarias.
4. Como se menciona en la Nota D a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre de 2004, la Compañía no dispone de los estados financieros de sus compañías subsidiarias, que nos permita determinar la razonabilidad de los saldos presentados como inversiones. De acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 20, la Compañía debe aplicar el método de participación para el registro de las mismas. En razón de esta circunstancia no nos fue posible determinar los posibles efectos sobre los estados financieros adjuntos.

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes de haberse requerido alguno que pudieran haberse determinado como necesarios sino hubieran existido las limitaciones mencionadas en los párrafos tercero y cuarto, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación financiera de C.A. Ecuatoriana de Cerámica (Una Subsidiaria de Lemury Corporation de Panamá), al 31 de diciembre de 2004, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

6. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004, se emite por separado.



Febrero 4, 2005
RNAE No. 193



Román Pineda - Socio
RNC - 14.332

C.A. Ecuatoriana de Cerámica
(Una Subsidiaria de Lemury Corporation de Panamá)

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,	2004	2003
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo	1,247,493	1,769,320
Cuentas por cobrar (Nota A)	13,908,476	13,192,549
Inventarios (Nota B)	5,680,211	4,932,351
Seguros pagados por anticipado	7,402	-
Total activos corrientes	20,843,582	19,894,220
Propiedad, planta y equipo (Nota C)	2,125,747	2,578,681
Inversiones permanentes (Nota D)	8,322,520	7,484,310
Inversiones a largo plazo (Nota E)	5,152	4,415
Otros activos (Nota F)	30,565	556,036
	31,327,566	30,517,662
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes:		
Obligaciones financieras (Nota G)	-	1,037,121
Cuentas por pagar (Nota H)	6,666,823	6,275,072
Obligaciones con los trabajadores (Nota I)	720,026	399,841
Impuesto a la renta (Nota J)	318,486	459,986
Gastos acumulados por pagar	54,483	47,308
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota K)	542,106	317,510
Total pasivos corrientes	8,301,924	8,536,838
Pasivo a largo plazo (Nota K)	2,126,101	2,686,561
Reserva para reparaciones mayores (Nota L)	350,000	596,282
Jubilación patronal y desahucio (Nota M)	190,958	257,222
Total pasivos	10,968,983	12,076,903
Patrimonio de los accionistas:		
Capital social (Nota N)	3,170,000	1,884,000
Acciones en tesorería (Nota N)	(20,381)	(20,381)
Aportes para futura capitalización	176,496	176,496
Capital adicional (Nota O)	12,917,716	12,920,961
Reserva legal (Nota P)	686,296	393,991
Reserva facultativa (Nota Q)	65,583	965,583
Utilidades retenidas (Nota R)	3,362,873	2,120,109
Total patrimonio de los accionistas	20,358,583	18,440,759
	31,327,566	30,517,662

Ver políticas de contabilidad significativas y
notas a los estados financieros.

C.A. Ecuatoriana de Cerámica
(Una Subsidiaria de Lemury Corporation de Panamá)

Estados de Resultados

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Ventas netas	16,828,867	12,872,374
Costo de ventas	10,425,450	7,803,953
Utilidad bruta en ventas	6,403,417	5,068,421
Gastos de administración y ventas	2,310,322	2,043,043
Utilidad en operación	4,093,095	3,025,378
Otros (gastos) ingresos:		
Gastos financieros, netos	(392,026)	(618,592)
Otros ingresos (gastos), netos	418,716	(128,693)
	26,690	(747,285)
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	4,119,785	2,278,093
Participación trabajadores (Nota I)	617,968	341,714
Impuesto a la renta (Nota J)	578,763	459,986
Participación estatutaria	105,230	-
Reserva legal (Nota P)	292,305	193,638
Utilidad neta	2,525,519	1,282,755
Utilidad neta por acción	0.005	0.003
Promedio ponderado del número de acciones en circulación	524,583,333	470,995,929

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

C.A. Ecuatoriana de Cerámica
(Una Subsidiaria de Lemury Corporation de Panamá)

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Capital social		
Saldo inicial	1,884,000	1,360,000
Aumento de capital (Nota N)	1,286,000	524,000
Saldo final	3,170,000	1,884,000
Acciones en tesorería		
Saldo inicial y final	(20,381)	(20,381)
Aportes para futura capitalización		
Saldo inicial y final	176,496	176,496
Capital adicional		
Saldo inicial	12,920,961	12,920,961
Aumento de capital (Nota N)	(3,245)	-
Saldo final	12,917,716	12,920,961
Reserva legal		
Saldo inicial	393,991	200,353
Apropiación de utilidades del año	292,305	193,638
Saldo final	686,296	393,991
Reserva facultativa		
Saldo inicial	965,583	965,583
Distribución de dividendos (Nota Q)	(900,000)	-
Saldo final	65,583	965,583
Utilidades retenidas		
Saldo inicial	2,120,109	1,695,568
Aumento de capital (Nota N)	(1,282,755)	-
Transferencia a capital social	-	(524,000)
Distribución de dividendos	-	(523,176)
Reversión de distribución de dividendos año 2000	-	188,962
Utilidad neta	2,525,519	1,282,755
Saldo final	3,362,873	2,120,109
Total patrimonio de los accionistas	20,358,583	18,440,759

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

C.A. Ecuatoriana de Cerámica
(Una Subsidiaria de Lemury Corporation de Panamá)

Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	15,399,563	11,340,261
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(12,075,817)	(7,558,436)
Participación a trabajadores e impuesto a la renta pagado	(1,050,314)	(442,497)
Intereses pagados, netos	(392,025)	(618,592)
Otros gastos, netos	(35,299)	(128,693)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	1,846,108	2,592,043
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Efectivo pagado por compra de propiedad, planta y equipo	(282,807)	(242,521)
Efectivo recibido en venta de propiedad, planta y equipo	14,500	-
Pago por incremento de inversiones permanentes y largo plazo	(310,737)	(1,684)
Disminución en inversiones temporales	-	9,000
Efectivo recibido (pagado) en otros activos	484,794	(277,310)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(94,250)	(512,515)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo (pagado) recibido por obligaciones bancarias a corto plazo	(1,037,821)	342,350
Efectivo pagado por obligaciones bancarias a largo plazo	(335,864)	(727,636)
Pago de dividendos	(900,000)	(100,990)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(2,273,685)	(486,276)
(Disminución) aumento neto de efectivo	(521,827)	1,593,252
Efectivo al inicio del año	1,769,320	176,068
Efectivo al final del año	1,247,493	1,769,320

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

C.A. Ecuatoriana de Cerámica
(Una Subsidiaria de Lemury Corporation de Panamá)

Conciliaciones de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto
Provisto por las Actividades de Operación

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Utilidad neta	2,525,519	1,282,755
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto		
Provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	712,941	1,082,914
Amortización otros activos	36,677	
Provisión para jubilación patronal y desahucio	4,819	-
Provisión para obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	1,196,731	801,700
Provisión participación estatutaria	105,230	
Provisión reserva legal	292,305	193,638
Provisión para cuentas incobrables	27,363	23,790
Pérdida en venta de activos fijos	8,300	-
Reversión provisión para reparaciones mayores	(246,282)	-
Ajuste provisión para cuentas incobrables	-	(6,276)
Ajuste propiedad, planta y equipo	-	11,592
Ajuste provisión jubilación patronal y desahucio	-	(6,287)
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento en cuentas por cobrar	(1,271,500)	(1,419,419)
(Aumento) disminución en inventarios y gastos pagados por anticipado	(755,262)	1,358,206
Aumento (disminución) en cuentas y gastos acumulados por pagar	293,696	(246,349)
Disminución en obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	(1,084,429)	(484,221)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	1,846,108	2,592,043

ACTIVIDADES DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO
QUE SE REALIZARON SIN DESEMBOLSOS DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía realizó el aumento de capital mediante la apropiación de la utilidad del ejercicio por 1,282,755 y capital adicional por 3,245.

Al 31 de diciembre de 2004, se entregó aportes para futura capitalización a sus relacionadas mediante compensación de cuentas por cobrar por 528,210.

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

C.A. Ecuatoriana de Cerámica
(Una Subsidiaria de Lemury Corporation de Panamá)

Políticas de Contabilidad Significativas

**Descripción
del negocio**

C.A. Ecuatoriana de Cerámica fue constituida el 22 de septiembre de 1960, en la ciudad de Quito - Ecuador. Su objetivo principal es la explotación de la industria de la cerámica, en todas sus diversas ramas en general. Mediante escritura pública de fecha 27 de octubre de 1990, se cambió el domicilio social de la ciudad de Quito a la ciudad Cuenca. Su accionista principal es Lemury Corporation de Panamá, la cual es poseedora del 71,13% del capital.

**Bases de
presentación**

La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC's).

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el periodo corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la provisión para cuentas incobrables, la depreciación de propiedad, planta y equipo y los pasivos por impuesto a la renta y participación de los trabajadores. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

**Moneda
extranjera**

Los activos y pasivos en moneda extranjera están registrados a los tipos de cambio apropiados, vigentes a la fecha de cierre. La diferencia en cambio originada por la actualización de activos y pasivos en moneda extranjera es registrada contablemente en los resultados del ejercicio.

Inventarios

Los inventarios de materia prima, productos terminados y suministros se encuentran valorados a sus costos históricos. El costo no excederá al valor de mercado.

El costo de ventas se determina por el método promedio ponderado

C.A. Ecuatoriana de Cerámica
(Una Subsidiaria de Lemury Corporation de Panamá)

Políticas de Contabilidad Significativas

Los inventarios, incluyendo los productos en proceso, están valuados al costo o al valor neto de realización el menor, después del castigo a resultados de inventarios obsoletos. El valor neto de realización es el precio de venta en el curso normal del negocio, menos los costos para poner las existencias en condición de venta y los gastos de comercialización y distribución. El costo de ventas se determina sobre la base del método promedio ponderado. Para los productos en proceso, el costo incluye la distribución de los costos fijos y variables utilizados en su producción. Los inventarios obsoletos y no realizables han sido castigados en su totalidad.

**Propiedad,
planta y equipo**

La propiedad, planta y equipo se encuentra registrada a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de marzo del 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha).

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de propiedad, planta y equipo, son las siguientes:

Activos	Tasas
Edificios	5%
Maquinaria y equipo	10%
Equipo de laboratorio	10%
Equipo de comunicación	10%
Equipo de computación	20% y 33%
Equipo de oficina	10%
Muebles y enseres	10%
Vehículos	20%
Material rodante	20%
Herramientas	10%

Otros activos

Los rubros de otros activos se encuentran registrados a su costo reexpresado (para los activos registrados hasta el 31 de marzo del 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha). Incluye el sistema administración y control de producción, el cual es amortizado en línea recta en períodos de 5 años.

C.A. Ecuatoriana de Cerámica
(Una Subsidiaria de Lemury Corporation de Panamá)

Políticas de Contabilidad Significativas

Provisión para jubilación patronal y desahucio

Al 31 de diciembre de 2004 la provisión para jubilación patronal se efectúa de acuerdo a un estudio actuarial practicado por un perito independiente.

La provisión por desahucio se registra en base al cálculo matemático efectuado por la Compañía (31 de diciembre de 2001).

Inversiones permanentes

Las inversiones permanentes se encuentran registradas en base al método de participación que certificó la sociedad receptora de la inversión al 31 de diciembre de 2002.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecen que cuando existen inversiones en acciones en compañías subsidiarias con una participación mayor al 50%, se requiere que la Compañía prepare estados financieros consolidados con las compañías subsidiarias, para presentar razonablemente su situación financiera, los resultados de las operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha.

La Compañía no ha consolidado los estados financieros de aquellas empresas subsidiarias cuya participación es mayor al 50%.

Inversiones a largo plazo

Corresponde a las contribuciones a la Corporación de Promoción de Exportadores e Inversiones, CORPEI, por exportaciones efectuadas, las cuales se registran como activos por cobrar al largo plazo.

Utilidad por acción

La Compañía determina la utilidad neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidades por Acción". Según este pronunciamiento las utilidades por acción se deben calcular dividiendo la utilidad neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de acciones comunes vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.

C.A. Ecuatoriana de Cerámica
(Una Subsidiaria de Lemury Corporation de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

**A. Cuentas
por cobrar**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Compañías relacionadas (Nota T)	10,483,699	9,372,573
Clientes	2,863,249	2,379,050
Varios deudores	543,351	1,237,649
Impuesto a la renta	36,128	161,699
Anticipos a proveedores y varios	66,783	123,726
Impuesto al valor agregado	64,606	45,902
Funcionarios y empleados (1)	18,275	12,202
	14,076,091	13,332,801
Menos provisión acumulada para cuentas incobrables	167,615	140,252
	13,908,476	13,192,549

(1) Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus funcionarios y empleados.

El movimiento de la provisión acumulada para cuentas incobrables, fue como sigue:

	2004	2003
Saldo inicial	140,252	122,738
Provisión del año	27,363	23,790
Ajuste por exceso de provisión	-	6,276
Saldo final	167,615	140,252

C.A. Ecuatoriana de Cerámica
(Una Subsidiaria de Lemury Corporation de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

B. Inventarios Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Materia prima y suministros	2,702,081	2,359,967
Productos terminados	1,611,808	2,552,852
Productos en proceso	226,837	184,228
Importaciones en tránsito	1,419,242	115,061
	5,959,968	5,212,108
Menos provisión acumulada para obsolescencia de inventarios	279,757	279,757
	5,680,211	4,932,351

La Compañía no ha realizado al 31 de diciembre de 2004 y 2003 provisión para obsolescencia de inventarios.

C. Propiedad, planta y equipo Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Terrenos y mejoras	155,847	155,847
Edificios	806,838	810,500
Maquinaria y equipo	8,065,066	7,958,744
Equipo de laboratorio	71,859	71,859
Muebles y enseres	29,379	29,379
Equipo de oficina	23,654	23,654
Equipo de comunicación	12,653	12,653
Equipos de computación	232,144	223,346
Vehículos livianos	182,685	150,660
	9,580,125	9,436,642

C.A. Ecuatoriana de Cerámica
(Una Subsidiaria de Lemury Corporation de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2004	2003
Vienen:...	9,580,125	9,436,642
Vehículos pesados	1,184,204	1,122,998
Material rodante	156,406	116,288
Herramientas	11,214	11,214
	10,931,949	10,687,142
Menos depreciación acumulada	8,806,202	8,108,461
	2,125,747	2,578,681

El movimiento de propiedad, planta y equipo, fue como sigue:

	2004	2003
Costo ajustado:		
Saldo inicial	10,687,142	10,456,213
Compras	282,807	242,521
Ventas	38,000	-
Ajuste	-	11,592
Saldo final	10,931,949	10,687,142
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	8,108,461	7,025,547
Gasto del año	712,941	1,082,914
Ventas	15,200	-
Saldo final	8,806,202	8,108,461

C.A. Ecuatoriana de Cerámica
(Una Subsidiaria de Lemury Corporation de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

D. Inversiones permanentes Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	%	Valor	Valor	2004	2003
	de	patrimonial	nominal		
	tenencia	proporcional			
Parque Industrial Cía. de Economía Mixta	(1)	0.18%	66	66	66
Explotación Minera del Sur Explosur S.A.	(1)	0.50%	96	10	96
Ecuatoriana de Desarrollo Cofiec	(1)	0.04%	291	417	291
Universal Holding Group	(1)	4.00%	400	400	400
Banco del Austro S.A.	(1)	0.05%	2,915	55	2,915
Seguros Unidos	(1)	-	-	-	5,843
Mecánica de Precisión Lema del Pacífico Meprelpa S.A.	(1)	20.00%	42,215	30,000	42,215
Compañía de Investigación y Explotación Minera S.A. Explominas	(1)	44.00%	63,785	880	63,785
Inmobiliaria Cermosa S.A.	(1)	10.00%	63,283	200	63,283
Interborder S.A.	(1)	20.00%	115,512	31,600	115,512
Cartorama C.A.	(1)	4.00%	122,407	43,200	122,407
Cerámica Andina C.A.	(1) y (2)	57.27%	1,264,725	3,493,716	1,264,725
Cerámica Rialto S.A.	(1)	38.34%	1,422,670	460,128	1,422,670
Kerámicos S.A.	(1) y (2)	91.54%	2,012,579	897,058	2,012,579
Esmaltes Ferro Eljuri S.A.-Esfel	(1) y (2)	81.00%	2,367,064	1,318,300	2,367,064
				7,483,851	7,483,851
Aportes para aumento de capital:					
Selite S.A.				20	20
Ceramicasa S.A.				20	20
Contafax				48	48
Pegamentos y Masillas Cerámicas				80	80
Club Olmedo				600	600
Nodel Internacional				646	646
Cerámica Andina C.A.				838,210	-
				839,624	1,414
				8,323,475	7,485,265
Reserva para pérdida en inversiones				955	955
				8,322,520	7,484,310

C.A. Ecuatoriana de Cerámica
(Una Subsidiaria de Lemury Corporation de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

La reserva para pérdidas en inversiones fue determinada en años anteriores en base a estimaciones de la Administración.

- (1) La Compañía al 31 de diciembre de 2004, no dispuso de los estados financieros de las Compañías en las cuales mantiene inversiones, con el propósito de efectuar el cálculo del valor patrimonial proporcional.
- (2) La Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.19 determina que la Compañía que posea inversiones en compañías subsidiarias, cuya participación es mayor al 50%, debe presentar estados financieros consolidados, sin embargo al 31 de diciembre de 2004 y 2003 la Compañía no ha procedido a consolidar los estados financieros con sus subsidiarias.

E. Inversiones a largo plazo

Corresponde a las cuotas redimibles pagadas por la CORPEI en las importaciones y exportaciones, pudiendo ser recuperadas en un período de 10 años, de acuerdo con el Artículo 22 de la Ley de Comercio Exterior e Inversiones.

F. Otros activos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Reconstrucción de bodegas	-	488,794
Sistema administrativo y de control de producción	30,565	67,242
	<u>30,565</u>	<u>556,036</u>

C.A. Ecuatoriana de Cerámica
(Una Subsidiaria de Lemury Corporation de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

G. Obligaciones financieras

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Banco de Guayaquil:		
Préstamo al 16% de interés anual, con vencimiento en abril de 2004.	-	160,000
Banco Bolivariano:		
Préstamo al 14% de interés anual, con vencimiento en mayo de 2004.	-	70,000
Banco Internacional S.A.:		
Préstamos al 17,33%, 13% y 11% de interés anual, con vencimientos en marzo y octubre de 2004.	-	806,502
	-	1,036,502
Sobregiros	-	619
	-	1,037,121

Estos préstamos están garantizados sobre firmas.

H. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Compañías relacionadas (Nota T)	2,611,529	2,456,699
Proveedores del exterior	1,399,786	95,315
Varios acreedores nacionales	573,379	838,307
Participación estatutaria	912,368	797,843
Proveedores del país	414,728	472,669
Anticipo dividendos	200,000	-
Obligaciones por pagar	258,786	407,775
Dividendos accionistas	57,357	472,615
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	11,873	11,161
Pasan:...	6,439,806	5,552,384

C.A. Ecuatoriana de Cerámica
(Una Subsidiaria de Lemury Corporation de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2004	2003
Vienen:...	6,439,806	5,552,384
Anticipos clientes	21,160	65,635
Retenciones en la fuente e IVA	184,275	180,124
Varios acreedores del exterior	7,582	72,929
Anticipos seguros	-	390,000
Garantías	14,000	14,000
	6,666,823	6,275,072

I. Obligaciones con los trabajadores

El movimiento de las obligaciones con los trabajadores, fue como sigue:

	2004	2003
Participación de los trabajadores: (1)		
Saldo inicial	346,832	203,651
Provisión del año	617,968	341,714
Pagos efectuados	330,051	198,533
Saldo final	634,749	346,832
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	53,009	34,536
Provisión del año	118,052	92,184
Pagos efectuados	85,784	73,711
Saldo final	85,277	53,009
	720,026	399,841

(1) De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

C.A. Ecuatoriana de Cerámica
(Una Subsidiaria de Lemury Corporation de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

J. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003, ha sido calculada aplicando las tasas del 15 y 25%.

El Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 325 de Mayo 14 de 2001, dispuso que a partir del año 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

La Compañía ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales hasta el año 1995 (inclusive).

La conciliación del impuesto a la renta calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a operaciones, es como sigue:

Concepto	2004	2003
Utilidad según libros antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	4,119,785	2,278,093
Base para la participación A trabajadores	4,119,785	2,278,093
15% participación a trabajadores	617,968	341,714

C.A. Ecuatoriana de Cerámica
(Una Subsidiaria de Lemury Corporation de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Concepto	2004	2003
Utilidad después de participación a trabajadores	3,501,817	1,936,379
Más gastos no deducibles	-	435,067
Menos ingresos exentos	210,103	-
Base imponible sobre utilidades reinvertidas	2,441,657	1,328,754
Impuesto a la renta afectado por el 15%	366,249	199,313
Base imponible sobre utilidades no reinvertidas	850,057	1,042,693
Impuesto a la renta afectado por el 25%	212,514	260,673
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	578,763	459,986

El movimiento del impuesto a la renta, fue como sigue:

	2004	2003
Saldo inicial	459,986	243,963
Provisión del año	578,763	459,986
Pagos efectuados	334,414	72,098
Compensación con retenciones	125,572	171,865
Compensación con retenciones y anticipos año 2004	260,277	-
Saldo final	318,486	459,986

C.A. Ecuatoriana de Cerámica
(Una Subsidiaria de Lemury Corporation de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

K. Pasivo a largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Banco propiedad nal S.A.:		
Préstamo por 2,000,000 al 11% de ropied anual, con vencimiento en noviembre, 008.(1)	1,682,490	2,000,000
Préstamo por 1,100,000 al 11% de ropied anual, con vencimiento en marzo, 2009. (1)	985,717	-
Financiera Unión del Sur (Nota T):		
Préstamo al 13% de ropied anual a 5 años plazo con un año de gracia. (2)	-	1,004,071
	2,668,207	3,004,071
Menos porción corriente del pasivo a largo plazo	542,106	317,510
	2,126,101	2,686,561

Los vencimientos de los pasivos a largo plazo, son los siguientes:

Años	2004	2003
2005	-	1,358,322
2006	639,771	430,177
2007	699,540	445,025
2008	716,336	453,037
2009	70,454	-
	2,126,101	2,686,561

(1) Estos préstamos se encuentran garantizados con una hipoteca abierta sobre inmuebles de ropiedad de Inmobiliaria Cermosa.

(2) Este préstamo fue cancelado a inicios del año 2004.

C.A. Ecuatoriana de Cerámica
(Una Subsidiaria de Lemury Corporation de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

L. Reserva para reparaciones mayores	El movimiento de la reserva para reparaciones mayores, fue como sigue:		
		2004	2003
	Saldo inicial	596,282	596,282
	Reversión provisión no utilizada	(246,282)	-
		350,000	596,282
M. Jubilación patronal y desahucio	El movimiento de la provisión para jubilación patronal y desahucio, fue como sigue:		
		2004	2003
	Jubilación patronal:		
	Saldo inicial	85,913	92,200
	Provisión del año	4,819	
	Ajuste	-	6,287
	Saldo final	90,732	85,913
	Desahucio:		
	Saldo inicial	171,309	213,033
	Pagos efectuados	71,083	41,724
	Saldo final	100,226	171,309
		190,958	257,222
	N. Capital social	Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, está constituido por 792,500,000 y 471,000,000 acciones ordinarias y nominativas, de valor nominal de 0.004 centavos de dólares cada una, de las cuales 5,095,250 acciones se encuentran en tesorería.	

C.A. Ecuatoriana de Cerámica
(Una Subsidiaria de Lemury Corporation de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

-
- O. Capital adicional** Con fecha 27 de agosto de 2004, mediante escritura pública, la Compañía aumentó el capital social mediante la capitalización de la utilidad del ejercicio económico del 2003 por 1,282,755 y capital adicional por 3,245, fue inscrito en el registro mercantil el 15 de noviembre de 2004. Corresponde a los saldos acreedores transferidos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización.
- El saldo acreedor de la cuenta capital adicional podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.
- P. Reserva legal** La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.
- Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía no efectuó la apropiación requerida por la Ley, lo realizó al siguiente año, luego de que la Junta General de Accionistas aprueba los balances.
- Q. Reserva facultativa** Corresponde a la apropiación de las utilidades de ejercicios anteriores de acuerdo a resoluciones que constan en actas de accionistas.
- Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 19 de Mayo de 2004, se aprueba el reparto de dividendos por 900,000 en efectivo a cargo de la reserva facultativa.
- R. Utilidades retenidas** El saldo de esta cuenta, excepto 2,441,657 en el 2004 y 1,328,754 en el 2003 valores a ser reinvertidos por decisión de los accionistas (Nota J), está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.

C.A. Ecuatoriana de Cerámica
(Una Subsidiaria de Lemury Corporation de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

S. Exposición en moneda extranjera La exposición de la Compañía a fluctuaciones de cambio, fue como sigue:
Tipo de cambio por cada Euro 1,00 fue: 1.33

Diciembre 31,	2004	2003
	(Euros)	(Euros)
Bancos	338,442	-
Proveedores del exterior	769,500	-
Exposición, neta	431,058	-

T. Transacciones con compañías relacionada Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Cuentas por cobrar: (Nota A)		
Kerámicos S.A.	4,704,647	4,221,974
Cerámica Andina S.A.	1,968,426	2,259,908
Interborder S.A.	887,593	68,096
Cerámica Rialto C.A.	823,357	-
Iporsan S.A.	692,752	474,356
Esfel S.A.	516,835	456,496
Italpisos S.A.	323,749	-
Explominas S.A.	216,333	215,685
Acosaustro S.A.	113,513	749,539
Zamicom C.A.	86,585	82,424
Meprelpa S.A.	53,854	53,854
Ormimex C.A.	40,745	20,745
Cermosa S.A.	37,080	-
Explosur C.A.	12,603	12,604
Artesa S.A.	3,146	-
Ceramicasa S.A.	1,891	1,890
Decorandina	590	590
Cerámica Cuenca C.A.	-	80
Kerámicos Thile Miami	-	278
Cerámica Cuenca C.A.	-	754,054
	10,483,699	9,372,573

C.A. Ecuatoriana de Cerámica
(Una Subsidiaria de Lemury Corporation de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2004	2003
Obligaciones bancarias:		
Financiera Unión del Sur (Nota K)	-	1,004,071
	-	1,004,071
Cuentas por pagar: (Nota H)		
Cerámica Rialto S.A.	1,007,750	194,738
Cerámica Andina S.A.	582,780	582,621
Iporsan S.A.	403,072	399,952
Ferro Ecuatoriana	-	509,967
Esfel S.A.	265,204	-
Italpisos S.A.	90,604	-
Cermosa S.A.	77,442	-
Meprelpa S.A.	74,790	-
Interborder S.A.	60,038	-
Cartorama	37,240	-
Explosur S.A.	5,387	-
Industrias Iepesa	2,997	2,997
Acosaustro S.A.	2,415	2,415
Artesa	924	-
Kerámicos S.A.	886	413
Cerámica Cuenca C.A.	-	763,596
	2,611,529	2,456,699

C.A. Ecuatoriana de Cerámica
(Una Subsidiaria de Lemury Corporation de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Años terminados en diciembre 31,	2004	2003
Ventas productos terminados:		
Kerámicos S.A.	4,680,243	-
Cerámica Rialto S.A.	31,259	-
Acosaustro S.A.	26,376	-
Interborder S.A.	63	-
Ventas materia prima, suministros y materiales:		
Iporsan S.A.	60	-
Kerámicos S.A.	1,302	-
Artesa S.A.	2,695	-
Italpisos S.A.	4,040	-
Cerámica Andina S.A.	7,899	-
	4,753,937	-
Compras de materia prima:		
Iporsan S.A.	3,120	-
Kerámicos S.A.	3,311	-
Cerámica Rialto S.A.	17,226	-
Italpisos S.A.	44,898	-
Cartorama S.A.	654,454	-
Esfel S.A.	2,753,180	-
	3,476,189	-

C.A. Ecuatoriana de Cerámica
(Una Subsidiaria de Lemury Corporation de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Años terminados en diciembre 31,	2004	2003
Intereses ganados:		
Explominas S.A.	649	-
Zamicon S.A.	4,161	-
Ormiex S.A.	20,000	-
Cerámica Rialto S.A.	20,750	-
Iporsan S.A.	186,365	-
Cerámica Andina S.A.	263,247	-
Otros ingresos:		
Italpisos S.A.	111,291	-
Kerámicos S.A.	112,398	-
Cermosa S.A.	202,562	-
Interborder S.A.	318,345	-
	1,239,768	-
Otros gastos:		
Artesa S.A.	347	-
Kerámicos S.A.	13,538	-
Cerámica Rialto S.A.	16,038	-
Explominas S.A.	22,872	-
Interborder S.A.	84,162	-
Mecánica de Precisión Lema del Pacífico	131,481	-
Cermosa S.A.	189,475	-
Esfel S.A.	200,000	-
	657,913	-

Estas transacciones han sido efectuadas en condiciones equiparables a otras de igual naturaleza realizadas con terceros.

C.A. Ecuatoriana de Cerámica
(Una Subsidiaria de Lemury Corporation de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

**U. Eventos
subsecuentes**

Partes relacionadas y precios de transferencia:

Según Registro Oficial 494 publicado el 31 de diciembre de 2004, se reforma el artículo 4 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, referente a las partes relacionadas y se incorporan los artículos 66.1 al 66.6 referente a Precios de Transferencias en operaciones realizadas entre partes relacionadas. Estas reformas serán aplicables para el ejercicio económico del 2005.

Ampliación de plazo para aumentos de capital:

La Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.ICQ.2004.007 del 13 de enero de 2005 publicada en el RO No. 503, resolvió ampliar hasta el 31 de diciembre de 2005, el plazo para que las Compañías aumenten su capital social a los montos mínimos establecidos en la Resolución No. 03.Q.IJ.008 del 6 de enero de 2004. Adicionalmente menciona que en el caso de incumplimiento con el aumento de capital en el plazo establecido, las compañías incurrirán en causal de disolución.
