

216

Nuñez Serrano & Asociados



- Auditoría
- Tributación
- Outsourcing
- Capital Humano
- Soluciones Gerenciales

San Francisco
Calle Francisco de Orosio y J. P. Sanz
Edificio "Las Virreyes" Piso 3
Teléfono: (593) 3 37 3037-3481 Fax: (593) 3 37 3481-465
E-mail: info@nueserrano.com
www.nueserrano.com

**C. A. ECUATORIANA DE CERAMICA
(Subsidiaria de Lemury Corporation)
Estados Financieros
Al 31 de Diciembre del 2007 y 2006 *
Informe de los Auditores Independientes**

Copia: Dto Financiero

MEMBER OF

POLARIS

INTERNATIONAL



C. A. ECUATORIANA DE CERAMICA

Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006

CONTENIDO:

Informe de los auditores independientes

Balance general

Estado de resultados

Estado de cambios en el patrimonio de los accionistas

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$ Dólares estadounidenses

INEC Instituto Nacional de Estadísticas y Censos

NEA Normas Ecuatorianas de Auditoría

NEC Normas Ecuatorianas de Contabilidad

NIIF Normas Internacionales de Información Financiera



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y miembros del Directorio de: C.A. ECUATORIANA DE CERAMICA

Hemos auditado los balances generales adjuntos de C. A. ECUATORIANA DE CERAMICA (una subsidiaria de Lemury Corporation) al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

Nuestros exámenes fueron efectuados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, en base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.

Los estados financieros no consolidados adjuntos del año 2007 y 2006 han sido preparados con el propósito de cumplir con los requerimientos de la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, por lo que no se presentan en forma consolidada con sus subsidiarias (inversiones en acciones en las cuales se posee más del 50% de las acciones con derecho a voto). Adicionalmente tal como se explica en la nota 2 (f), las inversiones en acciones en las cuales la Compañía posee más del 20% de participación, están registradas al valor de participación patrimonial del 31 de diciembre del 2002. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren que los estados financieros se presenten en forma consolidada con los de sus subsidiarias y que las inversiones en acciones en las cuales se poseen más del 20% de participación con derecho a voto sean ajustadas anualmente al cierre de los estados financieros de la Compañía. Debido a estas situaciones los estados financieros de la Compañía no incluyen los efectos de los ajustes por la falta de consolidación de los estados financieros y del registro de las inversiones por el método de participación patrimonial.

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 los estados financieros reflejan una provisión para cuentas incobrables por aproximadamente US\$ 251,000 y US\$ 220,000, respectivamente, que de acuerdo con los elementos de juicio disponibles, las provisiones se encuentran subestimadas en US\$ 354,000 (para el 2007) y US\$ 320,000 (para el 2006) en razón de que la Compañía mantiene cuentas por cobrar de clientes con más de 90 días de antigüedad por aproximadamente US\$ 1,013,000 (para el 2007) y US\$ 905,000 (para el 2006), de los cuales superan los 360 días de antigüedad el valor de S\$ 605,000 y US\$ 540,000, respectivamente. La falta de incremento en las provisiones para cuentas incobrables, no permite que la Compañía reconozca en forma sistemática en los estados de resultados el deterioro de su cartera, y en efecto las utilidades netas y los resultados acumulados están sobrestimados en los montos antes mencionados.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, En nuestra opinión, excepto por los efectos de los asuntos indicados en los párrafos tercero y cuarto, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de C. A. ECUATORIANA DE CERAMICA al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.



Como se explica más ampliamente en la nota 1 a los estados financieros, la Compañía mantiene saldos de cuentas por cobrar con compañías relacionadas por un monto significativo, las cuales se han incrementado en el año 2007 y 2006 en aproximadamente US\$ 2,000,000 y US\$ 3,000,000, respectivamente, debido a que la Compañía ha financiado la adquisición de activos fijos y parte de las operaciones de sus relacionadas. Esta situación y en virtud de que no existe un plan de pagos formal, se encuentra afectando la liquidez de la Compañía, lo que ha originado un incremento de sus pasivos y en sus gastos financieros. La ausencia de un plan de pagos podría originar una incertidumbre en la capacidad para el pago a sus proveedores; por lo que no se puede determinar el efecto que este asunto tendría en los estados financieros.

Como se explica más ampliamente en la nota 15, a los estados financieros, a partir del año 2005 se encuentran en vigencia las reformas tributarias relacionadas con la determinación del Impuesto a la Renta de la compañía, por los efectos que podrían tener las transacciones con partes relacionadas del exterior (precios de transferencia). La Compañía manifiesta que no ha realizado operaciones con partes relacionadas del exterior en el 2007 y 2006 que requieran la elaboración del estudio de precios de transferencia.

Quito, Marzo 20 del 2008

Registro en la
Superintendencia de
Compañías N. 018

CPA. Edgar Núñez
Representante Legal



C.A. ECUATORIANA DE CERAMICA

BALANCE GENERAL

Al 31 de diciembre del 2007, con cifras comparativas del
31 de diciembre del 2006

(Expresados en Dólares de los Estados Unidos de América)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Activos corrientes:			
Efectivo en caja y bancos		205.042	184.573
Cuentas por cobrar, neto de provisión para cuentas incobrables de US\$ 250,530 en el 2007 y US\$ 220,007 en el 2006	3	23.052.946	20.191.429
Inventarios	4	4.438.066	4.950.226
Pagos anticipados		11.810	13.488
Total activos corrientes		27.707.864	25.339.716
Propiedad, planta y equipo, neto de depreciación acumulada	5	4.480.415	4.839.150
Inversiones de largo plazo	6	8.915.561	8.534.299
Total activos		41.103.840	38.713.165
 <u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Pasivos corrientes:			
Sobregiros bancarios		819.191	330.921
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	7	2.511.773	1.824.415
Cuentas por pagar	8	8.044.971	8.055.306
Pasivos acumulados	9	862.470	652.440
Total pasivos corrientes		12.238.405	10.863.082
Pasivos a largo plazo:			
Préstamos bancarios a largo plazo	7	222.685	2.012.647
Jubilación patronal y bonificación por desahucio	10	252.453	162.379
Total pasivos		12.713.543	13.038.108
Patrimonio de los accionistas (véase estado adjunto)	11	28.390.297	25.675.057
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		41.103.840	38.713.165

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros

C.A. ECUATORIANA DE CERAMICA

ESTADO DE RESULTADOS

Año que terminó el 31 de diciembre del 2007, con cifras comparativas
del año que terminó el 31 de diciembre del 2006

(Expresados en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2007	2006
Ventas netas		18.758.165	18.585.790
Costo de ventas		<u>(13.108.557)</u>	<u>(12.947.295)</u>
Utilidad bruta en ventas		5.649.608	5.638.495
Gastos de operación			
Gasto de ventas		(764.049)	(1.065.698)
Gastos de administración		<u>(811.990)</u>	<u>(820.816)</u>
Total gastos operativos		<u>(1.576.039)</u>	<u>(1.886.514)</u>
Utilidad neta de operación		4.073.569	3.751.981
Otros ingresos y (gastos):			
Otros ingresos (egresos) neto		352.975	(21.524)
Gastos financieros		<u>(422.970)</u>	<u>(450.798)</u>
Total ingresos (gastos), neto		<u>(69.995)</u>	<u>(472.322)</u>
Utilidad antes de participación de los empleados y trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		4.003.574	3.279.659
Participación estatutaria		(101.398)	(82.676)
Participación de los empleados y trabajadores en las utilidades	12	(600.536)	(494.168)
Impuesto a la renta	12	<u>(586.400)</u>	<u>(488.947)</u>
Utilidad neta	11	<u>2.715.240</u>	<u>2.213.868</u>
Utilidad por acción	2 - I	<u>0.001</u>	<u>0.001</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros

C.A. ECUATORIANA DE CERAMICA

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Año que terminó el 31 de diciembre del 2007, con cifras comparativas del año que terminó el 31 de diciembre del 2006
(Expresados en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital acciones	Aportes para futuro aumento de capital		Reservas de Capital		Facultativa	Acciones en tesorería	Resultados acumulados	Total
		Legal	Legal	Capital	Facultativa				
Saldos al 31 de diciembre del 2005	5.700.000	176.496	970.165	12.913.232	65.583	(20.381)	3.658.832	23.463.927	
Capitalización	2.830.000			(45.420)			(2.784.580)	-	
Ajustes		38.422					(41.160)	(2.738)	
Apropiación para reserva legal		229.654					(229.654)	-	
Utilidad neta							2.213.868	2.213.868	
Saldos al 31 de diciembre del 2006	8.530.000	176.496	1.238.241	12.867.812	65.583	(20.381)	2.817.306	25.675.057	
Capitalización	1.990.000			(5.800)			(1.984.200)	-	
Ajustes							16.310	(16.310)	
Apropiación para reserva legal		281.664					(281.664)	-	
Utilidad neta							2.715.240	2.715.240	
Saldos al 31 de diciembre del 2007	10.520.000	176.496	1.519.905	12.862.012	65.583	(4.071)	3.250.372	28.390.297	

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros

C.A. ECUATORIANA DE CERAMICA

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Año que terminó el 31 de diciembre del 2007, con cifras comparativas
del año que terminó el 31 de diciembre del 2006

(Expresados en Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	15.486.079	18.164.245
Efectivo pagado a proveedores y empleados	<u>(13.346.912)</u>	<u>(15.144.175)</u>
	2.139.167	3.020.070
Participación a trabajadores e impuesto a la renta	(1.186.936)	(1.273.371)
Intereses pagados	(422.970)	(458.488)
Otros ingresos (gastos), netos	<u>352.975</u>	<u>(21.524)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>882.236</u>	<u>1.266.687</u>
Efectivo utilizado por las actividades de inversión - adiciones a propiedad, planta y equipo	<u>(247.433)</u>	<u>(2.023.958)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Sobregiros bancarios	488.270	307.854
Efectivo pagado por obligaciones bancarias	(2.282.587)	(1.153.082)
Efectivo recibido por obligaciones bancarias	<u>1.179.983</u>	<u>1.231.770</u>
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de financiamiento	<u>(614.334)</u>	<u>386.542</u>
Aumento (disminución) del efectivo	20.469	(370.729)
Efectivo al inicio del año	<u>184.573</u>	<u>555.302</u>
Efectivo al final del año	<u><u>205.042</u></u>	<u><u>184.573</u></u>

C.A. ECUATORIANA DE CERAMICA

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continúa)

**Año que terminó el 31 de diciembre del 2007, con cifras comparativas
del año que terminó el 31 de diciembre del 2006**

(Expresados en Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo provisto por las actividades de operación:		
Utilidad neta	2.715.240	2.213.868
Cargos a resultados que no representan flujo de efectivo:		
Provisión para cuentas incobrables	30.523	27.233
Depreciación de propiedad, planta y equipo	606.168	650.677
Jubilación patronal y bonificación por desahucio	136.802	53.087
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento en cuentas por cobrar	(3.273.315)	(2.861.678)
Disminución en inventarios	512.160	485.566
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado	1.678	(5.413)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(10.322)	1.014.290
Aumento (disminución) en pasivos acumulados	210.030	(202.602)
Disminución en provisiones a largo plazo	(46.728)	(108.341)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>882.236</u>	<u>1.266.687</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros

C. A. ECUATORIANA DE CERAMICA

Notas a los Estados Financieros

**Al 31 de diciembre del 2007, con cifras comparativas
del 31 de diciembre del 2006**

NOTA 1 - OPERACIONES

C. A. Ecuatoriana de Cerámica fue constituida el 22 de septiembre de 1960, en la ciudad de Quito – Ecuador y mediante escritura pública del 27 de octubre de 1990, el domicilio social de la Compañía fue trasladado a la ciudad Cuenca. El objetivo de la Compañía es la realización de actividades de la industria de la cerámica, en todas sus diversas ramas en general. Su accionista principal es Lemury Corporation de Panamá, la cual es poseedora del 71,23% del capital al 31 de diciembre de 2007 y 2006 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2007, el capital de trabajo de la Compañía principalmente depende de la recuperación de los saldos de las cuentas por cobrar y de la realización del inventario, los cuales estos representan aproximadamente el 67% del total de activos. La alta concentración de las cuentas por cobrar en compañías relacionadas para el financiamiento de operaciones y su falta de pago, han afectado la liquidez de la Compañía, lo cual ha ocasionado que sus pasivos y gastos financieros por endeudamiento se incrementen y presenten un atraso en el pago a sus proveedores (incluyendo a compañías relacionadas). La mejora en su liquidez depende de la recuperación de sus cuentas por cobrar y de la realización de su inventario generado en su operación; así como del aporte de capital fresco por parte de los accionistas y de un incremento en sus operaciones.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Bases para la preparación de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos han sido preparados en base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) emitidas por la Federación Nacional de Contadores Públicos del Ecuador en diciembre del año 2000 y 2002, las cuales fueron adoptadas por la Superintendencia de Compañías y el Servicio de Rentas Internas de la República del Ecuador. Estas normas fueron tomadas de las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC); sin embargo, no todas las Normas Internacionales de Contabilidad han sido emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador o las emitidas no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas introducidas en las Normas Internacionales de Contabilidad; en aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se aplican las prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

La Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador mediante Resolución No. 06.Q.ICI-004 del 21 de agosto del 2006 publicada en el Registro Oficial 348 del 4 de septiembre del 2006, estableció que a partir del año 2009 las compañías domiciliadas en la República del Ecuador deben preparar sus estados financieros en base a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC's) emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB siglas en inglés).

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continúa)

b) Registros contables y unidad monetaria

Los estados financieros y los registros contables de la Compañía se presentan en Dólares de los Estados Unidos de América, la moneda oficial adoptada por la República del Ecuador a partir de marzo del año 2000.

c) Estimación para cuentas incobrables

La provisión para cuentas incobrables se registran en los resultados del ejercicio, en base al porcentaje establecido por las disposiciones tributarias vigentes y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irre recuperables.

d) Inventario

Los inventarios de materia prima y suministros se registran a su costo de adquisición y los inventarios de producto terminado y en proceso se contabilizan al costo de producción incurrido. El costo de ventas se determina por el método promedio ponderado el cual no excede a su valor neto de realización.

Los inventarios en tránsito se contabilizan al costo de los diferentes pagos efectuados.

La compañía establece provisiones para aquellos inventarios obsoletos, la cual es registrada en los resultados del año y se deduce por las bajas de los inventarios obsoletos o dañados.

e) Propiedad, planta y equipo

La propiedad, planta y equipo se presenta neto de la depreciación acumulada y están registrados al costo de adquisición, excepto aquellos adquiridos antes de marzo del 2000, que se presentan a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares, de conformidad con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17.

La propiedad, planta y equipo se deprecia utilizando el método de línea recta, en base a la vida útil estimada.

Los desembolsos por reparación y mantenimiento efectuados para reparar o mantener el beneficio económico futuro esperado de la propiedad, planta y equipo se reconoce como un gasto cuando se incurre.

El costo y la depreciación acumulada de los activos fijos vendidos o retirados se reducen de las cuentas respectivas cuando estos son vendidos o dados de baja y la diferencia se reconoce en los resultados del ejercicio en el cual se origina la transacción.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continúa)

f) **Inversiones a largo plazo**

Las inversiones a largo plazo constituyen acciones, participaciones y aportes para futuras capitalizaciones, las cuales están registradas por el método de participación patrimonial del 31 de diciembre del 2002 y al valor del efectivo entregado como aportes para futuras capitalizaciones. El efecto del ajuste de las inversiones por el método de participación patrimonial se reconoce en los resultados del ejercicio (en el año 2002).

La Compañía establece una provisión para aquellas inversiones que no son recuperables, la cual es registrada en los resultados del ejercicio.

g) **Reconocimiento de ingresos y gastos**

El ingreso es reconocido cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

Los gastos se reconocen cuando se causan.

h) **Transacciones en moneda extranjera**

Los saldos y transacciones en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio del cierre de los estados financieros, del mercado en que se negocian estas divisas. La utilidad o pérdida en cambio se reconoce en los resultados del período cuando se origina la variación de los tipos de cambio.

i) **Jubilación patronal y bonificación por desahucio**

Las provisiones para jubilación patronal y bonificación por desahucio establecidas en las leyes laborales ecuatorianas, son determinados en base a los estudios actuariales realizados por una empresa profesional independiente y se registran con cargo a los resultados del ejercicio. La Compañía tiene como política contabilizar las reservas para aquellos empleados cuya antigüedad es superior a los 10 años, debido que a partir de esa fecha existe la obligación de este pasivo, según las leyes laborales vigentes.

j) **Participación de los empleados y trabajadores en las utilidades**

Las disposiciones laborales vigentes establecen que los empleados y trabajadores tienen derecho a una participación del 15% sobre las utilidades anuales, esta provisión es registrada con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga.

k) **Impuesto a la renta**

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto del 25% aplicable a las utilidades gravables no reinvertidas del año y la tasa de impuesto del 15% sobre el monto de las utilidades capitalizadas en el ejercicio posterior.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continúa)

l) Utilidad por acción ordinaria

La utilidad por acción ordinaria se calcula en base al promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación fue de 2,256,875,000 de US\$ 0,004 en el 2007 (1.601.875.000 acciones de US\$0,004 en el 2006).

m) Uso de estimados

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad requiere que la Administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan 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 y tales diferencias podrían ser significativas.

NOTA 3 – CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Cientes:		
Exterior	413,442	450,981
Nacionales	3,942,803	3,046,930
Compañías relacionadas (véase nota 14)	<u>7,404,202</u>	<u>7,961,755</u>
	11,760,447	11,459,666
Compañías relacionadas (véase nota 14)	11,114,227	8,515,726
Empleados	3,876	2,172
Impuestos	130,240	119,797
Anticipos a proveedores	275,896	242,700
Otros	<u>18,790</u>	<u>71,375</u>
	11,543,029	8,951,770
Provisión para cuentas incobrables	<u>(250,530)</u>	<u>(220,007)</u>
	<u><u>23,052,946</u></u>	<u><u>20,191,429</u></u>

Las cuentas por cobrar de clientes tienen un plazo de hasta 60 días y no generan ningún rendimiento y constituyen clientes domiciliados en la República del Ecuador y Extranjeros.

El siguiente es el movimiento de provisión para cuentas incobrables:

NOTA 3 – CUENTAS POR COBRAR (Continúa)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año	220,007	192,774
Utilizaciones	-	-
Cargo a resultados del ejercicio	<u>30,523</u>	<u>27,233</u>
Saldo al final del año	<u><u>250,530</u></u>	<u><u>220,007</u></u>

NOTA 4 – INVENTARIOS

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Productos terminados	1,424,089	1,041,277
Productos en proceso	261,111	241,166
Materia primas y suministros	2,446,305	3,493,351
Importaciones en tránsito	<u>586,318</u>	<u>454,189</u>
	4,717,823	5,229,983
Provisión para obsolescencia de inventarios	<u>(279,757)</u>	<u>(279,757)</u>
	<u><u>4,438,066</u></u>	<u><u>4,950,226</u></u>

NOTA 5 – PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre, comprende:

NOTA 5 – PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO (Continúa)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	Porcentaje anual de depreciación
No depreciables:			
Terrenos	193,302	143,212	
Obras en proceso	1,172	177,970	
Maquinaria en montaje	34,157	160,755	
Otros	18,636	18,636	
	<u>247,267</u>	<u>500,573</u>	
Depreciables:			
Edificios	1,581,616	1,397,209	5
Maquinaria y equipo	11,204,003	10,968,044	10
Equipo de laboratorio	73,982	71,859	10
Muebles y enseres y equipos de oficina	53,033	53,033	10
Equipos de comunicación	12,653	12,653	10
Equipos de computación	257,529	252,959	33.33
Vehículos	1,451,495	1,400,808	20
Material rodante	277,088	265,429	20
	<u>14,911,399</u>	<u>14,421,994</u>	
Depreciación acumulada	<u>(10,678,251)</u>	<u>(10,083,417)</u>	
	<u>4,480,415</u>	<u>4,839,150</u>	

El movimiento de la propiedad, planta y equipo durante los años terminados el 31 de diciembre, fue el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año	4,839,150	3,465,869
Adiciones netas	247,433	2,023,958
Depreciación	<u>(606,168)</u>	<u>(650,677)</u>
Saldo al final del año	<u>4,480,415</u>	<u>4,839,150</u>

NOTA 6 – INVERSIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre, comprende:

NOTA 6 – INVERSIONES A LARGO PLAZO (Continúa)

	2007	2006	Porcentaje de participación	Número de acciones	Valor nominal de las acciones
Inversiones en compañías:					
Esmaltes Ferro Eijuri S. A. - ESFEL	2,367,064	2,367,064	81	41,413,800	0.04
Kerámicos 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
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	63,785	63,785	44		
Inmobiliaria Cermosa S. A.	63,283	63,283	10		
Meprelpa S. A.	42,215	42,215	20		
Seguros Unidos C. A.	5,843	5,843	-		
Banco del Austro S. A.	2,915	2,915	0		
Universal Holding Group	400	400	4		
Banco Cofiec S. A.	291	291	0		
Explotación Minera del Sur - Explosur S. A.	96	96	1		
Parque Industrial Cía. de Economía Mixta	66	66	1		
	<u>7,483,851</u>	<u>7,483,851</u>			
Provisión acumulada para pérdida de valor	<u>(955)</u>	<u>(955)</u>			
	<u>7,482,896</u>	<u>7,482,896</u>			
Aportes para futuras capitalizaciones:					
Cerámica Andina S. A. (1)	1,218,244	838,211			
Iporsan S. A.	150,000	150,000			
Cerinsa C. A.	53,502	53,502			
Nodel Internacional	646	646			
Club Olmedo	600	600			
Pegamentos y Masillas Cerámicas S. A.	80	80			
Contafax	48	48			
Ceramicasa S. A.	20	20			
Selite S.A.	20	20			
	<u>1,423,160</u>	<u>1,043,126</u>			
Total inversiones en compañías y aportes para futuras capitalizaciones	8,906,055	8,526,022			
Certificados de CORPEI	<u>9,506</u>	<u>8,277</u>			
	<u>8,915,561</u>	<u>8,534,299</u>			

(1) En el año 2007 se realizó una transferencia de las cuentas por cobrar mantenidas con Cerámica Andina S.A.

NOTA 7 – PRESTAMOS BANCARIOS A LARGO PLAZO (Continúa)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Banco Internacional C. A.:		
Constituyen trece préstamos, con tasas de interés del 9% al 11% anual, cuyos vencimientos son hasta marzo del 2009.	1,612,647	3,137,062
Banco Bolivariano C. A.:		
Constituyen dos préstamos con tasas de interés del 10% al 10.50% anual, cuyos vencimientos son hasta diciembre del 2009.	616,667	700,000
Banco de Guayaquil:		
Constituyen dos préstamos con tasas de interés del 11% al 11.50% anual, cuyos vencimientos son hasta marzo del 2008.	371,000	-
Financiera Union del Sur S.A.:		
Corresponde a un préstamo que genera una tasa de interés del 12% anual, cuyo vencimiento es hasta abril del 2009.	134,144	-
	<u>2,734,458</u>	<u>3,837,062</u>
Vencimientos circulantes	<u>(2,511,773)</u>	<u>(1,824,415)</u>
	<u>222,685</u>	<u>2,012,647</u>

Los préstamos se encuentran garantizados con una hipoteca abierta sobre los inmuebles de propiedad de Inmobiliaria Cermosa S. A..

NOTA 8 – CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre, comprende:

NOTA 8 – CUENTAS POR PAGAR (Continúa)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Proveedores		
Nacionales	1,268,398	1,672,451
Compañías relacionadas (véase nota 14)	1,418,197	1,642,846
Exterior	273,895	400,082
	<u>2,960,490</u>	<u>3,715,379</u>
Compañías relacionadas (véase nota 14)	2,997,174	2,432,296
Impuesto a la renta (véase nota 12)	247,338	169,883
Impuestos y retenciones en la fuente	202,988	226,236
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS	14,986	12,825
Anticipos de clientes	88,407	32,859
Participación estatutaria	1,172,758	1,101,399
Provisiones por obligaciones por pagar	239,623	237,470
Accionistas	78,958	78,958
Otras	42,249	48,001
	<u>8,044,971</u>	<u>8,055,306</u>

El saldo de la cuenta por pagar participación estatutaria constituye las provisiones acumuladas para el pago del: 4% al Directorio y 3% al Gerente General, el cual es calculado después de la participación de los empleados y trabajadores en las utilidades.

NOTA 9 – PASIVOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Provisiones beneficios sociales	107,982	118,461
Intereses por pagar	10,682	14,754
Participación a trabajadores (véase nota 12 y 13)	743,806	519,225
	<u>862,470</u>	<u>652,440</u>

NOTA 10 – JUBILACION PATRONAL Y BONIFICACIÓN POR DESAHUCIO

El movimiento de las provisiones para jubilación patronal y bonificación por desahucio por los años terminado el 31 de diciembre, es como sigue:

	<u>Jubilación Patronal</u>	<u>Bonificación por Desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	181,309	36,324	217,633
Cargado al gasto del año	31,544	21,543	53,087
Pagos efectuados	<u>(50,474)</u>	<u>(57,867)</u>	<u>(108,341)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	162,379	-	162,379
Cargado al gasto del año	136,802	-	136,802
Pagos efectuados	<u>(46,728)</u>	<u>-</u>	<u>(46,728)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>252,453</u>	<u>-</u>	<u>252,453</u>

El saldo de la reserva para jubilación patronal constituye la obligación que tiene la Compañía de reconocer una pensión a todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución, beneficio que de acuerdo a lo establecido en el Código de Trabajo se determina en base a los años de servicio promedio de la remuneración anual percibida por los empleados.

De acuerdo a lo establecido en el artículo 185 del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio, el empleador bonificará al trabajador con el equivalente al 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados.

La Compañía acumula estos beneficios en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios consultores. Para el año 2007 no se efectuó la provisión por desahucio.

NOTA 11.- PATRIMONIO

Capital Social

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 las acciones ordinarias y nominativas son de 2,630,000,000 y 2,132,500,000, respectivamente, de valor nominal de US\$ 0,004 cada una; de las cuales se encuentran en tesorería 1,017,750 para el 2007 y 5,095,250 para el 2006.

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de las utilidades anuales, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la compañía. Esta reserva no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la compañía; sin embargo, puede ser utilizada para aumentos de capital la porción que excede al 50% o para cubrir pérdidas en las operaciones.

NOTA 11.- PATRIMONIO (Continúa)

Reserva de Capital

La reserva de capital constituye el saldo de los ajustes originados en la conversión de los estados financieros a dólares de los Estados Unidos de América en marzo del año 2000. De acuerdo a las disposiciones de la Superintendencia de Compañías, este saldo no puede ser distribuido a los accionistas y puede ser utilizado para aumento de capital o para absorber pérdidas.

Reserva Facultativa

Corresponde a la apropiación de las utilidades de ejercicios anteriores de acuerdo a resoluciones que constan en acta de junta general de accionistas.

Utilidades Retenidas

El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y otras, por disposiciones expresas.

NOTA 12 – IMPUESTO A LA RENTA

El impuesto a la renta difiere de la aplicación de la tasa del 25% sobre las utilidades contables debido a lo siguiente:

NOTA 12 – IMPUESTO A LA RENTA (Continúa)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados y trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	4,003,574	3,279,659
Gastos no deducibles en el país.	-	14,794
Base para el cálculo de la participación de los empleados y trabajadores en las utilidades	4,003,574	3,294,453
Participación de los empleados y trabajadores en las utilidades (véase nota 13)	<u>600,536</u>	<u>494,168</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	3,403,038	2,785,491
Ingresos exentos	(151,045)	(32,611)
Gastos no deducibles en el país	38,721	14,794
Participación de los empleados y trabajadores en los ingresos exentos	<u>22,657</u>	<u>4,892</u>
Base tributaria	3,313,371	2,772,566
Monto de utilidades a capitalizar (reversión)	<u>(2,419,425)</u>	<u>(2,041,942)</u>
Base tributaria sujeta al impuesto a la renta del 25%	<u>893,946</u>	<u>730,624</u>
Impuesto a la renta por:		
Utilidades a capitalizar	362,914	306,291
Utilidades a disposición de los accionistas	<u>223,486</u>	<u>182,656</u>
Impuesto a la renta del año	586,400	488,947
Retenciones en la fuente y anticipos del año	<u>(339,062)</u>	<u>(319,064)</u>
Impuesto a la renta por pagar (véase nota 8)	<u>247,338</u>	<u>169,883</u>

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tarifa del impuesto a la renta del 25% puede reducirse en un 10% si las utilidades se reinvierten en la Compañía a través de aumentos en el capital acciones. La Compañía al 31 de diciembre del 2006 acogiéndose a esta reducción del impuesto a la renta capitalizó US\$ 1,990,000.

Los dividendos que se distribuyen con cargo a utilidades gravadas a la tasa del 25% no están sujetos a impuestos adicionales.

Las autoridades tributarias tienen pendiente la revisión de las declaraciones de los años 2004 al 2006. El Servicio de Rentas Internas – SRI emitió una glosa del Impuesto a la Renta del ejercicio fiscal 2004, misma que al momento se encuentra impugnada ante el tribunal fiscal.

NOTA 13 – MOVIMIENTO DE PROVISIONES

El movimiento de los años terminados el 31 de diciembre, es como sigue:

	<u>Saldo al Inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o Utilizaciones</u>	<u>Saldo al Final</u>
Por el año 2007:				
Utilidad trabajadores (véase nota 9)	519,225	600,536	(375,955)	743,806
Beneficios sociales (véase nota 9)	<u>118,461</u>	<u>127,581</u>	<u>(138,060)</u>	<u>107,982</u>
Por el año 2006:				
Utilidad trabajadores (véase nota 9)	692,464	494,168	(667,407)	519,225
Beneficios sociales (véase nota 9)	<u>104,041</u>	<u>106,973</u>	<u>(92,553)</u>	<u>118,461</u>

NOTA 14 – TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventas productos terminados	US\$ 3,159,630	4,118,283
Ventas materia prima y materiales	32,343	14,915
Cobros por servicios y ventas varias	29,867	339,245
Compras de materias primas y materiales	6,855,394	6,029,285
Compras de producto terminado	75,678	39,004
Pagos por servicios y compras varias	718,466	355,984
Intereses ganados	<u>80,055</u>	<u>37,626</u>

La Compañía efectúa la conversión de materias primas y vende productos terminados en un 99,87% a Kerámikos S. A.; además compra materias primas en un 99% a Esmaltes Ferro Eljuri S. A. ESFEL y materiales y repuestos en un 77% a Interborder S. A. y un 17% a Cartorama S. A..

Además la Compañía recibe servicios de personal de tres compañías que no están vinculadas por propiedad pero que mantienen estrecha relación comercial con la Compañía. En el año que terminó el 31 de diciembre del 2007 y 2006 el costo de los servicios de personal proporcionados por esas compañías ascendió a US\$ 1,214,441 y US\$ 1,348,277, respectivamente.

Un resumen de los saldos con compañías relacionadas resultantes de las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

NOTA 14 – TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS (Continúa)

Nombre	2007					
	Efectivo en caja y bancos	Cuentas por cobrar		Inersiones en acciones	Cuentas por pagar	
		Clientes	Préstamos y otras		Proveedores	Préstamos y otras
Acoaastro S. A.	-	37,175	11,433	-	-	2,415
Almacenes Juan Eljuri S. A.	-	-	1,116	-	11,120	-
Artesa S. A.	-	6,444	-	-	258	-
Austrobank Overseas Ltd.	136,665	-	-	-	-	133,944
Banco del Austro S. A.	-	-	-	2,915	-	-
Banco Cofiec S.A.	-	-	-	291	-	-
Cartorama C. A.	-	-	1,096	122,407	124,867	-
Cerámica Andina S. A.	-	-	2,095,045	2,482,969	-	582,620
Cerámica Rialto S. A.	-	26,014	900,174	1,422,670	31,853	1,100,698
Ceramicasa S. A.	-	-	1,891	-	-	-
Decorandina S. A.	-	-	591	-	-	-
Electrocuencua S. A.	-	-	53,187	-	-	-
Esfel S. A.	-	53,917	482,432	2,367,064	697,086	70,115
Explominas S. A.	-	-	225,224	63,785	-	-
Explosur S. A.	-	-	12,603	96	5,386	-
Financiera Unión del Sur S.A.	-	-	-	-	-	134,144
Industrias IEPESA	-	-	-	-	-	-
Inmobiliaria Cermosa S. A.	-	-	-	63,283	204,371	-
Interborder S. A.	-	1,587,651	68,035	115,512	156,704	-
Ipsorsan S. A.	-	78,290	6,829,465	150,000	4,833	400,515
Italpisos S. A.	-	344,085	-	-	55,287	100,575
Kerámicos S. A.	-	5,270,626	198,765	2,012,579	6	8,298
Mecánica de Precisión Lema del Pacífico S. A.	-	-	-	-	-	-
Ormiex S. A.	-	-	53,980	42,215	126,426	-
Seguros Unidos C.A.	-	-	41,519	-	-	-
Universal Holding Group	-	-	-	5,843	-	-
Zamicom S. A.	-	-	400	-	-	-
	-	-	137,671	-	-	597,994
	<u>136,665</u>	<u>7,404,202</u>	<u>11,114,627</u>	<u>8,851,629</u>	<u>1,418,197</u>	<u>3,131,318</u>

NOTA 14 – TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS (Continúa)

Nombre	2006					
	Efectivo en caja y bancos	Cuentas por cobrar		Inersiones en acciones	Cuentas por pagar	
		Clientes	Préstamos y otras		Proveedores	Préstamos y otras
Acoastro S. A.	-	37,175	1,890	-	-	2,415
Almacenes Juan Eljuri S. A.	-	-	-	-	25,287	-
Artesa S. A.	-	6,399	-	-	258	-
Austrobank Overseas Ltd.	76,805	-	-	-	-	-
Banco del Austro S. A.	-	-	-	2,915	-	798
Cartorama C. A.	-	-	1,096	122,407	98,198	-
Cerámica Andina S. A.	-	-	2,449,972	2,102,936	159	582,620
Cerámica Rialto S. A.	-	77,760	795,656	1,422,670	24,224	999,294
Ceramicasa S. A.	-	-	1,891	-	-	-
Decorandina S. A.	-	-	591	-	-	-
Electrocuencua S. A.	-	-	53,187	-	-	-
Esfei S. A.	-	54,988	482,432	2,367,064	979,357	85,603
Explominas S. A.	-	-	222,467	63,785	-	-
Explosur S. A.	-	-	12,603	96	5,386	-
Industrias IEPESA	-	-	-	-	-	-
Inmobiliaria Cermosa S. A.	-	81,464	-	63,283	233,266	-
Interborder S. A.	-	1,572,533	68,035	115,512	81,658	-
Iporsan S. A.	-	78,290	3,996,865	150,000	4,833	399,952
Italpisos S. A.	-	331,079	-	-	55,287	8,243
Kerámicos S. A.	-	5,705,202	193,321	2,012,579	-	166
Mecánica de Precisión	-	-	-	-	-	-
Lema del Pacífico S. A.	-	16,865	50,166	42,415	134,933	-
Ormiex S. A.	-	-	41,519	-	-	-
Zamicom S. A.	-	-	144,035	-	-	350,208
	<u>76,805</u>	<u>7,961,755</u>	<u>8,515,726</u>	<u>8,465,662</u>	<u>1,642,846</u>	<u>2,429,299</u>

NOTA 15 – PRECIOS DE TRANSFERENCIA

Mediante Decreto Ejecutivo No.2430, del Suplemento del Registro Oficial No.494, del 31 de diciembre del 2004, se establece que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, que realicen operaciones con partes relacionadas, de acuerdo con el artículo 4 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario y sus Reformas, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta, presentarán en las oficinas del Servicio de Rentas Internas el Anexo de Precios de Transferencia referente a sus transacciones con estas partes, dentro de los 5 días siguientes a la fecha de declaración, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 58 del Reglamento, en la forma y con el contenido que establezca el Servicio de Rentas Internas mediante resolución general, en función de los métodos y principios establecidos en los artículos del suplemento.

NOTA 15 – PRECIOS DE TRANSFERENCIA (Continúa)

Al respecto la Directora del Servicio de Rentas Internas con fecha diciembre 30 del 2005 emitió la resolución DGER 2005-0640 publicada en el Registro Oficial No. 188 del 16 de enero del 2006, en la cual se establece que los contribuyentes sujetos al Impuesto a la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un monto acumulado superior a 300.000 dólares, deben presentar el Anexo y el Informe Integral de Precios de Transferencia en los plazos determinados en el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario y su Reformas.

NOTA 16 – CONTINGENCIAS

La Compañía al 31 de diciembre del 2007 y 2006 mantiene un litigio pendiente de resolución por parte del Tribunal de lo Contencioso y Administrativo en el cual PETROCOMERCIAL demanda a la Compañía el pago de la diferencia en el precio entre el valor de comercialización y el precio internacional Diesel y Bunker que son utilizados por la Compañía. El sustento de la demanda por parte de PETROCOMERCIAL es que la Compañía realiza operaciones de explotación minera, lo cual de acuerdo con las disposiciones vigentes por parte del Ministerio de Energía y Minas el precio que deben pagar las Compañías que se dedican a la explotación minera son los precios que rigen en el mercado internacional. La Compañía ha apelado ante el Tribunal de lo Contencioso y Administrativo, manifestando que la actividad de la Compañía es fabricación de cerámicas de pisos y paredes y que su actividad no está relacionada con la exploración y explotación de minas o recursos naturales. A la fecha se han presentado todos los argumentos necesarios para desvirtuar la demanda presentada por PETROCOMERCIAL y de acuerdo con los asesores legales y la Compañía existen los argumentos suficientes para desvirtuar la demanda planteada, por lo que no consideran necesario realizar una provisión para este reclamo. En el caso de un fallo adverso los estados financieros no tienen una provisión para este evento.

NOTA 17 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de emisión de estos estados financieros, marzo 9 de 2008, no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos o en sus notas.