

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de **SANITARIOS HYPOO-CO S.A.:**

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de la Compañía **SANITARIOS HYPOO-CO S.A.**, 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. Nuestra auditoría fue efectuada 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

(Continúa en la siguiente página...)



SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS
INTERNACIONAL

11 - JUN 2011

Av. 12 de Octubre 1830 y Cordero
World Trade Center • Torre B - 2do. piso
Teléfono: (593-2) 2231137/2557173/174/178
C.P.A. Yola Astudillo
Celular: (593) 09-9827216
e-mail: aena1@attglobal.net
Quito-Ecuador

A los Accionistas de **SANITARIOS HYPOO-CO S.A.:**

(Continuación...)

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 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 de la auditoría con salvedades.

Bases para la opinión:

4. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 existen los siguientes saldos que vienen desde años anteriores, en forma respectiva: cuentas por cobrar terceros por US\$140.653 y US\$214.070; préstamos y otros por US\$416.682 y US\$416.279; obligaciones bancarias y financieras a corto y largo plazo por US\$5.117.884 y US\$9.544.449; proveedores por US\$1.444.301 y US\$1.579.777; préstamos y otros por US\$9.131.504 y US\$6.851.211; anticipos recibidos por US\$1.066.449 y US\$1.462.545; y aporte futura capitalización por US\$7.968.811 (ver Anexo de Saldos con Partes Relacionadas).
5. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 dentro de otras cuentas por cobrar no relacionadas existen: anticipo a proveedores por US\$201.702 y US\$264.152 respectivamente; anticipo contratistas por US\$33.314 en ambos años y varios deudores por US\$147.243 y US\$142.944 respectivamente; que corresponden a saldos vencidos a más de 90 días (ver nota a los estados financieros N° 6).
6. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 no hemos recibido respuesta a las solicitudes de confirmaciones de: cuentas por cobrar comerciales por US\$443.979 y US\$634.457 respectivamente (ver nota a los estados financieros N° 5), obligaciones bancarias y financieras a corto y largo plazo por US\$7.431.501 y US\$11.102.601 respectivamente (ver nota a los estados financieros N° 10), proveedores, préstamos, anticipos y otros por US\$ 16.055.823 y US\$13.338.014 (ver nota a los estados financieros N° 11).

(Continúa en la siguiente página...)



A los Accionistas de **SANITARIOS HYPOO-CO S.A.:**

(Continuación...)

7. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 dentro del rubro de inventarios se incluye producto terminado por US\$387.266 y US\$391.163 respectivamente, que corresponde a inventario de lento movimiento (la administración de la empresa considera que no es necesario crear una provisión para estos inventarios); en el año 2009 importaciones en tránsito por US\$109.410 que corresponden a bienes que llegaron a la Compañía y que no fueron liquidados hasta el cierre de dicho año (ver nota a los estados financieros N° 7).
8. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se mantiene sin liquidar Obras en Proceso de años anteriores por US\$2.849.428 y US\$3.072.055 respectivamente, incluidos dentro de Planta y Equipo, consecuentemente no se ha registrado en las diferentes cuentas a las que corresponden las mencionadas obras, tampoco se puede determinar la naturaleza de las mismas (ver nota a los estados financieros N° 8, numeral 1).
9. La compañía ha adoptado la política de depreciar únicamente las maquinarias que se encuentran en uso; De acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad la planta y equipo debe depreciarse en el momento en que estas se encuentren listas para su utilización (ver nota a los estados financieros N° 8).
10. Hasta el 21 de marzo de 2011, se mantenía un contrato de comodato entre Sanitarios Hypoo-Co S.A, y Cerámica Rialto S.A., contrato que no hemos podido observar y revisar; sin embargo, con fecha 1 de abril de 2011 se suscribió un contrato de arrendamiento entre las dos empresas señaladas por los terrenos, edificios e instalaciones que utiliza la Compañía, con un plazo de vigencia de cinco años y con un canon de arrendamiento mensual de US\$450 (ver nota a los estados financieros N° 8).
11. El saldo de cargos diferidos al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es de US\$15.273.876 y US\$15.321.043 respectivamente; la Compañía debe preparar un detalle que sustente el saldo presentado en el balance general y además debe analizar los valores que efectivamente puede imputar a este rubro, considerando las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Durante el año 2010 y 2009 se han imputado valores a este rubro, pese a que la Empresa ha iniciado su proceso productivo; asimismo, en el año 2010 y 2009 no se han amortizado los cargos diferidos. La recuperación de los cargos diferidos depende del éxito en las operaciones futuras (ver nota a los estados financieros N° 9).
12. Durante el año 2010 y 2009 la Compañía no ha conciliado la totalidad de los saldos por cobrar y por pagar que mantiene con partes relacionadas.

(Continúa en la siguiente página...)

A los Accionistas de **SANTARIOS HYPOO-CO S.A.:**

(Continuación...)

13. Al 31 de diciembre de 2010 la Compañía transfirió la deuda que mantenía con Fininvest Overseas a largo plazo por US\$4.426.565 a su compañía relacionada Ecuatoriana de Cerámica C.A., las condiciones para su cancelación no se encuentra definidas (ver nota a los estados financieros N° 10). Asimismo al 31 de diciembre de 2010 y 2009, existen US\$ 5.000.000 en cuentas por pagar a largo plazo entregados en años anteriores que corresponden a Alamo Investments con la intención de capitalizar, saldo que no genera intereses ni tiene fecha de vencimiento (ver nota a los estados financieros N° 10).
14. Al 31 de diciembre de 2010, la compañía no realizó el respectivo estudio actuarial, a fin de conocer el monto que debe provisionar para jubilación patronal y bonificación por desahucio. De acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad vigentes, los gastos se deben provisionar a medida que se van incurriendo. Al cierre de 2009 para jubilación patronal y la bonificación por desahucio, se ha provisionado para los trabajadores que tienen más de diez años en la Compañía (ver nota a los estados financieros N° 13).
15. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 existen aportes para futuros aumentos de capital por US\$7.968.811 entregados en años anteriores, dichos aumentos no se han perfeccionado al cierre del año 2010.
16. Existen cuentas por pagar a partes relacionadas por US\$16.712.854 por las cuales no hemos podido determinar, fechas de vencimiento, tasas de interés y condiciones de los préstamos (ver nota a los estados financieros 11, literal b).
17. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 existen los siguientes aspectos importantes con relación a la situación financiera de la Compañía: a) la pérdida neta del año fue de US\$2.552.667 y US\$88.010 respectivamente; b) las pérdidas acumuladas son de US\$5.961.379 y US\$3.408.712; c) los pasivos corrientes superan a los activos corrientes en US\$17.932.380 y US\$11.177.691 respectivamente; d) el nivel de ventas es bajo con relación a la inversión realizada en la Empresa; e) el capital social de la Compañía es de US\$124.400 y no se han capitalizado los aportes para futuros aumentos; f) no se han amortizado los cargos diferidos; g) se tienen activados cargos diferidos por US\$15.273.876 y US\$15.321.043 respectivamente; h) la capacidad a la que ha operado la planta durante el año 2010 y 2009 es de aproximadamente el 40% y 20% respectivamente, en relación a la capacidad total del horno; i) el activo total de la empresa, neto de cargos diferidos en el año 2010 es de US\$18.632.102 (total de activos US\$33.905.978 menos cargos diferidos US\$15.273.876), y en el año 2009 es de US\$17.378.161 (total de activos US\$32.699.204 menos cargos diferidos por US\$15.321.043) frente a un total de pasivos en el año 2010 de US\$29.922.290, en el año 2009 de US\$26.162.849, existiendo una situación deficitaria de activos frente a pasivos en

(Continúa en la siguiente página...)

A los Accionistas de **SANITARIOS HYPOO-CO S.A.:**

(Continuación...)

libros en el año 2010 por US\$11.290.188 y en el año 2009 por US\$8.784.688. Los estados financieros adjuntos han sido preparados considerando que la Compañía continuará operando en el futuro y no contemplan posibles ajustes derivados de la situación financiera mencionada. La administración de la Compañía está tomando los correctivos del caso, a fin de superar la situación descrita anteriormente.

18. Con relación a las salvedades señaladas en los puntos anteriores y especialmente lo mencionado en el párrafo 17, la Compañía debe tomar acciones concretas y oportunas a fin de evitar que la Compañía tenga dificultades en las operaciones futuras y se ponga en riesgo la recuperación de la inversión por parte de los accionistas.

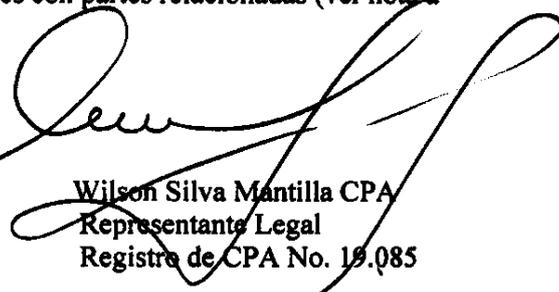
Opinión con salvedades

19. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los asuntos mencionados en el párrafo bases para la opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **SANITARIOS HYPOO-CO S.A.**, al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y el estado de resultado de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Otros asuntos:

20. De acuerdo con las disposiciones de la Superintendencia de Compañías, la empresa deberá 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, a la fecha de emisión de nuestro informe (marzo, 21 de 2011) la implementación de esta normativa se encuentra en proceso.
21. La Compañía realiza transacciones importantes con partes relacionadas (ver nota a los estados financieros N° 15).


AENA, Auditores y Consultores Cía. Ltda.
Registro en la Superintendencia
de Compañías del Ecuador N° 221

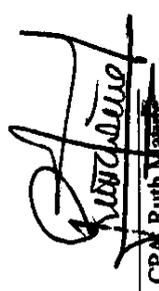

Wilson Silva Mantilla CPA
Representante Legal
Registro de CPA No. 19.085

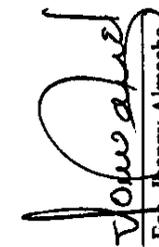
Quito, DM 21 de marzo de 2011, (excepto por lo mencionado en el párrafo N° 10 de esta opinión y la nota N° 8 a los estados financieros).

SANITARIOS HYPOO-CO S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>NOTAS</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
ACTIVOS						
ACTIVOS CORRIENTES:						
Caja y equivalentes	4	164.126	219.617		2.431.501	1.676.036
Cuentas por cobrar comerciales	5	657.157	687.154		22.200.099	14.801.805
Otras cuentas por cobrar	6	3.078.318	2.659.647		260.246	227.999
Inventarios	7	3.059.865	1.961.731			
Total activos corrientes		<u>6.959.466</u>	<u>5.528.149</u>		<u>24.891.846</u>	<u>16.705.840</u>
PLANTA Y EQUIPO	8	<u>11.666.120</u>	<u>11.846.730</u>			
CARGOS DIFERIDOS	9	<u>15.273.876</u>	<u>15.321.043</u>		5.000.000	9.426.565
INVERSIONES A LARGO PLAZO		<u>6.516</u>	<u>3.282</u>		30.444	30.444
					<u>5.030.444</u>	<u>9.457.009</u>
TOTAL DE ACTIVOS		<u>33.905.978</u>	<u>32.699.204</u>		<u>33.905.978</u>	<u>32.699.204</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO						
PASIVOS CORRIENTES:						
Obligaciones bancarias y financieras	10					1.676.036
Cuentas por pagar	11					14.801.805
Pasivos acumulados	12					227.999
Total pasivos corrientes					<u>24.891.846</u>	<u>16.705.840</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:						
Obligaciones bancarias y financieras	10				5.000.000	9.426.565
Jubilación patronal y bonificación desahucio	13				30.444	30.444
Total pasivos no corrientes					<u>5.030.444</u>	<u>9.457.009</u>
PATRIMONIO						
(Ver Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas)					3.983.688	6.536.355
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>33.905.978</u>	<u>32.699.204</u>		<u>33.905.978</u>	<u>32.699.204</u>


 CPA Ruth Yessie
 Contadora General

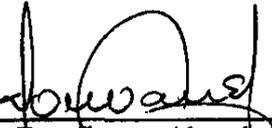

 Edo Jhonny Almache
 Gerente General

Las notas adjuntas (1 a 20) forman parte de estos estados financieros

SANITARIOS HYPOO-CO S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
VENTAS NETAS		1.740.938	1.327.337
COSTO DE VENTAS		<u>-3.400.486</u>	<u>-545.634</u>
MARGEN BRUTO		<u>-1.659.548</u>	<u>781.703</u>
GASTOS:			
Administración		-296.527	-439.663
Ventas		<u>-323.970</u>	<u>-290.281</u>
Total gastos de administración y ventas		<u>-620.497</u>	<u>-729.944</u>
PERDIDA EN OPERACIONES		<u>-2.280.045</u>	<u>51.759</u>
OTROS GASTOS:			
Intereses financieros		-198.800	-134.505
Otros egresos		-80.563	-8.113
Otros ingresos		<u>6.741</u>	<u>2.849</u>
Total		<u>-272.622</u>	<u>-139.769</u>
PERDIDA NETA DEL AÑO		<u>-2.552.667</u>	<u>-88.010</u>


Eco. Honny Almache
Gerente General


CPA. Ruth Matute
Contadora General

Las notas adjuntas (1 a 20) forman parte de estos estados financieros

SANITARIOS HYPOO-CO S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

(Expresado en dólares americanos)

	Capital social (Nota 17)	Reserva legal	Reserva de capital (Nota 18)	Perdidas acumuladas	Aporte para futura capitalización	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2008	124.400	-	1.851.856	-3.320.702	7.344.380	5.999.934
Aporte futura capitalización	-	-	-	-	624.431	624.431
Transferencia a reserva legal	-	-	-	-	-	-
Transferencia a reserva facultativa	-	-	-	-	-	-
Pérdida neta del año	-	-	-	-88.010	-	-88.010
Saldo al 31 de diciembre de 2009	124.400	-	1.851.856	-3.408.712	7.968.811	6.536.355
Aumento de capital social	-	-	-	-	-	-
Transferencia a reserva legal	-	-	-	-	-	-
Transferencia a reserva facultativa	-	-	-	-	-	-
Pérdida neta del año	-	-	-	-2.552.667	-	-2.552.667
Saldo al 31 de diciembre de 2010	124.400	-	1.851.856	-5.961.379	7.968.811	3.983.688


 Edo. Johnny Almache
 Gerente General


 CPA. Ruth Matute
 Contadora General

Las notas adjuntas (1 a 20) forman parte de estos estados financieros

SANITARIOS HYPOO-CO S.A.

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		1.770.935	807.994
Pagado a proveedores y empleados		-1.755.408	1.756.025
Intereses pagados		-279.363	-142.618
Otros ingresos		6.741	2.849
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación		<u>-257.095</u>	<u>2.424.250</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR			
ACTIVIDADES DE INVERSION:			
Adiciones de planta y equipo, neto	8	-335.854	-101.985
Incremento en cargos diferidos	9	-214.775	-2.874.429
Incremento en inversiones a largo plazo		-3.234	-716
Aporte futura capitalización	14	-	624.431
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>-553.863</u>	<u>-2.352.699</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR			
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Obligaciones bancarias y financieras		755.467	1.016.182
Pago préstamos bancarios		-	-897.371
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento		<u>755.467</u>	<u>118.811</u>
CAJA Y EQUIVALENTES:			
(Disminución) Incremento neto durante el año		-55.491	190.362
Saldo al inicio del año		219.617	29.255
Saldo al final del año	4	<u>164.126</u>	<u>219.617</u>

(Continúa en la siguiente página ...)

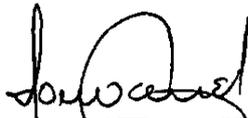
Las notas adjuntas (1 a 20) forman parte de estos estados financieros

SANITARIOS HYPOO-CO S.A.

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>2010</u>	<u>2009</u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA DEL AÑO CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:			
Pérdida neta del año		-2.552.667	-88.010
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto (utilizado en) pro- veniente de actividades de operación:			
Depreciación planta y equipo	8	527.202	726
Reclasificación planta y equipo, neta	8	46.502	-911.735
Bajas de depreciación acumulada	8	-57.439	-
Retiros de cargos diferidos	9	-17.304	-421.004
Reclasificaciones de cargos diferidos	9	-243.519	-
Amortización de cargos diferidos	9	1.119	-
Provisión jubilación patronal y desahucio	13	-	6.077
Cambio en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		144.866	-922.649
Inventarios		-1.098.134	1.288.353
Cuentas por pagar		958.973	1.073.446
Pasivos acumulados		<u>2.033.306</u>	<u>2.399.046</u>
EFFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PRO- VENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION		<u>-257.095</u>	<u>2.424.250</u>


Eco. Jhonny Almache
Gerente General


CFA. Ruth Matute
Contadora General

Las notas adjuntas (1 a 20) forman parte de estos estados financieros

SANITARIOS HYPOO-CO S.A.

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

1. OPERACIONES

a) Objeto Social

La Compañía se constituyó en la ciudad de Cuenca Provincia de Azuay, República del Ecuador el 17 de agosto de 1994 mediante Escritura Pública e inscrita en el Registro Mercantil el 7 de septiembre de 1994 con la denominación social de INDUSTRIA DE PORCELANA SANITARIA IPORSAN S.A., mediante Escritura Pública del 21 de diciembre de 2004 e inscrita en el Registro Mercantil el 9 de mayo de 2005 la Compañía cambio su denominación social a **SANITARIOS HYPOO-CO S.A.**, su objetivo principal es la producción y comercialización de artículos de porcelana sanitaria, la industrialización de toda clase de cerámica, el depósito industrial privado y la gestión de transporte privado de sus productos y compañías relacionadas, pudiendo para ello celebrar contratos, actos y ejercer todas las actividades permitidas por ley.

Con la activación de maquinaria y equipo la planta industrial produjo al cierre del año 2010 un total de 191.150 piezas frente a las 115.236 piezas producidas en el año 2009, al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la Compañía presenta ventas por 1.740.938 y 1.327.337 respectivamente; en el 2010 y 2009 la Compañía realizó exportación de su producto por 564.233 y 447.685 respectivamente.

En el primer trimestre del año 2011 las ventas de la Compañía ascienden a 464.558, se han abierto nuevos mercados en países como: Panamá, Colombia, Chile y Cuba.

b) Situación financiera de la Compañía al cierre del año 2010 y 2009

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 existen los siguientes aspectos importantes con relación a la situación financiera de la Compañía: a) la pérdida neta del año fue de 2.552.667 y 88.010 respectivamente; b) las pérdidas acumuladas son de 5.961.379 y 3.408.712; c) los pasivos corrientes superan a los activos corrientes en 17.932.380 y 11.177.691 respectivamente; d) el nivel de ventas es bajo con relación a la inversión realizada en la Empresa; e) el capital social de la Compañía es de 124.400 y no se han

(Continúa en la siguiente página...)

1. OPERACIONES

(Continuación...)

capitalizado los aportes para futuros aumentos; f) no se han amortizado los cargos diferidos; g) se tienen activados cargos diferidos por 15.273.876 y 15.321.043 respectivamente; h) la capacidad a la que ha operado la planta durante el año 2010 y 2009 es de aproximadamente el 40% y 20% respectivamente, en relación a la capacidad total del horno; i) el activo total de la empresa, neto de cargos diferidos en el año 2010 es de 18.632.102 (total de activos 33.905.978 menos cargos diferidos 15.273.876), y en el año 2009 es de 17.378.161 (total de activos 32.699.204 menos cargos diferidos por 15.321.043) frente a un total de pasivos en el año 2010 de 29.922.290, en el año 2009 de 26.162.849, existiendo una situación deficitaria de activos frente a pasivos en libros en el año 2010 por 11.290.188 y en el año 2009 por 8.784.688. Los estados financieros adjuntos han sido preparados considerando que la Empresa continuará operando en el futuro y no contemplan posibles ajustes derivados de la situación financiera mencionada. La administración de la Compañía está tomando los correctivos del caso, a fin de superar la situación descrita anteriormente.

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:

<u>Indicador económico</u>	<u>Año</u>				
	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>
% de inflación anual	2,87	3,3	8,83	4,31	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 de 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 Directores 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 la empresa 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 empresa. 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:

Provisión para cartera de dudosa recuperación.- La administración de la Compañía considera que no tiene necesidad de esta provisión debido a que está en un proceso inicial de operaciones.

Inventarios.-

- **Materias primas, materiales y suministros.-** Al costo de adquisición.
- **Producción en proceso.-** Al costo de producción incurrido hasta la fase en que se encuentra el proceso de producción.
- **Producto terminado.-** Al costo de producción el cual incluye el costo de la materia prima, mano de obra y gastos de fabricación incurridos.
- **Inventarios en tránsito.-** Al costo de los desembolsos incurridos.

(Continúa en la siguiente página...)

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

(Continuación...)

Los costos anteriores no exceden el valor de mercado.

Cargos diferidos.- Incluyen valores imputados por diferentes conceptos mientras se pone en marcha la operación plena de la planta.

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

Provisión jubilación patronal y desahucio.- Se actualiza con base al correspondiente cálculo matemático actuarial. La Compañía únicamente provisiona para empleados que tienen más de 10 años de servicio en la misma.

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, generen diversificación productiva e incremento de empleo.

Registros contables y unidad monetaria.- Los registros contables de la Compañía se llevan en dólares americanos, que es la moneda de circulación oficial a partir de marzo de 2000.

b) Implementación 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:

(Continúa en la siguiente página...)

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

(Continuación...)

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. SANITARIOS HYPOO-CO S.A. , 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.ICL.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.

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 el 31 de diciembre de 2010; a la fecha de emisión del informe de los auditores externos (marzo, 21 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	8.400	7.400
Bancos	<u>155.726</u>	<u>212.217</u>
	<u>164.126</u>	<u>219.617</u>

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

El rubro está conformado por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Locales:		
Terceros	497.127	228.416
Partes relacionadas (1)	143.849	216.998
Exterior:		
Parte relacionada (1) y (2)	546	241.740
Otros	<u>15.635</u>	-
Total	<u>657.157</u>	<u>687.154</u>

(1) Ver anexo N° 1 de Saldos con Partes Relacionadas.

(2) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 corresponde a cuenta por cobrar a Cerámicas y Vajillas Venezolanas S.A.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se incluyen cuentas vencidas a más de 90 días dentro de cuentas por cobrar compañías relacionadas por 130.042 y 99.661 respectivamente y terceros por 169.672 y 60.663 respectivamente.

La Compañía no ha creado la provisión para cuentas de dudosa recuperación.

Los auditores externos no recibieron respuesta a su solicitud de confirmación de cuentas por cobrar a clientes por el año 2010 y 2009, para verificar el saldo de la cartera aplicaron procedimientos alternos, tales como: revisión de facturas, cobros posteriores, etc. El monto del que no se recibió respuesta en el año 2010 y 2009 fue de 443.979 y 634.457 respectivamente.

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El rubro está conformado por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Empleados	148	148
Partes relacionadas (1)	416.682	416.299
Anticipo proveedores (2)	402.271	488.236
Anticipo Impuesto a la Renta (3)	331.235	-
Anticipo contratistas	33.314	33.314
Otros anticipos entregados	34.295	44.902
Crédito tributario por Impuesto al Valor Agregado (4)	1.655.138	1.493.075
Retenciones del Impuesto al Valor Agregado	14.508	9.168
Retenciones en la fuente de Impuesto a la Renta	37.892	26.172
Varios deudores (5)	152.229	146.294
Varios	606	2.039
	<u>3.078.318</u>	<u>2.659.647</u>

(1) Ver anexo N° 1 de Saldos con Partes Relacionadas.

(2) En el año 2010 y 2009 corresponde principalmente a anticipos entregados a: Rocaloba Cía. Ltda. por 63.044 y 30.017 respectivamente; Cargolan S.A., por 5.198 y 21.948 respectivamente; Manuel Salas por 14.381 y 141.061 respectivamente; Empresa Eléctrica Regional por 15.808 y 14.510 respectivamente; Inmatec por 4.690 y 24.551 respectivamente; en el año 2010 a Chart Cryogenic Engineering por 176.865 y Datos y Control por 34.368; y en el año 2009 a Miguel Rosales por 19.976; Technology Assistance por 42.070; Corporación Aduanera Ecuatoriana por 85.642 Comercial Vivar por 5.427.

(3) Corresponde al pago de anticipo de impuesto a la renta efectuado por la compañía en los años 2010 por 87.716, en el año 2009 por 127.209 y en el año 2008 por 116.310. Al cierre del 2009 los valores de anticipo de impuesto a la renta del año 2008 y 2009 se encontraban registrados en el rubro de cargos diferidos (ver nota a los estados financieros 9, numeral 3).

(4) Al cierre del año 2010 y 2009 corresponde a saldo de Impuesto al Valor Agregado por crédito tributario (compras) el cual se compensa mensualmente con el Impuesto al Valor Agregado por pagar originado por las ventas de la Compañía.

(Continúa en la siguiente página...)

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

(Continuación...)

- (5) Al 31 de diciembre 2010 y 2009 corresponden principalmente a: Setec por 30.153; TCI por 23.763; Progetti Srl por 29.781; Víctor Granado por 33.988; Mediterranean Shipping por 16.534; y en el año 2010 a Seguros Unidos por 5.004.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 dentro de otras cuentas por cobrar no relacionadas se incluyen saldos vencidos a más de 90 días en las siguientes cuentas: anticipos a proveedores por 201.702 y 264.152 respectivamente (numeral 2 de esta nota); anticipos a contratistas por 33.314 en ambos años y varios deudores por 147.243 y 142.944 respectivamente (numeral 5 de esta nota).

7. INVENTARIOS

El rubro está conformado por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Materia prima	348.491	150.779
Producto terminado (1)	1.228.792	939.695
Producto en proceso	831.710	137.224
Materiales y suministros	517.474	624.623
Importaciones en tránsito (2)	133.398	109.410
	<u>3.059.865</u>	<u>1.961.731</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se incluye 387.266 y 391.163 respectivamente de productos elaborados en años anteriores por IPORSAN S.A., los mismos que se consideran de lento movimiento.

- (2) Al 31 de diciembre de 2010 corresponde a importaciones no liquidadas del año 2010 por 128.026 y del año 2009 por 5.374; y al cierre del año 2009 este rubro está compuesto por importaciones no liquidadas del año 2009 por 106.781 y 2.629 del año 2008.

8. PLANTA Y EQUIPO

El rubro está conformado por:

	% de tasa anual de depreciación	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Montaje de maquinaria	-	90.522	236.034
Obras en proceso (1)	-	2.849.428	3.072.055
Otros no depreciables	-	36.125	56.217
Maquinarias y equipo	10	7.848.294	7.495.306
Moldes y matrices	10	1.706.225	1.620.624
Vehículos y equipo rodante	20	92.367	88.324
Herramientas	10	1.250	1.250
Muebles y enseres y equipo de oficina	10	10.368	10.368
Construcciones y adecuaciones	10	167.338	51.588
Instalaciones	10	148.877	30.866
Equipo de computación	33	10.456	9.266
Otros activos	10	25.325	25.325
Total		<u>12.986.575</u>	<u>12.697.223</u>
Menos - Depreciación acumulada (2)		<u>-1.320.455</u>	<u>-850.493</u>
Neto		<u>11.666.120</u>	<u>11.846.730</u>

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la planta operó a un nivel de 40% y 20% respectivamente de acuerdo a la capacidad instalada de maquinaria en relación al total del horno.

(1) Este rubro se mantiene sin liquidar desde años anteriores, consecuentemente no se ha registrado en las diferentes cuentas a las que corresponden las obras en proceso, tampoco se puede determinar la naturaleza de estas obras. Al cierre del año 2010 se liquidó aproximadamente 400.000 valores que pertenecen principalmente al proyecto de agua caliente para secado y fabricación de matrices; bodega de materia prima; bodega de producto terminado; proyecto de calderos, obras efectuadas en el año 2010.

(2) En el año 2010, la Compañía empezó a depreciar su planta y equipo por un valor de 527.402; en el año 2009 no se depreció la planta y equipo, pese a que la Compañía efectuó ventas de productos producidos en la misma.

(Continúa en la siguiente página...)

8. PLANTA Y EQUIPO

(Continuación...)

Hasta el 21 de marzo de 2011, se mantenía un contrato de comodato entre Sanitarios Hypoo-Co S.A, y Cerámica Rialto S.A. El contrato de comodato no se mantiene en los archivos de la Empresa; sin embargo, con fecha 1 de abril de 2011 se suscribió un contrato de arrendamiento entre las dos empresas señaladas por los terrenos, edificios e instalaciones que utiliza la Compañía, con un plazo de vigencia de cinco años y con un canon de arrendamiento mensual de 450 dólares.

El movimiento del rubro durante el año es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año	11.846.730	10.833.736
Adiciones, neto (1)	335.855	101.985
Reclasificaciones, neta	-46.502	911.735
Bajas de depreciación acumulada	57.439	-
Menos - Depreciación del año (2)	-527.402	-726
Saldo al final del año, neto	<u>11.666.120</u>	<u>11.846.730</u>

(1) En el año 2010 el incremento corresponde principalmente a la construcción de bancos de colado, elaboración de matrices y consumos de materiales para proyecto de agua caliente; en el año 2009 corresponde principalmente a la construcción del proyecto de agua caliente para secado y la fabricación de matrices para la elaboración de los productos.

(2) La Compañía está depreciando únicamente las maquinarias que se encuentran en uso.

9. CARGOS DIFERIDOS

El rubro está conformado por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Gasto preoperacional	13.148.048	13.194.096
Investigación y desarrollo	1.573.158	1.573.158
Diferencial cambiario	930.635	930.635
Asistencia técnica	208.151	208.151
Certificación ISO 9000	10.888	10.888
Marcas y patentes	507	507
	<u>15.871.387</u>	<u>15.917.435</u>
Menos - amortización acumulada	-597.511	-596.392
Total	<u>15.273.876</u>	<u>15.321.043</u>

(Continúa en la siguiente página...)

9. CARGOS DIFERIDOS

(Continuación...)

El movimiento del rubro durante el año es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año	15.321.043	12.867.618
Adiciones (1)	214.775	2.874.429
Retiros (2)	-17.304	-421.004
Reclasificaciones (3)	-243.519	-
Amortización del año	-1.119	-
Saldo al final del año, neto	<u>15.273.876</u>	<u>15.321.043</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2010 las adiciones corresponden a consumo de diesel por 137.667; provisión de energía eléctrica por 24.470; consumo de empaques, válvulas y anillos por 27.632 y otros suministros y materiales para proyecto de agua caliente y secado por 25.006. Al cierre del año 2009 el incremento en este rubro fue por los siguientes conceptos: transporte de materia prima por 6.693; artículos de ferretería adquiridos para la planta por 19.422; combustible y lubricantes para el funcionamiento de la maquinaria por 205.428; intereses de los préstamos que mantiene con Fininvest Overseas, Austrobank Overseas y Financiera Unión del Sur por 484.020; sueldos y salarios del personal de planta por 344.453; servicios básicos por 26.310; registro de intereses por préstamo de Ecuacerámica S.A., por 91.962; costos del personal por 534.801; costos de fábrica por 416.608; consumos de suministros y materiales de producción y proyecto de gua caliente por 672.649 y otros por 72.083.
- (2) Al 31 de diciembre de 2010 corresponde al reversó de la provisión de energía eléctrica. En el año 2009 se reversó la provisión de intereses del año 2008 por préstamos que mantiene la Compañía con Fininvest Overseas, Austrobank Overseas y Financiera Unión del Sur por el valor de 343.723 y los intereses del año 2009 de las obligaciones que mantiene con Financiera Unión del Sur por 73.488 y otros por 3.793.
- (3) Al 31 de diciembre de 2010 corresponde a la reclasificación del anticipo de impuesto a la renta del año 2008 por 116.310 y del año 2009 por 127.209 (ver nota a los estados financieros N° 6, numeral 3)

(Continúa en la siguiente página...)

9. CARGOS DIFERIDOS

(Continuación...)

El saldo de cargos diferidos al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es de 15.273.876 y 15.321.043 respectivamente. La Compañía está analizando los valores que efectivamente pueden imputarse a cargos diferidos, considerando las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, asimismo la Compañía debe preparar un detalle que sustente el rubro de cargos diferidos presentado en el balance.

En el año 2010 y 2009 se imputó valores a este rubro pese a que la Compañía inició su proceso productivo.

10. OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

El detalle del rubro es el siguiente:

	Corto plazo		Largo plazo	
	2010	2009	2010	2009
Banco de Guayaquil (1)	831.427	442.000	-	-
Partes relacionadas:				
Financiera del Sur (2 y 7)	1.482.190	1.116.152	-	-
Banco del Austro (3)	58.089	58.089	-	-
Austrobank Overseas (4)	59.795	59.795	-	-
Fininvest Overseas (5 y 7)	-	-	-	4.426.565
Alamo Investments (6)	-	-	5.000.000	5.000.000
	<u>1.600.074</u>	<u>1.234.036</u>	<u>5.000.000</u>	<u>9.426.565</u>
Total	<u>2.431.501</u>	<u>1.676.036</u>	<u>5.000.000</u>	<u>9.426.565</u>

(1) Al cierre del año 2010 y 2009 corresponden a préstamos que devengan intereses a la tasa anual 10,21% y 11,83% respectivamente, estos préstamos tienen garantía solidaria de su accionista Cerámica Rialto S.A.

(2) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 incluyen 506.137 que corresponden a cartas de crédito que devengan intereses a una tasa del 12% anual y 610.015 financiados con pagarés que devengan intereses al 12% anual, en el año 2010 corresponden a préstamos por 206.533 con vencimiento en mayo de 2011 a tasa de interés anual del 12%; 170.510 con vencimiento en junio del 2011 con tasa de interés del 12% anual y otros por 39.491 que devengan una tasa de interés anual del 12%.

(3) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 corresponde a préstamo que devenga intereses a la tasa del 12% anual el mismo que se encuentra vencido desde años anteriores.

(Continúa en la siguiente página...)

10. OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

(Continuación...)

- (4) En el año 2010 y 2009 corresponde a préstamo a la tasa de 12% anual vencido desde años anteriores.
- (5) En el año 2010 la Compañía transfirió la deuda a su parte relacionada Ecuatoriana de Cerámica C.A., por su totalidad, no se encuentran definidas las condiciones para su cancelación.
- (6) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 corresponde a aporte de Alamo Investments con la intención de capitalizar dicho monto, este saldo no genera intereses ni tiene fecha de vencimiento.
- (7) En el año 2009 la compañía reversó los intereses generados en el 2008 por préstamos que mantiene con Fininvest Overseas, Austrobank Overseas y Financiera Unión del Sur por el valor de 343.723 (ver nota a los estados financieros N° 9, numeral 2).

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los auditores externos no han recibido respuesta a su solicitud de confirmación por 7.431.501 y 11.102.601 respectivamente, desglosados de la siguiente forma: obligaciones bancarias y financieras a corto plazo por 2.431.501 y 1.676.036 respectivamente y largo plazo por 5.000.000 y 9.426.565 respectivamente.

11. CUENTAS POR PAGAR

El rubro está conformado por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
a) Proveedores:		
Nacionales	390.081	445.950
Partes relacionadas (1)	3.882.920	2.957.350
Exterior	146.091	27.819
	<u>4.419.092</u>	<u>3.431.119</u>
b) Préstamos y otros		
Partes relacionadas (1)	16.712.854	9.907.361
c) Anticipos:		
Terceros	1.499	780
Partes relacionadas (1)	1.066.654	1.462.545
	<u>1.068.153</u>	<u>1.463.325</u>
Total	<u>22.200.099</u>	<u>14.801.805</u>

(Continúa en la siguiente página...)

11. CUENTAS POR PAGAR

(Continuación...)

(1) Ver Anexo N° 1 de Saldos con Partes Relacionadas, que no están definidas, fechas, de vencimiento, tasas de intereses, etc.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 dentro de las cuentas por pagar proveedores, préstamos y otros y anticipos, existen valores importantes que están vencidos desde años anteriores, ver resumen en Anexo de Saldos con Partes Relacionadas.

Los auditores externos no recibieron respuesta a su solicitud de confirmación enviada a los acreedores por el año 2010 y 2009; para verificar el saldo de las cuentas por pagar aplicaron procedimientos alternos, tales como: revisión de facturas, pagos posteriores, etc. El monto total confirmado en el año 2010 y 2009 fue de 16.055.823 y 13.338.014 respectivamente.

12. PASIVOS ACUMULADOS

El rubro está conformado por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Empleados	64.802	45.325
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	25.054	13.888
Beneficios sociales	141.112	75.455
Intereses	2.100	78.912
Provisiones	26.554	2.515
Impuesto al Valor Agregado	-	11.164
Retenciones en la fuente	624	386
Otros	-	354
	<u>260.246</u>	<u>227.999</u>

13. JUBILACION PATRONAL Y BONIFICACION DESAHUCIO

El movimiento de la cuenta durante el año es el siguiente:

	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2008	21.707	2.660	24.367
Provisión del año	5.359	718	6.077
Saldo al 31 de diciembre del 2009	27.066	3.378	30.444
Provisión del año	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2010	<u>27.066</u>	<u>3.378</u>	<u>30.444</u>

(Continúa en la siguiente página...)

13. JUBILACION PATRONAL Y BONIFICACION DESAHUCIO

(Continuación...)

Al 31 de diciembre de 2010, la compañía no realizó el respectivo estudio actuarial, a fin de conocer el monto que debe provisionar para este beneficio social.

14. APOORTE PARA FUTURA CAPITALIZACION

Al 31 de diciembre de 2010 existen aportes para futuros aumentos de capital por 7.968.811. Al cierre del año 2009 corresponden a aportes hechos en años anteriores por 7.344.380 y 624.431 que se aportaron en efectivo en dicho año.

15. PARTES RELACIONADAS

Las principales transacciones con partes relacionadas durante el año 2010 y 2009 son las siguientes:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Compras de inventarios	1.154.638	693.700
Ventas de inventarios	386.405	601.200
Préstamos de efectivo	1.611.610	2.712.500
Intereses sobre los préstamos	121.959	118.100

Los principales saldos existentes de cuentas por cobrar, por pagar (proveedores, préstamos y otras y anticipos recibidos), obligaciones financieras, pasivo a largo plazo y aporte para futura capitalización al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se muestran en forma detallada en el anexo 1 y 2 titulado: Saldos con Partes Relacionadas, que se encuentra luego de la nota a los estados financieros N° 20, dicho anexo es parte integrante de este informe.

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

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

(Continúa en la siguiente página...)

16. IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación...)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Pérdida antes de impuesto y participación	-2.552.667	-88.010
(-) 15% Participación a trabajadores	-	-
Pérdida antes de impuesto a la renta	<u>-2.552.667</u>	<u>-88.010</u>
(+) Gastos no deducibles	-	-
Base imponible para impuesto a la renta	<u>-2.557.667</u>	<u>-88.010</u>
Impuesto a la Renta 25%	<u>-</u>	<u>-</u>

b) Movimiento de Impuesto a la Renta.-

El movimiento del Impuesto a la Renta durante el año es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año	-	-
(-) Pagos	-	-
(-) Anticipo de Impuesto a la Renta (1)	-87.716	-127.209
(-) Retenciones en la fuente (2)	<u>-13.694</u>	<u>-22.132</u>
Impuesto por pagar (Retenciones a favor de la Compañía)	<u>-101.410</u>	<u>-149.341</u>

(1) En el año 2009 se envió a resultados el valor de anticipo de impuesto a la renta del año 2009 y 2008 por 245.519, valores que no han sido considerados como gasto no deducible en la declaración del impuesto a la renta del mencionado año.

(2) Este valor corresponde a las retenciones de impuesto a la renta realizados por sus clientes en el año 2010 y 2009, la Compañía puede efectuar el reclamo de devolución ante el Servicio de Rentas Internas por estos montos.

17. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el capital suscrito y pagado es de 124.400 acciones ordinarias y nominativas de un dólar cada una.

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 capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

19. 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...)

19. 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.

20. EVENTOS SUBSECUENTES

Desde el cierre del año 2010 hasta la fecha de emisión del informe de los auditores externos (marzo, 21 de 2011) no existen eventos o transacciones que afecten significativamente los estados financieros adjuntos a estas notas.

SANTARIOS HYPOO-CO S.A.

ANEXO N° 1

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

	Cuentas por cobrar			Cuentas por pagar			
	Clientes		Préstamos y otras	Proveedores		Préstamos y otras	Anticipos recibidos
	2010	2009	2010	2010	2009	2010	2009
Almacenes Juan Eljuri	833 (1)	833	-	91.023	103.168	494.712	500.000
Austro Bank Overseas	-	-	-	-	-	-	-
Austrogas	-	-	-	-	-	-	-
Banco del Austro	1.191	-	-	-	-	-	-
Cartorama C.A.	-	-	-	15.299 (3)	65.587 (3)	-	-
Cerámica Andina S.A.	2.005	2.095	20 (2)	-	-	371.890 (4)	369.543 (4)
Cerámica Rialto S.A.	-	-	-	1.350.458	644.200	1.477.899	445.486
Cerámicas Venezolanas	546	241.740	-	-	-	-	-
Compañía Nacional de Gas	-	-	-	1.246.959 (3)	1.246.959 (3)	-	-
Ecuatoriana de Cerámica	-	-	416.662 (2)	17.619	1.510	11.506.856	5.946.532 (4)
Ecuatoriana de Artefactos	-	-	-	-	-	-	-
Esfel S.A.	-	-	-	6.602	1.431	18.949 (4)	18.949 (4)
Explominas S.A.	-	-	-	-	-	13.810 (4)	13.810 (4)
Explosur S.A.	-	-	-	-	-	10.756 (4)	10.807 (4)
Financiera Unión del Sur	-	-	-	-	-	-	-
Fininvest Overseas	-	-	-	-	-	-	-
Inmobiliaria Cermosa S.A.	-	4 (1)	-	-	-	7.643 (4)	7.643 (4)
Interborder S.A.	10.697 (1)	10.697 (1)	-	169.028	50.257	583.512 (4)	483.927 (4)
Interboro S.A.	-	-	-	54.311	38.337	-	-
Italpiso S.A.	21.535 (1)	21.535 (1)	-	484.902	350.825	-	205
Kamatata S.A.	-	-	-	-	-	10.700	-
Keramikos S.A.	107.588 (1)	181.834 (1)	138 (2)	22.215 (3)	22.215 (3)	2.178.412 (4)	2.091.952
Mecánica de Precisión	-	-	-	36.212	-	22.626	18.712
Ornitex S.A.	-	-	-	-	-	15.089	-
Seguros Unidos S.A.	-	-	-	228.464	187.024	-	-
Siderurgica Ecuatoriana	-	-	-	159.828 (3)	245.016 (3)	-	-
Zamicon C.A.	-	-	-	-	821	-	-
Total	144.395	458.738	416.682	3.882.920	2.957.350	16.712.854	9.907.361
						1.066.654	1.462.545

Nota - Explicación de números entre parentesis ver en la página 3 del anexo.

SANITARIOS HYPOO-CO S.A.

ANEXO N° 2
SALDOS CON PARTES RELACIONADAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en dólares americanos)

	Obligaciones Bancarias y Financieras				Aporte Futura Capitalización	
	Corto Plazo		Largo Plazo		2010	2009
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Almacenes Juan Eljuri	-	-	-	-	5.848	5.848 (7)
Alamo Investments	-	-	5.000.000 (6)	5.000.000 (6)	-	-
Austro Bank Overseas	59.795 (6)	59.795 (6)	-	-	-	-
Austrogas	-	-	-	-	-	-
Banco del Austro	58.089 (6)	58.089 (6)	-	-	-	-
Cartorana C.A.	-	-	-	-	-	-
Cerámica Andina S.A.	-	-	-	-	-	-
Cerámica Rialto S.A.	-	-	-	-	416.591	416.591 (7)
Cerámicas Venezolanas	-	-	-	-	-	-
Ecuatoriana de Cerámica	-	-	-	-	7.546.372	7.546.372 (7)
Esfel S.A.	-	-	-	-	-	-
Explominas S.A.	-	-	-	-	-	-
Explosur S.A.	-	-	-	-	-	-
Financiera Unión del Sur	1.482.190	1.116.152	-	-	-	-
Fininvest Overseas	-	-	-	4.426.565 (6)	-	-
Inmobiliaria Cermosa S.A.	-	-	-	-	-	-
Interborder S.A.	-	-	-	-	-	-
Interboro S.A.	-	-	-	-	-	-
Italpisos S.A.	-	-	-	-	-	-
Kerámicos S.A.	-	-	-	-	-	-
Mecánica de Precisión	-	-	-	-	-	-
Seguros Unidos S.A.	-	-	-	-	-	-
Siderúrgica Ecuatoriana	-	-	-	-	-	-
Zamicon C.A.	-	-	-	-	-	-
Total	1.600.074	1.234.036	5.000.000	9.426.565	7.968.811	7.968.811

Nota - Explicación de números entre parentesis ver en la página 3 del anexo.

SANITARIOS HYPOO-CO S.A.

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

EXPLICACION DE NUMEROS ENTRE PARENTESIS:

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 dentro de los saldos con partes relacionadas, existen valores que no presentan movimientos desde años anteriores, a continuación se detallan los totales de dichos saldos para cada uno de las cuentas que se presentan en el anexo N° 1 y 2 "Saldos con Partes Relacionadas" y que es parte integrante de la nota a los estados financieros N° 15.

- (1) Cuentas por cobrar Clientes por 140.653 y 214.070 respectivamente.
- (2) Cuentas por cobrar Préstamos y otras por 416.682 y 416.279 respectivamente.
- (3) Cuentas por pagar Proveedores por 1.444.301 y 1.579.777 respectivamente.
- (4) Cuentas por pagar Préstamos y otras por 9.131.504 y 6.851.211 respectivamente.
- (5) Cuentas por pagar Anticipos recibidos por 1.066.449 y 1.462.545 respectivamente.
- (6) Obligaciones bancarias y financieras por y 5.117.884 y 9.544.449 respectivamente.
- (7) Aporte futura capitalización por 7.968.811 en ambos años