

SANITARIOS HYPOO- Co S. A.

**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

Estado de flujo de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviatura usada:

US\$ Dólares estadounidenses

NEA Normas Ecuatorianas de Auditoría

NEC Normas Ecuatorianas de Contabilidad



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Directores de: SANITARIOS HYPOO- Co S. A.

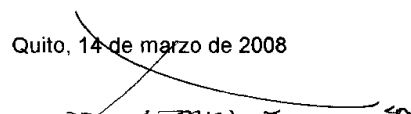
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Sanitarios HYPOO - Co. S. A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Excepto por lo mencionado en los párrafos tercero y cuarto, nuestro examen fue efectuado 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, a 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 nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, no obtuvimos respuesta a nuestros requerimientos de confirmación de obligaciones financieras a corto y largo plazo con instituciones financieras del exterior, por un total de US\$ 7.803.171 y US\$ 7.837.792 respectivamente; por lo que no fue práctico ni oportuno realizar otros procedimientos de auditoría que nos permitan satisfacerlos de la razonabilidad de dichos saldos. (Véase Notas 7 y 10)
4. Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía mantiene inventarios de productos terminados por US\$ 693.196 y productos en proceso por US\$ 499.987, los cuales, de acuerdo con estimaciones de los auditores independientes, presentan una lenta rotación y no se ha realizado un estudio que determine su valor esperado de realización; así como un análisis de los productos dañados u obsoletos; por lo tanto tampoco han efectuado provisiones por obsolescencia. Debido a lo antes mencionado no pudimos determinar el ajuste que podría ser requerido para reflejar en los estados financieros el efecto de estas situaciones. (Véase Nota 4)
5. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes, de haberse requerido, que pudieran haberse determinado como necesarios, si no hubieran existido las limitaciones mencionadas en los párrafos tercero y cuarto, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Sanitarios HYPOO - Co. S. A., 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 Principios de Contabilidad Generalmente Aceptadas.
6. Los estados financieros adjuntos, fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Al 31 de diciembre del 2007 la Compañía presenta pérdidas del ejercicio por US\$ 11.093 y acumuladas por US\$ 3.117.004; originadas principalmente por la limitada producción, gastos de administración y ventas que representan el 93% de las ventas; sin contar con la falta de provisión por obsolescencia de inventarios, elevados cargos diferidos por US\$ 10.432.102 al 31 de diciembre del 2007 que no han podido ser amortizados, debido a la limitada producción y ventas desde el inicio de sus operaciones, alto índice de endeudamiento financiero a corto y largo plazo así como con proveedores y relacionadas. Esta situación, indica, a nuestro juicio, que la continuación de la Compañía como negocio en marcha y la generación de operaciones rentables

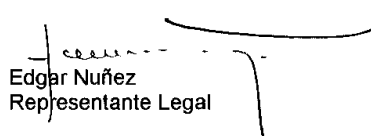


dependen de eventos futuros extraordinarios que incluyan: la definición de una nueva estrategia de producción que permita lograr un nivel adecuado de ingresos que soporten su estructura de costos y gastos y el cumplimiento de sus obligaciones a corto y largo plazo. Los estados financieros adjuntos no incluyen ajustes relacionados con la posibilidad de recuperación y clasificación de los importes en libros de los activos o el importe y la clasificación de los pasivos que pudieran ser necesarios si la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha. (véase Nota 1)

7. Como se explica en detalle en la nota 14 a los estados financieros, a partir del año 2005 se encuentran en vigencia las normas sobre Precios de Transferencia y su determinación en los resultados tributables originados en operación con partes relacionadas. Al respecto hasta la fecha de emisión de este informe, la Administración no ha contratado aún el estudio respectivo. Debido a las pérdidas contables incurridas, en opinión de la Administración, el efecto de esta situación en el cálculo del impuesto a la renta no tendría impacto en los estados financieros.

Quito, 14 de marzo de 2008


Registro en la Superintendencia
De Compañías RNAE 018


Edgar Nuñez
Representante Legal

SANITARIOS HYPOO Co. S. A.**Balance General****Al 31 de diciembre del 2007 y 2006**

(Expresado 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		87.773	23.475
Cuentas por cobrar	3	2.106.925	1.912.219
Inventarios	4	<u>2.578.048</u>	<u>2.186.600</u>
Total activos corrientes		4.772.746	4.122.294
Propiedad, planta y equipo, neto de depreciación acumulada	5	10.772.123	10.548.948
Inversiones a largo plazo		2.524	2.268
Cargos diferidos	6	<u>10.432.102</u>	<u>7.480.619</u>
Total activos		<u>25.979.495</u>	<u>22.154.129</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Pasivos corrientes:			
Sobregiros bancarios		25.956	25.818
Préstamos bancarios	7	1.244.907	543.506
Cuentas por pagar	8	6.929.604	10.361.592
Pasivos acumulados	9	<u>12.233</u>	<u>23.307</u>
Total pasivos corrientes		8.212.700	10.954.223
Pasivos a largo plazo:			
Deuda a largo plazo	10	6.558.263	7.294.286
Cuentas por pagar a largo plazo	13	5.000.000	5.000.000
Provisión para la jubilación patronal y bonificación para desahucio		<u>4.900</u>	<u>4.900</u>
Total pasivos a largo plazo		<u>11.563.163</u>	<u>12.299.186</u>
Total pasivos		19.775.863	23.253.409
Patrimonio de los accionistas (véase estado adjunto)	15	<u>6.203.632</u>	<u>(1.099.280)</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>25.979.495</u>	<u>22.154.129</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de lo estados financieros

SANITARIOS HYPOO Co. S. A.

Estado de Resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventas netas		241.939	39.686
Costo de producción y de ventas		<u>(28.648)</u>	<u>(14.301)</u>
(Pérdida) utilidad bruta en ventas		213.291	25.385
Gastos de operación			
Gastos de administración		(193.932)	(173.213)
Gastos de ventas		<u>(24.837)</u>	<u>(44.048)</u>
Total gastos operativos		<u>(218.769)</u>	<u>(217.261)</u>
Pérdida neta de operación		(5.478)	(191.876)
Otros ingresos y (gastos):			
Ingresos y gastos financieros		(1.376)	(2.920)
Otros ingresos		669	162
Otros egresos		<u>(4.908)</u>	<u>(522)</u>
Total egresos		<u>(5.615)</u>	<u>(3.280)</u>
Pérdida renta		<u>(11.093)</u>	<u>(195.156)</u>
Pérdida por acción	2 - h	<u>(0,09)</u>	<u>(1,57)</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de lo estados financieros

SANITARIOS HYPOO Co. S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital social	Aportes futura capitalización	Reserva de capital	Déficit acumulado	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2005	124.400	30.375	1.851.856	(2.910.755)	(904.124)
Pérdida neta				(195.156)	(195.156)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	124.400	30.375	1.851.856	(3.105.911)	(1.099.280)
Aportes futura capitalización		7.314.005			7.314.005
Pérdida neta				(11.093)	(11.093)
Saldos al 31 de diciembre del 2007	124.400	7.344.380	1.851.856	(3.117.004)	6.203.632

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de lo estados financieros

SANITARIOS HYPOO Co. S. A.**Estado de Flujos de Efectivo****Por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006****(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)**

	2007	2006
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	47.233	(811.146)
Efectivo pagado a proveedores y empleados	<u>3.231.350</u>	<u>752.008</u>
	3.278.583	(59.138)
Intereses pagados	-	(2.920)
Otros ingresos (egresos), neto	<u>(5.615)</u>	<u>(360)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>3.272.968</u>	<u>(62.418)</u>
Flujo de efectivo por las actividades de inversión:		
Adiciones a propiedad, planta y equipo	(222.447)	(1.099.183)
Aumento en las inversiones a largo plazo	138	(1.480)
Pago por aumento de otros activos	<u>(2.951.483)</u>	<u>(1.591.265)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(3.173.792)</u>	<u>(2.691.928)</u>
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:		
Aumento de sobregiro bancarios	(256)	25.818
Efectivo recibido de préstamos y obligaciones financieras	701.401	301.850
Efectivo recibido de compañías relacionadas	<u>(736.023)</u>	<u>1.159.794</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(34.878)</u>	<u>1.487.462</u>
Disminución en el efectivo y equivalentes de efectivo	64.298	(1.266.884)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>23.475</u>	<u>1.290.359</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u><u>87.773</u></u>	<u><u>23.475</u></u>

SANITARIOS HYPOO Co. S. A.

Estado de Flujos de Efectivo, Continúa

Por los años que terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006

(Expresado 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:		
Perdida neta	(11.093)	(195.156)
Ajustes a la depreciación propieda, planta y equipo	(728)	-
Cambio en activos y pasivos:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(194.706)	(850.832)
(Aumento) disminución en inventarios	(391.448)	(439.822)
Aumento en cuentas por pagar	3.882.017	1.403.858
Disminución (aumento) en pasivos acumulados	(11.074)	16.427
Aumento en provisión para jubilación patronal y bonificación por desahucio	-	3.107
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>3.272.968</u>	<u>(62.418)</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de lo estados financieros

SANITARIOS HYPOO – Co. S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre del 2007 y 2006

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 17 de agosto de 1994 en la ciudad de Cuenca – Ecuador y mediante escritura pública del 21 de diciembre de 2004, e inscrita en el Registro Mercantil el 9 de mayo de 2005 la Compañía cambió su denominación social de Industrias de Porcelana Sanitaria IPORSAN S. A. a SANITARIOS HYPOO Co. S. A. El objeto social principal de acuerdo con sus últimos estatutos 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 de compañías relacionadas. Los accionistas de la Compañía al 31 de diciembre de 2007 y 2006 son: Almacenes Juan Eljuri S. A. con el 40% de participación; y, C.A. Ecuatoriana de Cerámica ECUACERAMICA y Cerámica Rialto S. A. con el 60%.

Los estados financieros adjuntos, fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Al 31 de diciembre del 2007 la Compañía presenta pérdidas del ejercicio por US\$ 11.093 y acumuladas por US\$ 3.117.004; originadas principalmente por la limitada producción, gastos de administración y ventas que representan el 93% de las ventas; sin contar con la falta de provisión por obsolescencia de inventarios, elevados cargos diferidos al 31 de diciembre del 2007 por US\$ 10.432.102 que no han podido amortizarlos dado la limitada producción y ventas desde el inicio de sus operaciones, alto índice de endeudamiento financiero a corto y largo plazo así como con proveedores y relacionadas. Esta situación, indica, a nuestro juicio, que la continuación de la Compañía como negocio en marcha y la generación de operaciones rentables dependen de eventos futuros extraordinarios que incluyan: la definición de una nueva estrategia de producción que permitan lograr un nivel adecuado de ingresos que soporten su estructura de costos y gastos y el cumplimiento de sus obligaciones a corto y largo plazo. Los estados financieros adjuntos no incluyen ajustes relacionados con la posibilidad de recuperación y clasificación de los importes en libros de los activos o el importe y la clasificación de los pasivos que pudieran ser necesarios si la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha.

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, 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.

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

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 de acuerdo con 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).

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 de 2000.

c) Efectivo en caja y bancos

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo, considera como efectivo a los saldos en caja y bancos.

d) Inventario

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

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

e) Propiedad, planta y equipos

La propiedad, planta y equipos 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 equipos se deprecia utilizando el método de línea recta, en base a las vidas útiles estimadas.

Los desembolsos efectuados para reparar o mantener el beneficio económico futuro esperado de la propiedad, planta y equipos 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) Cargos diferidos

Los cargos diferidos constituyen lo siguiente:

- Gastos por mano de obra, técnicos contratados y otras;
- Intereses de los préstamos y obligaciones financieras;
- Diferencial cambiario proveniente de la actualización de activos y pasivos en moneda extranjera originados en los años 1999 y 2000, antes del cambio de los Suces Ecuatorianos a Dólares de los Estados Unidos de América.

Los cargos diferidos están contabilizados al costo, excepto aquellos originados antes de marzo de 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.

Los cargos diferidos se amortizan por el método de línea recta en el plazo de 5 años, excepto por el diferencial cambiario el cual se amplió a 5 años adicionales de acuerdo a lo permitido por la Superintendencia de Compañías en el año 2004.

La Compañía no ha considerado amortizar los cargos diferidos, en vista que se considera que ésta se encuentra en fase de investigación y desarrollo.

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 originan.

h) Pérdida por acción ordinaria

La pérdida por acción ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación al 31 de diciembre de 2007 y 2006 fue de 124.400 de US\$1 cada una.

i) Uso de estimaciones

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:

	2007	2006
Cientes		
Terceros	58.796	37.040
Compañías relacionadas (véase nota 13)	42.246	61.389
	<u>101.042</u>	<u>98.429</u>
Compañías relacionadas (véase nota 13)	399.971	425.143
Empleados	10.282	148
Anticipo a proveedores	86.931	117.093
Impuesto al valor agregado "IVA"	1.360.526	1.126.527
Retenciones en la fuente	16.771	13.868
Otros	131.402	131.011
	<u>2.106.925</u>	<u>1.912.219</u>

Las cuentas por cobrar de clientes tienen un plazo de hasta 90 días y no generan ningún rendimiento y constituyen clientes domiciliados en la República del Ecuador.

El saldo del Impuesto al Valor Agregado "IVA" corresponde al crédito tributario que la Compañía tiene por este concepto, el cual puede ser compensado con el impuesto por pagar del IVA generado en las ventas de la Compañía.

NOTA 4 – INVENTARIOS

Al 31 de diciembre, comprende:

	2007	2006
Producto terminado (1)	693.196	711.996
Productos en proceso (1)	499.987	499.987
Materia prima	571.292	319.014
Materialies y suministros	294.103	281.570
Importaciones en tránsito	519.470	374.033
	<u>2.578.048</u>	<u>2.186.600</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, de acuerdo con estimaciones de los auditores independientes, estos inventarios presentan una lenta rotación y no se ha realizado un estudio que determine su valor esperado de realización; así como un análisis de los productos dañados u obsoletos; por lo tanto tampoco han efectuado provisiones por obsolescencia. Debido a lo antes mencionado no pudimos determinar el ajuste que podría ser requerido para reflejar en los estados financieros el efecto de estas situaciones.

NOTA 5 – PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>Porcentaje anual de depreciación</u>
No depreciables:			
Montaje de maquinaria	3.070.321	3.070.320	
Otros no depreciables	56.217	56.217	
	<u>3.126.538</u>	<u>3.126.537</u>	
Depreciables:			
Costrucciones, instalaciones y adecuaciones	78.065	76.437	5 y 10
Maquinaria y equipo	7.494.556	7.273.736	10
Moldes y matrices	790.335	790.335	10
Herramientas	1.250	1.250	10
Muebles, enseres y equipos de oficina	10.368	10.368	10
Equipos de computación	7.129	7.129	33
Vehículos	88.324	88.324	20
Otros	25.325	25.325	10
	<u>8.495.352</u>	<u>8.272.904</u>	
Depreciación acumulada	(849.767)	(850.493)	
	<u>7.645.585</u>	<u>7.422.411</u>	
	<u>10.772.123</u>	<u>10.548.948</u>	

La Compañía el 1 de enero de 2006 firmó un contrato de comodato con su compañía relacionada Cerámica Rialto S. A. por el plazo de 5 años, para el uso de ciertos terrenos, edificios y maquinaria que está en anexo adjunto al contrato y que son de propiedad de Cerámica Rialto S. A.. El contrato cede a la Compañía el uso en calidad de préstamo gratuito y en el cual la Compañía se compromete al mantenimiento, conservación y pago de los gastos que originen estos, así como de los servicios básicos que demanden.

El movimiento de la propiedad, planta y equipo, durante el año fue el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año, neto	10.548.948	6.063.645
Adiciones	222.447	1.099.183
Adiciones por compensación de cuentas por cobrar de compañías relacionadas	0	3.386.120
Ajuste a la depreciación	728	0
Saldo al final del año, neto	<u>10.772.123</u>	<u>10.548.948</u>

NOTA 6 – CARGOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Diferencia cambiario	930.635	930.635
Certificado ISO 9000	10.888	10.888
Gastos preoperacionales	8.302.354	5.789.430
Asistencia técnica	208.151	208.151
Investigación y desarrollo	1.572.680	1.134.122
Otros	507	506
	<u>11.025.215</u>	<u>8.073.732</u>
Amortización acumulada	<u>(593.113)</u>	<u>(593.113)</u>
	<u>10.432.102</u>	<u>7.480.619</u>

NOTA 7 – OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Austrobank Overseas Ltd.		
Préstamo a 360 días al 14% de con vencimiento hasta diciembre de 2007	1.082.691	381.290
Financiera Unión del Sur S.A.:		
Préstamo al 12% de interés anual, con vencimiento mayo 2005	<u>162.216</u>	<u>162.216</u>
	<u>1.244.907</u>	<u>543.506</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, no obtuvimos respuesta a nuestros requerimientos de confirmación de obligaciones financieras a corto y largo plazo con instituciones financieras del exterior; por lo que no fue práctico ni oportuno realizar otros procedimientos de auditoría que nos permitan satisfacer de la razonabilidad de dichos saldos. (Véase Nota 10)

NOTA 8 – CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre, comprende:

	2007	2006
Proveedores		
Nacionales	174.456	140.041
Compañías relacionadas (véase nota 13)	1.968.398	1.325.531
Exterior	22.573	2.929
	<u>2.165.427</u>	<u>1.468.501</u>
Compañías relacionadas (véase nota 13)	3.017.861	8.035.844
Instituto Ecuatoriano de Seguridas Social "IESS"	5.900	2.764
Intereses por pagar	827.970	827.970
Anticipos recibidos	900.881	1.278
Sueldo por pagar	8.318	11.026
Retenciones por pagar	17	4.144
Otros	3.230	10.065
	<u>6.929.604</u>	<u>10.361.592</u>

NOTA 9 – PASIVOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre, comprende:

	2007	2006
Décimo tercero sueldo	5.074	12.403
Décimo cuarto sueldo	(18)	549
Vacaciones	1.431	5.434
Fondos de reserva	5.746	4.921
	<u>12.233</u>	<u>23.307</u>

NOTAS 10 – DEUDA A LARGO PLAZO

El saldo de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre de 2007 y 2006 constituye un préstamo de Fininvest Overseas Inc. al 12% de intereses anual y con vencimiento en noviembre de 2010.

La deuda a largo plazo proviene del contrato de reliquidación, refinanciamiento y subrogación de las obligaciones que la Compañía tenía al 7 de mayo de 2005 y en el cual se acordó lo siguiente:

Monto de la deuda al 7 de mayo de 2005	13.456.069
Condonaciones de interese	(1.127.100)
Subrogación parcial de la deuda por parte de	
Alamo Investment	(5.000.000)
	<u>7.328.969</u>

NOTAS 10 – DEUDA A LARGO PLAZO

(continúa)

El préstamo está garantizado en forma solidaria por Kerámikos S. A., C. A. Ecuatoriana de Cerámica, Cerámica Rialto S. A. y Cerámica Andina C. A.

El movimiento de la deuda a largo plazo, durante el año fue el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año	7.294.286	7.328.969
Disminuciones	<u>(736.022)</u>	<u>(34.683)</u>
Saldo al final del año	<u>6.558.264</u>	<u>7.294.286</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, no obtuvimos respuesta a nuestros requerimientos de confirmación de obligaciones financieras a corto y largo plazo con instituciones financieras del exterior; por lo que no fue práctico ni oportuno realizar otros procedimientos de auditoría que nos permitan satisfacernos de la razonabilidad de dichos saldos. (Véase Nota 7)

NOTA 11 – CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el saldo de la cuenta por pagar a largo plazo constituye los valores entregados por Alamo Investments Inc. para aumento de capital, el cual no es exigible en el corto plazo y no devenga ningún interés.

NOTA 12 - PATRIMONIO

Capital Social

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 las acciones ordinarias autorizadas, suscritas y pagadas son de 124.400 acciones de US\$1 cada una.

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.

Déficit acumulado

La Compañía al 31 de diciembre de 2007 y 2006 mantiene pérdidas tributarias acumuladas por aproximadamente US\$3.117.004 para el año 2007 (US\$3.105.911 para el año 2006), las mismas que de acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes se pueden compensar hasta 5 años, sin que excedan el 25% de la utilidad del período.

NOTA 13 – TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre del 2007 y 2006 originaron los siguientes saldos en el estado de resultados como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventas	162.927	39.686
Otros ingresos	<u>101</u>	<u>162</u>

Un resumen de los saldos con compañías relacionadas en los años que terminaron el 31 de diciembre de 2007 y 2006, son como siguen

Nombre	2007					
	Efectivo en caja y bancos	Cuentas por cobrar		Sobregiros bancarios	Cuentas por pagar	
		Cientes	Préstamos y otras		Proveedores	Préstamos y otras
Almacenes Juan Eljuri S.A.	-	833	-	-	(52.537)	
Austrobank Overseas Ltd.	-	-	-	(25.956)		(56.000)
Banco del Austro S.A.	20.885	-	-	-		(58.089)
Cartorama C.A.	-	-	-	-	(81.524)	
Cerámica Andina C.A.	-	-	19	-		(365.031)
Compañía Nacional de Gas S.A.	-	-	-	-	(1.182.214)	
Ecuatoriana de Artefactos S. A.	-	-	-	-	(8.514)	
Esfel S.A.	-	-	-	-		(5.760)
Explominas S.A.	-	-	-	-	(289)	(11.828)
Explosur S.A.	-	-	-	-		(10.756)
Inmobiliaria Cermosa S.A.	-	3	-	-		(7.492)
Interboro Transport S. A.	-	-	-	-	(13.091)	
Interborder S.A.	-	1.202	-	-	(4.226)	(444.580)
Itaipisos S.A.	-	37.462	-	-	(200.445)	
Kerámikos S.A.	-	1.055	-	-	(23.595)	(2.045.166)
Lema del Pacífico S.A.	-	-	-	-	(19.429)	(11.595)
Seguros Unidos S.A.	-	-	-	-	(124.962)	
Siderurgica Ecuatoriana S.A.	-	-	-	-	(245.016)	
Iporsan	-	-	-	-		(351)
Otros	-	-	-	-	(1.456)	(1.213)
	<u>20.885</u>	<u>40.555</u>	<u>19</u>	<u>(25.956)</u>	<u>(1.957.298)</u>	<u>(3.017.861)</u>

**NOTA 13 – TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS
(continúa)**

Nombre	2006					
	Efectivo en caja y bancos	Cuentas por cobrar		Sobregiros bancarios	Cuentas por pagar	
		Cientes	Préstamos y otras		Proveedores	Préstamos y otras
Almacenes Juan Eljuri S.A.	-	832	45	-	(29.958)	-
Almacopio S. A.	-	-	-	-	(6.713)	-
Artesa S.A.	-	18	-	-	-	-
Austrobank Overseas Ltd.	-	-	-	(25.818)	(56.000)	-
Banco del Austro S.A.	3.222	-	-	-	(58.089)	-
Cencervi S.A.	-	-	-	-	(39.144)	-
Cartorama C.A.	-	-	-	-	(35.768)	-
Cerámica Andina S.A.	-	6.381	9.400	-	-	(139.758)
Cerámica Monte Turi S.A.	-	-	-	-	-	(241.998)
Cerámica Rialto S.A.	-	-	-	-	(11.100)	(542.457)
Compañía Nacional de Gas S.A.	-	-	-	-	(501.294)	-
C.A. Ecuatoriana de Cerámica	-	1.691	399.952	-	(61.694)	(4.135.464)
Ecuatoriana de Artefactos S. A.	-	-	-	-	(8.514)	-
Esfel S.A.	-	-	-	-	(14.951)	(29.596)
Explominas S.A.	-	-	-	-	(200)	(5.545)
Explosur S.A.	-	-	-	-	-	(10.756)
Inmobiliaria Cermosa S.A.	-	3	1.287	-	-	(11.651)
Interborder S.A.	-	9.602	-	-	(6.240)	(438.213)
Itaipisos S.A.	-	37.462	-	-	(147.548)	(205)
Kerámikos S.A.	-	5.263	-	-	(3.801)	(2.465.794)
Mecánica de Precisión Lema del Pacífico S.A.	-	-	-	-	(11.432)	(11.595)
Siderúrgica Ecuatoriana S.A.	-	-	-	-	(245.015)	-
Seguros Unidos S.A.	-	-	-	-	(87.249)	-
Zamicom S.A.	-	-	-	-	(821)	-
Otros	-	137	14.459	-	-	(2.812)
	3.222	61.389	425.143	(25.818)	(1.325.531)	(8.035.844)

NOTA 14 – PRECIOS DE TRANSFERENCIA

El Gobierno Ecuatoriano mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, del Suplemento del Registro Oficial No. 494, del 31 de Diciembre de 2004, establece que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, que realicen operaciones con sus partes relacionadas domiciliadas en el exterior, 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 al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Precios de Transferencia referente a sus transacciones con partes relacionadas, dentro de los 5 días siguientes a la fecha de declaración y el Informe Integral de Precios de Transferencia en un plazo no mayor a 6 meses desde la fecha de la declaración, en función de los métodos y principios establecidos en este Decreto. Adicionalmente el Servicio de Rentas Internas con fecha diciembre 30 del 2005 emitió la resolución NAC DGER 2005-0640 publicada en el Registro Oficial No. 188 del 16 de enero de 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 periodo fiscal por un monto acumulado superior a US\$300.000,00 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 sus Reformas.

NOTA 15 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de emisión de estos estados financieros, Marzo 14 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.