
**SANITARIOS
HYPOO-CO S.A**

**Informe de Auditores
Externos**

Al 31 de Diciembre del 2008



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 2008 y 2007 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 al 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. Como se explica en detalle en la nota 1, la Compañía se encuentra en etapa preoperacional por efectos de definición de una factibilidad técnica, que proporcione un nivel óptimo de producción para la generación de ingresos futuros, sin embargo, de acuerdo a lo establecido en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad – NEC 14, los costos de desarrollo no deben exceder de los beneficios económicos futuros que se espera recuperar y en tales circunstancias los costos de desarrollo deben ser reconocidos como un gasto en el período en que son incurridos y no un activo en un período subsecuente. Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía no cuenta con un estudio técnico que proporcione los niveles de producción con sus costos y de ingresos futuros que permitan soportar los cargos por amortización de los costos de desarrollo.
4. Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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\$ 5.907.156\$ y US\$ 7.803.171 respectivamente; por lo que no fue práctico ni oportuno realizar otros procedimientos de auditoría que nos permitan satisfacernos de la razonabilidad de dichos saldos. (Véase Notas 7 y 10)
5. Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Compañía mantiene inventarios de productos terminados por US\$ 858.086 y US\$ 693.196 respectivamente 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 se ha efectuado provisión alguna por estos conceptos. 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)
6. 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 al cuarto y, excepto por el efecto de los ajustes requeridos en los párrafo quinto, 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 2008 y 2007, 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.

SEPTIEMBRE 2009
POLARISTM

INTERNATIONAL

An International Group of Accountants of 50 countries around the world



7. 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 2008 y 2007 la Compañía presenta pérdidas del ejercicio por US\$ 203.698 y US\$ 11.093 y acumuladas por US\$ 3.320.702 y, US\$ 3.117.004 respectivamente; originadas principalmente por la limitada producción, gastos de administración y ventas que representan el 90% de los ingresos; sin contar con la falta de provisión por obsolescencia de inventarios, elevados cargos diferidos al 31 de diciembre del 2008 y 2007 por US\$ 12.867.618 y US\$ 10.432.102 respectivamente 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 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)
8. Como se explica en nota 1 a los estados financieros adjuntos, a partir del segundo semestre del año 2008, en el país se han dado ciertas condiciones adversas a la economía nacional, en parte influenciadas por la crisis financiera mundial, caracterizada principalmente por la baja extraordinaria del precio internacional del petróleo, reducción del flujo de remesas de los migrantes y decrecimiento de la actividad económica. A la fecha de emisión de este informe, no es posible determinar el efecto que tendrán las condiciones mencionadas sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, sus posibles efectos en la posición financiera y resultados futuros de la Compañía. En tal virtud los estados financieros adjuntos, deben ser leídos e interpretados a la luz de la situación descrita
9. 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, 09 de abril de 2009

Registro en la Superintendencia
De Compañías RNAE 018

Edgar Nuñez
Representante Legal

SANITARIOS HYPOO Co. S. A.**Balance General****Al 31 de diciembre del 2008 y 2007**

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

ACTIVOS	Notas	2008	2007
Activos corrientes:			
Efectivo en caja y bancos		29,255	87,773
Cuentas por cobrar	3	2,424,174	2,106,925
Inventarios	4	3,250,085	2,578,048
Total activos corrientes		5,703,514	4,772,746
Propiedad, planta y equipo, neto de depreciación acumulada	5	10,833,736	10,772,123
Inversiones a largo plazo		2,566	2,524
Cargos diferidos	6	12,867,618	10,432,102
Total activos		29,407,434	25,979,495
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Pasivos corrientes:			
Sobregiros bancarios		72,160	25,956
Préstamos bancarios	7	587,784	1,244,907
Cuentas por pagar	8	11,943,084	6,929,604
Pasivos acumulados	9	35,165	12,233
Total pasivos corrientes		12,638,193	8,212,700
Pasivos a largo plazo:			
Deuda a largo plazo	10	5,744,940	6,558,263
Cuentas por pagar a largo plazo	13	5,000,000	5,000,000
Provisión para la jubilación patronal y bonificación para desahucio		24,367	4,900
Total pasivos a largo plazo		10,769,307	11,563,163
Total pasivos		23,407,500	19,775,863
Patrimonio de los accionistas (véase estado adjunto)	15	5,999,934	6,203,632
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		29,407,434	25,979,495

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 2008 y 2007

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ventas netas		404,526	241,939
Costo de producción y de ventas		<u>(185,988)</u>	<u>(28,648)</u>
Utilidad bruta en ventas		218,538	213,291
Gastos de operación			
Gastos de administración		(161,457)	(193,932)
Gastos de ventas		<u>(148,508)</u>	<u>(24,837)</u>
Total gastos operativos		<u>(309,965)</u>	<u>(218,769)</u>
Pérdida neta de operación		(91,427)	(5,478)
Otros ingresos y (gastos):			
Intereses financieros por préstamos compañías relacionadas		(110,872)	-
Ingresos y gastos financieros		(1,546)	(1,376)
Otros ingresos		147	689
Otros egresos		-	(4,908)
Total egresos		<u>(112,271)</u>	<u>(5,615)</u>
Pérdida renta		<u>(203,698)</u>	<u>(11,093)</u>
Pérdida por acción	2 - h	<u>(1.64)</u>	<u>(0.09)</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 2008 y 2007

(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 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
Pérdida neta				(203,698)	(203,698)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	124,400	7,344,380	1,851,856	(3,320,702)	5,999,934

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 2008 y 2007

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	87,277	47,233
Efectivo pagado a proveedores y empleados	<u>1,754,945</u>	<u>3,231,350</u>
	1,842,222	3,278,583
Intereses pagados	(112,418)	-
Otros ingresos (egresos), neto	<u>147</u>	<u>(5,615)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de de operación	<u>1,729,951</u>	<u>3,272,968</u>
Flujo de efectivo por las actividades de inversión:		
Adiciones a propiedad, planta y equipo	(61,613)	(222,447)
Aumento en las inversiones a largo plazo	(42)	138
Pago por aumento de otros activos	<u>(2,438,795)</u>	<u>(2,951,483)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(2,500,450)</u>	<u>(3,173,792)</u>
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:		
Sobregiro bancarios	46,204	(256)
Efectivo recibido de préstamos y obligaciones financieras	665,777	701,401
Efectivo recibido de compañías relacionadas	<u>-</u>	<u>(736,023)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>711,981</u>	<u>(34,878)</u>
Disminución en el efectivo y equivalentes de efectivo	(58,518)	64,298
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>87,773</u>	<u>23,475</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>29,255</u>	<u>87,773</u>

SANITARIOS HYPOO Co. S. A.

Estado de Flujos de Efectivo, Continúa

Por los años que terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo provisto por las actividades de operación:		
Perdida neta	(203,698)	(11,093)
Ajustes a la depreciación propiedad, planta y equipo	-	(728)
Ajustes a los cargos diferidos	3,279	-
Cambio en activos y pasivos:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(317,249)	(194,706)
(Aumento) disminución en inventarios	(672,037)	(391,448)
Aumento en cuentas por pagar	2,877,257	3,882,017
Disminución (aumento) en pasivos acumulados	22,932	(11,074)
Aumento en provisión para jubilación patronal y bonificación por desahucio	19,467	-
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>1,729,951</u>	<u>3,272,968</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 2008 y 2007

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 2008 y 2007 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 2008 y 2007 la Compañía presenta pérdidas del ejercicio por US\$ 203.698 y US\$ 11.093 y acumuladas por US\$ 3.320.702US y US\$ 3.117.004 respectivamente; originadas principalmente por la limitada producción, gastos de administración y ventas que representan el 90% de los ingresos; adicionalmente alto índice de endeudamiento a corto plazo, sin contar con la falta de provisión por obsolescencia de inventarios, elevados cargos diferidos al 31 de diciembre del 2008 y 2007 por US\$ 12.867.618 y US\$ 10.432.102 respectivamente 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.

La compañía se encuentra en etapa preoperacional por efectos de definición de una factibilidad técnica, que proporcione un nivel óptimo de producción para la generación de ingresos futuros, sin embargo, de acuerdo a lo establecido en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad – NEC 14, los costos de desarrollo no deben exceder de los beneficios económicos futuros que se espera recuperar y en tales circunstancias los costos de desarrollo deben reconocidos como un gasto en el período en que son incurridos y no deben ser reconocidos como un activo en un período subsecuente. Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía no cuenta con un estudio técnico que proporcione los niveles de producción con sus costos y de ingresos futuros que permitan soportar los cargos por amortización de los costos de desarrollo que ascienden a US\$11,457,812 los cuales están sobrevalorados por US\$697,946 por diferencial cambiario neto activado, que de acuerdo a la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC – 7 deben ser reconocidas como un gasto en el período que se originan; y subvaluados por aproximadamente US\$3,200,000 en concepto de depreciaciones no registradas por activos utilizados en el período de desarrollo. En tales circunstancias, la falta de un análisis de costos de fabricación y de información descriptiva necesaria para determinar los valores atribuibles al costo de producción de sanitarios y costos de desarrollo, no permiten determinar el efecto en el activo diferido (costos de desarrollo), el resultado del período (costo de ventas) y los resultados acumulados presentados en el patrimonio

NOTA 1 – OPERACIONES

(continúa)

A partir del segundo semestre del año 2008 y parcialmente como resultado de la crisis financiera mundial, la economía ecuatoriana se ha visto afectada principalmente por la baja extraordinaria del precio del petróleo en los mercados internacionales, base importante del financiamiento de su presupuesto nacional, reducción significativa y sistemática de las remesas de los migrantes. Estas condiciones, a nuestro entender, de no revertirse en el corto plazo, podrían estimular a que nuestro país entre en un proceso recesivo, a consecuencia de la reducción de su actividad económica, incremento en la tasa de desempleo y eventual expatriación de capitales.

El Gobierno Ecuatoriano se encuentra adoptando algunas estrategias y medidas para poder palear esta situación, entre las cuales constan el reajuste del presupuesto general del estado, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del estado, gestiones para obtener créditos externos con Organismos Multilaterales, restricción de importaciones, creación del impuesto a la salida de capitales entre otras.

A la fecha de emisión de este informe, no es posible determinar el efecto que tendrán las condiciones mencionadas sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, sus posibles efectos en la posición financiera y resultados futuros de la Compañía. Los estados financieros adjuntos, deben ser leídos e interpretados a la luz de la situación descrita.

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.

Por encontrarse en estado preoperativo, y tal como se describe en el literal f) siguiente, la Compañía difiere todos los gastos incurridos, para su amortización a partir de la puesta en marcha de sus operaciones productivas y comerciales.

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).

Mediante Resolución No. 08.G.DSC del 20 de noviembre de 2008 la Superintendencia de Compañías del Ecuador proroga la entrada en vigencia de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) y establece el siguiente cronograma de aplicación obligatoria:

1) Aplicarán a partir del 1 de enero del 2010: Las Compañías y los entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores, así como todas las compañías que ejercen actividades de auditoría externa.

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

a) Bases para la preparación de los estados financieros (continúa)

Se establece el año 2009 como período de transición; para tal efecto, este grupo de compañías y entidades deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" a partir del ejercicio económico del año 2009.

2) Aplicarán a partir del 1 de enero del 2011: Las compañías que tengan activos totales iguales o superiores a US\$ 4'000.000,00 al 31 de diciembre del 2007; las compañías Holding o tenedoras de acciones, que voluntariamente hubieren conformado grupos empresariales; las compañías de economía mixta y las que bajo la forma jurídica de sociedades constituya el Estado y Entidades del Sector Público; las sucursales de compañías extranjeras u otras empresas extranjeras estatales, paraestatales, privadas o mixtas, organizadas como personas jurídicas y las asociaciones que éstas formen y que ejerzan sus actividades en el Ecuador.

Se establece el año 2010 como período de transición; para tal efecto, este grupo de compañías y entidades deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" a partir del ejercicio económico del año 2010.

3) Aplicarán a partir del 1 de enero de 2012: Las demás compañías no consideradas en los dos grupos anteriores. Se establece el año 2011 como período de transición; para tal efecto este grupo de compañías deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF", a partir del año 2011.

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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(continúa)

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.

f) Cargos diferidos

Los montos registrados en este rubro se presentan al costo histórico y representan los siguientes conceptos incurridos por la Compañía durante la etapa preoperacional:

- 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 etapa preoperacional.

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 2008 y 2007 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:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Clientes		
Terceros	99,816	58,796
Compañías relacionadas (véase nota 13)	67,995	42,246
	<u>167,811</u>	<u>101,042</u>
Compañías relacionadas (véase nota 13)	421,162	399,971
Empleados	148	10,282
Anticipo a proveedores	212,014	86,931
Impuesto al valor agregado "IVA"	1,429,298	1,360,526
Retenciones en la fuente	19,960	16,771
Otros	173,781	131,402
	<u>2,424,174</u>	<u>2,106,925</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:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Producto terminado	858,086	693,196
Productos en proceso	499,987	499,987
Materia prima	375,549	571,292
Materialies y suministros	292,701	294,103
Importaciones en tránsito	<u>1,223,762</u>	<u>519,470</u>
	<u>3,250,085</u>	<u>2,578,048</u>

La Compañía en los años 2008 y 2007 no ha considerado necesario realizar una provisión para obsolescencia de inventarios.

NOTA 5 – PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre, comprende:

	2008	2007	Porcentaje anual de depreciación
No depreciables:			
Montaje de maquinaria	3,127,545	3,070,321	
Otros no depreciables	56,217	56,217	
	<u>3,183,762</u>	<u>3,126,538</u>	
Depreciables:			
Construcciones, instalaciones y adecuaciones	82,454	78,065	5 y 10
Maquinaria y equipo	7,494,556	7,494,556	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>8,499,741</u>	<u>8,495,352</u>	
Depreciación acumulada	<u>(849,767)</u>	<u>(849,767)</u>	
	<u>7,649,974</u>	<u>7,645,585</u>	
	<u>10,833,736</u>	<u>10,772,123</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:

	2008	2007
Saldo al inicio del año, neto	10,772,123	10,548,948
Adiciones	61,613	222,447
Ajuste a la depreciación	-	728
Saldo al final del año, neto	<u>10,833,736</u>	<u>10,772,123</u>

NOTA 6 – CARGOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre, comprende:

	2008	2007
Diferencia cambiario	930,635	930,635
Certificado ISO 9000	10,888	10,888
Gastos preoperacionales	10,741,150	8,302,354
Asistencia técnica	208,151	208,151
Investigación y desarrollo	1,572,679	1,572,680
Otros	507	507
	<u>13,464,010</u>	<u>11,025,215</u>
Amortización acumulada	<u>(596,392)</u>	<u>(593,113)</u>
	<u>12,867,618</u>	<u>10,432,102</u>

NOTA 7 – OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

	2008	2007
Austrobank Overseas Ltd.		
Préstamo a 360 días al 14% de con vencimiento hasta diciembre de 2007	10,140	1,082,691
Cartas de crédito	415,428	-
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>587,784</u>	<u>1,244,907</u>

NOTA 8 – CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre, comprende:

	2008	2007
Proveedores		
Nacionales	389,770	174,456
Compañías relacionadas (véase nota 13)	2,359,283	2,082,487
Exterior	29,624	22,573
	<u>2,778,677</u>	<u>2,279,516</u>
Compañías relacionadas (véase nota 13)	7,289,173	2,903,772
Instituto Ecuatoriano de Seguridas Social "IESS"	14,175	5,900
Intereses por pagar	592,591	827,970
Anticipos recibidos	1,191,291	900,881
Sueldo por pagar	31,367	8,318
Retenciones por pagar	15,181	17
Otros	30,629	3,230
	<u>11,943,084</u>	<u>6,929,604</u>

NOTA 9 – PASIVOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre, comprende:

	2008	2007
Décimo tercero sueldo	5,256	5,074
Décimo cuarto sueldo	9,720	(18)
Vacaciones	15,454	1,431
Fondos de reserva	4,735	5,746
	<u>35,165</u>	<u>12,233</u>

NOTAS 10 – DEUDA A LARGO PLAZO

El saldo de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre de 2008 y 2007 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	<u>(5,000,000)</u>
	<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:

	2008	2007
Saldo al inicio del año	6,558,263	7,294,286
Disminuciones	(813,323)	(736,023)
Saldo al final del año	<u>5,744,940</u>	<u>6,558,263</u>

NOTA 11 – CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 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 2008 y 2007 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 2008 y 2007 mantiene pérdidas tributarias acumuladas por aproximadamente US\$3,320.702 y US\$3.117.004 respectivamente, 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 2008 y 2007 originaron los siguientes saldos en el estado de resultados como sigue:

	2008	2007
Ventas	6,500	162,927
Intereses financieros por préstamos de Compañías relacionadas	110,872	-
Otros ingresos	<u>-</u>	<u>101</u>

NOTA 13 – TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS
(continúa)

Un resumen de los saldos con compañías relacionadas en los años que terminaron el 31 de diciembre de 2008 y 2007, son como siguen

Nombre	2008					
	Efectivo en caja y bancos	Cuentas por cobrar		Sobregiros bancarios	Cuentas por pagar	
		Clientes	Préstamos y otras		Proveedores	Préstamos y otras
Almacenes Juan Eljuri S.A.	-	833	-	-	(98,016)	-
Austrobank Overseas Ltd.	-	-	-	(90)	(59,795)	-
Austrogas	-	-	-	-	(1,187)	-
Banco del Austro S.A.	16,483	-	-	-	(58,089)	-
Carlorama C.A.	-	-	-	-	(69,131)	-
Cerámica Andina C.A.	-	-	1,294	-	-	(367,150)
Cerámica Rialto S.A.	-	-	-	-	(95,845)	(34,145)
Compañía Nacional de Gas S.A.	-	-	-	-	(1,270,551)	-
C.A. Ecuatoriana de Cerámica	-	1,691	419,729	-	-	(4,285,001)
Ecuatoriana de Artefactos S.A. "ECASA"	-	-	-	-	(8,514)	-
Esfel S.A.	-	-	-	-	(27)	(18,949)
Explominas S.A.	-	-	-	-	(289)	(11,828)
Explosur S.A.	-	-	-	-	-	(10,756)
Inmobiliaria Cermosa S.A.	-	3	-	-	-	(7,492)
Interboro Transport S. A.	-	-	-	-	(14,588)	-
Interborder S.A.	-	1,202	-	-	(8,237)	(470,137)
Itaipisos S.A.	-	21,535	-	-	(214,667)	-
Kerámikos S.A.	-	42,731	139	-	(22,445)	(2,069,594)
Mecánica de precisión	-	-	-	-	-	-
Lema del Pacífico S.A.	-	-	-	-	(22,202)	(12,908)
Seguros Unidos S.A.	-	-	-	-	(169,227)	-
Siderurgica Ecuatoriana S.A.	-	-	-	-	(245,016)	-
Iporsan	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	(1,457)	(1,213)
	<u>16,483</u>	<u>67,995</u>	<u>421,162</u>	<u>(90)</u>	<u>(2,359,283)</u>	<u>(7,289,173)</u>

NOTA 13 – TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS
(continúa)

Nombre	2007					
	Efectivo en caja y bancos	Cuentas por cobrar		Sobregiros bancarios	Cuentas por pagar	
		Clientes	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)	-
Cerámica Rialto S.A.	-	-	-	-	(11,100)	-
C.A. Ecuatoriana de Cerámica	-	1,691	399,952	-	-	-
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)
Mecánica de Precisión	-	-	-	-	-	-
Lema del Pacifico S.A.	-	-	-	-	(19,429)	(11,595)
Seguros Unidos S.A.	-	-	-	-	(124,962)	-
Siderurgica Ecuatoriana S.A.	-	-	-	-	(245,016)	-
Ipsosan	-	-	-	-	-	(351)
Otros	-	-	-	-	(1,456)	(1,213)
	<u>20,885</u>	<u>42,246</u>	<u>399,971</u>	<u>(25,956)</u>	<u>(2,082,487)</u>	<u>(2,903,772)</u>

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 período 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 14 – PRECIOS DE TRANSFERENCIA
(continúa)

El Servicio de Rentas Internas mediante la Resolución NAC-DGER2008-0464 publicada en el registro oficial No.324 del 25 de abril de 2008 establece que los contribuyentes del impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a un millón de dólares de los Estados Unidos de América (USD 1'000.000,00), deberán presentar al Servicio de Rentas Internas el anexo de precios de transferencia. adicionalmente, aquellos contribuyentes que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a los cinco millones de dólares (USD 5'000.000,00) deberán presentar adicionalmente al anexo de precios de transferencia, el informe integral de precios de transferencia.

NOTA 15 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de estos estados financieros, Abril 9 de 2009, 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.