

SANITARIOS HYPOO-CO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

NOTA 1 – ANTECEDENTES

Sanitarios HYPOO-CO S.A., se constituyó mediante escritura pública del 17 de agosto de 1994 bajo la denominación de Industria de Porcelana Sanitaria IPORSAN S.A., posteriormente según escritura pública del 21 de diciembre del 2004 cambió su denominación a Sanitarios HYPOO-CO S.A.,

El objeto social de la Compañía es la producción y comercialización de artículos de porcelana sanitaria. En general la industrialización de toda clase de cerámica.

Comentarios de la Administración respecto al negocio en marcha

La producción del año 2011 correspondió a un total de 398.887 piezas que ingresaron a bodega y representó un incremento con relación al año anterior de 225.569 piezas equivalente al 130%. En cuanto a calidades, se observa un aumento sostenido en la primera denominada Hypoo que se incrementa desde un promedio del 8% al 51%, al mismo tiempo se alcanza una considerable disminución de la rotura del 34% al 6% y la comercial 2 desciende del 14% al 7%.

Estos importantes logros se alcanzan fundamentalmente por mejoras en el sistema productivo mediante la identificación clara y aplicación de correctivos en los procesos y procedimientos en las áreas de formación, secado, inspección en crudo, esmaltado, quemado y disposición de los productos, es decir a lo largo de la línea de producción. Adicionalmente se establecen ciclos de capacitación al personal en el pulido y terminado de las piezas así como de su disposición final en las vagonetas de transporte hacia el secadero como hacia el horno.

Concomitantemente se pone en funcionamiento de un potente diluidos (turbo blonger) que a más de aumentar la capacidad de elaboración de pasta permite mejorar notablemente su calidad por efectos del incremento en velocidad de mezcla y de los tiempos de maduración, combinación que permite una mayor estabilidad en sus condiciones reológicas.

En el horno se realizan varios ajustes a fin de mejorar las condiciones de quema de las piezas, se prenden paulatinamente los quemadores de la zona 3 y se incorporan chicanes, estabilizando aun más los niveles de estratificación de calor. Estas mejoras de las condiciones del horno permiten que en el transcurso del año se reduzca paulatinamente el ciclo de quema desde las 28 horas has las 23 horas.

Se culmina el proyecto denominado “Sistema Calentamiento Interno” (SCI) que permite a los moldes de yeso se recuperen en menores tiempos empleando una fuente de calor directa acoplada al interior de su estructura y que en definitiva está enfocado a mejorar los rendimientos de los mismos, permitiendo incrementar la capacidad de producción. Estos cambios en los procedimientos, condiciones técnicas de los equipos y maquinaria, así como los procesos de capacitación permiten que se haya obtenido un incremento sostenido de la producción al pasar de 16.500 piezas promedio mensuales hasta las 33.241 promedio mensuales, es decir un 102% en el transcurso del 2011.

(Ver página siguiente)

NOTA 1 – ANTECEDENTES (Continuación)

Con el propósito de completar la gama de productos disponibles y buscar atender un segmento de mercado de consumidores con mayor poder adquisitivo se llevaron a cabo varios desarrollos de productos como el Sanitario One Piece (2000 piezas por mes), el Lavamanos Pescara y el Lavamanos Piasenza, estos últimos tienen un diseño multifuncional, pueden acoplarse a su pedestal o pueden empotrarse en muebles de madera, haciéndolos más atractivos para nuestros clientes. Para línea o gama media se desarrollan dos versiones de tanques enfocados aun más al ahorro de agua y que permiten tener nuevos modelos de salas de baño.

En el área comercial, las ventas netas del ejercicio 2011 alcanzaron un valor de USD 3, 746,593.11 que significan un incremento de 115.21% con respecto del año anterior, que registro ventas por USD 1, 740,938.15. Las ventas Nacionales se incrementaron en un 121. % y las ventas de exportación crecieron un 101.57%. En este contexto las ventas nacionales significaron el 70% del total mientras que las ventas de exportación aportaron con un 30%.

Se realizaron cambios importantes en la estructura de ventas con el fin de ampliar las zonas de cobertura, se crea una nueva regional que atiende importantes plazas como son Santo Domingo, Ambato, Riobamba y Esmeraldas, lo que permitió incorporar nuevos distribuidores con potencial de mayoristas.

Por su parte, en el área administrativa se realizan importantes avance que permitieron llevar a cabo acciones encaminadas hacia una eficiente gestión de recursos: Humanos, Productivos, y Financieros. Este ordenamiento sistemático ha permitido soportar el crecimiento de la actividad de la empresa tanto en la aérea productiva como en el área comercial sin incrementar personal.

En definitiva el mejorar los procesos productivos, administrativos y comerciales, no hacen más que optimizar la eficiencia de sus maquinarias e instalaciones y la innovación continua de sus productos, enfoque que permite anticiparse a los cambios y hábitos de la sociedad ecuatoriana, creando soluciones innovadoras a las necesidades de los clientes y que constituyan factores importantes en la creación de valor para a empresa; y hacen ver que en el futuro cercano la empresa alcanzara todo su potencial con lo cual se obtendrán los resultados esperados por los accionistas.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

a) Bases de preparación de los estados financieros

Los presentes estados financieros de Sanitarios HYPOO-CO S.A., constituyen los primeros estados financieros preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera NIIF emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

(Ver página siguiente)

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES
(Continuación)

Hasta el 31 de diciembre del 2010, los estados financieros se prepararon de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). Los efectos de la adopción de las NIIF y las excepciones adoptadas para la transición a las NIIF se detallan en la Nota 3. Adicionalmente, los estados financieros al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010 han sido reestructurados para poder presentarse en forma comparativa con los del año 2011.

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
NIIF 10	Consolidación de estados financieros	Enero 1, 2013
NIIF 11	Acuerdos de negocios conjuntos	Enero 1, 2013
NIIF 12	Revelaciones de intereses en otras entidades	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en Otro resultado integral	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2012
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013
NIC 27 (Revisada en el 2011)	Estados financieros separados	Enero 1, 2013
NIC 28 (Revisada en el 2011)	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	Enero 1, 2013

La Compañía estima que la adopción de las enmiendas y nuevas NIIF, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

b) Traducción de moneda extranjera

(Ver página siguiente)

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (Continuación)

Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, cuando ocurren, se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del cobro ó pago de tales transacciones, se reconocen en el estado de resultados integrales.

c) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye a fondos fijos y depósitos en instituciones bancarias

d) Activos y pasivos financieros

La Compañía clasifica sus activos y pasivos financieros en las siguientes categorías: “activos financieros a valor razonable con cambios en resultados”, “activos financieros mantenidos hasta su vencimiento”, “préstamos y cuentas por cobrar” y “activos financieros disponibles para la venta”. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de “clientes y otras cuentas por cobrar”. De igual forma, la Compañía mantuvo pasivos financieros en la categoría de “préstamos y otros pasivos financieros” cuyas características se explican seguidamente:

Clientes y otras cuentas por cobrar están representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar; son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.

Préstamos y otros pasivos financieros están representados en el estado de situación financiera por: obligaciones financieras, proveedores y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

Reconocimiento y medición inicial y posterior:

(Ver página siguiente)

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES
(Continuación)

Reconocimiento -

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de resultados. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior -

Cientes y otras cuentas por cobrar: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por sus clientes por la venta de bienes y prestación de servicios en el curso normal de su operación. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Debido a que la Compañía vende sus productos y servicios en un plazo de hasta 45 días, sobre sus saldos vencidos realiza estimaciones de deterioro por estas cuentas a cobrar.

Préstamos y cuentas por cobrar: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado.

e) Deterioro de activos financieros

Las cuentas por cobrar se reconocen por el importe de los productos y servicios facturados, registrando el correspondiente ajuste en el caso de existir evidencia objetiva de riesgo de incobrabilidad con los clientes. La Compañía ha determinado que el cálculo del costo amortizado no presenta diferencias con respecto al valor nominal de la cartera, debido a que las transacciones no mantienen costos significativos asociados. Además se establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar.

f) Inventarios

Los inventarios se presentan al costo de adquisición, producción o valor neto de realización, el que sea menor. Son valuados con el método del costo promedio ponderado. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los costos necesarios para llevar a cabo la venta.

(Ver página siguiente)

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (Continuación)

g) Propiedad, planta y equipo

Se muestra al costo de adquisición menos la depreciación acumulada.

El costo de la propiedad, planta y equipo; y, la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causan. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de la propiedad, planta y equipo se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades y equipos, las vidas útiles y valores residuales usados en el cálculo de la depreciación.

<u>Activo</u>	<u>Vida Útil</u> <u>(años)</u>
Edificios e instalaciones	20
Maquinaria y equipo	10
Muebles y enseres	10
Vehículos	5
Equipos de computación	3-4

El valor en libros de un activo se castiga inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros del activo es mayor que el estimado de su valor recuperable (ver Nota 2-h)

h) Deterioro de activos no financieros

Los activos que tienen vida útil indefinida y no están sujetos a amortización, se someten a pruebas anuales de deterioro en su valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperar su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles en los que generan flujo de efectivo identificable (unidad generadora de efectivo). Los saldos en libros de activos no financieros se revisan a cada fecha de los estados financieros para determinar posibles efectos por deterioro.

i) Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y al diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

(Ver página siguiente)

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS
CONTABLES
(Continuación)**

Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 24% (2010 – 25%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 14% (2010 – 15%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010, entró en vigor la norma que exige el pago de un anticipo mínimo de impuesto a la renta.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

j) Beneficios a los trabajadores

Beneficios de corto plazo - Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

La participación de los trabajadores en las utilidades que se calcula en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación vigente y se registra con cargo a resultados.

Décimo tercer y décimo cuarto - Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente.

(Ver página siguiente)

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (Continuación)

Beneficios de largo plazo (jubilación patronal y desahucio) - la provisión es determinada anualmente con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, aplicando el método de Costo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes a la provisión, basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales, se cargan a resultados en el periodo en el que surgen.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año, las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban trabajando para la Compañía.

k) Ingresos

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes son reconocidos cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- la Compañía ha transferido al comprador los riesgos y ventajas, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes;
- la Compañía no conserva para sí, ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- el importe de los ingresos ordinarios puede medirse con fiabilidad;
- es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y
- los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad.

l) Gastos

Se registran en base a lo devengado.

m) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente legal o asumida como resultado de un evento pasado, y es probable que se requiera de la salida de recursos para pagar la obligación y el monto se ha estimado confiablemente. No se reconocen provisiones para futuras pérdidas operativas.

(Ver página siguiente)

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES
(Continuación)

Cuando existen varias obligaciones similares, la probabilidad de que se requiera de salida de recursos para su pago se determina considerando la clase de obligación como un todo. Se reconoce una provisión aun cuando la probabilidad de salida de recursos respecto de cualquier partida específica incluida en la misma clase de obligaciones sea menor.

Las provisiones se miden al valor presente de los desembolsos que se espera se requerirán para cancelar la obligación utilizando una tasa de interés antes de impuestos que refleje las actuales condiciones de mercado sobre el valor del dinero y los riesgos específicos para dicha obligación.

NOTA 3 - ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA NIIF.

En Noviembre del 2008, la Superintendencia de Compañías estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las NIIF por medio del cual estas normas entrarían en vigencia a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubique la Compañía que, por ser una empresa ubicada en el segundo grupo, las NIIF entraron en vigencia a partir del 1 de enero del 2011, fecha en que las NEC quedarán derogadas.

	<u>31 de diciembre</u> <u>del 2010</u>	<u>1 de enero del</u> <u>2010</u>
Patrimonio neto según NEC	3,983,688	6,536,355
Anticipos entregados	(1) (223,958)	(223,958)
Montaje de maquinaria	(2) (2,272,810)	(2,272,810)
Gastos diferidos (otros activos)	(3) (15,273,876)	(15,273,876)
Activo por impuesto diferido	(4) 660,332	660,332
Aporte futura capitalización	19,110,371	19,110,371
Total ajustes, neto	2,000,059	2,000,059
Patrimonio neto bajo NIIF	5,983,747	8,536,414

- (1) Corresponde anticipos sin sustento
- (2) Corresponde a gastos diferidos de años anteriores
- (3) Corresponde a gastos diferidos de años anteriores
- (4) Corresponde al beneficio tributario por las pérdidas tributarias, que serían recuperadas cuando la Compañía genere utilidades.

NOTA 4 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- **Provisiones por beneficios a empleados:** Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal y desahucio - Para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes.
- **Impuesto a la renta:** La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requieren de ciertas interpretaciones a la legislación tributaria vigente. La Administración considera que sus estimaciones son apropiadas de acuerdo a las circunstancias y que no deben surgir diferencias de interpretación con la Administración Tributaria que pudieran afectar los cargos por impuestos en el futuro.

NOTA 5 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de moneda, riesgo de valor razonable de tasa de interés, riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. La administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte a un instrumento financiero incumpla en una obligación o compromiso que ha suscrito la Compañía que presente como resultado una pérdida financiera para esta. Este riesgo surge principalmente en el efectivo y la cuentas por cobrar a clientes. El efectivo es mantenido solo en instituciones de prestigio.

Riesgo de mercado

Es la posibilidad de que la fluctuación de variables de mercado tales como tasas de interés, tipo de cambio, entre otras, produzca pérdidas económicas debido a la desvalorización de activos, debido a la nominación de estos a dichas variables.

(Ver página siguiente)

**NOTA 5 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS
(Continuación)**

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que una entidad encuentre dificultades en cumplir obligaciones asociadas con pasivos financieros que son liquidados entregando efectivo u otros activos financiero, o que estas obligaciones deban liquidarse de manera desfavorable para la Compañía. La Compañía monitorea semanalmente sus flujos de caja para evitar endeudamiento con instituciones financieras y mantiene una cobertura adecuada para cubrir sus operaciones.

NOTA 6 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cuentas Corrientes		
Banco Internacional S.A.	(3,862)	-
Banco del Austro S.A.	52,030	124,505
Austrobank Overseas S.A.	10,150	150
Banco de Guayaquil S.A.	6,314	30,187
Banco del Pichincha C.A.	29,717	555
Banco Bolivariano S.A.	325	329
Fondos fijos		
Fondo rotativo	7,252	8,400
Saldo al 31 de diciembre del 2011 y 2010	<u><u>101,926</u></u>	<u><u>164,126</u></u>

NOTA 7 – CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Distribuidores	1,289,010	118,285
Relacionadas	176,999	499,132
Exterior	65,960	16,181
Otros clientes menores	25,237	23,560
Saldo al 31 de diciembre del 2011 y 2010	<u><u>1,557,206</u></u>	<u><u>657,158</u></u>

Los saldos según el vencimiento comprenden:

(Ver página siguiente)

**NOTA 7 – CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES
(Continuación)**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Corriente	228,043	164,660
Vencido		
0 a 30 días	56,992	88,631
31 a 60 días	348,323	59,712
61 a 90 días	281,579	42,595
91 a 360 días	460,224	160,907
más de 360 días	182,045	140,653

**NOTA 8 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON
PARTES RELACIONADAS**

Los siguientes saldos se encuentran pendientes al final del periodo sobre el que se informa:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
ACTIVO		
<u>Cuentas y documentos por cobrar comerciales</u>		
C.A. Ecuatoriana de Cerámica	(1) 416,663	416,663
Cerámica Andina S.A.	1,009	19
Saldo al 31 de diciembre del 2011 y 2010	<u>417,672</u>	<u>416,682</u>

(1) El saldo no ha sido recuperado en más de 360 días.

(Ver página siguiente)

NOTA 8 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
PASIVO		
<u>Cuentas por pagar, préstamos y otras</u>		
Cerámica Andina S.A.	365,875	365,875
Cerámica Rialto S.A.	-	1,375,465
C.A. Ecuatoriana de Cerámica	1,176,782	11,317,063
Keramikos S.A.	2,411,050	2,060,346
Inmobiliaria Cermosa S.A.	7,643	7,643
Explominas S.A.	11,828	13,810
Interborder S.A.	1,097,663	583,512
Almacenes Juan Eljuri S.A.	500,000	494,712
Ormiex S.A.	34,226	15,089
Explosur S.A.	10,756	10,756
Meprelpa S.A.	70,908	22,626
Esfel S.A.	79,122	18,949
Otras menores	293,118	498,498
Aportes futura capitalización 2011	-	(19,110,371)
Saldo al 31 de diciembre del 2011 y 2010	<u><u>6,058,971</u></u>	<u><u>(2,326,027)</u></u>

Estas cuentas por pagar no han sido liquidadas en más de año y registran de forma periódica provisiones para pago de intereses para las empresas Cerámica Rialto S.A., C.A. Ecuatoriana de Cerámica y Keramikos S.A. Hasta la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos no existe una fecha específica de pago de dichos valores.

NOTA 9 – INVENTARIOS

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Materia prima	590,806	348,491
Producto terminado	(1) 1,139,867	1,228,792
Producción en proceso	716,015	831,710
Materiales y suministros	800,285	517,474
Importaciones en tránsito	-	133,400
Saldo al 31 de diciembre del 2011 y 2010	<u><u>3,246,973</u></u>	<u><u>3,059,867</u></u>

(1) Al cierre de los estados financieros los productos terminados no fueron medidos al menor entre el costo y el valor neto de realización. Existe un saldo de US\$. 380.000 que no ha sido realizado en más de un año y eventualmente podría presentar deterioro.

NOTA 10 – PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	Tasa anual de depreciación %
ACTIVOS DEPRECIABLES			
Moldes y matrices	1,706,225	1,706,225	10%
Maquinaria y equipo	8,069,752	7,852,513	10%
Muebles, enseres y equipos de oficina	7,398	7,398	10%
Equipos de computación	11,562	10,456	33%
Construcciones e instalaciones	316,215	316,215	10%
Vehículos y equipo rodante	92,367	92,367	20%
Otros activos	25,325	25,325	10%
ACTIVOS NO DEPRECIABLES			
Montaje de maquinaria	551,365	703,266	
Total de propiedad, planta y equipo	<u>10,780,209</u>	<u>10,713,765</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	(1,792,690)	(1,320,453)	
Total al 31 de diciembre del 2011 y 2010	<u><u>8,987,519</u></u>	<u><u>9,393,312</u></u>	

Los movimientos del año de esta cuenta han sido como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2011 y 2010	9,393,312	9,573,920
Adiciones y retiros (netos)	66,444	346,794
Depreciación del año	(472,237)	(527,402)
Saldo final al 31 de diciembre 2011 y 2010	<u><u>8,987,519</u></u>	<u><u>9,393,312</u></u>

NOTA 11 – PRÉSTAMOS

Al 31 de diciembre comprende:

Corto plazo.-

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Préstamos</u>			
Banco de Guayaquil S.A.	(1)	345,518	831,428
Financiera Unión del Sur S.A.	(2)	540,000	1,482,190
Banco del Austro S.A.	(3)	58,089	58,089
Austrobank Overseas S.A.	(3)	59,795	59,795
Intereses por pagar		3,349	2,100
Saldo al 31 de diciembre del 2011 y 2010		<u><u>1,006,751</u></u>	<u><u>2,433,602</u></u>

- (1) Corresponde a cinco operaciones de crédito que vence hasta abril del 2012, estas obligaciones devengan una tasa de interés nominal anual promedio del 11,23%.
- (2) Corresponde a tres operaciones de crédito que vencen entre agosto del 2012 y julio del 2013, estas obligaciones devengan una tasa de interés nominal anual del 12%.
- (3) Corresponden a obligaciones que la Administración de la Compañía se encuentra analizando sobre el derecho de pago de las mismas y en consecuencia no han sido liquidadas en más de un año.

NOTA 12 – PASIVO POR IMPUESTOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre comprende:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto a la renta Compañía		146,542	-
Retenciones del impuesto a la renta		58,189	6,667
Saldo al 31 de diciembre del 2011 y 2010		<u><u>204,731</u></u>	<u><u>6,667</u></u>

NOTA 13 – PROVISIONES

(ver página siguiente)

NOTA 13 – PROVISIONES
(Continuación)

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sueldos por pagar	123,326	61,006
Décimo tercer sueldo	58,932	33,553
Décimo cuarto sueldo	38,182	36,808
Vacaciones	84,929	62,535
Aportaciones a la seguridad social	44,066	33,270
Otras menores	43,068	31,092
Saldo al 31 de diciembre del 2011 y 2010	<u><u>392,503</u></u>	<u><u>258,264</u></u>

NOTA 14 – BENEFICIOS DEFINIDOS

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Reserva para jubilación patronal	249,717	27,066
Reserva para desahucio	5,163	3,378
Saldo al 31 de diciembre del 2011 y 2010	<u><u>254,880</u></u>	<u><u>30,444</u></u>

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado servicios de forma continua o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social "IESS".

NOTA 15 – OTROS PASIVOS

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Alamo investments	(1) 5,000,000	5,000,000
Saldo al 31 de diciembre del 2011 y 2010	<u><u>5,000,000</u></u>	<u><u>5,000,000</u></u>

(1) Corresponde a un aporte de capital

NOTA 16 – INFORME DE AUDITORIA EXTERNA AÑO 2010

El informe de auditoría externa por el año terminado el 31 de diciembre del 2010, contiene excepciones sobre la razonabilidad de los referidos estados financieros, las cuales se muestran a continuación:

“...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; prestamos 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 mas de 90 días (ver nota de estados financieros N°6)

6.- Al 31 de Diciembre de 2010 y 2009 no hemos recibido respuestas a las solicitudes de confirmaciones de: cuentas por cobrar comerciales por US\$443.979 y US\$634.457 respectivamente (ver nota de 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 de estados financieros N°10), proveedores, prestamos, anticipos y otros por US\$16.055.823 y US\$13.338.014 (ver nota de estados financieros N°11).

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 inventario); en el año 2009 importaciones en transito 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 de 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 diferente cuentas a las que corresponden las mencionadas obras, tampoco se puede determinar la naturaleza de las mismas (ver nota de 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 encuentran listas para su utilización (ver nota de estados financieros N°8).

10.- Hasta el 21 de marzo del 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 del 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 al año 2010 y

2009 se han imputado valores a este rubro, pese que la empresa ha iniciado su proceso productivo; asimismo, en el año 2010 y 2009 no se han amortizado los cargos diferidos depende el 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 mantienen con partes relacionadas.

13.- Al 31 de diciembre de 2010 la Compañía transfirió 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 media que se van incurriendo. Al cierre de 2009 para jubilación patronal y la bonificación por desahucio, se ha provisionado por los trabajadores que tienen más de diez años en la Compañía (ver nota a los estados financieros N° 13).

15.- Al 31 de diciembre del 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, tasa 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 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 UD\$ 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 libros en el año 2010 por US\$11.290.188 y en el año 2009 por UD\$ 8.784.688. Los estados financieros adjuntos han sido preparados considerando que la Compañía continuará operando en el futuro y contemplan posibles ajustes derivados de la situación financiera mencionada. La administración de la Compañía esta 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...”

NOTA 17 – CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 el capital social de la Compañía está compuesto de 124.400 acciones ordinarias y nominativas de un dólar cada una.

NOTA 18 – RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 19 – EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros (14 de mayo del 2012) 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.
