

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de “KERAMIKOS” S.A.:

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de la Compañía “KERAMIKOS” S.A., que comprenden los balances generales al 31 de diciembre del 2010 y 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

2. La Gerencia es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación y el mantenimiento del control interno pertinente a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que no contienen distorsiones importantes, causados por fraude o error; mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y de la realización de estimaciones contables que sean razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros basadas en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener seguridad razonable de que los estados financieros no contienen distorsiones importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos a fin de obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos de auditoría que aplicamos dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación

(Continúa en la siguiente página...)



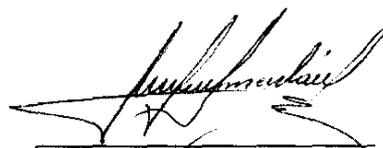
KERAMIKOS S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresados en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones financieras	11	1.906.553	513.643
Cuentas por pagar	12	7.761.600	9.465.516
Beneficios sociales y otras cuentas por pagar	13	1.768.027	1.375.065
Total pasivos corrientes		<u>11.436.180</u>	<u>11.354.224</u>
OBLIGACIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO			
	11	<u>2.000.000</u>	<u>1.974.272</u>
PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO			
	14	<u>243.696</u>	<u>88.983</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
(Ver Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas adjuntos)		<u>7.054.750</u>	<u>6.084.075</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u><u>20.734.626</u></u>	<u><u>19.501.554</u></u>


Econ. Jhonny Almache
Gerente General


Econ. Miguel Merchan
Contador General

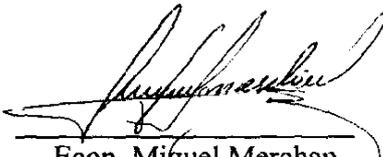
Las notas adjuntas (1 a 22) forman parte de estos estados financieros

KERAMIKOS S.A.

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

	<u>NOTAS</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
VENTAS NETAS		17.793.303	17.624.025
COSTO DE VENTAS		<u>-11.843.418</u>	<u>-12.122.845</u>
MARGEN BRUTO		<u>5.949.885</u>	<u>5.501.180</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>-4.626.052</u>	<u>-4.693.172</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES		<u>1.323.833</u>	<u>808.008</u>
OTROS GASTOS:			
Gastos financieros		-117.276	-38.649
Otros ingresos, neto		<u>366.848</u>	<u>347.456</u>
Total		<u>249.572</u>	<u>308.807</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>1.573.405</u>	<u>1.116.815</u>
MENOS:			
Participación trabajadores	15	-236.011	-167.522
Impuesto a la renta	15	-330.470	-207.011
Participación estatutaria		<u>-36.249</u>	<u>-26.722</u>
Total		<u>-602.730</u>	<u>-401.255</u>
UTILIDAD NETA DEL AÑO		<u>970.675</u>	<u>715.560</u>
UTILIDAD NETA POR ACCION		<u>0,02</u>	<u>0,01</u>


Econ. Jhonny Almache
Gerente General


Econ. Miguel Merchan
Contador General

Las notas adjuntas (1 a 22) forman parte de estos estados financieros

KERAMIKOS S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
CAPITAL SOCIAL:	16		
Saldo al inicio del año		2.300.000	2.150.000
Capitalización de utilidades retenidas		60.000	-
Capitalización de reserva de capital		-	150.000
Saldo al final del año		<u>2.360.000</u>	<u>2.300.000</u>
APORTE FUTURO AUMENTO CAPITAL			
Saldo al inicio y al final del año		<u>82.114</u>	<u>82.114</u>
RESERVA LEGAL:	17		
Saldo al inicio del año		370.135	298.744
Transferencia de utilidades retenidas		100.692	71.391
Saldo al final del año		<u>470.827</u>	<u>370.135</u>
RESERVA FACULTATIVA:	18		
Saldo al inicio del año		1.161.473	529.668
Transferencia de utilidades retenidas		581.432	631.805
Saldo al final del año		<u>1.742.905</u>	<u>1.161.473</u>
RESERVA DE CAPITAL	19		
Saldo al inicio y al final del año		<u>1.909.741</u>	<u>1.909.741</u>
ACCIONES EN TESORERIA			
Saldo al inicio y al final del año		<u>-269</u>	<u>-269</u>

(Continúa en la siguiente página ...)

Las notas adjuntas (1 a 22) forman parte de estos estados financieros

KERAMIKOS S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en dólares americanos)

(Continuación...)

	<u>NOTAS</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
UTILIDADES RETENIDAS:			
Saldo al inicio del año		260.881	425.880
Transferencia a reserva legal		-100.692	-71.391
Transferencia a reserva facultativa		-581.432	-631.805
Transferencia a capital social		60.000	-150.000
Ajustes		-	-27.363
Utilidad neta del año		<u>970.675</u>	<u>715.560</u>
Saldo al final del año		<u>609.432</u>	<u>260.881</u>
 TOTAL PATRIMONIO:			
Saldo al inicio del año		6.084.075	5.395.878
Ajustes		-	-27.363
Utilidad neta del año		<u>970.675</u>	<u>715.560</u>
Saldo al final del año		<u><u>7.054.750</u></u>	<u><u>6.084.075</u></u>


Econ. Jhonny Almache
Gerente General


Econ. Miguel Merchan
Contador General

Las notas adjuntas (1 a 22) forman parte de estos estados financieros

KERAMIKOS S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR			
ACTIVIDADES DE OPERACION:			
Recibido de clientes		17.640.045	17.346.742
Pagado a proveedores y empleados		-18.260.822	-17.856.099
Intereses pagados		-117.276	-38.649
Intereses recibidos		34.457	41.462
Otros ingresos, neto		<u>332.391</u>	<u>305.994</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación		<u>-371.205</u>	<u>-200.550</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR			
ACTIVIDADES DE INVERSION:			
Adquisición de propiedad, planta y equipo	8	-227.030	-348.003
Disminución (incremento) en inversiones permanentes		<u>-15.605</u>	<u>64.744</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>-242.635</u>	<u>-283.259</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR			
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Obligaciones bancarias		<u>1.418.638</u>	<u>316.873</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento		<u>1.418.638</u>	<u>316.873</u>
CAJA Y EQUIVALENTES:			
(Disminución) Incremento neto durante el año		804.798	-166.936
Saldo al inicio del año		<u>147.555</u>	<u>314.491</u>
Saldo al final del año	4	<u><u>952.353</u></u>	<u><u>147.555</u></u>

(Continúa en la siguiente página ...)

Las notas adjuntas (1 a 22) forman parte de estos estados financieros

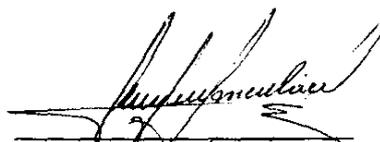
KERAMIKOS S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en dólares americanos)

(Continuación...)

	<u>NOTAS</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA DEL AÑO CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION			
Utilidad neta del año		970.675	715.560
Ajustes para conciliar la utilidad neta del año con el efectivo neto (utilizado en) actividades de operación:			
Provisión cartera de dudosa recuperación	5	-	11.413
Depreciación	8	206.537	204.160
Ajustes			-8.125
Provisión jubilación patronal y desahucio, ne	14	154.713	4.223
Provisión participación estatutaria		36.249	26.722
Provisión impuesto a la renta y participación trabajadores	15	566.481	374.533
Cambio en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar y otras		-185.644	-592.158
Inventarios		-206.532	-1.617.022
Cuentas por pagar		-1.703.916	992.434
Beneficios sociales y otras cuentas		-209.768	-312.290
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		<u>-371.205</u>	<u>-200.550</u>


Econ. Jhonny Almache
Gerente General


Econ. Miguel Merchan
Contador General

Las notas adjuntas (1 a 22) forman parte de estos estados financieros

KERAMIKOS S.A.

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

1. OBJETO DE LA COMPAÑÍA

La Compañía se constituyó en la República del Ecuador el 10 de noviembre de 1976, su objeto social es la producción de cerámica artística y decorativa y la comercialización de sus elaborados y productos complementarios; así como efectuar toda clase de actos y operaciones civiles y mercantiles sin más limitaciones que las que estén expresamente prohibidas por las leyes ecuatorianas.

2. RESUMEN DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMÍA ECUATORIANA

En el mes de marzo del año 2000 el Ecuador adoptó el dólar americano como moneda oficial, un resumen de la evolución de los principales indicadores de la economía ecuatoriana desde hace cinco años, es el siguiente:

<u>Indicador</u>	<u>Año</u>				
	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>
% de inflación anual	2,87	3,3	8,83	4,31	3,33
Balanza Comercial: Superávit (Déficit) (millones de dólares)	1.055	1.189	1.373	-332	-1.489
Salario Mínimo (en dólares)	160	170	200	218	240
Deuda Externa Pública (en millones de dólares)	10.215	10.328	10.028	7.392	8.673
Deuda Externa Privada (en millones de dólares) (dato del 2010 es a noviembre)	6.143	5.790	7.739	5.921	5.370

A los Accionistas de "KERAMIKOS" S.A.:

(Continuación...)

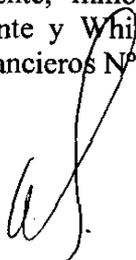
del riesgo, el auditor toma en consideración el control interno de la Compañía que le es relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y que las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de la auditoría con salvedades.

Bases para la opinión:

4. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la Compañía presenta dentro de las conciliaciones bancarias por US\$101.630 y US\$122.836 respectivamente como partidas conciliatorias que se han originado en años anteriores, cuyos valores han sido conciliados sin embargo los conceptos de estas partidas no han sido identificados (ver nota a los estados financieros N° 4).
5. Al 31 diciembre de 2010, pese a las gestiones realizadas por parte de la Compañía, no hemos recibido respuestas a nuestras solicitudes de confirmación de bancos por US\$246.824 (ver nota a los estados financieros N° 4); cuentas por cobrar a clientes por US\$1.259.256 y cuentas por cobrar a partes relacionadas por US\$4.504.398 (ver nota a los estados financieros N° 5).
6. Si bien la administración de la Compañía ha gestionado la disminución de saldos en el año 2010, al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se mantienen los siguientes saldos que vienen desde años anteriores: cuentas por cobrar a clientes US\$338.156 y US\$396.233 respectivamente, cuentas por cobrar a partes relacionadas por US\$3.923.194 y US\$4.334.505 respectivamente (ver nota a los estados financieros N° 5), cuentas por pagar a partes relacionadas por US\$3.623.504 y US\$4.104.592 respectivamente (ver nota a los estados financieros N°12).
7. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la Compañía mantiene los siguientes anticipos entregados a partes relacionadas en años anteriores: Sanitarios Hypoo S.A. por US\$843.499 y US\$822.062 respectivamente, Inmobiliaria Cermosa S.A. por US\$132.682 y US\$229.355 respectivamente y White Ceramic por US\$66.254 para ambos años (ver nota a los estados financieros N° 7). A fin de reducir dichos

(Continúa en la siguiente página...)



A los Accionistas de "KERAMIKOS" S.A.:

(Continuación...)

anticipos, la administración de la empresa comenzó a cobrar desde el año 2010 al momento en que se pagan valores por la compra de bienes y servicios a las mencionadas partes relacionadas.

8. La Compañía al 31 de diciembre de 2009 mantenía dentro de sus inventarios de productos terminados aproximadamente US\$1.876.000 que correspondían a inventarios de lento movimiento; durante el año 2010 los inventarios mencionados anteriormente se han realizado en ferias y actividades afines por US\$705.000, quedando un saldo de a aproximadamente US\$1.171.000 en inventarios que deben ser realizados, la Compañía no mantiene provisión para inventarios de lento movimiento al cierre del año 2010 (ver nota a los estados financieros N° 6).
9. Al 31 de diciembre de 2010 la Compañía mantiene dentro de sus inventarios compras en tránsito a partes relacionadas por US\$255.71 cuyos saldos vienen desde años anteriores (ver nota a los estados financieros N° 6).
10. Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía mantiene inversiones en acciones por US\$1.263.492, las mismas que fueron ajustadas al Valor Patrimonial Proporcional hasta el 31 de diciembre de 2002, conforme a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, el ajuste por este motivo se debe realizar en forma anual. Adicionalmente no hemos recibido confirmaciones de las empresas donde la Compañía mantiene las inversiones en acciones (ver nota a los estados financieros N° 9).
11. Dentro de anticipos de inversiones al 31 de diciembre de 2010 y 2009 existen US\$337.078 y US\$336.600 respectivamente, que vienen desde años anteriores (ver notas a los estados financieros N° 10).
12. Al 31 de diciembre de 2010 existe US\$1.900.000 por pagar a White Ceramic que se originó en años anteriores y no se tiene un contrato firmado que defina: la tasa de interés, fecha de vencimiento, garantías, plazos, entre otros; este valor inicialmente fue registrado como aporte para futuro aumento de capital; adicionalmente no hemos recibido confirmación de esta deuda (ver nota a los estados financieros N° 11).
13. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la Compañía mantiene inversiones en acciones en Inmobiliaria Catari S.A. por más del 50% del patrimonio y el control de la compañía receptora de la inversión. De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, las compañías donde se posee el control, debieron de haberse consolidado con los estados financieros de la Compañía. Si se hubieran consolidado, muchos elementos en los estados financieros adjuntos

(Continúa en la siguiente página...)

A los Accionistas de "KERAMIKOS" S.A.:

(Continuación...)

podrían haber sido afectados materialmente. Los efectos de estas situaciones no han sido determinados (ver nota a los estados financieros N° 9).

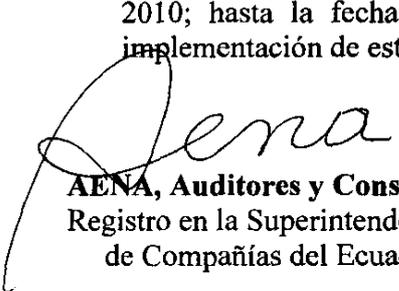
14. Al 31 diciembre de 2010 y 2009 existen cuentas por pagar a accionistas que vienen desde años anteriores cuyo saldo es de US\$172.792 y participación estatutaria por US\$105.364 (incluido US\$36.249 del año 2010), sobre estos valores deben definir la forma de pago (ver nota a los estados financieros N° 13 numeral 2 y 3).

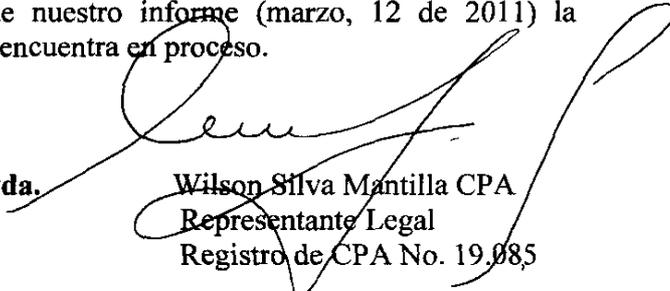
Opinión con salvedades

15. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los asuntos indicados en el párrafo bases para la opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera de "KERAMIKOS" S.A., al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y el estado de resultados de sus operaciones, y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Otro Asunto:

16. De acuerdo con las disposiciones de la Superintendencia de Compañías, la empresa debe aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF a partir del 1 de enero de 2011, consecuentemente el balance de apertura debe emitirse con fecha 31 de diciembre de 2009 y el balance comparativo el 31 de diciembre de 2010; hasta la fecha de emisión de nuestro informe (marzo, 12 de 2011) la implementación de esta normativa se encuentra en proceso.


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


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

Quito DM, 12 de marzo de 2011

KERAMIKOS S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresados en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes	4	952.353	147.555
Cuentas por cobrar	5	7.056.019	6.921.667
Inventarios	6	6.735.322	6.528.790
Otras cuentas por cobrar	7	1.764.823	1.713.531
Total activos corrientes		<u>16.508.517</u>	<u>15.311.543</u>
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	8	<u>2.522.745</u>	<u>2.502.252</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Inversiones en acciones	9	1.263.492	1.248.365
Anticipo para inversiones	10	337.078	336.600
Otros activos		102.794	102.794
Total activos no corrientes		<u>1.703.364</u>	<u>1.687.759</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>20.734.626</u>	<u>19.501.554</u>

(Continúa en la siguiente página ...)

Las notas adjuntas (1 a 22) forman parte de estos estados financieros

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

a) Esquema de políticas contables al 31 de diciembre de 2010 y 2009.-

La Compañía prepara y presenta sus estados financieros principalmente de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), la Junta de Directores y otros cuerpos directivos de la Compañía son los responsables de la preparación y presentación de los estados financieros. La gerencia de la Compañía ha seleccionado y aplicado las políticas contables de la misma, de manera que los estados financieros cumplan con todos los requerimientos de cada NEC y permitan una presentación estructurada de la posición financiera y las transacciones realizadas por la compañía. Los estados financieros presentan los resultados de la administración de los recursos confiados a la gerencia de la compañía.

El Ecuador ha adoptado algunas Normas Internacionales de Contabilidad en ausencia de una NEC específica, la gerencia puede utilizar su juicio para desarrollar una política contable que provea información más útil a los usuarios, al hacer este juicio, la gerencia debe considerar: a) los requerimientos en las NEC que se refieren a asuntos similares, b) las definiciones, criterios establecidos por el Comité de Pronunciamientos del Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador; y, c) pronunciamientos de otros organismos para el establecimiento de normas y prácticas aceptadas en la industria a la que pertenece la compañía.

Un resumen de las principales Normas Ecuatorianas de Contabilidad aplicadas por la Compañía y de las disposiciones tributarias en el Ecuador, es el siguiente:

Provisión para cartera de dudosa recuperación.- Sirve para cubrir posibles pérdidas que se puedan producir en la recuperación de cartera. Para efectos tributarios la Ley acepta como gasto deducible del año únicamente el 1% de los créditos concedidos durante el mismo y que estén vigentes al cierre del período fiscal.

Inventarios.- Al costo promedio de adquisición, el costo no excede el valor de mercado.

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

(Continúa en la siguiente página...)

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

(Continuación...)

Inversiones en acciones.- Al costo de adquisición ajustado hasta el año 2002 al Valor Patrimonial Proporcional, con posterioridad a ese año no se realiza ningún ajuste.

Provisión jubilación patronal y desahucio.- Se actualiza con base al correspondiente cálculo matemático actuarial, a partir del año 2010 la Compañía provisiona para todos los trabajadores, anteriormente se provisionaba únicamente para los trabajadores que tenían más de diez años en la empresa. Para efectos tributarios se considera como gasto deducible del año, la provisión para aquellos trabajadores que tienen más de 10 años de servicio en la Compañía.

Ingresos, costos y gastos.- Se contabilizan sobre la base de lo devengado.

Participación trabajadores.- Constituye el cálculo del 15% sobre la utilidad contable y se carga a los resultados del año.

Impuesto a la renta.- Se calcula a la tasa del 25% sobre la utilidad tributable y se carga a resultados del año. Si la Compañía decide reinvertir las utilidades del año aplicará la tasa del 15% siempre y cuando aumente el capital social por igual valor al de la reinversión en maquinaria nueva o equipos que lo destinen para su actividad productiva, así como para la adquisición de bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren la productividad, generen diversificación productiva e incremento de empleo.

Utilidad neta por acción.- La utilidad neta por acción se calcula en base al promedio de las acciones en circulación durante el ejercicio económico.

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

b) Implementación de Normas Internacionales de Información Financiera.-

La Superintendencia de Compañías del Ecuador emitió las respectivas resoluciones en las que establecen el siguiente cronograma para la implementación y adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera -NIIF:

(Continúa en la siguiente página...)

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

(Continuación...)

Año de implementación	Grupo de compañías que aplican
1 de enero de 2010	Compañías de auditoría externa y entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores
1 de enero de 2011	Compañías con activos iguales o superiores a cuatro millones de dólares; holding, tenedoras de acciones, compañías de economía mixta, las entidades del sector público y sucursales de compañías extranjeras. KERAMIKOS S.A. se encuentra en este grupo.
1 de enero de 2012	El resto de compañías no consideradas como PyMES.
1 de enero de 2012	Con fecha 12 de enero de 2011 la Superintendencia de Compañías emitió la resolución SC.Q.ICL.CPAIFRS.11.01 donde se determinan los parámetros para considerar a una empresa como PyMES y los criterios son: a) activos totales inferiores a 4 millones de dólares, b) registren un valor bruto de ventas anuales inferior a 5 millones de dólares y c) tengan menos de 200 trabajadores; estas empresas deben aplicar NIIF para PyMES pudiendo también adoptar NIIF completas.

De acuerdo con las disposiciones de la Superintendencia de Compañías, la Empresa debe aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF a partir del 1 de enero de 2011, consecuentemente el balance de apertura debe emitirse con fecha 31 de diciembre de 2009 y el balance comparativo el 31 de diciembre de 2010; hasta la fecha de emisión del informe de los auditores externos (marzo, 12 de 2011) la implementación de esta normativa se encuentra en proceso.

4. CAJA Y EQUIVALENTES

El rubro está conformado por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Caja	16.160	15.064
Bancos (1)	<u>936.193</u>	<u>132.491</u>
	<u>952.353</u>	<u>147.555</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la Compañía mantiene dentro de sus conciliaciones bancarias partidas conciliatorias antiguas por 101.630 y 122.836 respectivamente, que se han originado en años anteriores, cuyos valores han sido conciliados sin embargo los conceptos no han sido identificados.

5. CUENTAS POR COBRAR

El rubro está conformado por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Clientes (1)	2.401.829	2.324.678
Partes relacionadas (2)	<u>4.693.782</u>	<u>4.636.581</u>
	7.095.611	6.961.259
Menos - Provisión para cartera de dudosa recuperación	<u>-39.592</u>	<u>-39.592</u>
	<u>7.056.019</u>	<u>6.921.667</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 incluyen cuentas por cobrar por 338.156 y 396.233 respectivamente, vencidas más de un año.

(2) En el año 2010 y 2009 se incluye 3.923.194 y 4.334.505 respectivamente, que corresponden a cuentas originadas en años anteriores (ver nota a los estados financieros N° 20).

Los auditores externos no recibieron respuesta a su solicitud de confirmación por el año 2010 de cuentas por cobrar a clientes por 1.259.256 y cuentas por cobrar a partes relacionadas por 4.504.398.

(Continúa en la siguiente página...)

5. CUENTAS POR COBRAR

(Continuación...)

El movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro durante el año fue el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año	39.592	29.282
Bajas	-	-1.103
Provisión del año	-	11.413
Saldo al final del año	<u>39.592</u>	<u>39.592</u>

6. INVENTARIOS

El rubro está conformado por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Materia prima	56.186	128.950
Producto terminado (1)	5.443.508	5.290.130
Producto en proceso	23.635	43.020
Suministros	169.088	133.400
Importaciones en tránsito (2)	1.042.905	933.290
	<u>6.735.322</u>	<u>6.528.790</u>

(1) La Compañía al 31 de diciembre de 2009 mantenía dentro de sus inventarios de productos terminados aproximadamente 1.876.000 que correspondían a inventarios de lento movimiento; durante el año 2010 los inventarios mencionados anteriormente se han realizado ferias y actividades afines 705.000, quedando un saldo de aproximadamente 1.171.000 en inventarios que deben ser realizados, la Compañía no mantiene provisión para inventarios de lento movimiento al cierre del año 2010.

(2) En el año 2010 y 2009 incluyen compras de mercadería en tránsito a partes relacionadas por 652.297 y 611.190 respectivamente. Dentro del saldo existente al 31 de diciembre de 2010 se incluyen 255.071 que vienen desde años anteriores.

7. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El rubro está conformado por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Empleados	25.252	6.346
Anticipo proveedores (1)	1.265.142	1.323.728
Crédito tributario por Impuesto al Valor Agregado	106.429	136.244
Retenciones en la fuente y anticipo impuesto a la renta (2)	236.278	225.149
Otros anticipos	<u>131.722</u>	<u>22.064</u>
	<u>1.764.823</u>	<u>1.713.531</u>

- (1) En el año 2010 y 2009 incluye principalmente anticipos entregados a partes relacionadas Sanitarios Hypoo-Co S.A. por 843.499 y 822.062 e Inmobiliaria Cermosa S.A. por 132.682 y 229.355 respectivamente, White Ceramic por 66.254 en los dos años y Acerías del Ecuador C.A. por 61.584 en el año 2009. A fin de reducir dichos anticipos, la administración de la Compañía está cobrando en el año 2010 al momento en que se pagan valores por la compra de bienes y servicios a las mencionadas partes relacionadas.
- (2) En el año 2010 y 2009 incluye anticipo de impuesto a la renta del año por 89.895 y 63.525, retenciones de impuesto a la renta del año por 124.540 y 130.314 respectivamente y retenciones de años anteriores por 21.843 (ver nota a los estados financieros N° 15).

8. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

(Continúa en la siguiente página...)

8. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

(Continuación...)

El rubro está conformado por:

	% de tasa anual de depreciación	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Terrenos	-	553.983	553.983
Obras en proceso		116.365	-
Edificios y almacenes	5	2.331.331	2.331.331
Maquinaria y equipo	10	472.136	395.231
Vehículos y equipo rodante	20	452.794	459.707
Muebles y enseres	10	421.425	402.674
Equipos de oficina	10	538.075	517.736
Instalaciones	10	6.768	9.654
Herramientas	10	6.968	2.496
Otros activos	10	1.515	1.518
Total		<u>4.901.360</u>	<u>4.674.330</u>
Menos – Depreciación acumulada		<u>-2.378.615</u>	<u>-2.172.078</u>
Neto		<u>2.522.745</u>	<u>2.502.252</u>

El movimiento del rubro durante el año es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año, neto	2.502.252	2.358.409
Adiciones, neto (1)	227.030	348.003
Depreciación del año	<u>-206.537</u>	<u>-204.160</u>
Saldo al final del año, neto	<u>2.522.745</u>	<u>2.502.252</u>

(1) El incremento del año 2010 y 2009 corresponde a la activación de mejoras en uno de los locales de la Compañía por 116.364 y 120.786 respectivamente; compra de equipo rodante, herramientas y maquinaria por 27.836 y 62.653 respectivamente; muebles, enseres y equipos de oficina por 39.089 y 67.263, vehículos por 43.741 y 24.742 respectivamente y adquisición de inmuebles en el año 2009 por 72.559.

9. INVERSIONES EN ACCIONES

El rubro está conformado por:

	<u>% de participación</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
C.A. Ecuatoriana de Cerámica	2,60	563.092	563.092
Cartorama C.A.	4,58	118.076	118.076
Inmobiliaria Cermosa S.A.	35,00	182.474	182.474
Interborder S.A.	20,00	118.662	118.662
Inmobiliaria Catari S.A.	99,55	238.701	238.701
Explominas S.A.	19,00	20.000	20.000
Seguros Unidos S.A.	(1)	5.843	5.843
Acosaastro	(1)	15.600	-
Otras menores	-	1.044	1.517
Total		<u>1.263.492</u>	<u>1.248.365</u>

(1) No se dispone de la información sobre el porcentaje de participación de estas compañías.

De acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad vigentes las inversiones en acciones menores al 50% se debe comparar con el Valor Patrimonial Proporcional, la Compañía realizó esta comparación hasta el año 2002.

10. ANTICIPO PARA INVERSIONES

El rubro está conformado por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Interborder S.A.	175.390	175.390
Kerámikos S.A. – Itaipisos S.A.	5.874	5.874
Cerámica Andina C.A.	146.149	146.149
Ecasa S.A.	7.036	7.036
Otros	2.629	2.151
	<u>337.078</u>	<u>336.600</u>

Estos valores se han entregado para futuros aumentos de capital, los mismos que vienen desde años anteriores

11. OBLIGACIONES FINANCIERAS

El detalle del rubro es el siguiente:

	<u>Corto plazo</u>		<u>Largo plazo</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Sobregiro bancario	19.899	410.681	-	-
Banco de Guayaquil	724.267	102.962	-	74.272
Banco Internacional	1.162.387			
Fininvest Overseas Inc.			100.000	
White Ceramic S.A. (1)	-	-	1.900.000	1.900.000
	<u>1.906.553</u>	<u>513.643</u>	<u>2.000.000</u>	<u>1.974.272</u>

(1) Esta cuenta se originó en años anteriores, inicialmente fue registrado como aporte para futuro aumento de capital, posteriormente se transfirió a esta cuenta de pasivo. No está definida la tasa de interés, fecha de vencimiento, garantías, plazos, etc.

12. CUENTAS POR PAGAR

El rubro está conformado por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Proveedores (1)	631.418	703.032
Varios acreedores	137.941	125.981
Obligaciones por pagar (2)	554.273	757.884
Partes relacionadas (3)	<u>6.437.968</u>	<u>7.878.619</u>
	<u>7.761.600</u>	<u>9.465.516</u>

(1) Al cierre del año 2010 y 2009 el saldo incluye principalmente a Italpisos S.A. por 333.134 y 401.339 e Intaco Ecuador S.A. por 101.125 y 94.207 respectivamente.

(2) Al cierre del año 2010 y 2009 dentro de esta cuenta se registra principalmente cuentas por pagar a C.A. Ecuatoriana de Cerámica por 140.962 y 135.119 respectivamente, Inmobiliaria Cermosa S.A. por 27.609 y 79.465 respectivamente y Liquidación de Haberes por 60.000 y 60.599 respectivamente; e Inmobiliaria Catari S.A. por 59.081, Interborder por 22.082 en el año 2010; y Norlop Thompson Asociados S.A. por 115.128 en el año 2009.

(Continúa en la siguiente página...)

12. CUENTAS POR PAGAR

(Continuación...)

(3) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se incluyen 3.623.504 y 4.104.592 respectivamente que corresponden a cuentas que se originaron en años anteriores (Ver nota a los estados financieros N° 20).

13. BENEFICIOS SOCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El rubro está conformado por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Empleados	71.867	-
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	26.826	25.230
Beneficios sociales	50.760	48.072
Participación trabajadores en las utilidades (1)	278.963	196.213
Impuesto a la renta	330.470	207.011
Impuesto al Valor Agregado	167.556	180.398
Retenciones en la fuente	20.002	30.413
Intereses bancarios	9.222	64.663
Accionistas (2)	172.792	172.792
Participación estatutaria (3)	105.364	75.795
Otros (3)	534.205	374.478
	<u>1.768.027</u>	<u>1.375.065</u>

- (1) Dentro de este valor se incluyen 42.952 y 28.691 al 31 de diciembre de 2010 y 2009 respectivamente, que corresponden a participación de trabajadores que no han sido cobrados desde años anteriores.
- (2) Valores que no tienen movimiento desde años anteriores y no se han definido las condiciones de pago.
- (3) Estos valores se vienen acumulando desde años anteriores y no se ha definido la forma de pago.

(Continúa en la siguiente página...)

13. BENEFICIOS SOCIALES Y OTRAS CUENTAS

(Continuación...)

- (4) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 corresponden principalmente a las aportaciones que realizan partes relacionadas productoras de cerámicas, pisos y baldosas, para efectuar remodelaciones y construcciones de los almacenes de ventas y exhibición.

14. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

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

	Jubilación patronal	Desahucio	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2008	74.133	13.412	87.545
Pagos	-1.463	-1.322	-2.785
Provisión del año	1.804	2.419	4.223
Saldo al 31 de diciembre del 2009	74.474	14.509	88.983
Ajustes	-	-14.509	-14.509
Provisión del año	169.222	-	169.222
Saldo al 31 de diciembre del 2010	243.696	-	243.696

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la Provisión para Jubilación Patronal y Desahucio se encuentra respaldada con el respectivo estudio matemático actuarial efectuado por un profesional independiente. La Compañía en el año 2010 provisionó para todos los trabajadores, la política en el 2009 fue de registrar la provisión para Jubilación Patronal y Desahucio únicamente para los trabajadores con más de diez años de servicio en la misma.

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

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

(Continúa en la siguiente página...)

15. IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación...)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	1.573.405	1.116.815
(-) 15% Participación trabajadores	<u>-236.011</u>	<u>-167.522</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	1.337.394	949.293
(+) Gastos no deducibles	164.233	4.911
(+) 15% Participación trabajadores en dividendos Percibidos	15.099	4.309
(-) Ingresos exentos	-100.660	-28.727
(-) Otras deducciones	<u>-14.186</u>	<u>-80.926</u>
Utilidad gravable	<u>1.401.880</u>	<u>848.860</u>
(-) Reinvertir y capitalizar	<u>200.000</u>	<u>-52.040</u>
Saldo de utilidad gravable	<u>1.201.880</u>	<u>796.820</u>
 Impuesto a la renta 15% y/o 25%	 <u>330.470</u>	 <u>207.011</u>

b) Movimiento de Impuesto a la Renta.-

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año	13.172	-
(+) Provisión del año	330.470	207.011
(-) Anticipo de impuesto a la renta	-89.895	-63.525
(-) Retenciones en la fuente (1)	<u>-116.770</u>	<u>-130.314</u>
Impuesto por pagar (Retenciones a favor de la Compañía)	<u>136.977</u>	<u>13.172</u>

- (1) Este valor corresponde a las retenciones de impuesto a la renta realizados por sus clientes durante el año 2010 y 2009 respectivamente, así como las retenciones efectuadas en años anteriores, la Compañía registra contablemente la disminución de las retenciones en el año en que declara el Impuesto a la Renta.

16. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2009 el capital suscrito y pagado era de 2.300.000 dividido en 57.500.000 acciones ordinarias y nominativas de cuatro centavos de dólar cada una; en el año 2010 se realizó un aumento de capital de 60.000, el aumento se efectuó de utilidades retenidas años anteriores; con este aumento, el nuevo capital suscrito y pagado es de 2.360.000 y que corresponden a 59.000.000 acciones ordinarias y nominativas de cuatro centavos de dólar cada una.

17. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad neta anual (luego de participación a trabajadores e impuesto a la renta) hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva no está disponible para el pago de dividendos en efectivo, pero puede ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

18. RESERVA FACULTATIVA

La Junta General de Accionistas, decidió crear la Reserva Facultativa, el objetivo de la misma no está definido al cierre del año 2010.

19. RESERVA DE CAPITAL

Este rubro incluye los saldos transferidos de la cuenta reserva revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria en el año 2000 con motivo de dolarización de los saldos; esta reserva puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

20. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Compras	(1)	10.702.857
Ventas	(1)	(1)
Anticipos	(1)	(1)
Préstamos	(1)	(1)
Intereses	(1)	(1)

(Continúa en la siguiente página...)

20. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

(Continuación...)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Cuentas por cobrar (2):		
Sanitarios Hypoo-Co S.A.	2.331.418	2.309.172
Inmobiliaria Catari S.A.	919.434	939.992
Cerámica Rialto S.A.	694.325	687.908
Cerámica Andina C.A.	386.441	387.398
Ecuatoriana de Cerámica C.A.	172.780	199.395
Inmobiliaria Cermosa S.A.	149.448	80.628
Explominas S.A.	11.659	11.659
Ormiex S.A.	10.029	10.029
Interborder S.A.	12.088	10.747
Otras	6.159	-347
	<u>4.693.782</u>	<u>4.636.581</u>

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Anticipos (3):		
Industria de Porcelana Sanitaria S.A.	843.499	822.062
Inmobiliaria Cermosa S.A.	132.682	229.355

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Cuentas por pagar (4) :		
C.A. Ecuatoriana de Cerámica	4.615.658	5.049.408
Cerámica Rialto S.A.	1.664.646	2.666.775
Sanitarios Hypoo-Co S.A.	97.167	162.106
Cartorama C.A.	2.871	7.296
Inmobiliaria Cermosa S.A.	-4.342	-3.453
Interborder S.A.	-5.586	-5.586
Otras menores	67.554	2.073
	<u>6.437.968</u>	<u>7.878.619</u>

(Continúa en la siguiente página...)

20. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

(Continuación...)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Otras cuentas por pagar(5):		
Accionistas	172.792	172.792
Otros	534.204	374.478

- (1) Información no disponible
 (2) Ver nota a los estados financieros N° 5
 (3) Ver nota a los estados financieros N° 7.
 (4) Ver nota a los estados financieros N° 12
 (5) Ver nota a los estados financieros N° 13.

21. CODIGO DE LA PRODUCCION

En el Registro Oficial N° 351 (Suplemento) del 29 de diciembre de 2010 se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversión aprobado por la Asamblea Nacional. El mencionado Código tiene por objeto impulsar toda actividad productiva y regular este proceso en las etapas de producción, distribución, intercambio, comercio, consumo, manejo de externalidades e inversiones productivas orientadas a la realización del Buen Vivir. El Código de la Producción también busca generar y consolidar las regulaciones que potencien, impulsen e incentiven la producción de mayor valor agregado, que establezcan las condiciones para incrementar productividad y promuevan la transformación de la matriz productiva, facilitando la aplicación de instrumentos de desarrollo productivo, que permitan generar empleo de calidad y un desarrollo equilibrado, equitativo, eco-eficiente y sostenible con el cuidado de la naturaleza; entre los principales beneficios están:

- a. **Fijación del salario digno.**- el mismo que debe cubrir las necesidades básicas de los trabajadores y su familia y este corresponde al costo de la canasta básica familiar dividido por el número de perceptores del hogar. El costo de de la canasta básica y el número de perceptores será determinado por el organismo rector de las estadísticas y censos nacionales oficiales del país de manera anual y servirá de base para la determinación del salario digno. Los componentes del salario digno son: el sueldo mensual, la decimotercera y cuarta remuneración, las comisiones, la participación en las utilidades de la empresa, los beneficios adicionales concedidos por contratos colectivos, los fondos de reserva, dividido

(Continúa en la siguiente página...)

21. CODIGO DE LA PRODUCCION

(Continuación...)

para doce. A partir del año 2011 los empleadores que no hubieren pagado a todos sus trabajadores un monto igual o superior al salario digno mensual, deberán calcular una compensación económica obligatoria adicional que será pagada como aporte para alcanzar el salario digno. La Compensación Económica se liquidará hasta el 31 de diciembre del ejercicio fiscal correspondiente y se podrá distribuir hasta el mes de marzo del año siguiente, entre los trabajadores que no hubieran recibido un salario digno en el ejercicio fiscal anterior.

- b. **Incentivos Tributarios.-** se establecen incentivos fiscales, entre los más importantes están: a) reducción progresiva en tres puntos porcentuales en el impuesto a la renta para las empresas, esto es, en el año fiscal 2011 tributarán el 24%, en el año fiscal 2012 tributarán el 23% y en el año fiscal 2013 tributarán el 22%, b) se conceden beneficios para la apertura del capital social a favor de los trabajadores, c) se concede la exoneración del impuesto a la salida de divisas para las operaciones de financiamiento externo, d) se otorga la exoneración del anticipo al impuesto a la renta por cinco años para toda inversión nueva; y, e) la reforma al cálculo del impuesto a la renta.
- c. **Fomento de las exportaciones.-** se establecen mecanismos para incentivar las exportaciones de productos ecuatorianos.
- d. **Reformas al sistema aduanero.-** existen varias reformas al sistema aduanero vigente en el Ecuador, a fin de fortalecer el control del comercio exterior.

El Reglamento para la aplicación del Código de la Producción aún no ha sido emitido.

22. EVENTOS SUBSECUENTES

Desde el cierre del año 2010 hasta la fecha de emisión del informe de los auditores externos (marzo 12, de 2011), no existen eventos subsecuentes importantes que deban ser revelados como parte de una presentación razonable de los estados financieros adjuntos.