



BDO Stern Cfa. Ltda.
Auditores

Av. Amazonas 540 y Carrión
Edificio Londres, 6to piso
Teléfono: 2544 024 / 2544 263 / 2552 271 Telefax: (593-2) 2544 263
P.O.Box: 17-11-5058 CCI Quito - Ecuador

Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas y Junta Directiva de
Kerámicos S.A.
Cuenca, Ecuador

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de Kerámicos S.A. al 31 de diciembre de 2001 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros emitidos al 31 de diciembre del 2000 fueron revisados por otros auditores, cuyo informe de fecha 19 de enero del 2001 expresó una opinión sin salvedades.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, 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 general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Kerámicos S.A., al 31 de diciembre del 2001, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios y prácticas de contabilidad establecidos en el Ecuador.
4. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2001, se emite por separado.

Marzo 18, 2002
RNAE No. 193

Roman Pineda - Socio
RNC - 14.332

Kerámikos S.A.**Balance General****(Expresado en dólares)**

Diciembre 31,	2001
Activos	
Activo corriente:	
Efectivo	310,587
Documentos y cuentas por cobrar (Nota A)	5,153,422
Inventarios (Nota B)	1,719,671
Total activo corriente	7,183,680
Propiedad, planta y equipo (Nota C)	738,692
Inversiones permanentes (Nota D)	689,331
Otros activos	6,851
	8,618,554
Pasivos y patrimonio de los accionistas	
Pasivo corriente:	
Sobregiros bancarios	31,209
Cuentas por pagar (Nota E)	5,710,510
Gastos acumulados por pagar	10,050
Obligaciones con los trabajadores (Nota F)	102,475
Impuesto a la renta (Nota G)	92,195
Total pasivo corriente	5,946,439
Jubilación patronal y desahucio (Nota H)	57,036
Provisiones para reparaciones mayores	12,000
Obligaciones financieras a largo plazo (Nota I)	468,788
Total pasivos	6,484,263
Patrimonio de los accionistas:	
Capital social (Nota J)	20,000
Acciones en tesorería	(269)
Aportes para futura capitalización	82,114
Capital adicional (Nota K)	1,364,431
Reserva legal (Nota L)	27,732
Reserva facultativa (Nota M)	529,656
Utilidades retenidas (Nota N)	110,627
Total patrimonio de los accionistas	2,134,291
	8,618,554

Ver políticas de contabilidad significativas y
notas a los estados financieros.

Kerámikos S.A.

Estado de Resultados

(Expresado en dólares)

Año terminado en Diciembre 31,	2001
Ventas netas	8,379,136
Costo de ventas	5,549,120
Utilidad bruta en ventas	2,830,016
Gastos de administración y ventas	2,324,795
Utilidad en operación	505,221
Otros (gastos) ingresos:	
Gastos financieros	(179,811)
Otros egresos	(13,158)
Otros ingresos	178,148
	(14,821)
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	490,400
Participación trabajadores (Nota F)	60,509
Impuesto a la renta (Nota G)	87,422
Utilidad neta	342,469

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Kerámikos S.A.**Estado de Evolución del Patrimonio****(Expresado en dólares)**

Año terminado en Diciembre 31,	2001
Capital social	
Saldo inicial y final	20,000
Acciones en tesorería	
Saldo inicial y final	(269)
Aportes para futura capitalización	
Saldo inicial y final	82,114
Capital adicional	
Saldo inicial	1,483,710
Ajuste de inversiones permanentes	11,234
Saldo final	1,494,944
Reserva legal	
Saldo inicial y final	27,732
Reserva facultativa	
Saldo inicial	343,678
Apropiación de utilidades	185,978
Saldo final	529,656
Utilidades retenidas	
Saldo inicial	140,114
Transferencia a reserva facultativa	(185,978)
Dividendos declarados	(185,978)
Utilidad neta	342,469
Saldo final	110,627
Total patrimonio de los accionistas	2,264,804

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Kerámikos S.A.**Estado de Flujos de Efectivo****(Expresado en dólares)**

Año terminado en Diciembre 31,	2001
Flujos de efectivo por las actividades de operación:	
Efectivo recibido de clientes	7,475,761
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(7,061,666)
Impuesto a la renta pagado	(101,747)
Intereses pagados	(183,558)
Otros ingresos	172,655
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	301,445
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:	
Efectivo recibido producto de la venta de propiedad, planta y equipo	11,462
Pago por compra de propiedad, planta y equipo	(145,673)
Préstamos a compañías relacionadas	(32,148)
Pago por aumento de inversiones permanentes	(6,751)
Pago por aumento en otros activos	(6,164)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(179,274)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:	
Pago de obligaciones financieras	(366,985)
Efectivo recibido por préstamos de compañías relacionadas	250,000
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(116,985)
Incremento neto de efectivo	5,186
Efectivo al inicio del período	305,401
Efectivo al final del período	310,587

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Kerámikos S.A.

Conciliación de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto Provisto por las Actividades de Operación

(Expresada en dólares)

Año terminado en Diciembre 31,	2001
Utilidad neta	342,469
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:	
Depreciación	134,705
Utilidad en la venta de propiedad, planta y equipo	(5,493)
Provisión de intereses por pagar en obligaciones financieras	9,411
Provisión para obligaciones con los trabajadores	127,368
Provisión para impuesto a la renta	87,422
Provisión para jubilación patronal y desahucio	40,759
Cambios en activos y pasivos operativos:	
Aumento en documentos y cuentas por cobrar	(1,513,543)
Aumento en inventarios	(676,375)
Aumento en cuentas por pagar	1,974,357
Disminución en obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	(219,635)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	301,445

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO **QUE SE REALIZARON SIN DESEMBOLSOS DE EFECTIVO**

Al 31 de diciembre del 2001, la Compañía declaró dividendos a sus accionistas por US\$185,978 correspondientes a las utilidades del ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2000, los cuales se encuentran pendientes de pago.

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Kerámikos S.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio Kerámikos S.A. fue constituida en la ciudad de Cuenca – Ecuador, el 23 de febrero de 1980. Su objeto social es la fabricación de artículos de cerámica y revestimientos cerámicos para pisos y paredes.

Bases de presentación La Compañía al 31 de diciembre del 2001, mantiene sus registros contables en dólares, de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC's).

Inventarios Los inventarios de producto terminado, producción en proceso, materia prima, materiales y repuestos se encuentran valorados a sus costos históricos.

El costo de ventas se determina por el método promedio.

Propiedad, planta y equipo La propiedad, planta y equipo se encuentra registrada a su costo reexpresado al 31 de marzo del 2000 de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 (NEC).

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

Activos	Tasas
Edificios y almacenes	5%
Maquinaria y equipo	10%
Muebles y enseres	10%
Equipo de oficina	10%
Equipo de computación.	20%
Vehículos y equipo rodante	20%
Instalaciones	10%
Herramientas	10%

Inversiones permanentes Se presentan al costo reexpresado. La Compañía no ha procedido a consolidar sus inversiones en aquellas empresas cuya participación es mayor al 50%.

Otros activos El rubro de otros activos incluye principalmente los costos para la certificación ISO 9000, proceso que se encuentra en trámite.

Kerámikos S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Documentos y cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2001
Compañías relacionadas (Nota O)	2,916,794
Clientes	1,474,436
Anticipos a terceros	647,109
Impuesto a la renta	31,582
Retención en la fuente	57,702
Crédito tributario IVA	49,785
Varios deudores	25,613
Ejecutivos y empleados (1)	6,082
	5,209,103
Menos provisión acumulada para documentos y cuentas incobrables	55,681
	5,153,422

(1) Al 31 de diciembre del 2001, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus ejecutivos y empleados.

Durante el 2001, la Compañía no ha realizado provisión para cuentas incobrables.

El movimiento de la provisión acumulada para documentos y cuentas incobrables, fue como sigue:

	2001
Saldo inicial	60,665
Castigos	(4,984)
Saldo final	55,681

Kerámikos S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

B. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2001
Producto terminado	1,284,185
Suministros y materiales	165,909
Materia prima	35,104
Producción en proceso	47,342
Importaciones en tránsito	187,131
	<u>1,719,671</u>

C. Propiedad, planta y equipo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2001
Terrenos	84,240
Edificios y almacenes	630,690
Maquinaria y equipo	326,688
Vehículos y equipo rodante	161,868
Equipo de oficina	346,021
Muebles y enseres	283,470
Instalaciones	9,654
Herramientas	3,384
Otros activos	1,519
Construcciones en curso	410
	<u>1,847,944</u>
Menos depreciación acumulada	<u>1,109,252</u>
	<u>738,692</u>

Kerámikos S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de propiedad, planta y equipo fue como sigue:

2001

Costo ajustado:	
Saldo inicial	1,739,158
Compras	145,673
Ventas	(11,955)
Ajustes a depreciación	(27,747)
Transferencias de inventarios	2,815

Saldo final 1,847,944

Depreciación acumulada ajustada:	
Saldo inicial	1,008,280
Gastos del año	134,705
Ventas	(5,986)
Ajustes al costo	(27,747)

Saldo final 1,109,252

D. Inversiones permanentes

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31	% de tenencia	Valor patrimonial proporcional	Valor nominal	Costo de adquisición	2001
Ecuatoriana de Cerámica C.A.	1.85%	252,777	0.004	3,108	252,777
Cerámica Cuenca S.A.	67.30%	(1,146,492)	0.04	80,761	0
Cartorama S.A.	4.58%	**	0.04	16,200	99,945
Inmobiliaria Cermosa S.A.	35.00%	206,822	1.00	700	43,496
Interborder S.A.	20.00%	82,141	1.00	400	15,830
Inmobiliaria Catari S.A.	99.55%	356,357	1.00	1,990	82,325
Pegamentos y Adhesivos S.A.	*	*	*	*	516
Banco del Austro S.A.	0.00%	**	0.004	5.68	312
Acosaustro S.A.	*	*	*	*	473
Zamicon S.A.	0.50%	**	1.00	10	77
Ormiex S.A.	0.50%	**	1.00	10	101
Explominas S.A.	4.00%	**	1.00	80	5,615
Explosur S.A.	0.50%	**	1.00	10	29
Ceramicasa S.A.	*	*	*	*	40
Seguros Unidos S.A.	*	*	*	*	5,843
Universal Holding Group	1,50%	**	1.00	150	150

Pasan:...

507,529

Kerámikos S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31	% de tenencia	Valor patrimonial proporcional	Valor nominal	Costo de adquisición	2001
Vienen:...					507,529
Aportes para aumento de capital:					
Interborder					175,389
Kerámikos – Itaipos					5,874
					181,263
Cuotas CORPEI					539
					689,331

(*) Información no proporcionada.

(**) La Compañía al 31 de diciembre del 2001, no dispuso de los estados financieros de las Compañías en las cuales mantiene inversiones, con el propósito de efectuar el cálculo del valor patrimonial proporcional y presentar en los libros el valor menor entre el costo ajustado y el valor patrimonial proporcional.

E. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2001
Proveedores	561,148
Compañías relacionadas (Nota O)	4,293,650
Retenciones en la fuente e IVA	92,100
Anticipo de clientes	3,753
Participación estatutaria	86,535
Provisiones varias	14,942
Otras cuentas por pagar	174,750
Accionistas	179,295
Varios acreedores	298,999
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	5,338
	5,710,510

Kerámikos S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

F. Obligaciones con los trabajadores

De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

El movimiento de las obligaciones con los trabajadores, fue como sigue:

	2001
Beneficios sociales:	
Saldo inicial	15,290
Provisión del año	66,859
Pagos efectuados	(51,786)
<hr/>	
Saldo final	30,363
<hr/>	
Participación trabajadores:	
Saldo inicial	77,705
Provisiones del año	60,509
Pagos efectuados	(66,102)
<hr/>	
Saldo final	72,112
<hr/>	
	102,475

G. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta por el año terminado el 31 de diciembre del 2001, ha sido calculada aplicando la tasa del 25%.

La Compañía ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales hasta el año de 1996 (inclusive).

Kerámikos S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

La conciliación del impuesto a la renta calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a operaciones, es como sigue:

Concepto	2001
Utilidad según libros antes de participación empleados e impuesto a la renta	490,400
<u>Menos compensación de pérdidas</u>	<u>87,005</u>
Base para la participación a trabajadores	403,395
<u>15% participación trabajadores</u>	<u>60,509</u>
Utilidad después de participación a trabajadores	342,886
<u>Más gastos no deducibles</u>	<u>6,801</u>
<u>Base imponible</u>	<u>349,687</u>
<u>Impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros</u>	<u>87,422</u>

El movimiento de la provisión para impuesto a la renta, fue como sigue:

	2001
Saldo inicial	106,520
Provisión del año	87,422
<u>Pagos efectuados</u>	<u>(101,747)</u>
<u>Saldo final</u>	<u>92,195</u>

Kerámikos S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

H. Jubilación patronal y desahucio

El movimiento de la provisión para jubilación patronal y desahucio, fue como sigue:

	2001
Jubilación patronal	
Saldo inicial	3,009
Provisión del año	33,382
Saldo final	36,391
Desahucio	
Saldo inicial	13,268
Provisión del año	7,377
Saldo final	20,645
	57,036

I. Obligaciones financieras a largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2001
Fininvest Overseas Inc.	
Préstamo al 22% de interés anual con vencimientos mensuales (1)	468,788
	468,788

(1) Este préstamo está avalizado solidariamente por Kerámikos S.A., C.A. Ecuatoriana de Cerámica, Cerámica Cuenca S.A y Cerámica Andina C.A. mediante garantías cruzadas.

J. Capital social

Al 31 de diciembre del 2001, el capital social está conformado por 500.000 acciones ordinarias y nominativas al valor nominal de US\$0,04 cada una.

K. Capital adicional

Para el año 2000, los saldos deudores o acreedores de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización, han sido transferidos a esta cuenta.

Kerámikos S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

L. Reserva legal La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de su utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Al 31 de diciembre del 2001, la Compañía no efectuó la apropiación establecida por la Ley, por haber alcanzado el mínimo requerido.

M. Reserva facultativa Corresponde a la apropiación de las utilidades de ejercicios anteriores de acuerdo a resoluciones que constan en actas de accionistas.

N. Utilidades retenidas El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizada para distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidaciones de impuestos.

O. Transacciones con compañías relacionadas Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Diciembre 31,	2001
Cuentas por cobrar (Nota A)	
Cerámica Andina C.A.	212,129
Cerámica Cuenca S.A.	4,533
C.A. Ecuatoriana de Cerámica	91,809
Cerámica Rialto S.A.	16,269
Industria de Porcelana Sanitaria S.A.	1,665,145
Inmobiliaria Cermosa S.A.	66,176
Inmobiliaria Catari S.A.	808,615
Explominas S.A.	21,406
Ormiex S.A.	10,062
Interborder S.A.	16,207
Pegamentos y Adhesivos Cerámica S.A.	344
Acosaustro S.A.	190
Cartorama S.A.	2,164
Mecánica y Precisión Lema	326
Ceramicasa S.A.	1,419
	2,916,794

Kerámikos S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2001
Cuentas por pagar (Nota E)	
C.A. Ecuatoriana de Cerámica	3,456,886
Decorandina S.A.	2
Inmobiliaria Cermosa S.A.	30,674
Acosaustro S.A.	19,347
Cartorama S.A.	829
Cerámica Rialto S.A.	122,727
Cerámica Cuenca S.A.	532,562
Explominas S.A.	85,143
Interborder S.A.	(4,168)
Industria de Porcelana Sanitaria S.A.	32,327
Cerámica Andina C.A.	17,321
	<hr/>
	4,293,650

Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Año terminado en Diciembre 31;	2001
Ventas:	
Cerámica Rialto S.A.	271,121
	<hr/>
	271,121

Año terminado en Diciembre 31,	2001
Costos y gastos:	
Interborder S.A.	
Fletes y acarreos	50,757
Inmobiliaria Cermosa S.A.	
Servicios administrativos	217,458
Cerámica Rialto S.A.	
Compras de cerámica plana	1,355,311
C.A. Ecuatoriana de Cerámica	
Compras de cerámica plana	2,861,222
	<hr/>
	4,484,748

Kerámikos S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Estas transacciones han sido efectuadas en condiciones equiparables a otras de igual naturaleza, realizadas con terceros.

**P. Eventos
subsecuentes**

La Compañía actualmente se encuentra bajo revisión del Servicio de Rentas Internas. Hasta la fecha de nuestro informe no ha habido pronunciamiento alguno por parte de esta entidad.
