



BDO Stern Cía. Ltda.  
Auditores

Avenida Amazonas N21-276 y Carrión,  
Edificio Londres Piso 5  
Telf: (593 2) 254-4024 Fax: (593 2) 223-2621  
P.O. Box: 17-11-5058 CCI  
Quito – Ecuador  
Web Site: www.bdo-ecuador.com

### Informe de los Auditores Independientes

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

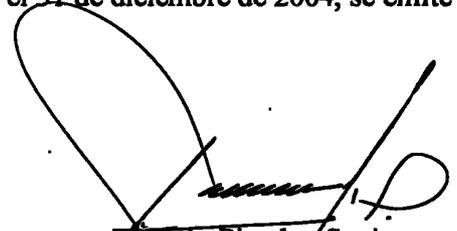
1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de Kerámikos S.A. al 31 de diciembre de 2004 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2003, fueron examinados por otros auditores, cuyo informe de fecha 12 de abril de 2004 expresó una opinión con salvedades, las cifras por el año terminado en esa fecha, solamente se incluyen para propósitos comparativos.
2. Excepto por lo mencionado en los párrafos tercero y cuarto, 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. Como se menciona en la Nota E a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre de 2004, la Compañía mantiene inversiones en acciones en compañías subsidiarias, las cuales están registradas al costo reexpresado. De acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No 19, se requiere de estados financieros consolidados con la compañía subsidiaria Inmobiliaria Catari S.A. en la cual se tiene una participación del 99.55%.
4. Como se menciona en la Nota E a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre de 2004, la Compañía no dispone de los estados financieros de sus compañías relacionadas, que nos permita determinar la razonabilidad de los saldos presentados como inversiones. De acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 20, la Compañía debe aplicar el método de participación para el registro de las mismas. En razón de esta circunstancia no nos fue posible determinar los posibles efectos sobre los estados financieros adjuntos.

9 de Octubre 100 y Malecón,  
Edificio La Previsora Piso 25 Oficina 2505  
Telf: (593 4) 256-5394 Fax: (593 4) 256-1433  
P.O. Box: 09-01-3493  
Guayaquil – Ecuador

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, que pudieran haberse determinado como necesarios, si no hubieran existido las limitaciones mencionadas en los párrafos tercero y cuarto, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Kerámikos S.A., al 31 de diciembre de 2004, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
  
6. 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 de 2004, se emite por separado.

*BDO*

Febrero 11, 2005  
RNAE No. 193

  
Román Pineda - Socio  
RNC - 14.332

**Keramikos S.A.****Balances Generales****(Expresados en dólares)**

<b>Diciembre 31,</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>Activos</b>		
<b>Activos corrientes:</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota A)	872,170	836,260
Documentos y cuentas por cobrar (Nota B)	6,412,940	6,183,671
Inventarios (Nota C)	3,573,050	2,157,435
<b>Total activos corrientes</b>	<b>10,858,160</b>	<b>9,177,366</b>
Propiedad, planta y equipo (Nota D)	642,713	529,685
Inversiones permanentes (Nota E)	1,452,819	1,452,589
Otros activos	10,984	10,482
	<b>12,964,676</b>	<b>11,170,122</b>
<b>Pasivos y patrimonio de los accionistas</b>		
<b>Pasivos corrientes:</b>		
Sobregiros bancarios	33,757	260
Cuentas por pagar (Nota F)	6,836,850	5,580,932
Gastos acumulados por pagar	15,512	14,935
Obligaciones con los trabajadores (Nota G)	98,797	96,848
Impuesto a la renta (Nota H)	63,334	51,687
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>7,048,250</b>	<b>5,744,662</b>
Jubilación patronal y desahucio (Nota I)	17,526	55,428
Provisiones para reparaciones mayores	12,000	12,000
Obligaciones a largo plazo (Nota J)	2,123,540	1,900,000
<b>Total pasivos</b>	<b>9,201,316</b>	<b>7,712,090</b>
<b>Patrimonio de los accionistas:</b>		
Capital social (Nota K)	980,000	705,000
Acciones en tesorería	(269)	(269)
Aportes para futura capitalización	82,114	82,114
Capital adicional (Nota L)	1,976,029	1,984,672
Reserva legal (Nota M)	113,970	82,297
Reserva facultativa (Nota N)	529,657	529,657
Utilidades retenidas (Nota O)	81,859	74,561
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>3,763,360</b>	<b>3,458,032</b>
	<b>12,964,676</b>	<b>11,170,122</b>

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

**Keramikos S.A.**  
**Estados de Resultados**  
**(Expresados en dólares)**

<b>Años terminados en Diciembre 31,</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Ventas netas.	8,872,351	8,147,667
Costo de ventas	6,339,993	5,835,042
Utilidad bruta en ventas	2,532,358	2,312,625
Gastos de administración y ventas	2,223,093	2,345,659
<b>Utilidad (pérdida) en operación</b>	<b>309,265</b>	<b>(33,034)</b>
<b>Otros ingresos (gastos):</b>		
Gastos financieros	(6,373)	(57,223)
Otros ingresos	174,250	540,694
Otros gastos	(34,949)	(45,884)
	<b>132,928</b>	<b>437,587</b>
<b>Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta</b>	<b>442,193</b>	<b>404,553</b>
Participación trabajadores (Nota G)	66,902	61,687
Impuesto a la renta (Nota H)	58,561	46,914
Reserva legal	31,673	-
Participación estatutaria	11,402	-
<b>Utilidad neta</b>	<b>273,655</b>	<b>295,952</b>
<b>Utilidad neta por acción</b>	<b>0.01</b>	<b>0.03</b>
<b>Promedio ponderado del número de acciones en circulación</b>	<b>24,500,000</b>	<b>11,382,769</b>

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

**Keramikos S.A.****Estados de Evolución del Patrimonio****(Expresados en dólares)**

<b>Años terminados en Diciembre 31,</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>Capital social</b>		
Saldo inicial	705,000	363,000
Aumento de capital (Nota K)	275,000	342,000
Saldo final	980,000	705,000
<b>Acciones en tesorería</b>		
Saldo inicial y final	(269)	(269)
<b>Aportes para futura capitalización</b>		
Saldo inicial y final	82,114	82,114
<b>Capital adicional</b>		
Saldo inicial	1,984,672	1,996,988
Aumento de capital (Nota K)	(8,643)	(12,316)
Saldo final	1,976,029	1,984,672
<b>Reserva legal</b>		
Saldo inicial	82,297	52,702
Apropiación de utilidades	31,673	29,595
Saldo final	113,970	82,297
<b>Reserva facultativa</b>		
Saldo inicial y final	529,657	529,657
<b>Utilidades retenidas</b>		
Saldo inicial	74,561	137,888
Aumento de capital	(266,357)	(329,684)
Transferencia a reserva legal	-	(29,595)
Utilidad neta	273,655	295,952
Saldo final	81,859	74,561
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>3,763,360</b>	<b>3,458,032</b>

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

**Keramikos S.A.****Estados de Flujos de Efectivo****(Expresado en dólares)**

<b>Años terminados en Diciembre 31,</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de operación:</b>		
Efectivo recibido de clientes	8,522,453	8,727,778
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(8,609,946)	(8,929,390)
Intereses pagados	(6,373)	(57,223)
Impuesto a la renta pagado	(46,914)	(24,561)
Otros ingresos, netos	152,304	-
<b>Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación</b>	<b>11,524</b>	<b>(283,396)</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de inversión:</b>		
Préstamos a compañías relacionadas	-	(811,237)
Efectivo recibido producto de la venta de propiedad planta y equipo	24,917	17,882
Pago por compra de propiedad, planta y equipo	(256,836)	(34,164)
(Incremento) disminución de inversiones permanentes	(230)	37,170
(Aumento) disminución en otros otros activos	(502)	254,055
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>	<b>(232,651)</b>	<b>(536,294)</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:</b>		
Pago por obligaciones financieras	-	(307,548)
Efectivo recibido por préstamos de compañías relacionadas	257,037	1,630,023
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento</b>	<b>257,037</b>	<b>1,322,475</b>
<b>Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>35,910</b>	<b>502,785</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año</b>	<b>836,260</b>	<b>333,475</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	<b>872,170</b>	<b>836,260</b>

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

**Keramikos S.A.****Conciliación de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto  
Provisto (Utilizado) por las Actividades de Operación****(Expresadas en dólares)**

<b>Años terminados en Diciembre 31,</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>Utilidad neta</b>	273,655	295,952
<b>Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación:</b>		
Depreciación	120,269	139,445
Ajustes a la provisión para documentos y cuentas incobrables	-	(118)
Utilidad en la venta de propiedad, planta y equipo	(2,548)	456
Bajas de propiedad, planta y equipo	1,170	(2,670)
Ajuste de inversiones permanentes por método de participación	-	(75,622)
Provisión para obligaciones con los trabajadores	85,312	-
Provisión para impuesto a la renta	58,561	-
Ajuste jubilación patronal	(37,902)	(6,626)
Apropiación de la reserva legal y participación estatutaria	43,075	-
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>		
(Aumento) disminución de documentos y cuentas por cobrar	(229,269)	97,616
Aumento en inventarios y gastos pagados por anticipado	(1,415,615)	(112,450)
Aumento (disminución) en cuentas y gastos acumulados por pagar	1,245,093	(475,616)
Disminución en obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	(130,277)	(143,763)
<b>Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación</b>	<b>11,524</b>	<b>(283,396)</b>

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

## Kerámikos S.A.

### Políticas de Contabilidad Significativas

---

<b>Descripción del negocio</b>	<p>Kerámikos S.A. fue constituida en la ciudad de Quito – Ecuador, el 10 de noviembre de 1976. Su objeto social es la producción de la industria cerámica artística y decorativa y a la comercialización de sus elaborados y de los que se considere conveniente complementarlos.</p>
<b>Bases de presentación</b>	<p>La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).</p> <p>Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la provisión para documentos y cuentas incobrables, la depreciación de propiedad, planta y equipo y los pasivos por impuesto a la renta y participación de los trabajadores. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.</p>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<p>Para propósito del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como equivalentes de efectivo todas sus inversiones de alta liquidez con vencimiento de tres meses o menos.</p>
<b>Inventarios</b>	<p>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.</p> <p>Los inventarios, incluyendo los trabajos en proceso, están valuadas al costo o al valor neto de realización, el menor. El valor neto de realización es el precio de venta en el curso normal del negocio, menos los costos para poner las existencias en condición de venta y los gastos de comercialización y distribución. El costo se determina sobre la base de un promedio ponderado. Para los productos en proceso, el costo incluye la distribución de los costos fijos y variables utilizados en su producción.</p>
<b>Propiedad, planta y equipo</b>	<p>La propiedad, planta y equipo se encuentra registrada a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de marzo del 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha).</p>

## Kerámikos S.A.

### Políticas de Contabilidad Significativas

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula 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

Las inversiones permanentes se encuentran registradas al costo reexpresado

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecen que cuando existen inversiones en acciones en compañías subsidiarias con una participación mayor al 50%, se requiere que la Compañía prepare estados financieros consolidados con las compañías subsidiarias, para presentar razonablemente su situación financiera, los resultados de las operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha; sin embargo, la Compañía ha omitido la presentación de dichos estados financieros consolidados.

La Compañía en aquellas inversiones cuya participación en sus asociadas es inferior al 50%, no ha procedido a ajustarlas al valor patrimonial proporcional.

#### Otros activos

Los rubros de otros activos se encuentran registrados a su costo reexpresado. Incluye principalmente los costos para la certificación ISO 9000.

#### Provisión para jubilación patronal y desahucio

Se registran de acuerdo a un cálculo actuarial.

## Kerámikos S.A.

### Políticas de Contabilidad Significativas

---

#### Utilidad por acción

La Compañía contabiliza la utilidad neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidades por Acción". Según este pronunciamiento las utilidades por acción se deben calcular dividiendo la utilidad o pérdida neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de acciones comunes vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.

---

## Kerámikos S.A.

### Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

**A. Efectivo y equivalentes de efectivo**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Efectivo	325,473	211,260
	325,473	211,260
<b>Equivalentes de efectivo:</b>		
<b>Financiera Unión del Sur S.A.</b>		
Certificado de depósito por US\$546,697 con interés anual del 6% y vencimiento en 17 de diciembre de 2004.	546,697	-
Certificado de depósito por US\$625,000 con interés anual del 7% y vencimiento hasta 60 días plazo.	-	625,000
	872,170	836,260

**B. Documentos y cuentas por cobrar**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Compañías relacionadas (Nota P)	4,381,447	4,580,309
Clientes	1,819,228	1,482,267
Anticipos a terceros	106,221	31,483
Impuesto a la renta	10,178	32,132
Retención en la fuente	37,110	38,626
Crédito tributario IVA	-	60
Retención del IVA	86,078	51,742
Varios deudores	20,557	18,405
Ejecutivos y empleados (1)	3,845	1,685
	6,464,664	6,236,709
Menos provisión acumulada para documentos y cuentas incobrables	51,724	53,038
	6,412,940	6,183,671

**Kerámikos S.A.****Notas a los Estados Financieros****(Expresadas en dólares)**

(1) Al 31 de diciembre de 2004, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus ejecutivos y empleados.

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

	2004	2003
Saldo inicial	53,038	53,157
Castigos	(1,314)	(119)
Saldo final	51,724	53,038

**C. Inventarios**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Producto terminado	3,169,157	1,987,543
Suministros y materiales	106,645	121,390
Materia prima	28,953	24,928
Producción en proceso	12,668	22,796
Importaciones en tránsito	255,627	778
	3,573,050	2,157,435

**D. Propiedad, planta y equipo**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Terrenos	84,240	84,240
Edificios y almacenes	745,690	630,690
Maquinaria y equipo	330,235	330,235
Vehículos y equipo rodante	261,766	190,284
Equipo de oficina	408,821	387,978
Muebles y enseres	301,099	298,369
Instalaciones	9,654	9,654
Herramientas	2,497	3,384
Otros activos	1,519	1,519
	2,145,521	1,936,353
Menos depreciación acumulada	1,502,808	1,406,668
	642,713	529,685

# Kerámikos S.A.

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

	2004	2003
<b>Costo ajustado:</b>		
Saldo inicial	1,936,353	1,929,045
Compras	256,836	34,076
Ventas	(44,104)	(26,808)
Ajustes	(3,564)	40
<b>Saldo final</b>	<b>2,145,521</b>	<b>1,936,353</b>
<b>Depreciación acumulada ajustada:</b>		
Saldo inicial	1,406,668	1,278,410
Gastos del año	120,269	139,445
Ventas	(21,735)	(8,477)
Ajustes	(2,394)	(2,710)
<b>Saldo final</b>	<b>1,502,808</b>	<b>1,406,668</b>

**E. Inversiones permanentes**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31	% de tenencia	Valor patrimonial proporcional	Valor nominal	Costo 2004	Costo 2003
Ecuatoriana de Cerámica C.A.	2.60%	*	0.004	416,257	416,257
Cartorama S.A.	4.58%	*	0.04	99,945	99,945
Inmobiliaria Cermosa S.A.	35.00%	221,489	1.00	221,489	221,489
Interborder S.A.	20.00%	*	1.00	194,467	194,467
Inmobiliaria Catari S.A.	99.55%	325,100	1.00	325,100	325,100
Pegamentos y Adhesivos S.A.	60.00%	*	*	516	516
Banco del Austro S.A.	0.02%	*	0.004	312	312
Acosaustro S.A.	7.80%	*	1.00	473	459
Zamicon S.A.	0.50%	*	1.00	-	1
Ormiex S.A.	0.50%	*	1.00	-	1
Explominas S.A.	4.00%	5,798	1.00	5,798	5,798
Explosur S.A.	0.50%	97	1.00	97	97
Ceramicasa S.A.	0.02%	*	1.00	60	38
Seguros Unidos S.A.	*	*	*	5,843	5,843
Universal Holding Group	1,50%	*	1.00	150	150
				<b>1,270,507</b>	<b>1,270,473</b>

## Kerámikos S.A.

### Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31	% de tenencia	Valor patrimonial proporcional	Valor nominal	Costo 2004	Costo 2003
<b>Aportes para aumento de capital:</b>					
Interborder				175,390	175,390
Cerámica Rialto				687,200	687,200
Kerámikos – Itaipisos				5,874	5,874
				181,264	181,264
Cuotas CORPEI				733	852
				1,452,819	1,452,589

(\*) Información no proporcionada.

La Compañía al 31 de diciembre de 2004, 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

La Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19 determina que la Compañía que posea inversiones en compañías subsidiarias, cuya participación es mayor al 50%, debe presentar estados financieros consolidados; sin embargo, al 31 de diciembre de 2004 la Compañía no ha procedido a consolidar los estados financieros con sus subsidiarias.

**F. Cuentas por pagar**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Compañías relacionadas (Nota P)	5,988,733	4,818,769
Accionistas	172,792	172,792
Participación estatutaria	163,075	154,124
Proveedores	110,080	35,991
Retenciones en la fuente e IVA	107,172	92,791
Otras cuentas por pagar	84,681	132,511
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	7,487	10,714
Anticipo de clientes	608	12,231
Varios acreedores	202,222	151,009
	6,836,850	5,580,932

# Kerámikos S.A.

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

### G. Obligaciones con los trabajadores

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

	2004	2003
<b>Participación trabajadores: (1)</b>		
Saldo inicial	75,681	76,078
Provisiones del año	66,902	61,687
Pagos efectuados	62,196	62,084
<b>Saldo final</b>	<b>80,387</b>	<b>75,681</b>
<b>Beneficios sociales:</b>		
Saldo inicial	21,168	16,212
Provisión del año	86,719	88,881
Pagos efectuados	89,477	83,926
<b>Saldo final</b>	<b>18,410</b>	<b>21,167</b>
	<b>98,797</b>	<b>96,848</b>

(1) 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.

### H. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta por el año terminado el 31 de diciembre de 2004, ha sido calculada aplicando la tasa del 25% y por el año terminado el 31 de diciembre de 2003 del 15% y 25%.

El Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 325 del Mayo 14 de 2001, dispuso que a partir del año 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

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	2004	2003
Utilidad según libros antes de participación empleados e impuesto a la renta	442,193	404,553
Más gastos no deducibles	3,821	10,475
Menos ingresos exentos	-	90,280
Menos amortización de pérdidas	-	-
Base para la participación de trabajadores	446,014	324,748
15% participación trabajadores	66,902	61,687
Utilidad después de participación a trabajadores	379,112	263,061
Menos 85% ingresos exentos	53,075	-
Más 5% gastos por ingresos exentos	3,123	-
Base imponible	329,160	263,061
Base imponible sobre utilidades reinvertidas	237,290	188,508
Impuesto a la renta afectado por el 15%	35,594	28,276
Base imponible sobre utilidades no reinvertidas	91,870	74,553
Impuesto a la renta afectado por el 25%	22,967	18,638
Impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	58,561	46,914

**Kerámikos S.A.****Notas a los Estados Financieros****(Expresadas en dólares)**

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

	2004	2003
Saldo inicial	46,914	70,999
Provisión del año	58,561	46,914
Pagos efectuados	(46,914)	(24,561)
Compensación con retenciones	-	(46,438)
Ajuste impuesto a la renta año anterior (1)	4,773	4,773
<b>Saldo final</b>	<b>63,334</b>	<b>51,687</b>

(1) Posterior a la emisión del informe de los auditores independientes del año 2003, la Compañía decide reinvertir las utilidades del año 2003, acogiéndose a la disposición del Art. 23 de la Ley No. 2001-41, para lo cual recalculo el impuesto a la renta utilizando las tasas de 15% y 25%.

**I. Jubilación patronal y desahucio**

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

	2004	2003
<b>Jubilación patronal</b>		
Saldo inicial	34,783	41,409
Ajuste	(32,494)	(6,626)
<b>Saldo final</b>	<b>2,289</b>	<b>34,783</b>
<b>Desahucio</b>		
Saldo inicial	20,645	20,645
Pagos efectuados	5,408	-
<b>Saldo final</b>	<b>15,237</b>	<b>20,645</b>
	<b>17,526</b>	<b>55,428</b>

# Kerámikos S.A.

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

### J. Obligaciones a largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2004	2003
White Ceramics S.A.	(1)	1,900,000	1,900,000
Fondo para construcción almacenes	(2)	223,540	-
		2,123,540	1,900,000

(1) Corresponde al valor entregado por White Ceramic, en el cual no se ha establecido tasa de interés ni fecha de vencimiento.

(2) Incluye los valores recibidos por las compañías relacionadas para la remodelación y construcción de almacenes para la distribución de productos de la Compañía.

### K. Capital social

Está constituido al 31 de diciembre de 2004 y 2003 por 24.500.000 y 17.625.000 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación respectivamente, a valor nominal de US\$0,04 cada una.

Con fecha 30 de octubre de 2004, según escritura pública, la Compañía aumentó el capital social mediante la capitalización del capital adicional por 8,643 y la reinversión de las utilidades generadas en el año 2003 por 266,357 de acuerdo con el Art. 38 del Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.

### L. Capital adicional

Corresponde a los saldos acreedores transferidos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización.

El saldo acreedor de la cuenta capital adicional podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

# Kerámikos S.A.

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

- P. Transacciones con compañías relacionadas** Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fueron como sigue:
- | Diciembre 31, | 2004 | 2003 |
|---------------|------|------|
|---------------|------|------|

Diciembre 31,	2004	2003
<b>Cuentas por cobrar (Nota B)</b>		
Cerámica Andina C.A.	393,733	390,443
Cerámica Cuenca S.A.	-	4,532
C.A. Ecuatoriana de Cerámica	2,408	271,665
Cerámica Rialto S.A.	717,517	807,772
Industria de Porcelana Sanitaria S.A.	1,810,188	1,681,259
Inmobiliaria Cermosa S.A.	303,669	268,247
Inmobiliaria Catari S.A.	936,702	1,032,510
Explominas S.A.	31,659	31,659
Ormiex S.A.	10,029	10,062
Interborder S.A.	17,619	20,325
Pegamentos y Adhesivos Cerámica S.A.	344	344
Acosaustro S.A.	190	190
Cartorama S.A.	2,164	2,164
Italpisos S.A.	3,303	3,303
Mecánica y Precisión Lema	1,457	-
White Ceramic	144,185	36,200
Jorge El Juri	-	2,424
Seguros Unidos	-	4,478
Artesa S.A.	22	22
Banco del Austro	4,839	11,291
Ceramicasa S.A.	1,419	1,419
	<b>4,381,447</b>	<b>4,580,309</b>

# Kerámikos S.A.

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2004	2003
<b>Documentos y cuentas por pagar (Nota F)</b>		
C.A. Ecuatoriana de Cerámica	4,671,592	4,219,430
Decorandina S.A	2	2
Inmobiliaria Cermosa S.A.	10,483	10,483
Acosaustro S.A.	182	182
Cartorama S.A	5,948	829
Cerámica Rialto S.A	701,828	296,882
Cerámica Cuenca S.A.	832	832
Congas	3,254	1,250
Italpisos S.A.	411,062	232,822
Explominas S.A.	143	143
Interborder S.A.	(3,768)	(4,136)
Industria de Porcelana Sanitaria S.A.	29,982	2,447
Mecánica y Precisión Lema	0	49
Almacenes Juan El Juri	7,670	458
Ecasa	202	202
Siderurgica Ecuatoriana S.A.	36,957	2,839
Autorusia	37,600	16
Esfel	12,498	3,614
Ceramicaza	60	60
Banco del Austro	0	6,512
Censervi S.A.	54,932	37,331
Cerámica Andina C.A.	7,274	6,522
	<b>5,988,733</b>	<b>4,818,769</b>

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

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
<b>Contribución almacenes / Ventas</b>		
C.A. Ecuatoriana de Cerámica	240,000	29,362
Cerámica Rialto S.A.	120,000	-
Interborder S.A.	-	-
	<b>360,000</b>	<b>29,362</b>

# Kerámikos S.A.

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
<b>Costos y gastos:</b>		
<b>Cartorama S.A.</b>		
Compra de material de empaque	27,125	-
<b>Censervi S.A.</b>		
Servicios de tercerización de personal	263,511	-
<b>Interborder S.A.</b>		
Fletes y acarreos	-	11,173
<b>Inmobiliaria Cermosa S.A.</b>		
Servicios administrativos	-	122,898
<b>Cerámica Rialto S.A.</b>		
Compras de cerámica plana	2,392,077	-
<b>C.A. Ecuatoriana de Cerámica</b>		
Compras de cerámica plana	3,518,740	4,103,607
	<b>6,201,453</b>	<b>4,237,678</b>

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

**Q. Reclasificaciones** Las cifras presentadas al 31 de diciembre de 2003, han sido incluidas solamente para propósitos comparativos, las cuales fueron reclasificadas para conformarlas a las cifras del 2004.

**R. Eventos subsecuentes** **Partes relacionadas y precios de transferencia:**

Según Registro Oficial 494 publicado el 31 de diciembre de 2004, se reforma el artículo 4 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, referente a las partes relacionadas y se incorporan los artículos 66.1 al 66.6 referente a Precios de Transferencias en operaciones realizadas entre partes relacionadas. Estas reformas serán aplicables para el ejercicio económico del 2005.

**Kerámikos S.A.**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

---

**Ampliación de plazo para aumentos de capital:**

La Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.ICQ.2004.007 del 13 de enero de 2005 publicada en el RO No. 503, resolvió ampliar hasta el 31 de diciembre de 2005, el plazo para que las Compañías aumenten su capital social a los montos mínimos establecidos en la Resolución No. 03.Q.IJ.008 del 6 de enero de 2004. Adicionalmente menciona que en el caso de incumplimiento con el aumento de capital en el plazo establecido, las compañías incurrirán en causal de disolución.

---