

Nuñez Serrano & Asociados



- Auditoría
- Tributación
- Outsourcing
- Capital Humano
- Servicios Financieros

Quito - Ecuador
Juan González N 35-26 v. J.P. Sanz
Edificio Torres Wascaya P. Piso 9
Teléfono: (593-2) 2456 400 / 2456 401 / 2456 402
Fax: (593-2) 2456 403
E-mail: info@nunezserrano-asociados.com
www.nunezserrano-asociados.com

KERAMIKOS S. A.

**Estados Financieros
Al 31 de Diciembre del 2008 y 2007
Informe de los Auditores Independientes**

MEMBER OF

POLARIS™

INTERNATIONAL

An International Group of Accountants of 50 member firms in 125 countries

KERAMIKOS S. A.

**ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007**

CONTENIDO:

Informe de los auditores independientes

Balance general

Estado de resultados

Estado de cambios en el patrimonio de los accionistas

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$ Dólares estadounidenses

NEA Normas Ecuatorianas de Auditoría

NEC Normas Ecuatorianas de Contabilidad

NIIF Normas Internacionales de Información Financiera



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los Accionistas y Directores de:
KERAMIKOS S. A.**

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de KERAMIKOS S. A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo mencionado en los párrafos tercero y cuarto, nuestros exámenes fueron efectuados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, en base a pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2007 no obtuvimos respuesta a las confirmaciones de saldos de los vencimientos corrientes y de la deuda a largo plazo mantenidas con entidades financieras cuyos saldos al 31 de diciembre del 2007 son de aproximadamente US\$ 2,096,360 respectivamente. Debido a que no fue práctico extender nuestros procedimientos de auditoría no pudimos satisfacerlos; de la razonabilidad de los saldos antes mencionados, así como de los efectos que estos asuntos tendrían en los estados financieros.
4. La Compañía al 31 de diciembre del 2008 y 2007 mantiene una lenta rotación de sus inventarios por aproximadamente US\$400,000 y US\$ 2,940,000 respectivamente, sobre los cuales no existe un estudio técnico que determinen los materiales de lenta rotación, obsoletos y dañados; que permitan determinar la provisión requerida para los inventarios dañados y obsoletos; así como del ajuste que se requiere en aquellos inventarios que son de difícil realización.
5. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren que los estados financieros se presenten en forma consolidada con sus subsidiarias y que las inversiones en acciones en las cuales se poseen más del 20% de participación con derecho a voto sean ajustadas en forma anual al cierre de los estados financieros de la Compañía. Los estados financieros adjuntos del año 2008 y 2007 han sido preparados con el propósito de cumplir con los requerimientos de la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, por lo que no se presentan en forma consolidada con sus subsidiarias (inversiones en acciones en las cuales se posee más del 50% de las acciones con derecho a voto). Adicionalmente, tal como se explica en la nota 2 (g), las inversiones en acciones en las cuales la Compañía posee más del 20% de participación de las acciones con derecho a voto, están registradas al valor de participación patrimonial del 31 de diciembre del 2002. Debido a estas situaciones los estados financieros de la Compañía no incluyen los efectos de los ajustes por la falta de consolidación de los estados financieros y del registro de las inversiones por el método de participación patrimonial.



6. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes, de haberse requerido, que pudieran haberse determinado como necesarios, si hubiésemos obtenido documentación mencionada en los párrafos tercero y cuarto y, excepto por los efectos del asunto mencionado en el párrafo quinto, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de KERAMIKOS S. A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
7. Como se explica más ampliamente en la nota 1 a los estados financieros, a partir del segundo semestre del año 2008, en el país se han dado ciertas condiciones adversas a la economía nacional, en parte influenciadas por la crisis financiera mundial, caracterizada principalmente por la baja extraordinaria del precio internacional del petróleo, reducción del flujo de remesas de los migrantes y decrecimiento de la actividad económica. A la fecha de emisión de este informe, no es posible determinar el efecto que tendrán las condiciones mencionadas sobre el comportamiento futuro de la economía nacional, sus posibles efectos en la posición financiera y resultados futuros de la Compañía. En tal virtud, los estados financieros adjuntos, deben ser leídos e interpretados a la luz de la situación descrita.
8. Como se explica más ampliamente en la nota 14 a los estados financieros, a partir del año 2005 se encuentra en vigencia las reformas tributarias relacionadas con la determinación del impuesto a la renta de la compañía, por los efectos que podrían tener las transacciones con partes relacionadas del exterior (precios de transferencia). La Compañía de acuerdo a las confirmaciones realizadas manifiesta que no ha realizado operaciones en el año 2008 y 2007 con partes relacionadas del exterior.

Quito, Marzo 13 del 2009


Registro en la
Superintendencia de
Compañías N. 018


Edgar Núñez
Representante Legal

KERAMIKOS S.A.

BALANCE GENERAL

Al 31 de diciembre del 2008, con cifras comparativas al
31 de diciembre del 2007

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

| <u>ACTIVOS</u> | <u>Notas</u> | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|--|--------------|-------------------|-------------------|
| Activos corrientes: | | | |
| Efectivo y sus equivalentes | 2 - c | 314,491 | 54,548 |
| Cuentas por cobrar, neto de provisión para cuentas incobrables por US\$ 29,282 en el 2008 y 2007 | 3 | 8,067,274 | 7,148,800 |
| Inventarios | 4 | 4,911,768 | 4,294,640 |
| Gastos anticipados | | 89,973 | - |
| Total activos corrientes | | 13,383,506 | 11,497,988 |
| Inversiones de largo plazo | 5 | 1,649,709 | 1,585,895 |
| Propiedad, planta y equipo, neto de depreciación acumulada | 6 | 2,358,409 | 2,058,969 |
| Total activos | | 17,391,624 | 15,142,852 |
| <u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u> | | | |
| Pasivos corrientes: | | | |
| Sobregiros bancarios | | - | 113,407 |
| Vencimientos corrientes de la deuda a largo plazo | 7 | 93,823 | 292,256 |
| Cuentas por pagar | 8 | 9,396,224 | 7,868,089 |
| Pasivos acumulados | 9 | 340,935 | 147,642 |
| Total pasivos corrientes | | 9,830,982 | 8,421,394 |
| Pasivos a largo plazo: | | | |
| Préstamos financieros a largo plazo | 7 | 177,219 | 51,594 |
| Pasivo a largo plazo | 7 | 1,900,000 | 1,900,000 |
| Jubilación patronal y bonificación por desahucio | 10 | 87,545 | 80,244 |
| Total pasivos | | 11,995,746 | 10,453,232 |
| Patrimonio de los accionistas (véase estado adjunto) | 11 | 5,395,878 | 4,689,620 |
| Total pasivos y patrimonio de los accionistas | | 17,391,624 | 15,142,852 |

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros

KERAMICOS S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

Año que terminó el 31 de diciembre del 2008, con cifras comparativas
del año que terminó el 31 de diciembre del 2007

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

| | <u>Notas</u> | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|--|--------------|--------------------|--------------------|
| Ventas netas | | 14,268,577 | 10,659,177 |
| Costo de ventas | | <u>(9,715,549)</u> | <u>(7,215,833)</u> |
| Utilidad bruta en ventas | | 4,553,028 | 3,443,344 |
| Gastos de operación | | | |
| Gastos de ventas | | (3,424,772) | (2,561,819) |
| Gastos de administración | | <u>(405,592)</u> | <u>(451,309)</u> |
| Total gastos operativos | | <u>(3,830,364)</u> | <u>(3,013,128)</u> |
| Utilidad neta de operación | | 722,664 | 430,216 |
| Otros ingresos y (gastos): | | | |
| Otros ingresos (egresos) neto | | 460,490 | 236,280 |
| Gastos financieros | | <u>(33,629)</u> | <u>(64,895)</u> |
| Total ingresos (gastos), neto | | <u>426,861</u> | <u>171,385</u> |
| Utilidad antes de participación de los empleados en la utilidades e impuesto a la renta | | 1,149,525 | 601,601 |
| Participación de los empleados en las utilidades | 2 - j y 12 | (172,429) | (90,240) |
| Impuesto a la renta | 2 - k y 12 | (90,202) | (92,379) |
| Participación estatutaria | | <u>(31,928)</u> | <u>(15,083)</u> |
| Utilidad neta | | <u>854,966</u> | <u>403,899</u> |
| Utilidad por acción | 2 - l | <u>0.019</u> | <u>0.011</u> |

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros

KERAMIKOS S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Año que terminó el 31 de diciembre del 2008, con cifras comparativas del año que terminó el 31 de diciembre del 2007
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

| | Capital social | Aportes para aumento de capital | Reservas | | Facultativa | Acciones en tesorería | Resultados Acumulados | Total |
|------------------------------------|----------------|---------------------------------|----------|-----------|-------------|-----------------------|-----------------------|-----------|
| | | | Legal | Capital | | | | |
| Saldos al 31 de diciembre del 2006 | 1,440,000 | 82,114 | 168,157 | 1,964,081 | 529,657 | (269) | 101,981 | 4,285,721 |
| Ajuste | | | | | 11 | | (11) | - |
| Ajuste por reinversión | | | 3,566 | | | | (3,566) | |
| Aumento de capital | 300,000 | | | (6,240) | | | (293,760) | - |
| Transferido a reserva legal | | | 38,332 | | | | (38,332) | - |
| Utilidad neta | | | | | | | 403,899 | 403,899 |
| Saldos al 31 de diciembre del 2007 | 1,740,000 | 82,114 | 210,055 | 1,957,841 | 529,668 | -269 | 170,211 | 4,689,620 |
| Ajustes | | | | | 100 | | (148,808) | (148,708) |
| Aumento de capital | 410,000 | | | (48,100) | | | (361,900) | - |
| Transferido a reserva legal | | | 88,689 | | | | (88,689) | - |
| Utilidad neta | | | | | | | 854,966 | 854,966 |
| Saldos al 31 de diciembre del 2008 | 2,150,000 | 82,114 | 298,744 | 1,909,741 | 529,768 | (269) | 425,780 | 5,395,878 |

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros

Kerámikos S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Al y por el Año que terminó el 31 de diciembre del 2008, con cifras comparativas del año que terminó el 31 de diciembre del 2007

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|---|---------------------|---------------------|
| Flujo de efectivo de las actividades de operación: | | |
| Efectivo recibido de clientes | 13,350,103 | 11,457,488 |
| Efectivo pagado a proveedores y empleados | <u>(12,853,279)</u> | <u>(10,932,590)</u> |
| | 496,824 | 524,898 |
| | | |
| Impuesto al renta pagado | (92,379) | (81,198) |
| Intereses pagados | (33,629) | (64,894) |
| Intereses recibidos | 31,620 | 32,254 |
| Otros ingresos (egresos) | <u>460,490</u> | <u>204,026</u> |
| Efectivo neto provisto por las actividades de operación | <u>862,926</u> | <u>615,086</u> |
| | | |
| Flujo de efectivo por las actividades de inversión: | | |
| Adiciones a propiedad, planta y equipo | (416,768) | (353,788) |
| Adiciones en inversiones permanentes | - | (211,304) |
| Disminución de otros activos | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Efectivo neto utilizado en actividades de inversión | <u>(416,768)</u> | <u>(565,092)</u> |
| | | |
| Flujo de efectivo por actividades de financiamiento: | | |
| Nuevos préstamos bancarios y sobregiros | 271,042 | 94,198 |
| Pagos de préstamos bancarios y sobregiros | <u>(457,257)</u> | <u>(289,426)</u> |
| Efectivo neto (utilizado) en actividades de financiamiento | <u>(186,215)</u> | <u>(195,228)</u> |
| | | |
| Aumento (disminución) en el efectivo y equivalentes de efectivo | 259,943 | (145,234) |
| | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año | <u>54,548</u> | <u>199,782</u> |
| | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año | <u>314,491</u> | <u>54,548</u> |

Kerámikos S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continúa)

Al y por el Año que terminó el 31 de diciembre del 2008, con cifras comparativas del año que terminó el 31 de diciembre del 2007

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|--|----------------|----------------|
| Conciliación de la utilidad neta con el efectivo provisto por las actividades de operación: | | |
| Utilidad neta | 854,966 | 403,899 |
| Cargos a resultados que no representan flujo de efectivo provisto por las actividades de operación: | | |
| Depreciación de propiedad, planta y equipo | 117,328 | 124,270 |
| Cambio en activos y pasivos: | | |
| (Aumento) disminución en cuentas por cobrar | (982,288) | 798,311 |
| (Aumento) disminución en inventarios | (617,128) | 706,276 |
| Aumento (disminución) en cuentas por pagar | 1,289,454 | (1,474,240) |
| Aumento en pasivos acumulados | 193,293 | 38,758 |
| Aumento en pasivos a largo plazo - provisión para jubilación patronal y desahucio | 7,301 | 17,812 |
| Efectivo neto provisto por las actividades de operación | <u>862,926</u> | <u>615,086</u> |

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros

KERÁMIKOS S. A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2008, con cifras comparativas al 31 de diciembre del 2007

NOTA 1 - OPERACIONES

KERAMIKOS S.A., fue constituida en la ciudad de Quito – Ecuador, el 10 de noviembre de 1976, con el objeto de producir y comercializar cerámica artística y decorativa; así como la venta de productos relacionados con la industria de la construcción que los considere complementarios.

A partir del segundo semestre del año 2008 y parcialmente como resultado de la crisis financiera mundial, la economía ecuatoriana se ha visto afectada principalmente por la baja extraordinaria del precio del petróleo en los mercados internacionales, base importante del financiamiento de su presupuesto nacional, reducción significativa y sistemática de las remesas de los migrantes. Estas condiciones, a nuestro entender, de no revertirse en el corto plazo, podrían estimular a que nuestro país entre en un proceso recesivo, a consecuencia de la reducción de su actividad económica, incremento en la tasa de desempleo y eventual expatriación de capitales. El Gobierno Ecuatoriano se encuentra adoptando algunas estrategias y medidas para poder palear esta situación, entre las cuales constan el reajuste del presupuesto general del estado, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del estado, gestiones para obtener créditos externos con Organismos Multilaterales, restricción de importaciones, creación del impuesto a la salida de capitales entre otras.

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

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Bases para la preparación de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos han sido preparados en base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) emitidas por la Federación Nacional de Contadores Públicos del Ecuador en diciembre del año 2000 y 2002, las cuales fueron adoptadas por la Superintendencia de Compañías y el Servicio de Rentas Internas de la República del Ecuador. Estas normas fueron tomadas de las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC); sin embargo, no todas las Normas Internacionales de Contabilidad han sido emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador o las emitidas no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas introducidas en las Normas Internacionales de Contabilidad; en aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se aplican las prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

La Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador mediante Resolución No. 06.Q.ICI-004 del 21 de agosto del 2006 publicada en el Registro Oficial 348 del 4 de septiembre del 2006, estableció que a partir del año 2009 las compañías domiciliadas en la República del Ecuador deben preparar sus estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC's) emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB siglas en inglés).

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

Sin embargo, mediante resolución No. 08.G.DSC del 20 de noviembre de 2008, la Superintendencia de Compañías dejó sin efecto la resolución del 21 de agosto del 2006 y emitió una prórroga para la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF’s, por los posibles impactos que pueda sufrir las Compañías por la crisis financiera global presentada a finales del año 2008. Para lo cual, se estableció el siguiente cronograma de aplicación obligatoria:

| <u>Compañías</u> | <u>Periodo de Transición</u> | <u>Año de Aplicación</u> |
|---|---|--------------------------|
| (1) Compañías y entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores y Compañías que ejercen auditoría externa. | Año 2009, y deberán presentar estados financieros comparativos con observancia en las NIIF. | 1 de enero de 2010 |
| (2) Compañías que tengan activos totales, iguales o superiores a US\$4,000,000 al 31 de diciembre de 2007, además las compañías Holding, mixtas, sucursales de compañías extranjeras, estatales extranjeras, paraestatales, privadas o mixtas y asociaciones que ejerzan actividades en el Ecuador. | Año 2010, y deberán presentar estados financieros comparativos con observancia en las NIIF | 1 de enero de 2011 |
| (3) Compañías no consideradas en los grupos anteriores. | Año 2011, y deberán presentar estados financieros comparativos con observancia en las NIIF | 1 de enero de 2012 |

Adicionalmente, la presente resolución establece que: (i) las compañías pueden aplicar anticipadamente las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF, antes de las fechas previstas, previa notificación a la Superintendencia de Compañías, y (ii) que las Normas Ecuatorianas de Contabilidad de la 1 a la 27 se mantendrán vigentes hasta el 31 de diciembre de cada año de transición para cada compañía y ente relacionado en función del cronograma, esto es hasta el 31 de diciembre de 2009, 2010 y 2011, respectivamente.

b) Registros contables y unidad monetaria

Los estados financieros y los registros contables de la Compañía se presentan en Dólares de los Estados Unidos de América, la moneda oficial adoptada por la República del Ecuador a partir de marzo de 2000.

c) Efectivo y equivalentes de efectivo

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo, considera como efectivo a los saldos en caja y bancos y todas sus inversiones de alta liquidez con vencimientos de hasta 90 días plazo. Al 31 de diciembre del 2007 los equivalentes de efectivo incluye un certificado de depósito a plazo por US\$ 467 a 30 días y devenga el 6% de interés anual.

d) Estimación para cuentas incobrables

La provisión para cuentas incobrables se registran en los resultados del ejercicio, en base al porcentaje establecido por las disposiciones tributarias vigentes y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irrecuperables.

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

e) Inventario

Los inventarios se registran al costo de adquisición. El costo se determina por el método promedio ponderado, el cual no excede el valor neto de realización.

Los inventarios en tránsito se contabilizan al costo de los diferentes pagos efectuados.

f) Propiedad, planta y equipo

La propiedad, planta y equipo se presenta neto de la depreciación acumulada y están registrados al costo de adquisición, excepto aquellos adquiridos antes de marzo del 2000, que se presentan a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares, de conformidad con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17.

La propiedad, planta y equipo se deprecia utilizando el método de línea recta, en base a las vidas útiles estimadas.

Los desembolsos por reparación y mantenimiento efectuados para reparar o mantener el beneficio económico futuro esperado de la propiedad, planta y equipo se reconoce como un gasto cuando se incurre.

El costo y la depreciación acumulada de los activos fijos vendidos o retirados se reducen de las cuentas respectivas cuando estos son vendidos o dados de baja y la diferencia se reconoce en los resultados del ejercicio en el cual se origina la transacción.

g) Inversiones de largo plazo

Las inversiones de largo plazo constituyen:

- Acciones; las cuales están registradas por el método de participación patrimonial del 31 de diciembre del 2002.
- Aportes para futuras capitalizaciones y Certificados del CORPEI; los que están contabilizados al valor del efectivo entregado.

El efecto del ajuste de las inversiones en acciones por el método de participación patrimonial se reconoce en los resultados del ejercicio (hasta el año 2002).

h) Reconocimiento de ingresos y gastos

El ingreso es reconocido cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

Los gastos se reconocen cuando se originan.

i) Jubilación patronal y bonificación por desahucio

Las provisiones para jubilación patronal y bonificación por desahucio; se registran en los resultados del ejercicio en base al estudio actuarial realizado por un profesional independiente. La Compañía tiene como política contabilizar las reservas para aquellos empleados cuya antigüedad es superior a los 10 años.

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

j) Participación de los empleados en las utilidades

Las disposiciones laborales vigentes establecen que los empleados tienen derecho a una participación del 15% sobre las utilidades anuales, esta provisión es registrada con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga.

k) Impuesto a la renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto del 25% aplicable a las utilidades gravables del año y se carga a los resultados.

l) Utilidad por acción ordinaria

La utilidad por acción ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación fue de 46,062,500 de US\$0.04 cada una en el año 2008 (37,875,000 en el año 2007).

m) Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requiere que la Administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

NOTA 3 - CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre, comprende:

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|--|------------------|------------------|
| Clientes | 1,873,276 | 1,697,520 |
| Compañías relacionadas | 4,815,574 | 4,421,408 |
| Empleados | 2,575 | 2,455 |
| Anticipos a proveedores y terceros | 1,059,440 | 854,159 |
| Impuesto al Valor Agregado "IVA" | 100,984 | 69,159 |
| Retenciones en la fuente y anticipos al impuesto al renta | 179,138 | 98,474 |
| Otros | 65,569 | 34,907 |
| | <u>8,096,556</u> | <u>7,178,082</u> |
| Provisión para cuentas incobrables | <u>(29,282)</u> | <u>(29,282)</u> |
| | <u>8,067,274</u> | <u>7,148,800</u> |

Las cuentas por cobrar de clientes tienen un plazo de hasta 30 días y no generan ningún rendimiento y constituyen clientes domiciliados en la República del Ecuador.

NOTA 3 - CUENTAS POR COBRAR
(continúa)

El saldo de retenciones en la fuente y de los anticipos de impuesto a la renta, constituyen los valores retenidos por los clientes en las ventas efectuadas y por los anticipos de impuesto a la renta efectuados por la Compañía en base al impuesto y retenciones del ejercicio anterior. Estos valores son compensados con el impuesto a la renta generado en el año.

La provisión para cuentas incobrables no se ha incrementado en los años 2008 y 2007.

En el año 2008 y 2007, las cuentas por cobrar antiguas disminuyeron considerablemente por efecto de las gestiones legales y administrativas para su cobro.

NOTA 4 – INVENTARIOS

Al 31 de diciembre, comprende:

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|---------------------------|------------------|------------------|
| Materia prima | 35,477 | 38,974 |
| Producto terminado | 4,491,893 | 3,710,281 |
| Productos en proceso | 26,939 | 48,066 |
| Suministros | 188,111 | 146,682 |
| Importaciones en tránsito | 169,348 | 350,637 |
| | <u>4,911,768</u> | <u>4,294,640</u> |

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

NOTA 5 – INVERSIONES DE LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre, comprende:

| Nombre de la Compañía | Porcentaje de participación | Valor nominal de las acciones | 2008 | 2007 | Número de acciones |
|---|-----------------------------|-------------------------------|------------------|------------------|--------------------|
| Acciones: | | | | | |
| C. A. Ecuatoriana de Cerámica | 2.60 | 0.004 | 563,092 | 526,676 | 36,888,477 |
| Cartorama S. A. | 4.58 | 0.04 | 118,076 | 118,076 | 810,000 |
| Inmobiliaria Cermosa S. A. | 35.00 | 1.00 | 182,474 | 182,474 | 700 |
| Interborder S. A. | 20.00 | 1.00 | 118,662 | 118,662 | 50,000 |
| Inmobiliaria Catari S. A. | 99.55 | 1.00 | 238,701 | 238,701 | 1,990 |
| Pegamentos y Adhesivos S.A | 60.00 | 1.00 | 516 | 516 | |
| Banco del Austro S. A. | 0.02 | 0.004 | 312 | 312 | 1,421 |
| Acosautro S. A. | 7.80 | 1.00 | 472 | 472 | 156 |
| Explosur S. A. | 0.50 | 1.00 | 7 | 7 | 10 |
| Seguros Unidos S. A. | (a) | 1.00 | 5,843 | 5,843 | |
| Ceramicasa S. A. | 0.02 | 1.00 | 60 | 60 | 60 |
| Univeral Holding Group | 1.50 | 1.00 | 150 | 150 | 150 |
| Hospital de los Valles | (a) | (a) | 65,000 | 65,000 | 10 |
| Explominas S.A. | 19.00 | 1.00 | 20,000 | - | 20,000 |
| Total acciones | | | 1,313,365 | 1,256,949 | |
| Aportes futuras capitalizaciones: | | | | | |
| Interborder S. A. | | | 175,390 | 175,390 | |
| Keramicos - Itaipisos | | | 5,874 | 5,874 | |
| Cerámica Andina S.A. (1) | | | 146,149 | 146,149 | |
| Ecasa S.A. | | | 7,036 | - | |
| Total aportes futuras capitalizaciones | | | 334,449 | 327,413 | |
| | | | 1,647,814 | 1,584,362 | |
| Certificados de CORPEI | | | 1,895 | 1,533 | |
| | | | 1,649,709 | 1,585,895 | |

(a) Información no disponible.

(1) En el año 2007 se realizó una transferencia de las cuentas por cobrar mantenidas con Cerámica Andina S. A.

NOTA 6 – PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre, comprende:

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> | <u>Porcentaje anual de depreciación</u> |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|---|
| No depreciables: | | | |
| Terrenos | 553,983 | 553,983 | |
| Construcciones en curso | - | 1,042,585 | |
| | <u>553,983</u> | <u>1,596,568</u> | |
| Depreciables: | | | |
| Edificios y almacenes | 2,137,986 | 823,602 | 5 |
| Maquinaria y equipo | 330,875 | 330,875 | 10 |
| Vehículos y equipo rodante | 434,669 | 356,697 | 20 |
| Muebles, enseres y equipos de oficina | 855,146 | 771,917 | 10 |
| Instalaciones | 9,654 | 9,654 | 10 |
| Herramientas | 2,496 | 2,496 | 10 |
| Otros activos | 1,518 | 17,750 | 10 |
| | <u>3,772,344</u> | <u>2,312,991</u> | |
| Depreciación acumulada | <u>(1,967,918)</u> | <u>(1,850,590)</u> | |
| | <u>1,804,426</u> | <u>462,401</u> | |
| | <u>2,358,409</u> | <u>2,058,969</u> | |

El movimiento de activos fijos durante el año fue el siguiente:

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|-------------------------------|------------------|------------------|
| Saldo al inicio del año, neto | 2,058,969 | 1,829,451 |
| Adiciones | 416,768 | 353,788 |
| Depreciación | <u>(117,328)</u> | <u>(124,270)</u> |
| Saldo al final del año, neto | <u>2,358,409</u> | <u>2,058,969</u> |

NOTA 7 – PRESTAMOS FINANCIEROS Y PASIVO A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 la deuda a largo plazo es como sigue:

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|--|------------------|------------------|
| Préstamos financieros a largo plazo: | | |
| Austrobank Overseas Ltd. | | |
| Préstamo por US\$209.724 al 12% de interés anual, y vencimiento en noviembre de 2009 | - | 105,753 |
| Préstamo por US\$250.000 al 13% de interés anual, y vencimiento en julio de 2008 | - | 90,607 |
| Banco Internacional C. A. | | |
| Préstamo por US\$400.000 al 12.% de interés anual, y vencimiento en julio de 2007 | - | 147,490 |
| Banco de Guayaquil | | |
| Préstamo por US\$271,042 al 8.95% de interés anual, y vencimiento en agosto del 2011 | 271,042 | |
| Pasivo a largo plazo: | | |
| White Ceramics S. A. | <u>1,900,000</u> | <u>1,900,000</u> |
| | 2,171,042 | 2,243,850 |
| Vencimientos corrientes de la deuda a largo plazo | <u>(93,823)</u> | <u>(292,256)</u> |
| | <u>2,077,219</u> | <u>1,951,594</u> |

El pasivo a largo plazo por pagar de White Ceramics S. A. constituyen valores entregados, los cuales no tienen una fecha de vencimiento específica y no devenga ninguna tasa o rendimiento.

Los vencimientos de la deuda a largo plazo son como sigue:

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|-------------------------------------|------------------|------------------|
| Vencimientos: | | |
| 2008 | - | 292,256 |
| 2009 | 93,823 | 51,594 |
| 2010 | 102,967 | - |
| 2011 | 74,252 | - |
| Sin fecha de vencimiento específica | <u>1,900,000</u> | <u>1,900,000</u> |
| | <u>2,171,042</u> | <u>2,243,850</u> |

NOTA 8 – CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre, comprende:

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|---|------------------|------------------|
| Compañías relacionadas | 7,109,245 | 6,004,012 |
| Proveedores | 1,341,814 | 970,768 |
| Aportes y retenciones por pagar al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social "IESS" | 24,027 | 11,660 |
| Empleados | 65,165 | 14,489 |
| Impuestos y retenciones en la fuente | 181,908 | 123,938 |
| Participación estatutaria | 57,871 | 29,713 |
| Accionistas | 172,792 | 189,106 |
| Impuesto a la renta Compañía (véase nota 12) | 90,202 | 92,379 |
| Anticipo clientes | 84 | 1,059 |
| Fondo de construcción | 353,116 | 74,868 |
| Otras obligaciones por pagar | - | 356,097 |
| | <u>9,396,224</u> | <u>7,868,089</u> |

El saldo del fondo de construcción constituye las aportaciones efectuadas por las compañías relacionadas productoras de cerámicas y baldosas para la remodelación y construcción de los almacenes de ventas e exhibición.

NOTA 9 – PASIVOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre, comprende:

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| Provisiones beneficios sociales | 76,768 | 30,350 |
| Provision intereses bancarios | 64,663 | 2,001 |
| Participación a trabajadores | 199,504 | 115,291 |
| | <u>340,935</u> | <u>147,642</u> |

NOTA 10 – JUBILACIÓN PATRONAL

El movimiento de las provisiones por jubilación patronal y desahucio es como sigue:

| | <u>Jubilación patronal</u> | <u>Desahucio</u> | <u>Total</u> |
|------------------------------------|--------------------------------|------------------|---------------|
| Saldos al 31 de diciembre del 2006 | 62,432 | - | 62,432 |
| Provisiones del año | 18,185 | - | 18,185 |
| Pagos | (373) | - | (373) |
| Saldos al 31 de diciembre del 2007 | 80,244 | - | 80,244 |
| Provisiones del año | (5,806) | 15,358 | 9,552 |
| Pagos | (305) | (1,946) | (2,251) |
| Saldos al 31 de diciembre del 2008 | <u>74,133</u> | <u>13,412</u> | <u>87,545</u> |

NOTA 10 – JUBILACIÓN PATRONAL
(continúa)

La provisión para jubilación patronal constituye la obligación que tiene la Compañía de reconocer una pensión a todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución, beneficio que de acuerdo a lo establecido en el Código de Trabajo se determina en base a los años de servicio promedio de la remuneración anual percibida por los empleados.

De acuerdo a lo establecido en el artículo 185 del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio, el empleador bonificará al trabajador con el equivalente al 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados.

La Compañía acumula estos beneficios en base a estudios anuales elaborados por una firma de auditores consultores.

NOTA 11 - PATRIMONIO

Capital Social

Al 31 de diciembre de 2008 las acciones ordinarias autorizadas, suscritas y pagadas son de 53,750,000 acciones de US\$ 0.04 cada una (43,500,000 acciones de US\$ 0.04 cada una para el año 2007).

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de las utilidades anuales, hasta igualar el 50% del capital social de la compañía. Esta reserva no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía; sin embargo, puede ser utilizada para aumentos de capital la porción que excede al 50% o para cubrir pérdidas en las operaciones.

Reserva de Capital

La reserva de capital constituye el saldo de los ajustes originados en la conversión de los estados financieros a dólares de los Estados Unidos de América en marzo del año 2000. De acuerdo a las disposiciones de la Superintendencia de Compañías este saldo no puede ser distribuido a los accionistas y puede ser utilizado para aumento de capital o para absorber pérdidas.

NOTA 12 – IMPUESTO A LA RENTA

El impuesto a la renta difiere de la aplicación de la tasa del impuesto a renta del 25% a las utilidades contables debido a lo siguiente:

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|---|------------------|----------------|
| Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta | 1,149,525 | 601,601 |
| Base para el cálculo de la participación de los empleados en las utilidades | 1,149,525 | 601,601 |
| Participación de los empleados en las utilidades | 172,429 | 90,240 |
| Utilidad antes de impuesto a la renta | 977,096 | 511,361 |
| Ingresos exentos | - | (26,801) |
| Gastos deducibles | (501,906) | |
| Gastos no deducibles por ingresos exentos | - | 4,020 |
| Gastos no deducibles | 24,213 | 23,570 |
| Base imponible | 499,403 | 512,150 |
| Impuesto a la renta por: | | |
| Utilidades a reinvertir | 51,973 | 53,487 |
| Utilidades a disposición | 38,229 | 38,892 |
| Impuesto a la renta por pagar | 90,202 | 92,379 |

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es del 25%, sin embargo, las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tarifa antes mencionada puede reducirse en 10 puntos porcentuales si las utilidades se reinvierten en la Compañía a través de aumentos en el capital acciones, aumento que deberá estar inscrita en el respectivo Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en el que se generaron las utilidades materia de reinversión. Las sociedades deberán destinar el valor de la reinversión exclusivamente a la adquisición de maquinaria nueva o equipo nuevo y que se relacionen directamente con su actividad económica.

Para que se mantenga la reducción de la tarifa de impuesto a la renta, la maquinaria o equipo adquirido deberá permanecer entre sus activos en uso al menos dos años contados desde la fecha de su adquisición; en caso contrario, se procederá a la reliquidación del impuesto a la renta. Los dividendos que se distribuyen con cargo a utilidades gravadas a la tasa del 25% no están sujetos a impuestos adicionales.

Los dividendos que se distribuyen con cargo a utilidades gravadas a la tasa del 25% no están sujetos a impuestos adicionales.

Las autoridades tributarias tienen pendiente la revisión de las declaraciones de los años 2005 al 2008

NOTA 13 – MOVIMIENTO DE PROVISIONES

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, comprende:

| | <u>Saldo al inicio</u> | <u>Incrementos</u> | <u>Pagos y/o utilizaciones</u> | <u>Saldo al final</u> |
|-----------------------|------------------------|--------------------|--------------------------------|-----------------------|
| Para el año 2008: | | | | |
| Impuesto a la renta | 92,379 | 90,202 | (92,379) | 90,202 |
| Utilidad trabajadores | 115,291 | 172,429 | (88,216) | 199,504 |
| Beneficios sociales | 30,350 | 194,811 | (148,393) | 76,768 |
| Para el año 2007: | | | | |
| Impuesto a la renta | 81,198 | 92,379 | (81,198) | 92,379 |
| Utilidad trabajadores | 89,860 | 90,240 | (64,809) | 115,291 |
| Beneficios sociales | 17,527 | 92,171 | (79,348) | 30,350 |

NOTA 14 – PRECIOS DE TRANSFERENCIA

El Gobierno Ecuatoriano mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, del Suplemento del Registro Oficial No. 494, del 31 de Diciembre de 2004, establece que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, que realicen operaciones con sus partes relacionadas domiciliadas en el exterior, de acuerdo con el artículo 4 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario y su Reformas, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta, presentarán al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Precios de Transferencia referente a sus transacciones con partes relacionadas, dentro de los 5 días siguientes a la fecha de declaración y el Informe Integral de Precios de Transferencia en un plazo no mayor a seis meses desde la fecha de la declaración, en función de los métodos y principios establecidos en este Decreto. Adicionalmente el Servicio de Rentas Internas con fecha diciembre 30 del 2005 emitió la resolución NAC DGER 2005-0640 publicada en el Registro Oficial No. 188 del 16 de enero de 2006, en la cual se establece que los contribuyentes sujetos al Impuesto a la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un monto acumulado superior a US\$ 300.000,00 dólares, deben presentar el Anexo y el Informe Integral de Precios de Transferencia en los plazos determinados en el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno y sus Reformas.

Sin embargo, mediante Registro Oficial No. 324 de fecha 25 de abril de 2008 el Servicio de Rentas Internas emite la Resolución NAC-DGER2008-0464 en la cual resuelve realizar un alcance a la presentación del Anexo e Informe Integral de Precios de Transferencia, estableciendo que los contribuyentes que hayan efectuado operaciones en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a un millón de dólares de los Estados Unidos de América (USD 1'000.000,00), deberán presentar al Servicio de Rentas Internas el anexo de precios de transferencia, y si el monto de operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, supera los cinco millones de dólares (USD 5'000.000,00) deberán presentar adicionalmente al anexo de precios de transferencia, el informe integral de precios de transferencia. También se establece que el anexo e informes de precios de transferencia de ejercicios fiscales anteriores al 2007 que se presenten a partir de la vigencia de la presente resolución, deberán presentarse según lo establecido en la presente resolución.

NOTA 15 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de estos estados financieros, Marzo 13 del 2009, no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos o en sus notas.