

ESFEL S.A.

Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2010 y 2009
Conjuntamente con el informe de los
Audidores Externos

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de ESFEL S.A.:

Informe sobre los estados financieros

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

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

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

Responsabilidad del auditor

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

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

(Continúa en la siguiente página...)



A los Accionistas de **ESFEL S.A.**:

(Continuación...)

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

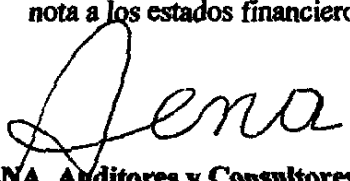
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de la auditoría.

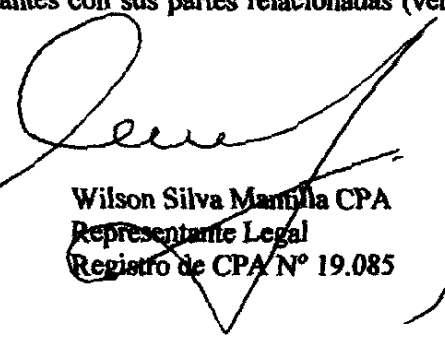
Opinión

5. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **ESFEL S.A.**, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

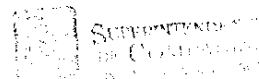
Otros asuntos:

6. De acuerdo con las disposiciones de la Superintendencia de Compañías, la empresa deberá aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF a partir del 1 de enero de 2011, consecuentemente el balance de apertura debe emitirse con fecha 31 de diciembre de 2009 y el balance comparativo al 31 de diciembre de 2010, a la fecha de emisión de nuestro informe (febrero, 28 de 2011) la implementación de esta normativa se encuentra en proceso.
7. La Compañía realiza transacciones importantes con sus partes relacionadas (ver nota a los estados financieros N° 17).


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


Wilson Silva Mamilla CPA
Representante Legal
Registro de CPA N° 19.085

Quito, 28 de febrero de 2011



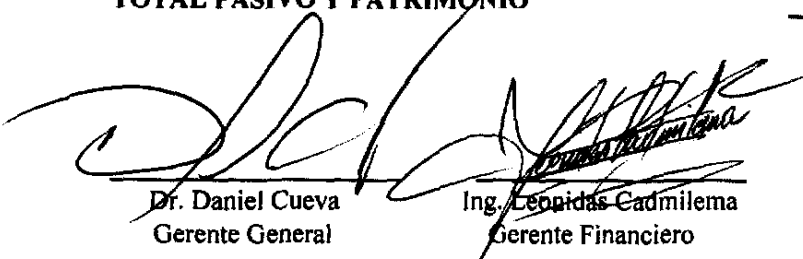
17 MAY 2011

Chella F...

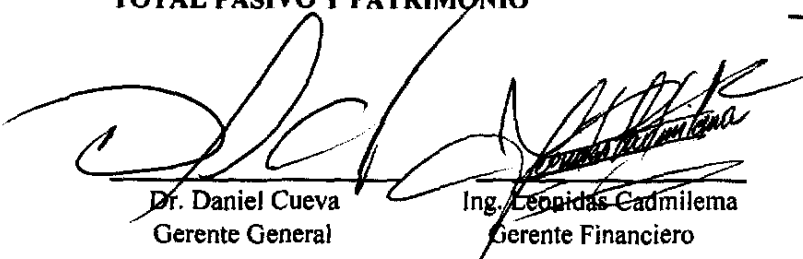
ESFEL S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en dólares americanos)

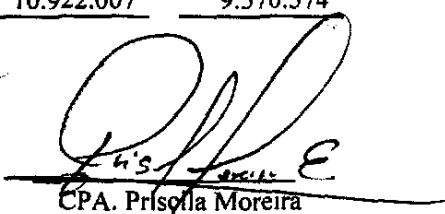
	<u>NOTAS</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes	4	51.998	194.118
Cuentas por cobrar	5	4.630.782	3.919.310
Inventarios	6	1.978.552	2.029.750
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	96.915	204.956
Total activos corrientes		<u>6.758.247</u>	<u>6.348.134</u>
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	8	<u>2.203.811</u>	<u>1.450.597</u>
CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO	9	<u>1.959.949</u>	<u>1.771.843</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>10.922.007</u>	<u>9.570.574</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones financieras	10	393.876	848.197
Proveedores	11	1.281.469	990.700
Beneficios sociales y otras cuentas por pagar	12	978.201	802.207
Total pasivos corrientes		<u>2.653.546</u>	<u>2.641.104</u>
OBLIGACIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO	10	<u>-</u>	<u>14.398</u>
PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO	13	<u>124.289</u>	<u>111.259</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>8.144.172</u>	<u>6.803.813</u>
(Ver Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas adjuntos)			
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>10.922.007</u>	<u>9.570.574</u>



Dr. Daniel Cueva
Gerente General



Ing. Leonidas Cadmilema
Gerente Financiero



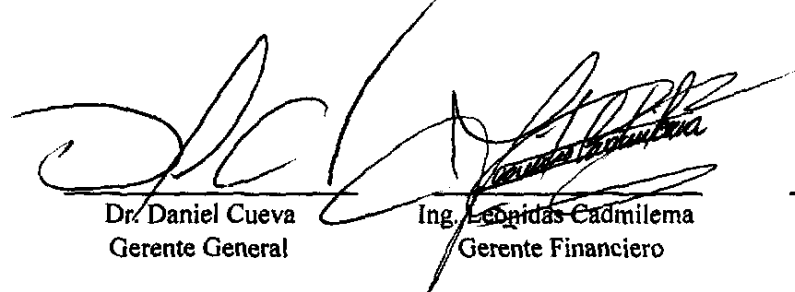
CPA. Priscilla Moreira
Contadora General

Las notas adjuntas (1 a 20) son parte integrante de estos estados financieros

ESFEL S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
VENTAS NETAS		8.788.434	7.290.969
COSTOS DE VENTAS		<u>-6.069.141</u>	<u>-4.622.467</u>
MARGEN BRUTO		<u>2.719.293</u>	<u>2.668.502</u>
 GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		 <u>-607.828</u>	 <u>-654.982</u>
 UTILIDAD EN OPERACIONES		 <u>2.111.465</u>	 <u>2.013.520</u>
 OTROS:			
Intereses		-60.985	-214.566
Otros ingresos (egresos) neto		<u>-56.147</u>	<u>-112.153</u>
Total		<u>-117.132</u>	<u>-326.719</u>
 UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		 <u>1.994.333</u>	 <u>1.686.801</u>
 MENOS:			
Participación trabajadores	18	-299.150	-253.020
Impuesto a la renta	18	<u>-307.464</u>	<u>-307.874</u>
Total		<u>-606.614</u>	<u>-560.894</u>
 UTILIDAD NETA DEL AÑO		 <u>1.387.719</u>	 <u>1.125.907</u>
 UTILIDAD NETA POR ACCION		 <u>0,0119</u>	 <u>0,0145</u>



Dr. Daniel Cueva
Gerente General

Ing. Leonidas Cadmillema
Gerente Financiero



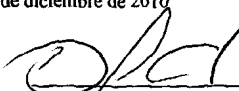
CPA Priscila Moreira
Contadora General

Las notas adjuntas (1 a 20) son parte integrante de estos estados financieros

ESFEL S.A.

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

	<u>Capital social (Nota 14)</u>	<u>Reserva legal (Nota 15)</u>	<u>Reserva de capital (Nota 16)</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total patrimonio</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2008	3.101.860	482.188	926.942	1.166.916	5.677.906
Apropiación a reserva legal año 2008	-	91.266	-	-91.266	-
Capitalización de utilidades retenidas	550.000	-	-	-550.000	-
Utilidad neta del año	-	-	-	1.125.907	1.125.907
Apropiación a reserva legal año 2009	-	112.591	-	-112.591	-
Saldo al 31 de diciembre de 2009	3.651.860	686.045	926.942	1.538.966	6.803.813
Apropiación a reserva legal	-	138.772	-	-138.772	-
Capitalización de utilidades retenidas	1.013.316	-	-	-1.013.316	-
Ajuste del impuesto a la renta del año 2009	-	-	-	-47.360	-47.360
Utilidad neta del año	-	-	-	1.387.719	1.387.719
Saldo al 31 de diciembre de 2010	4.665.176	824.817	926.942	1.727.277	8.144.172


Dr. Daniel Cueva
Gerente General


Ing. Leonidas Cadmilema
Gerente Financiero


CPA. Priscila Moreira
Contador General

Las notas adjuntas (1 a 20) son parte integrante de estos estados financieros

ESFEL S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS			
ACTIVIDADES DE OPERACION:			
Recibido de clientes		7.792.430	7.129.141
Pagado a proveedores y empleados		-6.418.944	-5.748.415
Intereses		-60.985	-214.566
Otros		-56.141	-112.153
Efectivo neto proveniente de actividades de operación		<u>1.256.360</u>	<u>1.054.007</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS			
ACTIVIDADES DE INVERSION:			
Adiciones propiedad, planta y equipo (neto)	8	-929.761	-265.454
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>-929.761</u>	<u>-265.454</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS			
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Obligaciones financieras y otras	10	-468.719	-747.717
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento		<u>-468.719</u>	<u>-747.717</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:			
(Disminución) Incremento neto durante el año		-142.120	40.836
Saldo al inicio del año		194.118	153.282
Saldo al final del año	4	<u>51.998</u>	<u>194.118</u>

(Continúa en la siguiente página...)

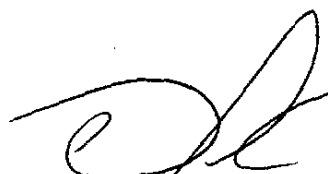
Las notas adjuntas (1 a 20) son parte integrante de estos estados financieros

ESFEL S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en dólares americanos)

(Continuación...)

	<u>NOTAS</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA DEL AÑO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:			
Utilidad neta del año		1.387.719	1.125.907
Ajustes para conciliar la utilidad neta del año con el efectivo proveniente de actividades de operación:			
Baja de cuenta por cobrar	5	-	136.627
Depreciación de propiedad, planta y equipo	8	176.547	125.727
Provisión inventarios obsoletos	6	11.091	10.943
Provisión impuesto a la renta	18	307.464	307.874
Provisión 15% participación trabajadores	18	299.150	253.020
Provisión jubilación patronal y desahucio	13	13.030	14.730
Cambios netos en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar corto plazo		-1.590.251	1.610.015
Inventarios		51.199	-129.970
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		-33.769	-51.355
Cuentas por cobrar largo plazo		-205.753	-1.771.843
Proveedores		1.138.135	101.743
Beneficios sociales y otras cuentas por pagar		-298.202	-679.411
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION		<u>1.256.360</u>	<u>1.054.007</u>

 Dr. Daniel Cueva Gerente General	 Ing. Leonidas Cadmilema Gerente Financiero	 CPA Priscila Moreira Contadora General
--	---	--

Las notas adjuntas (1 a 20) son parte integrante de estos estados financieros

ESFEL S.A.

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

1. OBJETO DE LA COMPAÑIA

La Compañía se constituyó con la denominación de "Ferro Ecuatoriana S.A." mediante escritura pública el 6 de noviembre de 1979 e inscrita en el Registro Mercantil el 11 febrero de 1980. Posteriormente, con fecha 3 de agosto de 1998 la Compañía cambia su denominación a "ESFEL S.A.", la misma que fue inscrita en el Registro Mercantil el 14 de septiembre de 1998. El objeto social principal es la manufactura, fabricación, elaboración y comercialización con toda clase de porcelanas, recubrimientos, cerámicas, esmaltes, pigmentos, colorantes, pinturas, barnices, lacas, acabados y similares para usos industriales, comerciales y domésticos, así como de los accesorios, materiales, sustancias y componentes para su fabricación, elaboración, aplicación y uso.

2. RESUMEN DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMIA ECUATORIANA

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

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

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

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

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

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

Inventarios.-

- **Materias primas, suministros e importaciones en tránsito.-** Al costo de adquisición.
- **Producto terminado.-** Al costo de producción el cual incluye el costo de la materia prima más la mano de obra y gastos de fabricación incurridos.

Los costos señalados anteriormente no exceden el valor de mercado.

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

(Continúa en la siguiente página...)

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

(Continuación...)

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

Jubilación patronal y desahucio.- Se registra según el respectivo cálculo actuarial. Para efectos tributarios, únicamente se considera como gasto deducible para Jubilación Patronal la provisión para aquellos empleados que tienen más de diez años en la Compañía y la totalidad del desahucio.

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

Participación trabajadores.- Se constituye a la tasa del 15% de la utilidad contable y se carga a los resultados del año.

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

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

Registros contables y unidad monetaria.- Los registros contables de la Compañía son llevados en dólares americanos, que es la moneda de circulación oficial en el Ecuador a partir de marzo del año 2000.

b) Implementación de Normas Internacionales de Información Financiera

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

(Continúa en la siguiente página...)

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

(Continuación...)

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

De acuerdo con las disposiciones de la Superintendencia de Compañías, la empresa deberá aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF a partir del 1 de enero de 2011, consecuentemente el balance de apertura debe emitirse con fecha 31 de diciembre de 2009 y el balance comparativo al 31 de diciembre de 2010; hasta la fecha de emisión del informe de los auditores externos (Febrero, 28 de 2011) la implementación de esta normativa se encuentra en proceso.

4. CAJA Y EQUIVALENTES

El rubro está conformado por:

	2010	2009
Caja chica	800	800
Bancos	44.139	193.318
Inversiones	7.059	-
	<u>51.998</u>	<u>194.118</u>

5. CUENTAS POR COBRAR

El rubro está conformado por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Cientes - partes relacionadas (1)	4.589.171	3.848.611
Otros clientes (2)	42.037	70.699
Menos - Provisión cuentas incobrables (2)	-426	-
	<u>4.630.782</u>	<u>3.919.310</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2009 las cuentas por cobrar a partes relacionadas fueron de 5.620.454, de este valor 1.771.843 en el año 2010 se reclasificó como cuentas por cobrar a largo plazo (ver nota a los estados financieros N° 9).

(2) En el año 2009, la Compañía mantenía 198.700 por cuentas a cobrar a Electrodomésticos PIPSA S.A., la misma que fue dada de baja por 194.752 afectando 58.125 a la provisión cuentas incobrables y 136.627 a resultados del año

6. INVENTARIOS

El rubro está conformado por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Materias primas	1.361.714	1.270.880
Productos terminados y mercaderías	407.052	402.477
Suministros	143.127	321.403
Importaciones en tránsito (1)	155.102	112.343
Menos - Provisión inventarios obsoletos	-88.443	-77.353
	<u>1.978.552</u>	<u>2.029.750</u>

El movimiento de la provisión para inventarios obsoletos es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año	-77.353	-66.410
Provisión del año (1)	-11.091	-10.943
Saldo al final del año	<u>-88.444</u>	<u>-77.353</u>

(1) Para el año 2010, la provisión de inventarios obsoletos se efectuó con base al detalle de inventarios de poca rotación.

7. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El rubro está conformado por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Partes relacionadas (1)	33.797	186.568
Otras (2)	63.118	18.388
	<u>96.915</u>	<u>204.956</u>

(1) Ver nota a los estados financieros N° 17, literal b.

(2) Al 31 de diciembre de 2010, incluyen cuentas por cobrar a Fonseco Industrial por 30.870.

8. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

El rubro está conformado por:

	<u>% de tasa anual de depreciación</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Terrenos	-	253.635	253.635
Activos en tránsito (1)	-	381.700	-
Edificios	5	807.114	807.114
Maquinaria y equipo	10	2.220.396	1.704.536
Vehículos	20	125.941	102.094
Muebles y equipo de oficina	10	223.323	214.968
Total		<u>4.012.109</u>	<u>3.082.347</u>
Menos – Depreciación acumulada		<u>-1.808.298</u>	<u>-1.631.750</u>
Neto		<u>2.203.811</u>	<u>1.450.597</u>

(1) Corresponde a la importación de una planta de gas industrial por 381.700.

El movimiento del rubro durante el año es el siguiente:

(Continúa en la siguiente página...)

8. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

(Continuación...)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año, neto	1.450.597	1.310.870
Adiciones (1)	921.407	284.017
Ajustes, salidas	8.354	-18.563
Depreciación del año	<u>-176.547</u>	<u>-125.727</u>
Saldo al final del año, neto	<u>2.203.811</u>	<u>1.450.597</u>

(1) Las principales adiciones del año 2010 incluyen: horno oxido de zinc por 140.232, montacargas por 23.847, compras para puesta en funcionamiento del horno continuo nuevo por 375.628, importación en tránsito de planta de gas industrial 381.700.

9. CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Cerámica Andina C.A.	1.719.738	1.499.765
Itaipisos S.A.	103.412	121.075
C.A. Ecuatoriana de Cerámica	75.230	63.555
Otras	<u>61.569</u>	<u>87.448</u>
	<u>1.959.949</u>	<u>1.771.843</u>

Durante el año 2010 se firmaron convenios de pago y conciliación de cuentas por cobrar con Cerámica Andina C.A. (ver nota a los estados financieros N° 17 literal b).

10. OBLIGACIONES FINANCIERAS CORTO Y LARGO PLAZO

El rubro está conformado por:

	<u>2010</u>		<u>2009</u>	
	<u>Corto Plazo</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Corto Plazo</u>	<u>Largo Plazo</u>
Financiera Unión del Sur S.A. (1)	15.935	-	544.596	14.398
Financiera Mil S.A. (2)	-	-	303.601	-
Fininvest Overseas S.A. (3)	<u>377.941</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>393.876</u>	<u>-</u>	<u>848.197</u>	<u>14.398</u>

(Continúa en la siguiente página...)

10. OBLIGACIONES FINANCIERAS CORTO Y LARGO PLAZO

(Continuación...)

- (1) Para el año 2010 corresponde al saldo del préstamo que fue renovado en marzo 2008 por 220.000 que devenga una tasa de interés de 12% anual, con vencimiento en febrero de 2011.
- (2) Para el año 2009 corresponde a renovación de préstamo efectuado en octubre de 2009 por 303.601 al 18% de interés anual, con vencimiento en septiembre de 2010.
- (3) Para el año 2010, corresponde a un préstamo realizado en diciembre de 2010 por 377.941, con una tasa de interés del 12% anual, con vencimiento en diciembre de 2011, este préstamo está garantizado con firma del representante legal de la Compañía.

11. PROVEEDORES

El rubro está conformado por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Proveedores:		
Nacionales	40.706	240.753
Exterior	623.987	164.541
Partes relacionadas (1)	616.776	585.406
	<u>1.281.469</u>	<u>990.700</u>

- (1) Para los años 2010 y 2009 incluyen regalías por pagar a Ferro Corporation por 190.687 y 79.422 (ver nota a los estados financieros N°17, literal b).

12. BENEFICIOS SOCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El rubro está conformado por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
(a) Obligaciones laborales:		
Nómina	24.313	21.963
Beneficios sociales e Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	48.468	20.214
Participación utilidades años anteriores	1.955	1.955
Participación utilidades del ejercicio	299.150	253.020
	<u>373.886</u>	<u>297.152</u>

(Continúa en la siguiente página...)

12. BENEFICIOS SOCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

(Continuación...)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
b) Otras cuentas por pagar:		
Intereses por pagar (1)	148.310	173.088
Socios	55.265	55.265
Otros	140.888	87
	<u>344.463</u>	<u>228.440</u>
c) Impuestos:		
Impuesto a la renta (2)	213.014	179.833
Impuestos y retenciones	46.838	96.782
	<u>259.852</u>	<u>276.615</u>
Total	<u>978.201</u>	<u>802.207</u>

(1) Para los años 2010 y 2009 incluye intereses por 146.583 de años anteriores que corresponde a un préstamo original de 1.211.437 que se refinanció y renovó en marzo 2008 en dos préstamos de 220.000 y 991.437 cada uno.

(2) Al 31 de diciembre de 2010, corresponde a impuesto a la renta por pagar del año 2011 por 165.653 (ver nota a los estados financieros N° 18, literal b) y el impuesto a la renta pendiente de pago por el ajuste a la reinversión de las utilidades del año 2009 por 47.360.

13. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

El movimiento del rubro es el siguiente:

	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Bonificación por desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2008	77.980	19.343	97.323
Provisión del año	11.704	3.026	14.730
Ajustes	-794	-	-794
Saldo al 31 de diciembre de 2009	88.890	22.369	111.259
Provisión del año	16.750	2.124	18.874
Ajustes	-5.844	-	-5.844
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<u>99.796</u>	<u>24.493</u>	<u>124.289</u>

14. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2009 el capital autorizado fue de 3.651.860 dividido en 91.296.500 acciones de valor nominal de 0,04 centavos de dólar cada una, durante el año 2010 se incrementó el capital en 1.013.316, mediante la capitalización de utilidades retenidas, este aumento está inscrito en el Registro Mercantil del Cantón Quito el 29 de diciembre de 2010, con este aumento el capital social al 31 de diciembre de 2010 es de 4.665.176 dividido en 116.629.414 acciones de valor nominal de 0,04 centavos de dólar cada una.

15. RESERVA LEGAL

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

16. RESERVA DE CAPITAL

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

17. PARTES RELACIONADAS

a) Las siguientes son las principales transacciones realizadas con partes relacionadas:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ventas (1)	8.590.532	6.996.185
Compras	925.765	656.641
Intereses devengados	60.985	214.565
Regalías	187.411	197.833

(1) Durante el año 2010 y 2009 respectivamente, se incluyen ventas principalmente a las siguientes partes relacionadas: C.A. Ecuatoriana de Cerámica por 3.447.469 y 3.037.918; Cerámica Rialto S.A. por 2.851.576; y 2.419.627, Itaipisos S.A. por 1.674.001 y 1.024.669 y Cerámica Andina C.A. por 453.986 y 435.653.

(Continúa en la siguiente página...)

17. PARTES RELACIONADAS

(Continuación...)

b) Los saldos con partes relacionadas son los siguientes:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Cuentas por cobrar		
Operacionales:		
Cerámica Andina S.A.	2.044.568	1.771.959
Cerámica Rialto S.A.	742.243	1.403.812
C.A. Ecuatoriana de Cerámica	1.810.537	1.272.877
Itaipisos S.A.	1.803.529	1.069.806
Otras	148.243	102.000
(ver nota a los estados financieros N° 5 y 9)	<u>6.549.120</u>	<u>5.620.454</u>
No operacionales:		
Ferro Corporation	-	31.025
Siderúrgica Ecuatoriana S.A.	-	42.054
Itaipisos S.A.	27.802	111.820
Otras	5.995	1.669
(Ver nota a los estados financieros N° 7)	<u>33.797</u>	<u>186.568</u>
Cuentas por pagar:		
Ferro Corporation	187.411	79.422
Itaipisos S.A.	232.409	442.369
Siderúrgica Ecuatoriana S.A.	155.657	54.632
Otras	41.299	8.983
(ver nota a los estados financieros N° 11)	<u>616.776</u>	<u>585.406</u>

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

De acuerdo con disposiciones de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, la Compañía preparó la respectiva conciliación tributaria; un detalle de la misma es como sigue:

(Continúa en la siguiente página...)

18. IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación...)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	1.994.333	1.686.801
(-) 15% Participación trabajadores	-299.150	-253.020
(-) Otras deducciones	-22.759	-35.844
(+) Gastos no deducibles	57.009	238.885
Utilidad gravable	<u>1.729.433</u>	<u>1.636.822</u>
(-) Reinvertir y capitalizar (1)	<u>-1.248.948</u>	<u>-1.013.317</u>
Base imponible sin reinversión	<u>480.485</u>	<u>623.505</u>
Impuesto a la renta 15% y 25%	<u>307.464</u>	<u>307.874</u>

(1) Corresponden a los montos a reinvertir y capitalizar previo a la adquisición de maquinaria nueva en los respectivos años, a fin de hacer efectivo el beneficio de la reinversión.

b) Movimiento de Impuesto a la Renta.-

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año	179.833	188.149
Pagos	-179.833	-188.149
Impuesto a la renta del año	307.463	307.874
Anticipo de impuesto a la renta	-45.925	-55.551
Retenciones en la fuente	<u>-95.885</u>	<u>-72.490</u>
Saldo al final del año	<u>165.653</u>	<u>179.833</u>

c) Reinversión de utilidades año 2009.-

Al 31 de diciembre de 2009, la Compañía se acogió al beneficio de reinversión de sus utilidades en 1.013.317 valor que fue capitalizado hasta el cierre del año 2010; de acuerdo con disposiciones legales éstas deben complementarse con la adquisición de maquinaria nueva por el mismo monto de la reinversión y estará destinada para la producción y generación de ingresos e incremento de empleo.

(Continúa en la siguiente página...)

18. IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación...)

El monto efectivo reinvertido por las utilidades del año 2009 en el año 2010 fue de 539.707, la diferencia de 473.609 se reinvirtió en los primeros meses del año 2011, por esta razón en el año 2010 se reliquidó el impuesto a la renta del año 2009 y se generó un pago adicional de 47.361 por este concepto.

d) Revisiones tributarias.-

La Compañía ha sido fiscalizada, hasta el año 1996 y existen actas de determinación establecidas por el Servicio de Rentas Internas.

19. CODIGO DE LA PRODUCCION

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

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

(Continúa en la siguiente página...)

19. CODIGO DE LA PRODUCCION

(Continuación...)

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

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

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

20. EVENTOS SUBSECUENTES

Desde el cierre del año 2011 hasta la fecha de emisión del informe de los auditores externos (febrero, 28 de 2011) no existen eventos o transacciones que afecten significativamente los estados financieros adjuntos a estas notas.