

ESFEL S.A.
ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

ESFEL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

ÍNDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultado integral

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$.	Dólares estadounidenses.
IESS	Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera



Paredes Santos

& ASOCIADOS CIA. LTDA

CONTADORES INDEPENDIENTES -

Member of the Network

EUR
international

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Quito, 02 de abril del 2012

A los Señores Accionistas de:

ESFEL S.A.

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Esfel S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los estados financieros de Esfel S.A., por el año terminado el 31 de diciembre del 2010 son presentados adjuntos únicamente como información comparativa y fueron examinados por otro auditor cuyo informe con fecha 28 de febrero del 2011 expresó una opinión sin salvedades sobre la razonabilidad de los referidos estados financieros.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de Esfel S.A., es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera NIIF y del control interno necesario para permitir la preparación de los estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Condujimos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no estén afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la Administración 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 expresar nuestra opinión de auditoría.



Paredes Santos

ASOCIADOS CIA. LTDA

AUDITORES INDEPENDIENTES

Member of the Network

EUR
international

Quito, 02 de abril del 2012
A los Señores Accionistas de:
ESFEL S.A.

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Esfel S.A., al 31 de diciembre del 2011, y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas internacionales de Información Financiera NIIF.

Asunto que requiere énfasis

5. Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención respecto del asunto mencionado en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos en la que la Administración de la Compañía explica que en el año 2011 Esfel S.A., adoptó por primera vez las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF cuyos efectos se detallan en la Nota 3. Las cifras al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010 fueron reestructuradas para efectos comparativos.

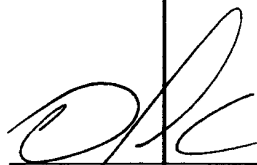
Paredes Santos & As.
Paredes Santos & Asociados Cía. Ltda.
No. De registro en la
Superintendencia de
Compañías: 327


Dr. Luis Paredes
Socio
No. de Registro Nacional
De Contadores: 8376

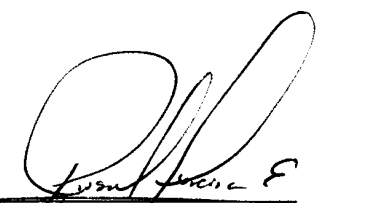
ESFEL S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Notas</u>	DICIEMBRE 31 <u>2011</u>	DICIEMBRE 31 <u>2010</u>	ENERO 1 <u>2010</u>
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	147,362	51,998	194,118
Cuentas por cobrar comerciales	7	4,535,184	4,630,782	3,872,800
Otras cuentas por cobrar		69,560	96,914	49,412
Inventarios	8	2,220,046	1,978,552	2,029,750
Total del activo corriente		6,972,152	6,758,246	6,146,080
ACTIVO POR IMPUESTO DIFERIDO	13	4,501	2,922	1,004
CUENTAS POR COBRAR	7	2,831,982	1,861,667	1,875,615
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	9	5,372,993	4,857,266	4,182,219
Total del activo		15,181,628	13,480,101	12,204,918
<u>Pasivo y patrimonio</u>				
PASIVO CORRIENTE				
Préstamos	10	188,971	542,186	1,035,684
Cuentas por pagar		1,533,710	1,217,223	974,932
Otras cuentas por pagar		187,511	259,220	71,121
Pasivo por impuestos corrientes	11	410,818	259,852	276,611
Provisiones sociales	12	432,787	399,557	319,522
Total del pasivo corriente		2,753,797	2,678,038	2,677,870
PASIVO POR IMPUESTO DIFERIDO	13	381,739	402,053	423,214
BENEFICIOS DEFINIDOS	14	113,740	99,796	88,891
PATRIMONIO (según estado adjunto)		11,932,352	10,300,214	9,014,943
Total del pasivo y patrimonio		15,181,628	13,480,101	12,204,918

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.


 Dr. Daniel Cueva
 Gerente General


 Ing. Leobidas Cadmillema
 Jefe Financiero


 C.P.A. Priscila Moreira
 Contador General

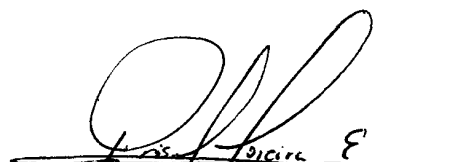
ESFEL S.A.
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ventas netas		9,187,939	8,788,434
Costo de ventas		(6,521,682)	(6,436,697)
Utilidad Bruta		2,666,257	2,351,737
Gastos operativos			
Gastos de administración		(240,600)	(228,631)
Gastos de ventas		(375,489)	(388,958)
Utilidad Operacional		2,050,168	1,734,148
Resultado financiero, neto		(61,715)	(60,985)
Otros ingresos (egresos), neto		(12,188)	(56,146)
Utilidad antes de impuesto a la renta		1,976,265	1,617,017
Impuesto a la renta	13	(344,127)	(284,386)
Resultado integral del año		<u>1,632,138</u>	<u>1,332,631</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.


Dr. Daniel Cueva
Gerente General

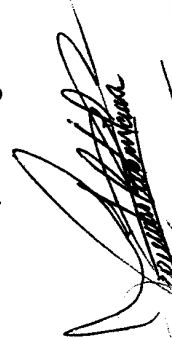

Ing. Leonidas Cadmilema
Jefe Financiero


C.P.A. Priscila Moreira
Contador General

ESFEL S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>Reservas</u>		<u>Resultados</u>		
		Capital Social	Legal	Capital	Conversión NIIF	Acumulados Total
Saldos al 1 de enero del 2010		3,651,860	686,045	926,942	2,211,130	1,538,966 9,014,943
Apropiación de reserva legal		-	138,772	-	-	(138,772) -
Aumento de capital		1,013,316	-	-	-	(1,013,316) -
Ajustes		-	-	-	-	(47,360) (47,360)
Resultado integral del año		-	-	-	-	1,332,631 1,332,631
Saldo al 31 de diciembre de 2010		4,665,176	824,817	926,942	2,211,130	1,672,149 10,300,214
Apropiación de reserva legal	17	-	161,025	-	-	(161,025) -
Aumento de capital	16	1,248,948	-	-	-	(1,248,948) -
Resultado integral del año		-	-	-	-	1,632,138 1,632,138
Saldo al 31 de diciembre de 2011		5,914,124	985,842	926,942	2,211,130	1,894,314 11,932,352

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.

		
Dr. Daniel Cueva Gerente General	Ing. Leonidas Caamilema Jefe Financiero	C. P.A. Priscila Moreira Contador General

ESFEL S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresados en dólares estadounidenses)

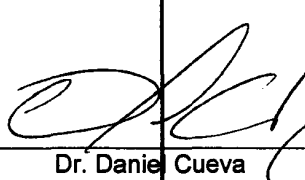
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujos de efectivo generados por actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	8,313,222	8,044,400
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(6,654,031)	(6,378,453)
Resultado financiero, neto	(61,715)	(60,985)
Impuesto a la renta	(344,127)	(284,386)
Otros Ingresos (egresos), neto	(12,188)	(56,146)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>1,241,161</u>	<u>1,264,430</u>
Flujos de efectivo aplicados a las actividades de inversión:		
Incremento de activos fijos, neto	(792,582)	(913,052)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(792,582)</u>	<u>(913,052)</u>
Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento:		
Disminución de préstamos	(353,215)	(493,498)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(353,215)</u>	<u>(493,498)</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo y sus equivalentes	95,364	(142,120)
Efectivo y sus equivalentes al principio de año	51,998	194,118
Efectivo y sus equivalentes al fin del año	<u>147,362</u>	<u>51,998</u>

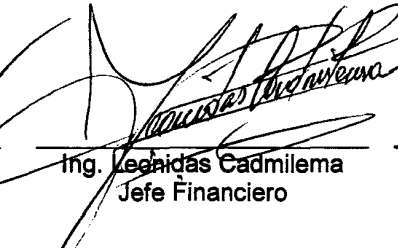
Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.

ESFEL S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
 (Expresados en dólares estadounidenses)
 (Continuación)

Conciliación del resultado neto del período con el flujo de efectivo provistos por actividades de operación	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Resultado integral del año	1,632,138	1,332,631
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo		
Depreciación de propiedad, planta y equipo	276,855	238,005
Provisión para cuentas incobrables y deterioro	30,007	-
Deterioro de inventarios	10,769	11,091
Beneficios definidos	13,944	10,905
Diferencias temporales de impuesto a la renta	21,893	23,079
	<u>1,985,606</u>	<u>1,615,711</u>
Cambios en activos y pasivos corrientes		
Documentos y cuentas por cobrar	(877,370)	(791,536)
Inventarios	(252,263)	40,107
Impuestos diferidos	(21,893)	(23,079)
Documentos y cuentas por pagar	244,778	383,030
Pasivo por impuestos corrientes	129,073	(39,838)
Provisiones sociales	33,230	80,035
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>1,241,161</u>	<u>1,264,430</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.


 Dr. Daniel Cueva
 Gerente General


 Ing. Leandras Cadmilema
 Jefe Financiero


 C.R.A. Priscila Moreira
 Contador General

ESFEL S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2011**

NOTA 1 – ANTECEDENTES

Esfel S.A., se constituyó mediante escritura pública del 06 de noviembre de 1979 bajo la denominación de Ferro Ecuatoriana S.A., posteriormente en agosto de 1998 cambió su denominación a Esfel S.A.

El objeto social de la Compañía es dedicarse a 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.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS
CONTABLES**

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

a) Bases de preparación de los estados financieros

Los presentes estados financieros de Esfel S.A., constituyen los primeros estados financieros preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera NIIF emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan. Hasta el 31 de diciembre del 2010, los estados financieros se prepararon de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). Los efectos de la adopción de las NIIF y las excepciones adoptadas para la transición a las NIIF se detallan en la Nota 3. Adicionalmente, los estados financieros al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010 han sido reestructurados para poder presentarse en forma comparativa con los del año 2011.

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

(Ver página siguiente)

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES
(Continuación)

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
NIIF 10	Consolidación de estados financieros	Enero 1, 2013
NIIF 11	Acuerdos de negocios conjuntos	Enero 1, 2013
NIIF 12	Revelaciones de intereses en otras entidades	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en Otro resultado integral	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2012
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013
NIC 27 (Revisada en el 2011)	Estados financieros separados	Enero 1, 2013
NIC 28 (Revisada en el 2011)	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	Enero 1, 2013

La Compañía estima que la adopción de las enmiendas y nuevas NIIF, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

b) Traducción de moneda extranjera

Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, cuando ocurren, se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del cobro ó pago de tales transacciones, se reconocen en el estado de resultados integrales.

c) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye a fondos fijos y por depositar, depósitos en instituciones bancarias e inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses.

d) Activos y pasivos financieros

(Ver página siguiente)

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS
CONTABLES
(Continuación)**

La Compañía clasifica sus activos y pasivos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable con cambios en resultados", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento", "préstamos y cuentas por cobrar" y "activos financieros disponibles para la venta". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de "clientes y otras cuentas por cobrar". De igual forma, la Compañía mantuvo pasivos financieros en la categoría de "préstamos y otros pasivos financieros" cuyas características se explican seguidamente:

Cientes y otras cuentas por cobrar están representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar; son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

Préstamos y otros pasivos financieros están representados en el estado de situación financiera por: obligaciones financieras, proveedores y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento -

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de resultados. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior -

Cientes y otras cuentas por cobrar: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por sus clientes por la venta de bienes y prestación de servicios en el curso normal de su operación. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Debido a que la Compañía vende sus productos y servicios en un plazo de hasta 45 días, sobre sus saldos vencidos realiza estimaciones de deterioro por estas cuentas a cobrar.

Préstamos y cuentas por cobrar: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

(Ver página siguiente)

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS
CONTABLES
(Continuación)**

Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado.

e) Deterioro de activos financieros

Las cuentas por cobrar se reconocen por el importe de los productos y servicios facturados, registrando el correspondiente ajuste en el caso de existir evidencia objetiva de riesgo de incobrabilidad con los clientes. La Compañía ha determinado que el cálculo del costo amortizado no presenta diferencias con respecto al valor nominal de la cartera, debido a que las transacciones no mantienen costos significativos asociados. Además se establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que los clientes de la Compañía no podrán pagar todos los importes que le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar.

f) Inventarios

Los inventarios se presentan al costo de adquisición, producción o valor neto de realización, el que sea menor. Son valuados con el método del costo promedio ponderado. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los costos necesarios para llevar a cabo la venta.

g) Propiedad, planta y equipo

Se muestra al costo de adquisición menos la depreciación acumulada.

El costo de la propiedad, planta y equipo; y, la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causan. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de la propiedad, planta y equipo se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades y equipos, las vidas útiles y valores residuales usados en el cálculo de la depreciación.

<u>Activo</u>	<u>Vida Útil</u> <u>(años)</u>
Edificios e instalaciones	20
Maquinaria y equipo	10
Muebles y enseres	10
Vehículos	5
Equipos de computación	3-4

(Ver página siguiente)

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS
CONTABLES
(Continuación)**

El valor en libros de un activo se castiga inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros del activo es mayor que el estimado de su valor recuperable (ver Nota 2-h)

h) Deterioro de activos no financieros

Los activos que tienen vida útil indefinida y no están sujetos a amortización, se someten a pruebas anuales de deterioro en su valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperar su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles en los que generan flujo de efectivo identificable (unidad generadora de efectivo). Los saldos en libros de activos no financieros se revisan a cada fecha de los estados financieros para determinar posibles efectos por deterioro.

i) Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y al diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 24% (2010 – 25%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 14% (2010 – 15%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010, entró en vigor la norma que exige el pago de un anticipo mínimo de impuesto a la renta.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

(Ver página siguiente)

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES
(Continuación)

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

j) Beneficios a los trabajadores

Beneficios de corto plazo - Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

La participación de los trabajadores en las utilidades que se calcula en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación vigente y se registra con cargo a resultados.

Décimo tercer y décimo cuarto - Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente.

Beneficios de largo plazo (jubilación patronal y desahucio) - la provisión es determinada anualmente con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, aplicando el método de Costo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes a la provisión, basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales, se cargan a resultados en el periodo en el que surgen.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año, las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban trabajando para la Compañía.

k) Ingresos

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes son reconocidos cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- la Compañía ha transferido al comprador los riesgos y ventajas, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes;

(Ver página siguiente)

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES
(Continuación)

- la Compañía no conserva para sí, ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- el importe de los ingresos ordinarios puede medirse con fiabilidad;
- es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y
- los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad.

l) Gastos

Se registran en base a lo devengado.

m) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente legal o asumida como resultado de un evento pasado, y es probable que se requiera de la salida de recursos para pagar la obligación y el monto se ha estimado confiablemente. No se reconocen provisiones para futuras pérdidas operativas.

Cuando existen varias obligaciones similares, la probabilidad de que se requiera de salida de recursos para su pago se determina considerando la clase de obligación como un todo. Se reconoce una provisión aun cuando la probabilidad de salida de recursos respecto de cualquier partida específica incluida en la misma clase de obligaciones sea menor.

Las provisiones se miden al valor presente de los desembolsos que se espera se requerirán para cancelar la obligación utilizando una tasa de interés antes de impuestos que refleje las actuales condiciones de mercado sobre el valor del dinero y los riesgos específicos para dicha obligación.

n) Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se deduce del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros en el periodo en el que son aprobados por la junta de accionistas.

NOTA 3 - ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA NIIF.

En Noviembre del 2008, la Superintendencia de Compañías estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las NIIF por medio del cual estas normas entrarían en vigencia a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubique la Compañía que, por ser una empresa ubicada en el segundo grupo, las NIIF entraron en vigencia a partir del 1 de enero del 2011, fecha en que las NEC quedarán derogadas. Observando aspectos de dicha Resolución, la Compañía elaboró un cronograma de implementación y una conciliación del patrimonio neto reportado bajo NEC al patrimonio neto reportado bajo NIIF al 1 de enero del 2010, debidamente aprobada por la Junta General de Socios. Los ajustes efectuados al término del periodo de transición, fueron contabilizados durante el año 2011, los cuales fueron aprobados por la Junta General de Accionistas.

(Ver página siguiente)

NOTA 3 - ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA NIIF.
(Continuación)

Conciliación entre NIIF y NEC

Las conciliaciones presentadas a continuación detallan la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF:

- a) Conciliación del Patrimonio Neto elaborado según las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y el según las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010.

	<u>31 de diciembre del 2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Patrimonio neto según NEC	<u>8,144,173</u>	<u>6,803,813</u>
Costo atribuido de terrenos y edificaciones	2,653,454	2,731,622
Deterioro de cuentas por cobrar largo plazo	(98,282)	(98,282)
Activo por impuesto diferido	2,922	1,004
Pasivo por impuesto diferido	(402,053)	(423,214)
Total ajustes, neto	<u>2,156,041</u>	<u>2,211,130</u>
Patrimonio neto bajo NIIF	<u>10,300,214</u>	<u>9,014,943</u>

- b) Conciliación de la utilidad neta elaborada según las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y según las Normas Internacionales de Información financiera (NIIF) por el año terminado el 31 de diciembre del 2010.

	<u>31 de diciembre del 2010</u>
Utilidad neta del año según NEC	<u>1,387,720</u>
Costo atribuido de terrenos y edificaciones	(78,167)
Impuestos diferidos	23,078
Resultado integral del año según NIIF	<u>1,332,631</u>

NOTA 4 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

(Ver página siguiente)

NOTA 4 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS (Continuación)

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- **Provisiones por beneficios a empleados:** Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal y desahucio - Para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes.
- **Impuesto a la renta:** La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requieren de ciertas interpretaciones a la legislación tributaria vigente. La Administración considera que sus estimaciones son apropiadas de acuerdo a las circunstancias y que no deben surgir diferencias de interpretación con la Administración Tributaria que pudieran afectar los cargos por impuestos en el futuro.

NOTA 5 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de moneda, riesgo de valor razonable de tasa de interés, riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. La administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte a un instrumento financiero incumpla en una obligación o compromiso que ha suscrito la Compañía que presente como resultado una pérdida financiera para esta. Este riesgo surge principalmente en el efectivo y la cuentas por cobrar a clientes. El efectivo es mantenido solo en instituciones de prestigio.

Riesgo de mercado

Es la posibilidad de que la fluctuación de variables de mercado tales como tasas de interés, tipo de cambio, entre otras, produzca pérdidas económicas debido a la desvalorización de activos, debido a la nominación de estos a dichas variables.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que una entidad encuentre dificultades en cumplir obligaciones asociadas con pasivos financieros que son liquidados entregando efectivo u otros activos financiero, o que estas obligaciones deban liquidarse de manera desfavorable para la Compañía. La Compañía monitorea semanalmente sus flujos de caja para evitar endeudamiento con instituciones financieras y mantiene una cobertura adecuada para cubrir sus operaciones.

NOTA 6 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cuentas Corrientes		
Banco de Guayaquil S.A.	20,182	4,578
Banco del Austro S.A.	92,883	6,064
Austrobank Overseas S.A.	33,497	33,497
Fondos fijos		
Caja	800	800
Inversiones		
Nota de crédito SRI	-	7,059
Saldo al 31 de diciembre del 2011 y 2010	<u>147,362</u>	<u>51,998</u>

NOTA 7 – CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre comprende:

Corto plazo.-

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
MABE Ecuador S.A.	72,527	38,416
Cerámica Andina S.A.	152,296	324,830
Cerámica Rialto S.A.	1,201,188	742,243
C.A. Ecuatoriana de Cerámica	1,314,674	1,735,306
Itaipisos S.A.	1,610,683	1,700,117
Otros menores	185,937	90,296
(Menos)		
Provisión para cuentas dudosas	(2,121)	(426)
Saldo al 31 de diciembre del 2011 y 2010	<u>4,535,184</u>	<u>4,630,782</u>

Largo plazo.-

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cerámica Andina S.A.	1,992,398	1,719,738
Itaipisos S.A.	821,743	103,412
C.A. Ecuatoriana de Cerámica	62,882	75,231
Otros menores	83,248	61,568
(Menos)		
Deterioro de cartera de clientes	(128,289)	(98,282)
Saldo al 31 de diciembre del 2011 y 2010	<u>2,831,982</u>	<u>1,861,667</u>

(Ver página siguiente)

NOTA 7 – CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES
(Continuación)

Los saldos según el vencimiento comprenden:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Corriente	1,433,824	-
Vencido		
0 a 30 días	621,565	-
31 a 60 días	256,903	-
61 a 90 días	364,426	-
91 a 360 días	1,317,123	-
más de 360 días	(1) 3,503,732	-

(1) Los principales clientes vencidos son: Cerámica Andina S.A., e Itaipisos S.A., por US\$. 1.992.350 y US\$. 1.364.091 respectivamente.

NOTA 8 – INVENTARIOS

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Materia prima	1,262,861	1,361,714
Suministros	219,329	143,127
Productos terminados y mercaderías	464,343	407,052
Importaciones en tránsito	372,725	155,102
(Menos:)		
Deterioro de inventarios	(99,212)	(88,443)
Saldo al 31 de diciembre del 2011 y 2010	<u>2,220,046</u>	<u>1,978,552</u>

El movimiento del año por deterioro de los inventarios es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2011 y 2010	88,443	77,353
Adiciones	10,769	11,090
Saldo final al 31 de diciembre 2011 y 2010	<u>99,212</u>	<u>88,443</u>

NOTA 9 – PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

(Ver página siguiente)

NOTA 9 – PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	Tasa anual de depreciación %
ACTIVOS DEPRECIABLES			
Edificios	1,956,156	1,956,156	5%
Maquinaria y equipo	3,349,933	2,220,396	10%
Vehículos	146,732	125,941	20%
Muebles y equipos de oficina	234,673	223,324	10%
ACTIVOS NO DEPRECIABLES			
Terrenos	1,292,400	1,292,400	
Activo en construcción	2,927	381,700	
Total de propiedad, planta y equipo	<u>6,982,821</u>	<u>6,199,917</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	(1,609,828)	(1,342,651)	
Total al 31 de diciembre del 2011 y 2010	<u><u>5,372,993</u></u>	<u><u>4,857,266</u></u>	

Los movimientos del año de esta cuenta han sido como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2011 y 2010	4,857,266	4,182,218
Adiciones y retiros (netos)	792,582	913,053
Depreciación del año	(276,855)	(238,005)
Saldo final al 31 de diciembre 2011 y 2010	<u><u>5,372,993</u></u>	<u><u>4,857,266</u></u>

NOTA 10 – PRÉSTAMOS

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Fininvest Overseas S.A.	(1) 188,719	377,941
Financiera Unión del Sur S.A.	-	162,518
Interés por pagar	252	1,727
Saldo al 31 de diciembre del 2011 y 2010	<u><u>188,971</u></u>	<u><u>542,186</u></u>

- (1) Corresponde a una renovación de un crédito recibido en años anteriores; y, que vencerá en diciembre del 2012. Esta obligación devenga una tasa de interés del 12% anual y el pago del capital más los intereses serán efectuado al vencimiento.

NOTA 11 – PASIVO POR IMPUESTOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto a la renta de la Compañía	255,646	213,014
Impuesto a la renta de funcionarios	1,056	710
Retenciones del impuesto al valor agregado	1,692	1,981
Retenciones del impuesto a la renta	6,706	11,791
Impuesto al valor agregado por pagar	145,718	32,356
Saldo al 31 de diciembre del 2011 y 2010	<u>410,818</u>	<u>259,852</u>

NOTA 12 – PROVISIONES SOCIALES

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sueldos por pagar	26,634	24,314
Décimo tercer sueldo	2,567	29,992
Décimo cuarto sueldo	6,916	4,843
15% Participación trabajadores	350,708	301,105
Aportes al IESS	9,787	8,968
Vacaciones	6,440	5,842
Bonificación por desahucio	29,735	24,493
Saldo al 31 de diciembre del 2011 y 2010	<u>432,787</u>	<u>399,557</u>

NOTA 13 – IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

El movimiento en el activo por impuesto diferido y las partidas que le dieron origen, se muestran a continuación:

Activo por impuesto diferido.-

	<u>Diciembre 31</u>		<u>Enero 1</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Saldo inicial	2,922	1,004	-
Jubilación patronal	1,579	1,918	1,004
Saldo al 31 de diciembre del 2011 y 2010	<u>4,501</u>	<u>2,922</u>	<u>1,004</u>

(Ver página siguiente)

NOTA 13 – IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO
(Continuación)

Pasivo por impuesto diferido.-

	Diciembre 31		Enero 1
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Saldo inicial	402,053	423,214	-
Revaluación de edificios	(20,314)	(21,161)	423,214
Saldo al 31 de diciembre del 2011 y 2010	<u>381,739</u>	<u>402,053</u>	<u>423,214</u>

Conciliación del impuesto a la renta corriente

	Diciembre 31	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Impuesto diferido</u>		
Diferencias temporales		
Jubilación patronal	(20,314)	(21,161)
Revaluación de edificios	(1,579)	(1,918)
	<u>(21,893)</u>	<u>(23,079)</u>
<u>Impuesto corriente</u>		
Impuesto a la renta del año	(1) 366,020	307,465
saldo al 31 de diciembre del 2011 y 2010	<u>344,127</u>	<u>284,386</u>

(1). De acuerdo con lo que establece en la ley de régimen tributario interno, la empresa ha preparado la conciliación tributaria como sigue:

(Ver página siguiente)

NOTA 13 – IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO
(Continuación)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y de impuesto a la renta	2,325,018	1,994,333
(-) Participación trabajadores	(348,753)	(299,150) ✓
(-) 100% otras renta exentas	(740)	-
(+) Gastos no deducibles	174,404	57,009
(+) Gastos incurridos en rentas exentas	37	-
(+) Participación trabajadores rentas exentas	105	-
(-) Deducción por incremento neto empleo	-	(2,424)
(-) Deducción por trabajadores discapacitados	(21,147)	(20,335)
= Base imponible antes de impuesto a la renta	<u>2,128,924</u>	<u>1,729,433</u>
Valor a reinvertir (14% (2010 - 15%))	1,449,221	1,248,948
Valor a no reinvertir (24% (2010 - 25%))	679,703	480,485
Impuesto a la renta causado	366,020	307,465
(-) Anticipo de impuesto a la renta	(13,306)	(45,925)
(-) Retenciones en la fuente	(91,587)	(95,885)
(-) Crédito por impuesto a la salida de divisas	(5,481)	-
Saldo (a favor) por pagar del contribuyente	<u><u>255,646</u></u>	<u><u>165,655</u></u>

Además a partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma aritmética de: 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de los ingresos gravados y el 0.2% de los costos y gastos deducibles.

NOTA 14 – BENEFICIOS DEFINIDOS

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Jubilación patronal	113,740	99,796
Saldo al 31 de diciembre del 2011 y 2010	<u><u>113,740</u></u>	<u><u>99,796</u></u>

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado servicios de forma continua o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social "IESS".

NOTA 15 – TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

El siguiente es el resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2011 y 2010 con compañías relacionadas. Los términos y condiciones bajo las cuales se realizaron estas operaciones son equiparables a transacciones similares que se realizarían con terceros.

	Ventas de Industriales y Servicios	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
C.A. Ecuatoriana de Cerámica	3,750,473	3,447,469
Cerámica Andina S.A.	349,846	453,986
Itaipisos S.A.	1,193,180	1,674,001
Cerámica Rialto S.A.	3,052,155	2,851,576
Keramicos S.A.	90,803	99,199

Los siguientes saldos se encuentran pendientes al final del periodo sobre el que se informa:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
ACTIVO		
Documentos y cuentas por cobrar		
Cerámica Andina S.A.	2,144,693	2,044,568
Cerámica Rialto S.A.	1,201,188	742,243
C.A. Ecuatoriana de Cerámica	1,377,556	1,810,537
Itaipisos S.A.	2,432,426	1,803,529
Otras menores	171,626	148,243
Total	<u>7,327,489</u>	<u>6,549,120</u>
PASIVO		
Documentos y cuentas por pagar		
Ferro Corporation	116,306	187,411
Itaipisos S.A.	128,536	232,409
Total	<u>244,842</u>	<u>419,820</u>

Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas no generan intereses.

NOTA 16 – CAPITAL SOCIAL

Año 2011

Al cierre del año 2010 la Compañía utilizó el método de reinversión de utilidades con el fin de disminuir la tasa de impuesto a la renta del 24% al 14%, el resultado de la aplicación de este beneficio tributario resultó en un aumento de capital por US\$. 1.248.948, el cual que fue inscrito en el Registro Mercantil con fecha 18 de noviembre del 2011. Quedando el capital suscrito y pagado de la Compañía en US\$. 5.914.124 dividido en 147.853.105 acciones ordinarias y nominativas de cuatro centavos de dólar estadounidense por cada acción.

(Ver página siguiente)

NOTA 16 – CAPITAL SOCIAL
(Continuación)

Año 2010

Al cierre del año 2009 la Compañía utilizó el método de reinversión de utilidades con el fin de disminuir la tasa de impuesto a la renta del 25% al 15%, el resultado de la aplicación de este beneficio tributario resultó en un aumento de capital por US\$. 1.013.316, el cual fue inscrito en el Registro Mercantil con fecha 29 de diciembre del 2010. Quedando el capital suscrito y pagado de la Compañía en US\$. 4.665.176 dividido en acciones ordinarias y nominativas de cuatro centavos de dólar estadounidense por cada acción.

NOTA 17 – RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 18 – EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros (02 de abril del 2012) 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.
