

Febrero 14 de 2014

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado el estado de situación financiera de **ESFEL S.A.** al 31 de Diciembre de 2013, y los correspondientes estados de resultados 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 importantes de contabilidad y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La responsabilidad por la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, corresponde a los administradores de la compañía. Esta responsabilidad incluye: cumplir con los principios de control interno, y, diseñar, implementar y mantener políticas de control interno adecuadas para evitar la presentación de errores de importancia relativa, ya sea por fraude o error; también es su responsabilidad la aplicación de políticas contables apropiadas, y la adopción de estimaciones razonables de acuerdo a las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros que se adjuntan, basada en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo a las Normas Internacionales de Auditoría, las cuales exigen que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, hemos tomado en consideración el control interno imperante y pertinente a la preparación, y presentación razonable de los estados financieros de la entidad, en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las



Simón Bolívar 16-78 y Miguel Heredia
Telf.: (593) 7 284 2835
Fax: (593) 7 283 5415
P.O.Box: 0101620
www.sacoto.ec
Cuenca - Ecuador

Sacoto & Asociados C. Ltda. es un
independiente member firm of PrimeGlobal

estimaciones contables elaboradas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en conjunto.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros que se adjuntan presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **ESFEL S.A.** al 31 de Diciembre de 2013, el resultado de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros asuntos

Los estados financieros de **ESFEL S.A.** al 31 de Diciembre de 2012, fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades el 27 de Febrero de 2013.

Sacoto & Asociados C. Ltda.



Ing. Paul Sacoto García
Socio – Gerente General



C.P.A. Silvia Vanegas Pesántez
Socia
Registro No. 134409

Registros de la Firma:
SC-RNAE 005
C.P. N° 53

ESFEL S.A.**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**

Al 31 de Diciembre, 2013 y 2012

(en US dólares)

		<u>2013</u>	<u>2012</u>
ACTIVOS			
	<u>Notas</u>		
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	95.420	132.621
Cuentas por cobrar comerciales y otras	5	7.675.446	8.384.402
Inventarios	6	2.272.657	1.724.280
Impuestos corrientes		261.038	239.345
		10.304.562	10.480.647
Activos no corrientes			
Propiedad, planta y equipo	7	5.669.276	5.629.482
Activos por impuestos diferidos		-	5.991
		5.669.276	5.635.472
Total activo		15.973.837	16.116.119
PASIVO Y PATRIMONIO			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras	8	1.354.420	1.656.811
Cuentas por pagar financieras	9	-	100.163
Impuestos corrientes		431.322	485.930
Provisiones	10	30.929	32.032
		1.816.670	2.274.935
Pasivo no corriente			
Provisiones por beneficios sociales a empleados	11	198.039	167.575
Pasivos por impuestos diferidos		-	362.271
		198.039	529.846
Total pasivo		2.014.709	2.804.782
Patrimonio			
Capital social	12	8.047.185	7.385.235
Reserva legal		1.262.965	1.126.322
Reserva de capital		926.942	926.942
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF		2.153.118	2.156.040
Resultado de ejercicios anteriores		339.130	431.517
Resultado integral del ejercicio		1.229.788	1.285.282
Total patrimonio		13.959.128	13.311.338
Total pasivo y patrimonio		15.973.837	16.116.119

ESFEL S.A.**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL**

Por los años terminados en Diciembre 31, 2013 y 2012
(en US dólares)

		<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>Notas</u>		
Ingresos de actividades ordinarias	13	9.691.616	9.640.704
Costo de ventas		(6.945.116)	(6.786.142)
Utilidad bruta		2.746.500	2.854.563
Otros ingresos		7.679	46.787
Gasto de ventas	14	(397.760)	(402.126)
Gastos administrativos y generales	15	(326.008)	(320.919)
Costo financiero, neto		(37.396)	(44.201)
Otros gastos		(18.130)	(32.349)
Resultado antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta		1.974.885	2.101.756
Participación a trabajadores		(296.233)	(312.120)
Impuesto a la renta		(244.651)	(363.874)
Reserva legal		(136.643)	(140.480)
Resultado integral del ejercicio		1.297.358	1.285.282
Utilidad por acción		0,01	0,01

ESFEL S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
Años terminados en Diciembre 31, 2013 y 2012
(en US dólares)

Saldo a Diciembre 31, 2011	Capital Social	Reserva Legal	Reserva de Capital	Resultados acumulados adopción NIIF	Resultado de ejercicios Anteriores	Resultado del Ejercicio	Total Patrimonio Accionistas
Adopción de utilidades (a)	5,314,424	926,342	926,342	2,456,040	478,209	1,471,111	11,332,348
Incremento de capital social (b)	1,471,111				1,471,111	(1,471,111)	-
Ajuste a cálculo de impuesto a la Renta, ejercido 2010					(1,471,111)		-
Resultado del ejercicio antes de deducciones legales	-				(45,772)	2,101,756	(45,772)
Participación a tratadores						(312,120)	2,101,756
Impuesto a la renta						(312,120)	(312,120)
Reserva legal		140,480				(353,874)	(353,874)
Saldo a Diciembre 31, 2012	7,385,235	1,126,322	926,342	2,456,040	431,917	1,285,262	13,311,308
Adopción de utilidades (c)					1,235,262	(1,235,262)	-
Distribución de dividendos (c)					(623,332)		(623,332)
Incremento de capital (c) (d)	681,950				(631,950)		-
Ajuste discreto ejecutivo 1180				(2,322)			2,322
Ajuste a cálculo de impuesto a la Renta, ejercido 2011 (e)					(32,386)		(32,386)
Resultado del ejercicio antes de deducciones legales						1,574,885	1,374,885
Participación a tratadores						(236,233)	(236,233)
Impuesto a la renta						(312,222)	(312,222)
Reserva legal		136,643				(136,643)	-
Saldo a Diciembre 31, 2013	8,067,185	1,262,965	926,342	2,453,118	339,130	1,229,786	13,959,426

(a) Resolución de la Junta General Extraordinaria de Accionistas del 18 de junio del 2012

(b) El incremento de capital fue elevado a Escritura Pública el 13 de octubre de 2012 e inscrito en el Registro Mercantil del Cantón Quevedo bajo el número 3432 el 27 de noviembre de 2012.

(c) Resolución de la Junta General de Accionistas del 4 de marzo del 2013

(d) El incremento de capital fue elevado a Escritura Pública el 14 de octubre de 2013 e inscrito en el Registro Mercantil del Cantón Quevedo bajo el número 3417 el 19 de diciembre de 2013.

(e) Según formulario de Declaración del Impuesto a la Renta No. 63105338 de fecha 02 de marzo de 2013.

ESFEL S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Años terminados en Diciembre 31, 2013 y 2012
(en US dólares)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Cobros de clientes	10.438.647	8.807.211
Pagos a proveedores y empleados	(9.470.468)	(7.883.274)
Impuesto a la renta	(287.957)	(276.721)
Intereses pagados, neto	(37.396)	(44.201)
Efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de operación	642.826	603.015
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
<i>Efectivo proveniente de:</i>		
Otros ingresos recibidos	3.115	-
<i>Efectivo usado en:</i>		
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(472.463)	(522.428)
Otros pagos efectuados	(18.130)	(6.519)
Efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de inversión	(487.477)	(528.947)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
<i>Efectivo usado en:</i>		
Préstamos a corto plazo, neto	(100.163)	(88.809)
Ajuste a resultados de ejercicios anteriores por pago impuesto a la renta	(92.386)	-
Efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de financiamiento	(192.549)	(88.809)
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes	(37.201)	(14.741)
Efectivo y equivalentes al inicio del año	132.621	147.362
Efectivo y equivalentes al final del año	95.420	132.621

ESFEL S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Años terminados en Diciembre 31, 2013 y 2012

(en US dólares)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Resultado integral del ejercicio	1.297.358	1.285.282
<i>Ajustes por partidas distintas al efectivo y actividades de operación:</i>		
Gasto por depreciaciones	432.110	265.940
Gasto provisión cuentas malas	-	11.834
Provisión para jubilación patronal y desahucio	20.949	19.478
Participación a trabajadores	296.233	312.120
Impuesto a la renta	244.651	363.874
Reserva legal	136.643	140.480
Otros ingresos	(7.679)	(46.787)
Otros gastos	18.130	32.349
	1.141.036	1.099.287
Variaciones en los componentes del capital de trabajo:		
(Aumento) disminución de cuentas por cobrar a clientes	747.031	(959.510)
(Aumento) disminución de impuestos anticipados	(287.957)	(168.522)
(Aumento) disminución de inventarios	(548.377)	495.766
Aumento (disminución) de cuentas por pagar a proveedores y empleados	(1.706.265)	(1.149.288)
	(1.795.568)	(1.781.554)
Efectivo proveniente (usado) en las operaciones	642.826	603.015

ESFEL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Años terminados en Diciembre 31, 2013 y 2012

1. Identificación de la compañía:

ESFEL S.A., es una sociedad anónima que fue constituida en la República del Ecuador en noviembre de 1979 e inscrita en el Registro Mercantil febrero de 1980 inicialmente como Ferro Ecuatoriana S.A.; posteriormente en septiembre de 1998 cambia su denominación a ESFEL S.A.; la dirección de su sede principal es Vía Chiquintad km 8 1/2, Cuenca, Ecuador. Su objeto social es la manufactura, fabricación, exportación, importación, compra, venta, distribución y en general, el comercio con toda clase de porcelanas, recubrimiento, cerámicas, esmaltes, pigmentos, colorantes, pinturas, barnices, lacas, acabados y similares para uso industrial y doméstico; así como de los accesorios, materiales, sustancias y componentes para su fabricación, y uso.

2. Bases de Preparación de los Estados Financieros:

Los Estados Financieros de ESFEL S.A. han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, de conformidad con la Resolución No. SC.DS.G.09.006 emitida por la Superintendencia de Compañías publicada en el Registro Oficial. 94 del 23 de Diciembre de 2009.

3. Bases de medición:

Efectivo y equivalentes

Comprende el efectivo en caja, cuentas bancarias, depósitos a la vista y otras inversiones de gran liquidez y con vencimientos inferiores a tres meses. Estas partidas se registran a su costo histórico y no difieren de su valor neto de realización.

Inventarios

Son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición, incrementado por los gastos de importación incurridos hasta la fecha del estado de situación financiera.

Impuestos

El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente.

Impuesto corriente - Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos impositivos o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales vigentes al final de cada período.

Propiedad, planta y equipo

Se registran al costo, menos la depreciación acumulada correspondiente. La depreciación es calculada por el método de línea recta durante la vida útil del activo, a tasas que se consideran adecuadas.

Pasivos financieros

Estas deudas se registran al valor razonable de la obligación contraída y los costos/gastos generados por esta se contabilizan en el estado de resultados integral. Las deudas financieras se presentan como pasivos no corrientes cuando su plazo de vencimiento excede los doce meses.

Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos económicos para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes.

Beneficios a empleados

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

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.

Gastos

Se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se efectúe el pago, y se registran en el período de la esencia de la transacción.

Compensación de saldos y transacciones

Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tienen la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

4. Efectivo y equivalentes de efectivo:

Al 31 de Diciembre del 2013 y 2012, esta compuesto por:

		2013	2012
Caja		800	800
Bancos		94.620	131.821
Total	US\$	95.420	132.621

5. Cuentas por cobrar comerciales y otras:

Los documentos y cuentas por cobrar a Diciembre 31 de 2013 y 2012, fueron los siguientes:

		2013	2012
Clientes		86.354	5.030.153
Clientes relacionados *		7.505.397	3.308.629
Compañías relacionadas		55.635	91.857
Deudas de funcionarios y trabajadores		-	49
Otras cuentas por cobrar		170.304	95.958
		7.817.691	8.526.646
Previsión para cuentas malas		(142.244)	(142.244)
Total	US\$	7.675.446	8.384.402

* Los movimientos de la cuenta clientes relacionados al 31 de diciembre del 2013 son los siguientes:

Clientes relacionados	< A 360 DIAS	> A 361 DIAS	TOTAL
Artesa S.A.	-	17.985	17.985
Cerámica Andina S.A.	360.873	2.306.478	2.667.352
Cerámica Rialto S.A.	792.296	-	792.296
Ecasa S.A.	-	23.501	23.501
C.A. Ecuatoriana de Cerámica	1.375.871	-	1.375.871
Italpisos S.A.	2.097.562	454.793	2.552.355
Keramikos S.A.	11.035	-	11.035
Sanitarios Hypoo-co S.A.	23.016	41.986	65.002
Suman	US\$ 4.660.653	2.844.744	7.505.397

6. Inventarios:

Este rubro, al 31 de Diciembre de 2013 y 2012 se conforma de:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Productos terminados	623.102	366.656
Materias primas	1.278.456	959.109
Suministros y repuestos	304.779	237.490
Importaciones en tránsito	155.017	258.132
	2.361.353	1.821.387
Provisión para pérdida de inventarios	(88.696)	(97.107)
Total	US\$ 2.272.657	1.724.280

7. Propiedad, planta y equipo, neto:

A Diciembre 31 de 2013 y 2012, los componentes de este rubro fueron los siguientes:

	<u>Costo</u>		Vida útil años
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	
Terrenos	1.292.400	1.292.400	
Edificios	2.212.575	2.068.342	20
Maquinaria y equipo	4.082.491	3.760.687	10
Equipo de oficina	176.421	171.307	10
Muebles y enseres	66.062	65.782	10
Vehículos	146.732	146.732	5
	7.976.682	7.505.250	
Depreciación acumulada	(2.307.406)	(1.875.768)	
Total	US\$ 5.669.276	5.629.482	

Los movimientos de propiedad, planta y equipo al 31 de diciembre del 2013 y 2012 son los siguientes:

Costo	Terrenos	Edificios	Maquinaria	Equipo de oficina	Muebles y enseres	Vehículos	TOTAL
Saldo a Diciembre 31 de 2012	1.292.400	2.068.342	3.760.687	171.307	66.782	146.732	7.505.250
Adquisiciones	-	144.233	321.804	6.145	280	-	472.463
Bajas	-	-	-	(1.031)	-	-	(1.031)
Saldo a Diciembre 31 de 2013	1.292.400	2.212.575	4.082.491	176.421	66.062	146.732	7.976.682

Depreciación acumulada y deterioro	Edificios	Maquinaria	Equipo de oficina	Muebles y enseres	Vehículos	TOTAL
Saldo a Diciembre 31 de 2012	293.423	1.251.392	163.076	56.921	111.956	1.875.768
Depreciación del año	103.965	309.835	4.746	2.242	10.863	431.671
Bajas	-	-	(34)	-	-	(34)
Saldo a Diciembre 31 de 2013	397.409	1.561.226	167.788	58.163	122.820	2.307.406

8. Cuentas por pagar comerciales y otras:

A Diciembre 31 de 2013 y 2012, este rubro lo integraban:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Proveedores nacionales	270.456	303.892
Proveedores del exterior	66.500	654.472
Compañías relacionadas *	266.543	236.586
Cuentas por pagar al personal	34.642	33.397
Retenciones al personal	10.204	8.650
Participación a trabajadores	298.187	312.120
Otras cuentas por pagar	407.887	107.694
Total	US\$ 1.354.420	1.656.811

* Los movimientos de la cuenta compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2013 son los siguientes:

COMPAÑÍAS RELACIONADAS

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
C.A. Ecuatoriana de cerámica	165.164	55.265
Ferro Corporation	96.833	180.733
Ferro Mexicana S.A.	4.596	588
	266.593	236.586

9. Cuentas por pagar financieras:

Este rubro, al 31 de diciembre de 2012 comprende una operación a la tasa anual del 12% con vencimiento diciembre 2013.

10. Provisiones:

A diciembre 31 de 2013 y 2012, estaba conformado por:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Provisión para cargas sociales	14.433	16.144
Otras provisiones	16.496	15.887
Total	US\$ 30.929	32.032

11. Provisiones por beneficios sociales a empleados:

A Diciembre 31 de 2013 y 2012 corresponde a la provisión para jubilación patronal, la misma que es registrada en base al correspondiente estudio actuarial.

12. Capital social:

El capital social de la compañía a Diciembre 31 de 2013 está representado por 201'179.621 de acciones ordinarias y nominativas de cuatro centavos de dólar de los Estados Unidos de América cada una. El capital social tiene la siguiente distribución.

Accionistas	Porcentaje de	Domicilio
Ferro Corporation	19%	Estados Unidos de América
C.A. Ecuatoriana de Cerámica	81%	Ecuador
TOTAL	100,00%	

13. Ingresos de actividades ordinarias:

Este rubro al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se conforma por:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Productos cerámicos	8.294.148	7.928.906
Otros productos	1.399.896	1.712.875
	9.694.044	9.641.781
Devoluciones y descuentos	(2.428)	(1.076)
Total	US\$ 9.691.616	9.640.704

14. Gastos de ventas:

Por el período terminado en el año 2013 y 2012, este rubro corresponde a:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Sueldos, salarios y otros gastos de gestión del personal	20.493	21.932
Regalías	251.306	234.718
Bono ejecutivo	7.355	-
Muestras, promoción y servicios	9.460	7.720
Servicios Básicos	4.876	3.822
Seguridad y vigilancia	2.812	2.505
Viaje y movilización	6.342	4.685
Seguros	7.165	7.192
Honorarios y servicios prestados	49.218	48.083
Impuestos y contribuciones	9.843	9.179
Útiles de oficina	1.038	1.366
Depreciaciones	10.530	30.814
Suscripciones y relaciones publicas	3.569	2.809
Comunicaciones	3.223	5.878
Mantenimiento de activos fijos	4.416	3.935
Previsión para cuentas malas	-	11.835
Fletes y transporte	5.958	5.398
Otros gastos	155	255
Total	US\$ 397.760	402.126

15. Gastos administrativos y generales:

El acumulado por el ejercicio 2013 y 2012 corresponde a los siguientes rubros:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Sueldos, salarios y otros gastos de gestión del personal	143.315	124.737
Bono ejecutivo	7.355	31.981
Servicios Básicos	9.595	7.878
Seguridad y vigilancia	5.154	5.010
Viaje y movilización	14.940	4.634
Seguros	12.762	12.705
Honorarios y servicios prestados	15.619	17.707
Impuestos y contribuciones	56.335	53.545
Útiles de oficina	1.736	2.049
Depreciaciones	26.781	43.594
Suscripciones y relaciones publicas	12.170	4.838
Comunicaciones	4.763	5.206
Gastos legales	3.565	1.559
Mantenimiento de activos fijos	8.086	3.468
Otros gastos	3.832	2.009
Total	US\$ 326.008	320.919