Informe de los Auditores Independientes

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

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de Esfel S.A., al 31 de diciembre de 2002 y 2001 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Esfel S.A., al 31 de diciembre de 2002 y 2001, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas de Ecuatorianas de Contabilidad.
4. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2002, se emite por separado.

Abril 11, 2003
RNAE No. 193

~~Domán Pineda Socio~~
RNC - 14.332

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

Diciembre 31,	2002	2001
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota A)	274,624	433,753
Documentos y cuentas por cobrar (Nota B)	1,629,087	1,557,092
Inventarios (Nota C)	1,027,177	995,557
Gastos pagados por anticipado (Nota D)	-	148,931
Total activos corrientes	2,930,888	3,135,333
Propiedad, maquinaria y equipo (Nota E)	1,057,071	934,269
Inversiones permanentes (Nota F)	53,187	53,187
	4,041,146	4,122,789
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes:		
Cuentas por pagar (Nota G)	644,876	1,074,420
Gastos acumulados por pagar (Nota H)	148,393	308,696
Obligaciones con los trabajadores (Nota I)	152,055	162,165
Impuesto a la renta (Nota J)	75,601	142,286
Total pasivos corrientes	1,020,925	1,687,567
Jubilación patronal y desahucio (Nota K)	43,937	32,615
Total pasivos	1,064,862	1,720,182
Patrimonio de los accionistas:		
Capital social (Nota L)	780,300	72,000
Aportes para futura capitalización	35	-
Capital adicional (Nota M)	926,942	926,942
Reserva legal (Nota N)	210,893	151,173
Reserva facultativa (Nota O)	231,625	231,625
Utilidades retenidas (Nota P)	826,489	1,020,867
Total patrimonio de los accionistas	2,976,284	2,402,607
	4,041,146	4,122,789

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

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

Años terminados en Diciembre 31,	2002	2001
Ventas netas	3,413,866	4,218,602
Costo de ventas	2,186,680	2,815,844
Utilidad bruta en ventas	1,227,186	1,402,758
Gastos de administración y ventas	348,677	380,969
Utilidad en operación	878,509	1,021,789
Otros (gastos) ingresos:		
Gastos financieros, netos	(25,782)	(38,145)
Otros ingresos, netos	32,422	45,297
	6,640	7,152
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	885,149	1,028,941
Participación trabajadores (Nota I)	141,251	154,341
Impuesto a la renta (Nota J)	146,192	142,286
Reserva legal (Nota N)	59,770	-
Utilidad neta	537,936	732,314
Utilidad por acción	0.12	0.41
Promedio ponderado del número de acciones en circulación	4,571,250	1,800,000

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

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

Años terminados en Diciembre 31,	2002	2001
Capital social		
Saldo inicial	72,000	72,000
Aumento de capital (Nota L)	708,300	-
Saldo final	780,300	72,000
Aportes para futura capitalización		
Saldo inicial	-	-
Ajuste	35	-
Saldo final	35	-
Capital adicional		
Saldo inicial y final	926,942	926,942
Reserva legal		
Saldo inicial	151,173	151,173
Aumento de capital (Nota L)	(15)	-
Apropiación de utilidades (Nota N)	59,770	-
Ajuste	(35)	-
Saldo final	210,893	151,173
Reserva facultativa		
Saldo inicial	231,625	-
Apropiación de utilidades	-	231,625
Saldo final	231,625	231,625
Utilidades retenidas		
Saldo inicial	1,020,867	1,021,519
Aumento de capital (Nota L)	(708,285)	(231,625)
Dividendos declarados	-	(501,341)
Ajuste alcance impuesto a la renta 2001 (Nota J)	(24,029)	-
Utilidad neta	537,936	732,314
Saldo final	826,489	1,020,867
Total patrimonio de los accionistas	2,976,284	2,402,607

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

Esfel S.A.**Estados de Flujo de Efectivo****(Expresados en dólares)**

Años terminados en Diciembre 31,	2002	2001
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	3,328,999	4,235,121
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(3,004,047)	(3,512,237)
Impuesto a la renta pagado	(87,975)	(183,482)
Intereses (pagados) recibidos	(25,782)	13,244
Otros ingresos	30,616	9,308
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	241,811	561,954
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de propiedad, maquinaria y equipo	(229,981)	(385,688)
Efectivo recibido por la venta de propiedad, maquinaria y equipo	29,780	-
Efectivo recibido por siniestro de propiedad, maquinaria y equipo	-	104
Efectivo entregado por la adición de inversiones permanentes	-	(53,187)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(200,201)	(438,771)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Dividendos pagados a accionistas	(200,000)	-
Pago por bonificación de desahucio	(739)	(1,167)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(200,739)	(1,167)
(Disminución) incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(159,129)	122,016
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	433,753	311,737
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	274,624	433,753

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

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

Años terminados en Diciembre 31,	2002	2001
Utilidad neta	537,936	732,314
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	78,641	82,275
Provisión para cuentas de dudoso cobro	12,872	17,253
Provisión para jubilación patronal y desahucio	12,625	19,015
Ajustes a jubilación patronal	(564)	-
Provisión para obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	287,443	296,627
Provisión por obsolescencia de inventarios	7,816	594
Utilidad en venta de activos fijos	(1,242)	-
Provisión para reserva legal	59,770	-
Provisión intereses	-	37,808
Utilidad en siniestro de activos fijos	-	(15)
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento (disminución) en cuentas por cobrar	(84,867)	16,519
Aumento en inventarios y gastos pagados por anticipado	(39,436)	(11,130)
Disminución en cuentas y gastos acumulados por pagar	(386,867)	(229,389)
Disminución en obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	(242,316)	(399,917)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	241,811	561,954

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

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio

Ferro Ecuatoriana S.A., fue constituida en Quito-Ecuador el 6 de noviembre de 1979. Su objetivo principal es la manufactura, fabricación, elaboración y en general, el comercio 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, substancias y componentes para su fabricación, elaboración, aplicación y uso.

Con fecha 3 de agosto de 1998, se cambia la denominación social a Esfel S.A.

Bases de presentación

La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC's).

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el periodo corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la provisión para documentos y cuentas incobrables, la depreciación de propiedad, maquinaria y equipo y los pasivos por impuesto a la renta y participación de los trabajadores. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Efectivo y equivalentes de efectivo

Para propósito del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como equivalentes de efectivo todas sus inversiones de alta liquidez con vencimiento de tres meses o menos.

Inventarios

Los inventarios de materia prima, repuestos, suministros y producto terminado están valorados por el método "primeras en entrar primeras en salir" (PEPS).

El costo de ventas se determina por el sistema de costos estándar.

Los inventarios, incluyendo los productos en proceso, están valuados al costo o al valor neto de realización, el menor, después de la provisión para obsolescencia de inventarios. El valor neto de realización es el precio de venta en el curso normal del negocio, menos los costos para poner las existencias en condición de venta y los gastos de comercialización y distribución. El costo se determina sobre la base del costo estándar. Para los productos en proceso, el costo incluye la distribución de los costos fijos y variables utilizados en su producción. Los inventarios obsoletos y no realizables han sido castigados en su totalidad.

Políticas de Contabilidad Significativas

Propiedad, maquinaria y equipo

La propiedad, maquinaria y equipo se encuentra registrada a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de marzo del 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha).

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

Activo	Tasas
Edificios	5%
Maquinaria y equipo	10%
Mobiliario de oficina	10%
Equipo de oficina	20% y 33%
Vehículos	20%

Provisión para jubilación patronal y desahucio

Se efectúan de acuerdo a un estudio actuarial practicado por un perito independiente.

Inversiones permanentes

Las inversiones permanentes se encuentran registradas al costo de adquisición.

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

La Compañía no ha consolidado los estados financieros de aquella empresa subsidiaria cuya participación es mayor al 50%.

Utilidad por acción

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

Políticas de Contabilidad Significativas

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

Esfel S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Efectivo y equivalentes de efectivo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2002	2001
Efectivo	274,624	133,753
Equivalentes de efectivo:		
Banco del Austro:		
Certificado de depósito por 100,000 con interés anual del 6.75% y vencimiento en enero 10 del 2002.	-	100,000
Certificado de depósito por 100,000 con interés anual del 6,75% y vencimiento en enero 14 del 2002.	-	100,000
Certificado de depósito por 100,000 con interés anual del 6.75% y vencimiento en enero 24 del 2002.	-	100,000
	-	300,000
	274,624	433,753

B. Documentos y cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2002	2001
Clientes	254,566	217,238
Compañías relacionadas (Nota Q)	1,358,199	1,331,183
Empleados y obreros	163	200
Accionistas	12,067	12,067
Intercompañías (1)	18,072	18,072
Anticipo a proveedores	-	21,932
Crédito tributario del IVA	8,055	-
Otras cuentas por cobrar	35,632	2,283
	1,686,754	1,602,975
Menos provisión acumulada para documentos y cuentas incobrables	57,667	45,883
	1,629,087	1,557,092

Esfel S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

(1) Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, corresponde a Ferro Mexicana 13,749 y Ferro Inglaterra 4,323 por concepto de comisiones.

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

	2002	2001
Saldo inicial	45,883	28,630
Provisión del año	12,872	17,253
Castigos	1,088	-
Saldo final	57,667	45,883

C. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2002	2001
Productos terminados	348,335	316,614
Materia prima	490,343	392,131
Mercaderías servicios al cliente	17,507	35,375
Repuestos y suministros	148,198	138,008
Importaciones en tránsito	48,459	131,268
	1,052,842	1,013,396
Menos provisión acumulada para obsolescencia de inventarios	25,665	17,839
	1,027,177	995,557

El movimiento de la provisión acumulada para obsolescencia de inventarios, fue como sigue:

	2002	2001
Saldo inicial	17,839	17,245
Provisión de año	7,816	594
Saldo final	25,655	17,839

Esfel S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

D. Gastos pagados por anticipado

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2002	2001
Impuesto a la renta	-	101,977
Retenciones en la fuente	-	46,954
	-	148,931

E. Propiedad, maquinaria y equipo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2002	2001
Terrenos	253,635	253,635
Construcciones en proceso	207,698	32,570
Edificios	470,217	462,508
Maquinaria y equipo	772,553	623,029
Muebles y enseres	37,384	22,306
Equipo de oficina	120,968	113,920
Vehículos	56,985	56,985
Importaciones en tránsito	-	154,495
	1,919,440	1,719,448
Menos depreciación acumulada	862,369	785,179
	1,057,071	934,269

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

	2002	2001
Costo ajustado:		
Saldo inicial	1,719,448	1,285,585
Compras	229,981	385,688
Importaciones en tránsito	-	154,495
Ventas	28,538	-
Bajas	1,451	106,320
	1,919,440	1,719,448

Esfel S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

	2002	2001
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	785,179	809,135
Gasto del año	78,641	82,275
Bajas	1,451	106,231
Saldo final	862,369	785,179

F. Inversiones permanentes

Corresponde a las acciones que la Compañía adquirió en la Empresa Eléctrica Electrocuena el 3 de agosto de 2001, no se dispone de un documento que respalde la adquisición así como de los estados financieros de la Empresa, con el propósito de efectuar el cálculo del valor patrimonial proporcional y presentar en los libros el valor menor entre el costo ajustado y el valor patrimonial proporcional.

G. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta fue como sigue:

Diciembre 31,	2002	2001
Proveedores del exterior	194,846	386,443
Proveedores nacionales	71,256	71,698
Compañías relacionadas (Nota Q)	26,433	30,576
Intercompañías	82,043	60,646
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	2,380	2,010
Retenciones en la fuente e IVA	6,354	12,868
Dividendos por pagar (1)	2,938	505,066
Accionistas	256,496	-
Empleados	2,000	3,378
Otros	130	1,735
	644,876	1,074,420

(1) Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, corresponde a dividendos por los años de 1998, 1999 y 2000.

Esfel S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

H. Gastos acumulados por pagar

Un resumen de esta cuenta fue como sigue:

Diciembre 31,	2002	2001
Gastos de comunicación	697	1,150
Gastos energía eléctrica	2,840	6,460
Gastos de auditoría	2,771	2,830
Flete en ventas	135	374
Reparaciones mayores	114,784	218,547
Regalías	26,179	34,688
Relaciones industriales	537	-
Entrenamiento de personal	450	-
Impuestos municipales	-	6,439
Contingencias legales	-	400
Intereses	-	37,808
	148,393	308,696

I. Obligaciones con los trabajadores

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

	2002	2001
Participación de los trabajadores: (1)		
Saldo inicial	156,295	196,570
Provisión del año	141,251	154,341
Pagos efectuados	154,341	194,616
Saldo final	143,205	156,295
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	5,870	4,601
Provisión del año	26,748	16,992
Pagos efectuados	23,768	15,224
Ajustes	-	499
Saldo final	8,850	5,870
	152,055	162,165

(1) De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

J. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2002 y 2001, ha sido calculada aplicando las tasas del 15% y 25%.

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

La Compañía ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales hasta el año de 1996.

La conciliación del impuesto a la renta calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a operaciones, es como sigue:

Concepto	2002	2001
Utilidad según libros antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	885,149	1,028,941
Más gastos no deducibles	56,522	-
Base para la participación de trabajadores	941,671	1,028,941
15% participación trabajadores	141,251	154,341
Utilidad después de participación trabajadores	800,420	874,600
Menos ingresos exentos	479	-
Más gastos no deducible	-	73,973
Base imponible	799,941	948,573
Base imponible sobre utilidades reinvertidas	537,936	948,573
Pasan:...	537,936	948,573

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

Concepto	2002	2001
Vienen:...	537,936	948,573
Impuesto a la renta afectado por el 15%	80,690	142,286
Base imponible sobre utilidades no reinvertidas	262,005	-
Impuesto a la renta afectado por el 25%	65,502	-
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	146,192	142,286

El movimiento del impuesto a la renta fue como sigue:

	2002	2001
Saldo inicial	142,286	274,738
Provisión del año	146,192	142,286
Alcance del impuesto a la renta 2001	24,029	-
Pagos efectuados	87,975	183,482
Nota de crédito	-	37,825
Compensación con anticipos y retenciones	148,931	53,431
Saldo final	75,601	142,286

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

K. Jubilación patronal y desahucio

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

	2002	2001
Jubilación patronal:		
Saldo inicial	26,496	9,675
Provisión del año	9,191	17,827
Ajustes	564	1,006
Saldo final	35,123	26,496
Desahucio:		
Saldo inicial	6,119	5,092
Provisión del año	3,434	2,194
Pagos	739	1,167
Saldo final	8,814	6,119
	43,937	32,615

L. Capital social

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001 está constituido por 19,507,500 y 1.800.000 acciones ordinarias y nominativas, autorizadas, suscritas y en circulación, a un valor nominal de 0.04 centavos de dólar cada una.

Con fecha noviembre 12 de 2002 mediante escritura pública, la Compañía aumento el capital, mediante la reinversión de las utilidades generadas en el año 2001 de acuerdo con el del Art. 38 del Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno y la capitalización de la reserva legal por 15.

M. Capital adicional

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

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- N. Reserva legal** La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de su utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.
- Al 31 de diciembre de 2002, la Compañía efectuó la apropiación requerida por la Ley.
- Al 31 de diciembre de 2001, la Compañía no efectuó la apropiación requerida por la Ley, por cuanto la reserva legal a esa fecha sobrepasó el 50% del capital social.

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

- P. Utilidades retenidas** El saldo de esta cuenta a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.

- Q. Transacciones con compañías relacionadas** Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fue como sigue:

Diciembre 31,	2002	2001
Documentos y cuentas por cobrar: (Nota B)		
Ecuatoriana de Artefactos S.A. Ecasa S.A.	12,836	8,994
Cerámica Rialto S.A.	516,294	936,993
C.A. Ecuatoriana de Cerámica	529,686	207,248
Cerámica Andina C.A.	251,233	128,324
Italpisos S.A.	28,154	10,207
Artesa Cia. Ltda.	18,021	9,560
Kerámicos S.A.	1,054	126
Cerámica Monte Turi	535	-
Edesa S.A.	333	-
Interborder	53	-
Banco del Austro Intereses	-	1,669
Compañía Nacional de Gas. S.A. (Congas S.A.)	-	8,000
Inmobiliaria del Austro S.A.	-	20,000
Explominas S.A.	-	62
	1,358,199	1,331,183

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

Diciembre 31,	2002	2001
Cuentas por pagar: (Nota G)		
Cerámica Cuenca S.A.	749	749
Explominas S.A.	2,714	6,097
Interborder S.A.	8,347	4,724
Almacenes Juan Eljuri S.A.	3,269	3,378
Siderúrgica Ecuatoriana S.A.	5,236	595
Compañía Nacional de Gas S.A. (Congas S.A.)	3,082	501
Italpisos S.A.	98	98
Kerámicos S.A.	1,828	3
Cartorama S.A.	1,110	-
Cerámica Rialto S.A.	-	8,339
C.A. Ecuatoriana de Cerámica	-	1,861
Cerámica Andina C.A.	-	993
Ecuatoriana de Artefactos ECASA S.A.	-	99
Inmobiliaria del Austro S.A.	-	685
Motricentro S.A.	-	295
Iporsan S.A.	-	71
Artesa Cía. Ltda.	-	86
Censervi S.A.	-	2,002
	26,433	30,576

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

Años terminados en diciembre 31,	2002	2001
Ventas:		
Ecuatoriana de Artefactos S.A. (Ecasa S.A.)	33,178	46,471
Cerámica Rialto S.A.	1,151,917	1,357,392
C.A. Ecuatoriana de Cerámica	1,045,775	1,399,090
Cerámica Andina S.A.	245,066	444,746
Italpisos S.A.	10,139	8,193
Artesa Cía. Ltda.	17,070	8,915
Kerámicos S.A.	8,007	329
Cerámica Monte Turi S.A.	1,470	-
Cerámica Yapacunchi	900	-
Edesa	4,578	-
Iporsan S.A.	-	1,008
	2,518,100	3,266,144

Esfel S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Años terminados en diciembre 31,	2002	2001
Compras:		
Explominas S.A.	-	25,000
Compañía Nacional de Gas S.A. (Congas S.A.)	29,072	23,000
Siderurgica Ecuatoriana S.A.	22,251	-
	<hr/>	<hr/>
	51,323	48,000

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

R. Convenio de licencia de tecnología

Con fecha 1 de julio de 1998, la Compañía firmó un Convenio de Licencia de Tecnología con Ferro Corporation Inc. por el plazo de cinco años renovables. El objetivo de este convenio es la concesión de la marca y la tecnología Ferro a cambio de regalías. Durante el año 2002 y 2001 la Compañía registro por concepto de regalías a Ferro Corporation Inc. 123,152 y 145,434 respectivamente.

S. Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre de 2002 y la fecha de preparación de su informe (Abril 11 de 2003) no se han producido eventos que en la opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.