Moores Rowland

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Directores y Accionistas de
ESFEL S. A.:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **ESFEL S. A. (una subsidiaria de C. A. Ecuatoriana de Cerámica)** al 31 de diciembre del 2003, y los correspondientes estados de utilidades, evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2002 fueron auditados por otros auditores, cuyo informe de fecha 11 de abril del 2003 contiene una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros.

2. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en la República del Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y efectuemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Una auditoría incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.

3. Tal como se explica más ampliamente en la nota 4 a los estados financieros, la Compañía debido a la integración del negocio efectúa transacciones importantes con sus partes relacionadas.

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **ESFEL S. A.** al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Moores Rowland

MOORES ROWLAND ECUADOR CIA. LTDA.
SC-RNAE – 2 No. 373

14 de abril del 2004
Quito – Ecuador

Felipe Sánchez
Representante Legal

ESFEL S. A.
(Una subsidiaria de C. A. Ecuatoriana de Cerámica)

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 CON CIFRAS COMPARATIVAS DEL 2002
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	NOTAS	2003	2002
ACTIVOS		... (Dólares) ...	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo en caja y bancos		314,961	274,624
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US$ 57,667 en el 2003 y 2002	5	2,034,362	1,629,087
Inventarios, neto de provisión para obsolescencia de US$ 24,022 en el 2003 y US$ 25,665 en el 2002	6	849,488	1,027,177
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		3,198,811	2,930,888
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedad, planta y equipo, neto de depreciación acumulada de US$ 957,464 en el 2003 y US$ 862,369 en el 2002	7	1,133,311	1,057,071
Inversiones en acciones	8	53,187	53,187
TOTAL ACTIVOS		4,385,309	4,041,146
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVOS CORRIENTES:			
Préstamos bancarios	9	150,000	-
Cuentas por pagar	10	361,970	388,380
Pasivos acumulados	11	310,273	300,448
Impuesto a la renta por pagar	13	30,803	75,601
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		853,046	764,429
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Cuentas por pagar a largo plazo – partes relacionadas	4	145,557	256,496
Reserva para jubilación patronal y desahucio	12	52,871	43,937
TOTAL PASIVOS		1,051,474	1,064,862
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	14	1,318,300	780,300
Aportes para futuros aumentos de capital		35	35
Reserva legal	14	210,829	151,123
Reserva facultativa	14	231,625	231,625
Reserva de capital	14	926,942	926,942
Utilidades disponibles	14	646,104	886,259
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		3,333,835	2,976,284
Compromisos y contingencias	16 y 17		
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		4,385,309	4,041,146

Ing. Jorge Escudero
Gerente General

CPA. Priscila Moreira
Contadora General

Las notas explicativas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

ESFEL S. A.
(Una subsidiaria de C. A. Ecuatoriana de Cerámica)

ESTADO DE UTILIDADES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 CON CIFRAS COMPARATIVAS DEL 2002

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	NOTAS	2003	2002
		... (Dólares) ...	
INGRESOS:			
Ventas	4	2,502,686	3,413,866
Otros ingresos:			
Intereses ganados		484	18,588
Otros ingresos		15,218	13,834
		15,702	32,422
TOTAL INGRESOS		2,518,388	3,446,288
COSTOS Y GASTOS:			
Costo de las ventas		1,658,579	2,186,680
Gastos de ventas, administración y generales		279,885	348,677
Gastos financieros		22,512	25,782
Otros gastos		16,469	-
TOTAL COSTOS Y GASTOS		1,977,445	2,561,139
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA		540,943	885,149
PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	3 y 11	89,202	141,251
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		451,741	743,898
IMPUESTO A LA RENTA, ESTIMADO	3 y 13	94,190	146,192
UTILIDAD NETA	14	357,551	597,706
UTILIDAD NETA POR ACCION	3	0,02	0,13

Ing. Jorge Escudero
Gerente General

CPA. Priscila Moreira
Contadora General

Las notas explicativas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

ESFEL S. A.
(Una subsidiaria de C. A. Ecuatoriana de Cerámica)

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 CON CIFRAS COMPARATIVAS DEL 2002

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	Capital social (nota 14)	Aportes para futuros aumentos de capital	Reserva legal (nota 14)	Reserva facultativa (nota 14)	Reserva de capital (nota 14)	Utilidades disponibles (nota 14)	Total patrimonio de los accionistas
			(Dólares)				
Saldos al 31 de diciembre del 2001	72,000	-	151,173	231,625	926,942	1,020,867	2,420,607
Utilidad neta	-	-	-	-	-	597,706	597,706
Ajuste	-	35	(35)	-	-	(24,029)	(24,029)
Aumento del capital social	708,300	-	(15)	-	-	(708,285)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2002	780,300	35	151,123	231,625	926,942	886,259	2,976,284
Utilidad neta	-	-	-	-	-	357,551	357,551
Aumento del capital social	538,000	-	(64)	-	-	(537,936)	-
Apropiación para reserva legal	-	-	59,770	-	-	(59,770)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2003	1,318,300	35	210,829	231,625	926,942	646,104	3,333,835

Ing. Jorge Escudero
Gerente General

CPA. Priscila Moreira
Contadora General

Las notas explicativas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

ESFEL S. A.
(Una subsidiaria de C. A. Ecuatoriana de Cerámica)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 CON CIFRAS COMPARATIVAS DEL 2002

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	2003	2002
	... (Dólares) ...	
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes y otros	2,923,663	3,359,615
Efectivo pagado a empleados, proveedores y otros	(2,679,864)	(3,004,047)
Efectivo provisto para las operaciones	243,799	355,568
Impuesto a la renta pagado	(30,803)	(87,975)
Intereses pagados	(22,512)	(25,782)
Efectivo neto provisto para las actividades de operación	190,484	241,811
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(189,208)	(229,981)
Proveniente de la venta de propiedad, planta y equipo	-	29,780
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(189,208)	(200,201)
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Prestamos bancarios recibidos	150,000	-
Disminución en cuentas por pagar a largo plazo – compañías relacionadas	(110,939)	-
Dividendos pagados a accionistas	-	(200,000)
Pago por bonificación de desahucio	-	(739)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de financiamiento	39,061	(200,739)
Aumento (disminución) neto del efectivo	40,337	(159,129)
Efectivo al inicio del período	274,624	433,753
Efectivo al final del período	314,961	274,624

Las notas explicativas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

ESFEL S. A.
(Una subsidiaria de C. A. Ecuatoriana de Cerámica)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO, CONTINUACION
CONCILIACION DE LA UTILIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 CON CIFRAS COMPARATIVAS DEL 2002

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	2003	2002
	... (Dólares) ...	
UTILIDAD NETA	357,551	597,706
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO PARA LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Estimación para cuentas de dudoso cobro	-	12,872
Provisión para obsolescencia de inventario	-	7,816
Depreciación de propiedad, planta y equipo	95,132	78,641
Reserva para jubilación patronal y desahucio	15,660	12,625
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	-	(1,242)
Baja de inventarios	(1,643)	-
Ajustes y bajas de propiedad, planta y equipo	17,836	-
Ajuste de la reserva para jubilación patronal y desahucio	(6,726)	(564)
	120,259	110,148
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Aumento en cuentas por cobrar	(405,275)	(84,867)
(Aumento) disminución en inventarios	179,332	(31,620)
Aumento en gastos pagados por anticipado	-	(7,816)
Disminución en cuentas por pagar y pasivos acumulados	(61,383)	(341,740)
	(287,326)	(466,043)
EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	190,484	241,811

Ing. Jorge Escudero
Gerente General

CPA. Priscila Moreira
Contadora General

Las notas explicativas 1a 19 son parte integrante de los estados financieros.

ESFEL S. A.
(Una subsidiaria de C. A. Ecuatoriana de Cerámica)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 CON CIFRAS COMPARATIVAS DEL 2002
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

1. DESCRIPCION DEL NEGOCIO

ESFEL S. A. "La Compañía" fue constituida en la ciudad de Quito - Ecuador mediante escritura pública del 6 de noviembre de 1979 e inscrita en el Registro Mercantil el 11 de febrero de 1980 bajo la denominación de "Ferro Ecuatoriana S. A.". El 3 de agosto de 1998 cambio su razón social a "Esfel S. A.". El objeto social de la Compañía constituye principalmente la manufactura, fabricación, elaboración y en general el comercio de toda clase de porcelanas, 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.

La Compañía vende los productos de fabricación propia en el mercado ecuatoriano, y en el 2003 aproximadamente un 73% de las ventas se efectuaron a 4 compañías relacionadas. La Compañía recibe tecnología de Ferro Corporation Inc.

2. SITUACION ECONOMICA EN ECUADOR

A partir del año 2000 el Ecuador ha experimentado cierta recuperación de su actividad económica junto con una reducción de la tasa de inflación, lo cual se ha sustentado principalmente en la dolarización de la economía, el incremento de los precios de exportación del petróleo, las inversiones en el sector hidrocarburífero y la asistencia del Fondo Monetario Internacional. Sin embargo, la consolidación y mantenimiento del proceso de recuperación económica no dependerá únicamente de que se mantengan los factores antes mencionados, sino también de la implantación de medidas económicas complementarias que permitan fortalecer a los sectores productivos del país y del cumplimiento de los acuerdos establecidos con el Fondo Monetario Internacional (con cuyo organismo en enero del 2003 se firmó una carta de intención).

Cambios adversos en la situación económica del país podrían afectar su situación financiera, y de liquidez y rentabilidad en forma significativa.

3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Base de Presentación.- Los estados financieros adjuntos han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) emitidas por la Federación Nacional de contadores Públicos del Ecuador, son similares a sus correspondientes Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las cuales se derivan; sin embargo, no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas recientes efectuadas en las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). En el futuro se planea adoptar todas las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC); sin embargo, para aquellas situaciones específicas que no están consideradas por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), se recomienda que las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, (Continuación)

Flujos de Efectivo.- La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo ha definido con efectivo, el saldo de efectivo en caja y bancos.

Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro.- La estimación para cuentas de dudoso cobro se incrementa mediante provisiones con cargo a los resultados del período y se disminuye por los castigos de las cuentas consideradas irrecuperables.

Inventarios.- El costo de los inventarios no excede el valor neto de realización y se determina por el método de primeras entradas primeras salidas (PEPS); excepto por los inventarios en tránsito que se contabilizan al costo específico de la factura más los gastos de importación incurridos.

Los inventarios están registrados así:

- Los productos terminados y en proceso de fabricación, al costo en la porción correspondiente a la materia prima más el último costo de diciembre en el caso de la mano de obra y gastos de fabricación.

- Materias primas, suministros y materiales, principalmente en base al costo de adquisición de la última compra realizada.

En adición, la Compañía establece con cargo a resultados una provisión para aquellos inventarios obsoletos o de lenta rotación.

Propiedad, Planta y Equipo.- La propiedad, planta y equipo se presenta neto de la depreciación acumulada y está contabilizada al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica de acuerdo a los lineamientos de la NEC No. 17, según corresponda.

Los pagos por mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores son contabilizados en el gasto, mientras que las renovaciones y mejoras que alargan la vida útil se capitalizan.

El gasto por la depreciación de la propiedad, planta y equipo se registra con cargo a los resultados del período y es calculado mediante el método de línea recta, utilizando las siguientes tasas que se consideran apropiadas para depreciar el valor de los activos en función de la vida útil estimada:

Equipos de oficina	10%
Edificios	5%
Muebles y enseres	10%
Maquinarias y equipos	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	20% y 33%

3.: RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, (Continuación)

Inversiones en Acciones.- Las inversiones en acciones están registradas al costo.

Reserva para Jubilación Patronal y Desahucio.- El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte del empleador de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de entre 20 y 25 años en una misma institución. En adición, de acuerdo con el Código del Trabajo los empleados que se separen mediante desahucio tienen derecho a una bonificación en función del tiempo de servicio prestado.

El costo del beneficio jubilatorio y bonificación por desahucio a cargo de la Compañía se determina en base a un estudio actuarial practicado por una firma de actuarios independiente debidamente calificada y se provisiona con cargo a los resultados del período.

Reconocimiento de Ingresos.- La Compañía reconoce los ingresos por la venta de bienes sobre una base acumulada cuando el riesgo y la titularidad de los bienes son transferidos al cliente, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de la consideración, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

Participación de los Trabajadores en las Utilidades.- La Compañía reconoce con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, el 15% de participación de los trabajadores en las utilidades, de conformidad con lo establecido en el Código de Trabajo de la República del Ecuador.

Provisión para Impuesto a la Renta.- La provisión para impuesto a la renta 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 método de impuesto por pagar.

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tasa corporativa de impuesto a la renta será del 25% sobre las utilidades gravables (15% si las utilidades son reinvertidas "capitalizadas" por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente). En el 2003 y 2002, la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta acogiéndose a la reducción de un 10% en la tarifa corporativa de impuesto.

Registros Contables y Unidad Monetaria.- Los estados financieros y los montos de las notas correspondientes a los mismos se presentan en dólares de los estados Unidos de Norteamérica, que es la moneda de medición de la Compañía y de curso legal adoptada por la República del Ecuador a partir del mes de marzo del 2000.

Utilidad Neta por Acción.- La utilidad neta por acción se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación fue de 21,749,166 en el 2003 y 4,751,250 en el 2002.

3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, (Continuación)

Uso de Estimaciones.- La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad, que inciden en la valuación de ciertos activos y pasivos y en la determinación de los resultados del período; así como, en la revelación de contingentes. La gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los más adecuados en las circunstancias y basados en la mejor utilización de la información disponible al momento; sin embargo, debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden llegar a diferir de los montos estimados por la Administración a la fecha de los estados financieros.

4. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

La Compañía forma parte del grupo de empresas "Eljuri" y debido a la integración del negocio efectúa transacciones importantes con partes relacionadas, cuyos términos y condiciones podrían diferir tratándose de un tercero.

Los productos de fabricación propia de la Compañía son comercializados principalmente a 4 compañías relacionadas (véase nota 1).

Un detalle de las principales transacciones con partes relacionadas por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	2003	2002
	... (Dólares) ...	
Estado de utilidades:		
Ventas:		
C. A. Ecuatoriana de Cerámica	846,792	1,045,775
Cerámica Rialto S. A.	785,561	1,151,917
Cerámica Andina S. A.	132,123	245,066
Italpisos S. A.	64,079	10,139
Ecuatoriana de Artefactos S. A.	15,689	33,178
Artesa Cía. Ltda.	21,558	17,070
Kerámikos S. A.	33,103	8,007
Cerámica Monte Turi S. A.	1,956	1,470
Cerámica Yapacunchi	-	900
Edesa S. A.	4,838	4,578
	1,905,699	2,518,100
Costos y gastos:		
Explominas S. A.	4,040	-
Compañía Nacional de Gas "Congas C. A."	4,602	29,072
Siderurgica Ecuatoriana S. A.	6,965	22,251
Regalias (nota 16)	81,151	123,152
	96,758	174,475

Los saldos que resultan de las transacciones antes indicadas con partes relacionadas por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 son los siguientes:

4.- TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS, (Continuación)

	2003							
	Activos			Pasivos				
		Cuentas por cobrar			Cuentas por pagar			
	Efectivo en caja y bancos	Comerciales (nota 5)	Otras (nota 5)	Préstamos bancarios (nota 9)	Proveedores (nota 10)	Otras (nota 10)	Pasivos acumulados (nota 11)	Cuentas por pagar a largo plazo
Banco del Austro S. A.	157,325	-	75	-	-	-	-	-
Austrobank Overseas Ltd.	156,737	-	-	-	-	-	-	-
Financiera Unión del Sur	-	-	-	150,000	-	2,250	-	-
Almacenes Juan Eljuri	-	-	-	-	3,448	-	-	-
Artesa Cía. Ltda.	-	32,289	528	-	-	-	-	-
C. A. Ecuatoriana de Cerámica	-	500,426	11,924	-	11,804	2,938	-	-
Cartorama S. A.	-	31,096	-	-	-	48	-	-
Censervi S. A.	-	-	45	-	1,953	-	-	-
Cerámica Andina C. A.	-	367,541	-	-	-	-	-	-
Cerámica Monte Turi	-	874	-	-	-	-	-	-
Cerámica Rialto S. A.	-	737,107	-	-	12,431	748	-	-
Congas S. A.	-	-	151	-	-	-	-	-
Ecuatoriana de Artefactos S. A. – Ecasa S. A.	-	16,226	-	-	-	31	-	-
Edesa S. A.	-	1,415	-	-	-	-	-	-
Explominas S. A.	-	-	-	-	14	-	-	-
Industria de Porcelana Sanitaria – Iporsan S. A.	-	117	-	-	-	71	-	-
Interborder S. A.	-	-	404	-	4,236	-	-	-
Italpisos S. A.	-	-	62,994	-	92,908	98	-	-
Kerámikos S. A.	-	3,514	-	-	-	-	-	-
Mecánica de Precisión Lema del Pacífico	-	-	-	-	842	-	-	-
Seguros Unidos S. A.	-	-	50	-	824	-	-	-
Siderurgica Ecuatoriana S. A.	-	-	3,243	-	6,965	-	-	-
Intercompañías – Grupo Ferro	-	-	18,072	-	-	6,463	130,825	-
Accionistas	-	-	143	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	145,557
	314,062	1,690,605	97,554	150,000	135,425	12,647	130,825	145,557

4.- TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS, (Continuación)

	2002						
	Activos			Pasivos			
		Cuentas por cobrar		Cuentas por pagar			
	Efectivo en caja y bancos	Comerciales (nota 5)	Otras (nota 5)	Proveedores (nota 10)	Otras (nota 10)	Pasivos acumulados (nota 11)	Cuentas por pagar a largo plazo
Banco del Austro S. A.	3,540	-	-	-	-	-	-
Austrobank Overseas Ltd.	270,560	-	-	-	-	-	-
Almacenes Juan Eljuri	-	-	-	3,269	-	-	-
Artesa Cía. Ltda.	-	18,021	-	-	-	-	-
C. A. Ecuatoriana de Cerámica	-	529,686	11,924	-	2,938	-	-
Cartorama S. A.	-	-	-	1,110	-	-	-
Censervi S. A.	-	-	-	3,272	-	-	-
Cerámica Andina C. A.	-	251,233	-	-	-	-	-
Cerámica Monte Turi	-	535	-	-	-	-	-
Cerámica Rialto S. A.	-	516,294	-	10,461	-	-	-
Congas S. A.	-	-	-	3,082	-	-	-
Ecuatoriana de Artefactos S. A. – Ecasa S. A.	-	12,836	-	-	-	-	-
Edesa S. A.	-	333	-	-	-	-	-
Explominas S. A.	-	-	-	2,714	-	-	-
Industria de Porcelana Sanitaria – Iporsan S. A.	-	-	-	71	-	-	-
Interborder S. A.	-	-	53	8,276	-	-	-
Italpisos S. A.	-	10,581	17,574	12,105	98	-	-
Kerámikos S. A.	-	1,054	-	1,827	-	-	-
Seguros Unidos S. A.	-	-	251	933	-	-	-
Siderurgica Ecuatoriana S. A.	-	-	-	5,236	-	-	-
Intercompañías – Grupo Ferro	-	-	18,072	-	82,043	26,179	-
Accionistas	-	-	143	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	256,496
	274,100	1,340,573	48,017	52,356	85,079	26,179	256,496

4. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS, (Continuación)

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el saldo de cuentas por pagar a largo plazo representan préstamos, no devengan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento.

5. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	2003	2002
	... (Dólares) ...	
Comerciales (nota 15):		
Compañías relacionadas (nota 4)	1,690,605	1,340,573
Terceros	261,131	254,314
	1,951,736	1,594,887
Otras:		
Partes relacionadas:		
Compañías relacionadas	79,339	29,802
Intercompañías	18,072	18,072
Accionistas	143	143
	97,554	48,017
Anticipos a proveedores	41,147	33,042
Impuesto al Valor Agregado – IVA	-	8,055
Empleados y obreros	-	163
Otros	1,592	2,590
	2,092,029	1,686,754
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro (nota 3)	(57,667)	(57,667)
	2,034,362	1,629,087

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el saldo de cuentas por cobrar - comerciales es a la vista y no devenga intereses.

El movimiento de la estimación para cuentas de dudoso cobro por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

	2003	2002
	... (Dólares) ...	
Saldo al inicio del año	57,667	45,883
Provisión cargada al gasto	-	12,872
Ajuste	-	(1,088)
Saldo al final del año	57,667	57,667

6. INVENTARIOS

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

	2003	2002
	... (Dólares) ...	
Productos terminados	280,107	348,335
Productos en proceso		
Materias primas	259,975	490,343
Materiales y repuestos	132,036	148,198
Mercaderías servicios al cliente	11,784	17,507
Importaciones en tránsito	189,608	48,459
	873,510	1,052,842
Menos provisión para obsolescencia de inventarios (nota 3)	(24,022)	(25,665)
	849,488	1,027,177

7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Un resumen de la propiedad, planta y equipo al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	2003	2002
	... (Dólares) ...	
No depreciable:		
Terrenos	253,635	253,635
Construcciones en proceso	38,990	207,698
	292,625	461,333
Depreciable:		
Edificios	678,747	470,217
Maquinaria y equipos	887,438	772,553
Muebles y enseres	49,406	37,384
Equipos de oficina	125,574	120,968
Vehículos	56,985	56,985
	1,798,150	1,458,107
	2,090,775	1,919,440
Menos depreciación acumulada	(957,464)	(862,369)
	1,133,311	1,057,071

7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, (Continuación)

El movimiento de la propiedad, planta y equipo por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

	2003	2002
	... (Dólares) ...	
Costo:		
Saldo al inicio del año	1,919,440	1,719,448
Compras	189,208	229,981
Ventas	-	(28,538)
Bajas	(299)	(1,451)
Ajustes	(17,574)	-
Saldo al final del año	2,090,775	1,919,440
Depreciación acumulada:		
Saldo al inicio del año	862,369	785,179
Gasto por depreciación del año	95,132	78,641
Bajas	(37)	(1,451)
Saldo al final del año	957,464	862,369

8. INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el saldo de inversiones en acciones constituye la participación del 89% en Electrocuenca C. A..

Un resumen de los estados financieros no auditados de Electrocuenca C. A. al 31 de diciembre del 2002 es como sigue:

	(Dólares)
Activos	37,411
Pasivos	2,650
Patrimonio:	
Capital social	59,999
Reserva legal	28,166
Déficit acumulado	(53,404)
	34,761
	37,411
Ingresos	1,189
Costos y gastos	44,573
Pérdida neta	(43,384)

De conformidad con la certificación de la entidad emisora de las acciones, las cifras de los estados financieros del año 2003 no presentan variación significativa en relación al año 2002.

9. PRESTAMOS BANCARIOS

Al 31 de diciembre del 2003, el saldo de préstamos bancarios corresponde a un crédito sobre firmas por US$ 150,000 otorgado por Financiera Unión del Sur de Panamá, devenga una tasa de interés del 15% anual y tiene un vencimiento de 90 días plazo.

10. CUENTAS POR PAGAR

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	2003	2002
	... (Dólares) ...	
Proveedores:		
Compañías relacionadas (nota 4)	135,425	52,356
Terceros	185,321	240,081
	320,746	292,437
Otras:		
Partes relacionadas (nota 4):		
Compañías relacionadas	6,184	3,036
Intercompañías	6,463	82,043
	12,647	85,079
Retenciones e impuestos por pagar	10,242	6,362
Empleados	3,366	2,000
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social – IESS	3,502	2,380
Anticipos recibidos de clientes	119	122
Sueldos por pagar	11,348	-
	361,970	388,380

11. PASIVOS ACUMULADOS

Un resumen de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

	2003	2002
	... (Dólares) ...	
Participación de los trabajadores en las utilidades	91,156	143,205
Beneficios sociales	12,397	8,850
Reparaciones mayores	69,366	114,784
Intercompañías - regalías (notas 4 y 16)	130,825	26,179
Servicios públicos y comunicaciones	1,834	3,537
Honorarios profesionales	2,872	2,771
Otros	1,823	1,122
	310,273	300,448

11. PASIVOS ACUMULADOS, (Continuación)

El movimiento de los principales rubros del saldo de pasivos acumulados por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	Saldo al 31/12/01	Cargo al gasto	Pagos	Saldo al 31/12/02	Cargo al gasto	Pagos	Ajustes	Saldo al 31/12/03
				(Dólares)				
Participación de los trabajadores en las utilidades	156,295	141,251	(154,341)	143,205	89,202	(141,251)	-	91,156
Beneficios sociales	5,870	26,748	(23,768)	8,850	35,385	(26,336)	(5,502)	12,397
Reparaciones mayores	218,547	8,132	(111,895)	114,784	-	(45,418)	-	69,366

12. RESERVA PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

Un detalle y movimiento de la reserva para jubilación patronal y desahucio por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	Saldos al 31/12/01	Cargo al gasto	Pagos	Ajustes	Saldos al 31/12/02	Cargo al gasto	Ajustes	Saldos al 31/12/03
Jubilación patronal	26,496	9,191	-	564	35,123	15,576	(6,726)	43,973
Bonificación por desahucio	6,119	3,434	(739)	-	8,814	84	-	8,898
	32,615	12,625	(739)	564	43,937	15,660	(6,726	52,871

De conformidad con las disposiciones del Código de Trabajo de la República del Ecuador, los empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma institución, tendrán derecho a la jubilación patronal; y, en aquellos casos en los cuales el empleado haya prestado sus servicios entre 20 y 25 años, el beneficio se reconocerá en forma proporcional. La Compañía no mantiene un fondo separado para este beneficio sino que establece una reserva en base a un estudio actuarial realizado anualmente por una firma de actuarios independiente debidamente calificada. De acuerdo al referido estudio (el que cubre a todo el personal de la Compañía), el valor actual de las reservas matemáticas de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2003 y 2002 ascienden a US$ 43,973 y US$ 35,123, respectivamente. El método actuarial utilizado es el de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado".

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los fundamentos técnicos utilizados por el actuario para el establecimiento de la reserva para jubilación patronal fueron: a) la remuneración del empleado y disposiciones del Código de Trabajo, que establece que la pensión mensual del empleado por jubilación patronal no podrá ser mayor que el salario básico unificado medio del último año (US$ 121,91 en el 2003 y US$ 104,88 en el 2002), ni inferior a US$ 30 dólares si solo tiene derecho a la jubilación del empleador y de US$ 20 si es beneficiario de doble jubilación; b) 25 años de servicio como mínimo; c) bases demográficas del personal; d) tabla de mortalidad ecuatoriana; e) tasa de interés actuarial del 4% anual; y, f) tasa de crecimiento de sueldos del 3,55% anual.

12. RESERVA PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO, (Continuación)

Un resumen del valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal establecidas por el actuario al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

	2003	2002
	... (Dólares) ...	
Valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal:		
Trabajadores con tiempo de servicio igual o más de 10 años y menor a 25 años	34,246	28,236
Trabajadores con tiempo de servicio menor a 10 años	9,727	6,887
	43,973	35,123

13. IMPUESTO A LA RENTA

Las partidas que afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para propósitos de determinación del gasto por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002, fueron los siguientes:

	2003	2002
	... (Dólares) ...	
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	540,943	885,149
Más gastos no deducibles	53,736	56,522
	594,679	941,671
Participación de los trabajadores en las utilidades	(89,201)	(141,251)
Utilidad gravable	505,478	800,420
Impuesto a la renta, estimado:		
Tasa impositiva del 15% sobre las utilidades a reinvertir	48,269	80,690
Tasa impositiva del 25% sobre la utilidad gravable	45,921	65,502
	94,190	146,192
Tasa impositiva efectiva	20.85%	19.65%

13. IMPUESTO A LA RENTA, (Continuación)

El movimiento del impuesto a la renta por pagar por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

	2003	2002
	... (Dólares) ...	
Saldo al inicio del año	75,601	142,286
Provisión cargada al gasto	94,190	146,192
Alcance del impuesto a la renta del año anterior	-	24,029
Pago del impuesto a la renta del año anterior	(75,601)	(87,975)
Anticipos de impuesto a la renta	(38,709)	(36,203)
Impuestos retenidos por terceros	(24,678)	(112,728)
	30,803	75,601

A la fecha de este informe, las declaraciones de impuesto a la renta presentadas por la Compañía por los años 2001 al 2003 están abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias.

14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el capital social de la Compañía está constituido por 32,957,500 y 19,507,500 acciones ordinarias, pagadas y en circulación con un valor nominal de US$ 0,04 cada una, respectivamente.

La Compañía incrementó el capital social en US$ 538,000 en el 2003 y US$ 708,300 en el 2002, tal como se indica a continuación:

	Escritura pública	
	06/oct/03	12/nov/02
	... (Dólares) ...	
Reserva legal	64	15
Utilidades disponibles	537,936	708,285
	538,000	708,300

Tal como se indica en la nota 3, de conformidad con las disposiciones tributarias vigentes las utilidades del ejercicio que se reinviertan (aumento capital) tendrán una reducción de un 10% en la tarifa de impuesto. La Compañía en el 2001 y 2002 acogiéndose a esta disposición aplicó la tarifa corporativa del 15% del impuesto a la renta; y, procedió a aumentar el capital social mediante la reinversión de utilidades por US$ 537,936 en el 2003 y US$ 708,285 en el 2002.

14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS, (Continuación)

Reserva Legal

De conformidad con las disposiciones societarias vigentes, la Compañía deberá transferir a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución a los accionistas, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser capitalizada o utilizada para cubrir pérdidas en las operaciones. La apropiación de la reserva legal correspondiente al año 2003, deberá ser aprobada por la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas, cuyo monto mínimo requerido es de aproximadamente US$ 36,000.

Reserva Facultativa

Corresponde a la apropiación de las utilidades de ejercicios anteriores de conformidad con las resoluciones que constan en las respectivas actas de la Junta General de Accionistas.

Reserva de Capital

Este rubro incluye los saldos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria originadas en la corrección monetaria de años anteriores de las cuentas del patrimonio de los accionistas y de los activos y pasivos no monetarios; y, la contrapartida de los ajustes por inflación y la corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas capital social y reservas originadas en el proceso de conversión de los registros contables de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica al 31 de marzo del 2000. De acuerdo con las normas societarias vigentes, el saldo de la cuenta reserva de capital no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

15. MERCADO Y CONCENTRACION DE CREDITO

Tal como se indica en la nota 1, la Compañía comercializa sus productos en el mercado ecuatoriano y aproximadamente un 73% de las ventas están concentradas en 4 compañías relacionadas. Del saldo de cuentas por cobrar de US$ 1,951,736 al 31 de diciembre del 2003, US$ 1,680,396 están a cargo de dichas compañías. Consecuentemente, cambios adversos en la situación financiera de los clientes y en las condiciones generales de la economía ecuatoriana podrían afectar la estimación para cuentas de dudoso cobro de la Compañía (véase nota 5).

16. COMPROMISOS

La Compañía mantiene firmado un convenio de licencia y tecnología con Ferro Corporation Inc. por un plazo de cinco años, renovable previo acuerdo entre las partes. El gasto por este concepto durante los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 ascendió a US$ 81,581 y US$ 123,152, respectivamente.