ESFEL S. A.

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 e

Informe de los Auditores Independientes

ESFEL S. A.

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

CONTENIDO:

Informe de los auditores independientes

Balance general

Estado de resultados

Estado de cambios en el patrimonio de los accionistas

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US$ Dólares estadounidenses

NEA Normas Ecuatorianas de Auditoría

NEC Normas Ecuatorianas de Contabilidad

NIIF Normas Internacionales de Información Financiera

Nuñez Serrano & Asociados

Auditores Consultores

Quito - Ecuador
Juan González N 35-26 y J. P. Sanz
Edificio Torres Vizcaya II, Piso 9
Telfs.: (593-2) PBX 2252-600 / 2461-080 / 2461-081
Fax: (593-2) 2468-465
E-mail: info@nunezserrano-asociados.com
www.nunezserrano-asociados.com
www.polarisinternational.org

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Directores de:
ESFEL S. A.

Hemos auditado los balances generales adjuntos de ESFEL S. A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el 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 consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Nuestros exámenes fueron efectuados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, en base de pruebas, 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 de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría proveen una base razonable para expresar una opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de ESFEL S. A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Como se explica más ampliamente en la nota 1 a los estados financieros, la Compañía al 31 de diciembre de 2007 y 2006 mantiene cuentas por cobrar con compañías relacionadas por US$ 5,569,804 y US$ 5,039,321, respectivamente, de las cuales aproximadamente US$ 589,000 se originaron en el 2007 y US$ 2,400,000 en el 2006; recursos que se constituyeron en un financiamiento comercial a favor de estas compañías. En adición a lo anterior, en el año 2007 la Compañía concretó con dos compañías relacionadas un acuerdo verbal de pago para la recuperación de las cuentas pendientes de cobro, lo que permitirá mejorar su liquidez, misma que al 31 de diciembre de 2006 fue afectada por la ausencia de un plan formal de pagos.

Tal como se explica en la nota 13 a los estados financieros, a partir del año 2005 se encuentra en vigencia las reformas tributarias relacionadas con la determinación del impuesto a la renta de la Compañía, por los efectos que podrían tener las transacciones con sus partes relacionadas del exterior (precios de transferencia). La Compañía no realizó la contratación del análisis respectivo y a la fecha de este informe no se conocen los efectos que generaría esta situación en los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2007 y 2006, sin embargo, se realizaron ajustes para la determinación del Impuesto a la Renta y no se considera que puedan existir ajustes adicionales.

Quito, Abril 4 de 2008

Registro en la
Superintendencia de
Compañías N. 018

Edgar Núñez
Representante Legal

MEMBER OF
POLARIS™
INTERNATIONAL
An International Group of Accountants of 50 countries around the world

ESFEL S. A.

BALANCE GENERAL

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

(Expresados en Dólares de los Estados Unidos de América)

ACTIVOS	Notas	2007	2006
Activos corrientes:			
Efectivo en caja y bancos		32,823	31,592
Cuentas por cobrar, neto de provisión para cuentas incobrables de US$ 58,125 para el año 2007 y 2006	3	6,018,227	5,389,852
Inventarios	4	1,310,859	1,109,797
Pagos anticipados		9,015	6,301
Total activos corrientes		7,370,924	6,537,542
Propiedad, planta y equipo, neto de depreciación acumulada	5	1,297,665	1,376,326
Total activos		8,668,589	7,913,868
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Pasivos corrientes:			
Sobregiro bancario		-	29,720
Vencimientos corrientes de la deuda a largo plazo	6	371,261	1,083,291
Cuentas por pagar	7	1,944,647	2,012,666
Pasivos acumulados	8	323,220	145,089
Total pasivos corrientes		2,639,128	3,270,766
Pasivos a largo plazo:			
Deuda a largo plazo	6	1,184,033	428,146
Jubilación patronal y bonificación por desahucio	9	80,188	88,743
Total pasivos		3,903,349	3,787,655
Patrimonio de los accionistas (véase estado adjunto)	10	4,765,239	4,126,213
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		8,668,588	7,913,868

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros

ESFEL S. A.

ESTADO DE RESULTADOS

Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2007 y 2006

(Expresados en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2007	2006
Ventas netas		6,126,258	5,165,889
Costo de ventas		(4,521,744)	(3,819,934)
Utilidad bruta en ventas		1,604,514	1,345,955
Gastos de operación:			
Gastos de ventas		(263,482)	(240,255)
Gastos de administración		(169,166)	(158,790)
Total gastos operativos		(432,648)	(399,045)
Utilidad neta de operación		1,171,866	946,910
Otros ingresos y (gastos):			
Intereses pagados		(195,102)	(121,447)
Otros ingresos		18,846	1,950
Otros egresos		(1,000)	(33,847)
Total ingresos (gastos), neto		(177,256)	(153,344)
Utilidad antes de participación de los empleados y trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		994,610	793,566
Participación de los empleados y trabajadores en las utilidades	11	(149,192)	(119,035)
Impuesto a la renta	11	(190,636)	(137,658)
Utilidad neta		654,782	536,873
Utilidad por acción	2 - l	0.0123	0.0119

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros

ESFEL S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2007 y 2006
(Expresados en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital acciones	Reservas		Resultados acumulados	Total
		Legal	de Capital		
Saldos al 31 de diciembre de 2005	1,550,000	363,023	926,942	783,679	3,623,644
Capitalización	495,126			(495,126)	-
Otros ajustes				(34,304)	(34,304)
Apropiación reserva legal		53,687		(53,687)	-
Utilidad neta				536,873	536,873
Saldos al 31 de diciembre de 2006	2,045,126	416,710	926,942	737,435	4,126,213
Capitalización	467,430			(467,430)	-
Apropiación reserva legal		65,478		(65,478)	-
Otros ajustes				(15,756)	(15,756)
Utilidad neta				654,782	654,782
Saldos al 31 de diciembre de 2007	2,512,556	482,188	926,942	843,553	4,765,239

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros

ESFEL S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Año que terminó el 31 de diciembre de 2007 y 2006
(Expresados en Dólares de los Estados Unidos de América)

	2007	2006
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	5,523,340	2,738,729
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(5,139,586)	(3,511,390)
	383,754	(772,661)
Impuesto a la renta pagado	(137,658)	(176,961)
Intereses pagados	(195,102)	(113,268)
Otros ingresos (gastos), netos	17,846	(31,895)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	68,840	(1,094,785)
Efectivo utilizado por las actividades de inversión - adiciones a propiedad, planta y equipo	(37,889)	(138,506)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Sobregiros bancarios	(29,720)	29,720
Dividendo pagados a los accionistas	-	(8,624)
Efectivo recibido por obligaciones bancarias	-	1,190,213
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de financiamiento	(29,720)	1,211,309
Aumento (disminución) del efectivo	1,231	(21,982)
Efectivo al inicio del año	31,592	53,574
Efectivo al final del año	32,823	31,592

ESFEL S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Año que terminó el 31 de diciembre de 2007 y 2006
(Expresados en Dólares de los Estados Unidos de América)

	2007	2006
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo provisto por las actividades de operación:		
Utilidad neta	654,782	536,873
Cargos a resultados que no representan flujo de efectivo:		
Provisión para obsolecencia de inventarios	(12,015)	10,259
Depreciación de propiedad, planta y equipo	116,550	115,934
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento en cuentas por cobrar	(628,375)	(2,414,059)
(Aumento) disminución en inventarios	(201,062)	326,284
(Aumento) en gastos pagados por anticipado	(2,714)	(6,301)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(27,902)	319,234
Aumento en pasivos acumulados	178,131	55
(Disminución) aumento en provisiones para jubilación patronal y bonificación por desahucio	(8,555)	16,936
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	68,840	(1,094,785)

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros

ESFEL S. A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañia fue constituida el 6 de noviembre de 1979, en la ciudad de Quito – Ecuador con el nombre del Ferro Ecuatoriana S. A. y mediante autorización de la Superintendencia de Compañías del 3 de Agosto de 1998 cambió su denominación a ESFEL S. A. El objeto social es la manufactura, fabricación, elaboración y comercialización con toda clase de porcelanas, recubrimientos, cerámicas, esmaltes, pigmentos, colorantes, pinturas, barnices, lacas, acabados y similares para usos industriales, comerciales y domésticos, así como de los accesorios, materiales sustancias y componentes para su fabricación elaboración, aplicación y uso.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el capital de trabajo de la Compañía principalmente depende de la recuperación de los saldos de las cuentas por cobrar y de la realización del inventario, los cuales estos representan aproximadamente el 85% para el 2007 y 82% para el 2006, sobre el total de activos. La alta concentración de las cuentas por cobrar en compañías relacionadas por la falta de pago, ha afectado la liquidez de la Compañía, lo cual ha ocasionado que sus pasivos no se disminuyan. El mejoramiento de su liquidez depende de la recuperación de sus cuentas por cobrar, de la realización de su inventario generado en su operación y de un incremento en sus operaciones líquidas; o de un aporte de capital fresco por parte de sus accionistas.

La Compañía al 31 de diciembre de 2007 ha facturado en un 91% a compañías relacionadas, que representa la mayoría de los ingresos presentados en el estado de resultados (véase nota 12).

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Bases para la preparación de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos han sido preparados en base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) emitidas por la Federación Nacional de Contadores Públicos del Ecuador en diciembre del año 2000 y 2002, las cuales fueron adoptadas por la Superintendencia de Compañías y Servicios de Rentas Internas de la República del Ecuador. Estas normas fueron tomadas de las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC); sin embargo, no todas las Normas Internacionales de Contabilidad han sido emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador o las emitidas no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas introducidas en las Normas Internacionales de Contabilidad; en aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se aplican las prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

La Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador mediante Resolución No. 06.Q.ICI-004 del 21 de agosto del 2006 publicada en el Registro Oficial 348 del 4 de septiembre del 2006, estableció que a partir del año 2009 las compañías domiciliadas en la República del Ecuador deben preparar sus estados financieros en base a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC's) emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB siglas en inglés)..

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continúa)

b) Registros contables y unidad monetaria

Los estados financieros y los registros contables de la Compañía se presentan en Dólares de los Estados Unidos de América, la moneda oficial adoptada por la República del Ecuador a partir de marzo de 2000.

c) Efectivo en caja y bancos

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo, considera como efectivo a los saldos en caja y bancos.

d) Estimaciones para cuentas incobrables

La provisión para cuentas incobrables se registra en los resultados del ejercicio, en base al porcentaje establecido en las disposiciones tributarias vigentes y se disminuyen por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irrecuperables.

e) Inventario

Los inventarios de materia prima y suministros se registran a su costo de adquisición y los inventarios de producto terminado y en proceso se contabilizan al costo de producción incurrido. El costo de ventas se determina por el método primeras entradas primeras salidas el cual no excede a su valor neto de realización.

Los inventarios en tránsito se contabilizan al costo de los diferentes pagos efectuados.

La compañía establece provisiones para aquellos inventarios obsoletos, la cual es registrada en los resultados del año y se deduce por las bajas de los inventarios obsoletos o dañados.

f) Propiedad, planta y equipo

La propiedad, planta y equipo se presenta neto de la depreciación acumulada y están registrados al costo de adquisición, excepto aquellos adquiridos antes de marzo del 2000, que se presentan a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares, de conformidad con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17.

La propiedad, planta y equipo se deprecia utilizando el método de linea recta, en base a las vidas útiles estimadas.

Los desembolsos por reparación y mantenimiento efectuados para reparar o mantener el beneficio económico futuro esperado de la propiedad, planta y equipo se reconoce como un gasto cuando se incurre.

El costo y la depreciación acumulada de los activos fijos vendidos o retirados se reducen de las cuentas respectivas cuando estos son vendidos o dados de baja y la diferencia se reconoce en los resultados del ejercicio en el cual se origina la transacción.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continúa)

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

El ingreso es reconocido cuando el riesgo y los beneficios significativos de la propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

Los gastos se reconocen cuado se causan.

h) Transacciones en moneda extranjera

Los saldos y transacciones en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio del cierre de los estados financieros, del mercado en que se negocian estas divisas. La utilidad o pérdida en cambio se reconoce en los resultados del período, cuando se originan la variación de los tipos de cambio.

i) Jubilación patronal y bonificación por desahucio

Las provisiones para jubilación patronal y bonificación se registran con cargo a los resultados del ejercicio en base a los estudios actuariales realizados por una empresa profesional independiente.

j) Participación de los empleados y trabajadores en las utilidades

Las disposiciones laborales vigentes establecen que los empleados y trabajadores tienen derecho a una participación del 15% sobre las utilidades anuales, esta provisión se registrada con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga.

k) Impuesto a la renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto del 25% aplicable a las utilidades gravables no reinvertidas del año y la tasa de impuesto del 15% sobre el monto de las utilidades capitalizadas.

l) Utilidad por acción ordinaria

La utilidad por acción ordinaria se calcula en base al promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación fue de 53,075,775 de US$ 0,04 en el 2007 (44,939,075 acciones de US$0,04 en el 2006).

m) Uso de estimados

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requiere que la Administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

NOTA 3 – CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre, comprende:

	2007	2006
Clientes		
Nacionales	329,656	316,218
Compañías realacionadas (véase nota 12)	5,569,974	4,980,494
	5,899,630	5,296,712
Compañías relacionadas (véase nota 12)	131,217	58,827
Empleados	1,466	2,632
Impuestos anticipados	-	81,375
Otros	44,039	8,431
	6,076,352	5,447,977
Provisión para cuentas incobrables	(58,125)	(58,125)
	6,018,227	5,389,852

Las cuentas por cobrar de clientes tienen un plazo de hasta 60 días y no generan ningún rendimiento y constituyen clientes domiciliados en la República del Ecuador.

La Compañía no ha considerado necesario aumentar su provisión para cuentas incobrables durante el año 2007 y 2006.

NOTA 4 – INVENTARIOS

Al 31 de diciembre, comprende:

	2007	2006
Productos terminados	340,887	312,449
Materias primas	551,607	428,651
Suministros, repuestos y materiales	311,212	229,206
Importaciones en tránsito	160,402	204,755
	1,364,108	1,175,061
Provisión para obsolescencia de inventarios	(53,249)	(65,264)
	1,310,859	1,109,797

NOTA 4 – INVENTARIOS
(continúa)

El movimiento de la provisión para obsolescencia de los inventarios es como sigue:

	2007	2006
Saldo al inicio del año	(65,264)	(55,005)
Provisión del año	(5,144)	(10,259)
Bajas	17,159	-
Saldo al final del año	(53,249)	(65,264)

NOTA 5 – PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre, comprende:

	2007	2006	Porcentaje anual de depreciación
No depreciables:			
Terrenos	253,635	253,635	
Construcciones en curso	80,761	129,083	
	334,396	382,718	
Depreciables:			
Edificios	807,114	807,114	5
Maquinaria y equipo	1,241,149	1,169,478	10
Muebles, enseres y equipos de oficina	196,574	194,244	10
Vehículos	102,094	100,399	20
	2,346,931	2,271,235	
Depreciación acumulada	(1,383,662)	(1,277,627)	
	963,269	993,608	
	1,297,665	1,376,326	

NOTA 5 – PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO
(continúa)

El movimiento de la propiedad, planta y equipo durante los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006 fue el siguiente:

	2007	2006
Saldo al inicio del año	1,376,326	1,353,754
Adiciones	47,725	138,506
Bajas	(9,836)	-
Depreciación	(116,550)	(115,934)
Saldo al final del año	1,297,665	1,376,326

NOTA 6 – DEUDA A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre, comprende:

	2007	2006
Financiera Mil S. A.:		
Préstamo a 360 días al 14,66% con vencimiento en octubre del 2007	-	300,000
Renovación préstamo al 16% de interés anual con vencimiento en octubre de 2008	343,857	-
Financiera Unión del Sur S.A.:		
Préstamos con cuotas de pago mensuales al 12 % de interés anual, con vencimiento en junio del 2008	-	1,211,437
Renovación préstamo al 12% de interés anual con vencimiento en diciembre de 2010	991,437	-
Renovación préstamo al 12% de interés anual con vencimiento en diciembre de 2011	220,000	-
	1,555,294	1,511,437
Vencimientos a corto plazo	(371,261)	(1,083,291)
	1,184,033	428,146

NOTA 7 – CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre, comprende:

	2007	2006
Proveedores		
Nacionales	330,548	224,919
Compañías relacionadas (véase nota 12)	458,085	1,023,001
Exterior	876,647	393,781
	1,665,280	1,641,701
Impuesto a la renta (véase nota 11)	81,707	137,658
Impuestos y retenciones en la fuente	22,261	56,182
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	4,244	4,326
Empleados	15,232	13,809
Accionistas	155,923	155,923
Otras	-	3,067
	1,944,647	2,012,666

Los saldos de las cuentas por pagar del exterior al 31 de diciembre del 2007 y 2006 incluyen 91,680 y 102.956 Euros, respectivamente.

NOTA 8 – PASIVOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre, comprende:

	2007	2006
Provisiones beneficios sociales	13,863	15,920
Intereses por pagar	158,210	8,179
Participación a trabajadores (véase nota 11)	149,192	119,035
Participación a trabajadores de años anteriores	1,955	1,955
	323,220	145,089

NOTA 9 – JUBILACION PATRONAL Y BONIFICACIÓN POR DESAHUCIO

El movimiento de las provisiones para jubilación patronal y bonificación por desahucio por los años terminado el 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

	Jubilación Patronal	Bonificación por Desahucio	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2005	57,229	14,578	71,807
Provisión del año	13,893	3,043	16,936
Saldos al 31 de diciembre del 2006	71,122	17,621	88,743
Provisiones	9,605	9,704	19,309
Pagos	(6,281)	(11,030)	(17,311)
Ajustes	(10,553)	-	(10,553)
Saldos al 31 de diciembre del 2007	63,893	16,295	80,188

El saldo de la reserva para jubilación patronal constituye la obligación que tiene la Compañía de reconocer una pensión a todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución, beneficio que de acuerdo a lo establecido en el Código de Trabajo se determina en base a los años de servicio promedio de la remuneración anual percibida por los empleados.

De acuerdo a lo establecido en el artículo 185 del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio, el empleador bonificará al trabajador con el equivalente al 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados.

NOTA 10 - PATRIMONIO

Capital Social

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 las acciones ordinarias y nominativas son de 62,813,901 y 51,128,151, respectivamente, de US$ 0,04 cada una.

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de las utilidades anuales, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la Compañía. Esta reserva no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía; sin embargo, puede ser utilizada para aumentos de capital en la porción que excede al 50% o para cubrir pérdidas en las operaciones. La Compañía al 31 de diciembre del 2007 y 2006 ha efectuado la apropiación correspondiente a las utilidades del año 2007 y 2006 la cual es de US$ 65,478 para el año 2007 (US$ 53,687 para el año 2006).

Reserva de Capital

La reserva de capital constituye el saldo de los ajustes originados en la conversión de los estados financieros a dólares de los Estados Unidos de América en marzo del año 2000. De acuerdo a las disposiciones de la Superintendencia de Compañías, este saldo no puede ser distribuido a los accionistas y puede ser utilizado para aumento de capital o para absorber pérdidas.

NOTA 11 – IMPUESTO A LA RENTA

El impuesto a la renta difiere de la aplicación de la tasa del impuesto a renta del 25% a las utilidades contables debido a lo siguiente:

	2007	2006
Base para participación de los empleados y trabajadores en las utilidades	994,610	793,566
Participación de los empleados y trabajadores en las utilidades	(149,192)	(119,035)
Ingresos exentos	(3,664)	-
Gastos no deducibles por ingresos exentos	550	-
Gastos no deducibles en el país	154,839	69,374
Base tributable	997,143	743,906
Utilidades a reinvetir	586,501	483,186
Utilidades a libre disposición de los accionistas	410,642	260,720
Impuesto a la renta por:		
15% Impuesto a la renta (utilidades a capitalizar)	87,975	72,478
25% Impuesto a la renta (utilidades a dispocisión de los accionistas)	102,661	65,180
Impuesto a la renta causado	190,636	137,658
Retenciones en la fuente	(91,703)	(51,603)
Anticipos de impuesto a la renta	(17,226)	(27,432)
Impuesto a la renta por pagar	81,707	58,623

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tarifa del impuesto a la renta del 25% puede reducirse en un 10% si las utilidades se reinvierten en la Compañía a través de aumentos en el capital acciones. El impuesto a la renta del 31 de diciembre de 2007 y 2006 ha sido calculado acogiéndose a esta reducción del impuesto a la renta.

Los dividendos que se distribuyen con cargo a utilidades gravadas a la tasa del 25% no están sujetos a impuestos adicionales.

Las autoridades tributarias tienen pendiente la revisión de las declaraciones de los años 2004 al 2007.

NOTA 12 – TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Un resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

	2007	2006
Ventas	5,634,806	4,478,156
Compras	674,835	839,070
Regalías	166,773	116,481

La Compañía en Julio de 1998 suscribió un convenio con Ferro Corporation por un plazo de cinco años renovables por periodos iguales por el uso de su marca y por el cual la Compañía se obliga a reconocer por regalías para el año 2007, el 7% por las ventas de láminas y el 3% por las ventas de cerámicas.

Un resumen de los saldos con compañías relacionadas resultantes de las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

	2007		
	Cuentas por cobrar		Cuentas por pagar -
Nombre	Clientes	Otras	Proveedores
Almacenes Juan Eljuri S. A.	-	-	6,402
Autohyundai S.A.	-	-	5,591
Artesa S. A.	18,601	-	-
AUTO RUSIA S. A.	-	-	33
Cartorama C. A.	-	-	1,074
Cerámica Andina S. A.	1,404,899	-	2,832
Cerámica Rialto S. A.	2,896,833	-	-
Ceréamica Monte Turi S. A:	783	-	-
Banco del Austro	170	-	-
BRUNACCI Cia. Ltda.	-	-	423
Compañía Nacional de Gas - Congas	-	-	4,281
C. A. Ecuatoriana de Ceramica	761,146	-	-
Eljuri Anton Juan	-	-	14,496
Ecuatoriana de Artefactos	-	-	-
S. A. ECASA	19,426	-	-
Inmobiliaria del Austro S. A.	-	3,184	-
Interboro S. A.	-	2	1,255
Italpisos S. A.	438,823	96,985	31,776
Kerámicos S. A.	10,344	-	-
Sanitarios Hypoo - Co. S. A.	18,949	-	-
MEPRELPA S. A.	-	-	19,123
Seguros Unidos S. A.	-	-	3,096
Siderurgica Ecuatoriana S. A.	-	26,230	-
Otras (1)	-	4,816	367,703
	5,569,974	131,217	458,085

NOTA 12 – TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS (continúa)

Nombre	2006 Cuentas por cobrar Clientes	Cuentas por cobrar Otras	Cuentas por pagar - Proveedores
Almacenes Juan Eljuri S. A.	-	-	5,718
Artesa S. A.	26,675	-	-
AUTO RUSIA S. A.	-	-	2,500
Cartorama C. A.	-	-	1,074
Cerámica Andina S. A.	1,148,492	-	-
Cerámica Rialto S. A.	1,805,743	-	-
Ceréamica Monte Turi S. A:	556	-	-
BRUNACCI Cia. Ltda.	-	-	227
C. A. Ecuatoriana de Ceramica	1,060,946	-	462
Ecuatoriana de Artefactos S. A. ECASA	7,156	-	-
Inmobiliaria del Austro S. A.	-	3,184	-
Interborder S. A.	9,403	-	-
Interboro S. A.	-	-	3,531
Iporsan S. A.	9,403	-	-
Italpisos S. A.	912,737	15,126	674,028
Kerámicos S. A.	8,786	-	-
MEPRELPA S. A.	-	-	11,611
Seguros Unidos S. A.	-	-	40,343
Siderurgica Ecuatoriana S. A.	-	26,230	-
Otras (1)	-	14,287	283,507
	4,989,897	58,827	1,023,001

(1) Los saldos de otros al 31 de diciembre del 2007 y 2006 constituyen los valores de las Compañías relacionadas con Ferro Corporation, los cuales corresponden a las compras efectuadas y el pago de regalías.

NOTA 13 – PRECIOS DE TRANSFERENCIA

Mediante Decreto Ejecutivo No.2430, del Suplemento del Registro Oficial No.494, del 31 de diciembre del 2004, se establece que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, que realicen operaciones con partes relacionadas, de acuerdo con el artículo 4 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario y sus Reformas, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta, presentarán en las oficinas del Servicio de Rentas Internas el Anexo de Precios de Transferencia referente a sus transacciones con estas partes, dentro de los 5 días siguientes a la fecha de declaración, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 58 del Reglamento, en la forma y con el contenido que establezca el Servicio de Rentas Internas mediante resolución general, en función de los métodos y principios establecidos en los artículos del suplemento. Al respecto la Directora del Servicio de Rentas Internas con fecha diciembre 30 del 2005 emitió la resolución DGER 2005-0640 publicada en el Registro Oficial No. 188 del 16 de enero del 2006, en la cual se establece que los contribuyentes sujetos al Impuesto a la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un monto acumulado superior a 300.000 dólares, deben presentar el Anexo y el Informe Integral de Precios de Transferencia en los plazos determinados en el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario y su Reformas.

NOTA 14 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de emisión de estos estados financieros, Abril 04 de 2008, 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 o en sus notas.