ESFEL S. A.

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

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 Independientes

Quito - Ecuador
Juan González N 35-26 y [illegible]
Edificio Torres Vizcaya II Piso 3
Telfs. (593-2) PBX 2252-600 - 2461-380 [illegible]
Fax: (593-2) 2468-465 Casilla 17 16-[illegible]
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 del 2008 y 2007 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 nuestras auditorías.

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 nuestras auditorías 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 2008 y 2007, 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 del 2008 y 2007 mantiene cuentas por cobrar con compañías relacionadas por US$5,423,230 y US$ 5,569,804, 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 el año 2008, la Compañía se encuentra ejecutando un acuerdo verbal realizado en el año 2007, relacionado con la recuperación de las cuentas pendientes de cobro.

A partir del segundo semestre del año 2008, según se explica en detalle en nota 1, en el país se han dado ciertas condiciones adversas a la economía nacional, en parte influenciadas por la crisis financiera mundial, caracterizada principalmente por la baja extraordinaria del precio internacional del petróleo, reducción del flujo de remesas de los migrantes y decrecimiento de la actividad económica. A la fecha de emisión de este informe, no es posible determinar el efecto que tendrán las condiciones mencionadas sobre el comportamiento futuro de la economía nacional, sus posibles efectos en la posición financiera y resultados futuros de la Compañía. En tal virtud, los estados financieros adjuntos, deben ser leídos e interpretados a la luz de la situación descrita.

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). Al respecto de lo anterior la Administración de la Compañía aún no ha contratado el estudio correspondiente, por lo que a la fecha de este informe no se conocen los efectos que podrían generar esta situación en los estados financieros al 31 de diciembre de 2008 y 2007, sin embargo, la Compañía realizó ajustes importantes para la determinación del Impuesto a la Renta, por lo que se considera que no existiría ajustes adicionales vinculados con precios de transferencia.

Quito, Marzo 20 del 2009

Registro en la Superintendencia de Compañías N. 018	Edgar Núñez Representante Legal

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

ESFEL S. A.

BALANCE GENERAL

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007

(Expresados en Dólares de los Estados Unidos de América)

ACTIVOS	Notas	2008	2007
Activos corrientes:			
Efectivo en caja y bancos		153.282	32.823
Cuentas por cobrar, neto de provisión para cuentas incobrables de US$ 58,125 para el año 2008 y 2007	3	5.812.403	6.018.227
Inventarios	4	1.910.723	1.310.859
Pagos anticipados		7.150	9.015
Total activos corrientes		7.883.558	7.370.924
Propiedad, planta y equipo, neto de depreciación acumulada	5	1.310.870	1.297.665
Total activos		9.194.428	8.668.589
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Pasivos corrientes:			
Vencimientos corrientes de la deuda a largo plazo	6	798.628	715.118
Cuentas por pagar	7	1.294.719	1.944.648
Pasivos acumulados	8	514.171	323.220
Total pasivos corrientes		2.607.518	2.982.986
Pasivos a largo plazo:			
Deuda a largo plazo	6	811.684	840.176
Jubilación patronal y bonificación por desahucio	9	97.323	80.188
Total pasivos		3.516.525	3.903.350
Patrimonio de los accionistas (véase estado adjunto)	10	5.677.903	4.765.239
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		9.194.428	8.668.589

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 del 2008 y 2007

(Expresados en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2008	2007
Ventas netas		6.524.141	6.126.258
Costo de ventas		(4.308.810)	(4.521.744)
Utilidad bruta en ventas		2.215.331	1.604.514
Gastos de operación:			
Gastos de ventas		(289.490)	(263.482)
Gastos de administración		(187.329)	(169.166)
Total gastos operativos		(476.819)	(432.648)
Utilidad neta de operación		1.738.512	1.171.866
Otros ingresos y (gastos):			
Intereses pagados		(268.164)	(195.102)
Otros ingresos		3.869	18.846
Otros egresos		(79.993)	(1.000)
Total ingresos (gastos), neto		(344.288)	(177.256)
Utilidad antes de participación de los empleados y trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		1.394.224	994.610
Participación de los empleados y trabajadores en las utilidades	11	(209.134)	(149.192)
Impuesto a la renta	11	(272.426)	(190.636)
Utilidad neta		912.664	654.782
Utilidad por acción	2 - I	0,0130	0,0123

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 del 2008 y 2007
(Expresados en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital acciones	Reservas		Resultados acumulados	Total
		Legal	de Capital		
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
Capitalización	589.304			(589.304)	-
Utilidad neta				912.664	912.664
Saldos al 31 de diciembre de 2008	3.101.860	482.188	926.942	1.166.913	5.677.903

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 del 2008 y 2007
(Expresados en Dólares de los Estados Unidos de América)

	2008	2007
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	6.729.965	5.523.340
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(5.991.994)	(5.139.586)
	737.971	383.754
Impuesto a la renta pagado	(137.658)	(137.658)
Intereses pagados	(268.164)	(195.102)
Otros ingresos (gastos), netos	(76.124)	17.846
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	256.025	68.840
Efectivo utilizado por las actividades de inversión - adiciones a propiedad, planta y equipo	(135.566)	(37.889)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Sobregiros bancarios	-	(29.720)
Efectivo neto (utilizado) por las actividades de financiamiento	-	(29.720)
Aumento del efectivo	120.459	1.231
Efectivo al inicio del año	32.823	31.592
Efectivo al final del año	153.282	32.823

ESFEL S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Año que terminó el 31 de diciembre del 2008 y 2007
(Expresados en Dólares de los Estados Unidos de América)

	2008	2007
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo provisto por las actividades de operación:		
Utilidad neta	912.664	654.782
Cargos a resultados que no representan flujo de efectivo:		
Provisión para obsolecencia de inventarios	13.161	(12.015)
Depreciación de propiedad, planta y equipo	122.361	116.550
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	205.824	(628.375)
(Aumento) en inventarios	(613.025)	(201.062)
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado	1.865	(2.714)
(Disminución) en cuentas por pagar	(649.929)	(27.902)
Aumento en pasivos acumulados	245.969	178.131
Aumento (disminución) en provisiones para jubilación patronal y bonificación por desahucio	17.135	(8.555)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	256.025	68.840

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 2008 y 2007

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía 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 2008 y 2007, 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 84% para el 2008 y el 85% para el 2007, 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 hasta el año 2007 no se disminuyan, sin embargo, la Compañía concretó con dos compañías relacionadas un acuerdo verbal de pago para la recuperación de las cuentas pendientes de cobro, lo que permitió mejorar su liquidez en el 2008 con la ejecución del acuerdo realizado en el año 2007.

A partir del segundo semestre del año 2008 y parcialmente como resultado de la crisis financiera mundial, la economía ecuatoriana se ha visto afectada principalmente por la baja extraordinaria del precio del petróleo en los mercados internacionales, base importante del financiamiento de su presupuesto nacional, reducción significativa y sistemática de las remesas de los migrantes. Estas condiciones, a nuestro entender, de no revertirse en el corto plazo, podrían estimular a que nuestro país entre en un proceso recesivo, a consecuencia de la reducción de su actividad económica, incremento en la tasa de desempleo y eventual expatriación de capitales. El Gobierno Ecuatoriano se encuentra adoptando algunas estrategias y medidas para poder palear esta situación, entre las cuales constan el reajuste del presupuesto general del estado, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del estado, gestiones para obtener créditos externos con Organismos Multilaterales, restricción de importaciones, creación del impuesto a la salida de capitales entre otras.

A la fecha de emisión de este informe, no es posible determinar el efecto que tendrán las condiciones mencionadas sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, sus posibles efectos en la posición financiera y resultados futuros de la Compañía. Los estados financieros adjuntos, deben ser leídos e interpretados a la luz de la situación descrita.

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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Bases para la preparación de los estados financieros (continúa)

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)..

Sin embargo, mediante resolución No. 08.G.DSC del 20 de noviembre de 2008, la Superintendencia de Compañías dejó sin efecto la resolución del 21 de agosto del 2006 y emitió una prórroga para la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF´s, por los posibles impactos que pueda sufrir las Compañías por la crisis financiera global presentada a finales del año 2008. Para lo cual, se estableció el siguiente cronograma de aplicación obligatoria:

	Compañías	Período de Transición	Año de Aplicación
(1)	Compañías y entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores y Compañías que ejercen auditoría externa.	Año 2009, y deberán presentar estados financieros comparativos con observancia en las NIIF.	1 de enero de 2010
(2)	Compañías que tengan activos totales, iguales o superiores a US$4,000,000 al 31 de diciembre de 2007, además las compañías Holding, mixtas, sucursales de compañías extranjeras, estatales extranjeras, paraestatales, privadas o mixtas y asociaciones que ejerzan actividades en el Ecuador.	Año 2010, y deberán presentar estados financieros comparativos con observancia en las NIIF	1 de enero de 2011
(3)	Compañías no consideradas en los grupos anteriores.	Año 2011, y deberán presentar estados financieros comparativos con observancia en las NIIF	1 de enero de 2012

Adicionalmente, la presente resolución establece que: (i) las compañías pueden aplicar anticipadamente las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF, antes de las fechas previstas, previa notificación a la Superintendencia de Compañías, y (ii) que las Normas Ecuatorianas de Contabilidad de la 1 a la 27 se mantendrán vigentes hasta el 31 de diciembre de cada año de transición para cada compañía y ente relacionado en función del cronograma, esto es hasta el 31 de diciembre de 2009, 2010 y 2011, respectivamente.

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 promedio ponderado 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 línea 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 70,180,200 de US$ 0,04 en el 2008 (53,075,775 acciones de US$0,04 en el 2007).

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:

	2008	2007
Clientes		
Nacionales	300,847	329,656
Compañías relacionadas (véase nota 12)	5,423,230	5,569,974
	5,724,077	5,899,630
Compañías relacionadas (véase nota 12)	46,612	131,217
Empleados	332	1,466
Otros	99,507	44,039
	5,870,528	6,076,352
Provisión para cuentas incobrables	(58,125)	(58,125)
	5,812,403	6,018,227

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 2008 y 2007.

NOTA 4 – INVENTARIOS

Al 31 de diciembre, comprende:

	2008	2007
Productos terminados	478,056	340,887
Materias primas	1,137,920	551,607
Suministros, repuestos y materiales	257,379	311,212
Importaciones en tránsito	103,778	160,402
	1,977,133	1,364,108
Provisión para obsolescencia de inventarios	(66,410)	(53,249)
	1,910,723	1,310,859

NOTA 4 – INVENTARIOS
(continúa)

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

	2008	2007
Saldo al inicio del año	(53,249)	(65,264)
Provisión del año	(13,161)	(5,144)
Bajas	-	17,159
Saldo al final del año	(66,410)	(53,249)

NOTA 5 – PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre, comprende:

	2008	2007	Porcentaje anual de depreciación
No depreciables:			
Terrenos	253,635	253,635	
Construcciones en curso	117,816	80,761	
	371,451	334,396	
Depreciables:			
Edificios	807,114	807,114	5
Maquinaria y equipo	1,336,204	1,241,149	10
Muebles, enseres y equipos de oficina	200,030	196,574	10
Vehículos	102,094	102,094	20
	2,445,442	2,346,931	
Depreciación acumulada	(1,506,023)	(1,383,662)	
	939,419	963,269	
	1,310,870	1,297,665	

NOTA 5 – PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO
(continúa)

El movimiento de la propiedad, planta y equipo durante los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007 fue el siguiente:

	2008	2007
Saldo al inicio del año	1,297,665	1,376,326
Adiciones	135,566	47,725
Bajas	-	(9,836)
Depreciación	(122,361)	(116,550)
Saldo al final del año	1,310,870	1,297,665

NOTA 6 – DEUDA A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre, comprende:

	2008	2007
Financiera Mil S. A.:		
Préstamo a 360 días al 16% anual con vencimiento en octubre del 2008	-	343,857
Renovación préstamo al 17% de interés anual con vencimiento en octubre de 2009	398,875	-
Financiera Unión del Sur S.A.:		
Renovación préstamo al 12% de interés anual con vencimiento en diciembre de 2010	991,437	991,437
Renovación préstamo al 12% de interés anual con vencimiento en febrero de 2011	220,000	220,000
	1,610,312	1,555,294
(Menos) Vencimientos a corto plazo	(798,628)	(715,118)
	811,684	840,176

NOTA 7 – CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre, comprende:

	2008	2007
Proveedores		
Nacionales	222,206	330,548
Compañías relacionadas (véase nota 12)	437,746	458,085
Exterior	229,005	876,647
	888,957	1,665,280
Impuesto a la renta (véase nota 11)	188,149	81,707
Impuestos y retenciones en la fuente	135,649	22,261
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	5,722	4,244
Empleados	20,977	15,233
Accionistas	55,265	155,923
	1,294,719	1,944,648

NOTA 8 – PASIVOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre, comprende:

	2008	2007
Provisiones beneficios sociales	19,306	13,863
Intereses por pagar	283,776	158,210
Participación a trabajadores (véase nota 11)	209,134	149,192
Participación a trabajadores de años anteriores	1,955	1,955
	514,171	323,220

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 2008 y 2007 es como sigue:

	Jubilación Patronal	Bonificación por Desahucio	Total
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
Provisiones	15,315	3,900	19,215
Pagos	-	(852)	(852)
Ajustes	(1,228)	-	(1,228)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	77,980	19,343	97,323

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 2008 y 2007 las acciones ordinarias y nominativas son de 77,546,500 y 62,813,901, 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.

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:

	2008	2007
Utilidad contable - base para participación de los empleados y trabajadores en las utilidades	1,394,224	994,610
Participación de los empleados y trabajadores en las utilidades	(209,134)	(149,192)
Ingresos exentos	-	(3,664)
Gastos no deducibles por ingresos exentos	-	550
Gastos no deducibles en el país	130,627	154,839
Gastos deducibles	(6,012)	
Base tributable	1,309,705	997,143
Utilidades a reinvetir	550,000	586,501
Utilidades a libre disposición de los accionistas	759,705	410,642
Impuesto a la renta por:		
15% Impuesto a la renta (utilidades a capitalizar)	82,500	87,975
25% Impuesto a la renta (utilidades a disposición de los accionistas)	189,926	102,661
Impuesto a la renta causado	272,426	190,636
Retenciones en la fuente	(80,662)	(91,703)
Anticipos de impuesto a la renta	(3,615)	(17,226)
Impuesto a la renta por pagar	188,149	81,707

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es del 25%, sin embargo, las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tarifa antes mencionada puede reducirse en 10 puntos porcentuales si las utilidades se reinvierten en la Compañía a través de aumentos en el capital acciones, aumento que deberá estar inscrita en el respectivo Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en el que se generaron las utilidades materia de reinversión. Las sociedades deberán destinar el valor de la reinversión exclusivamente a la adquisición de maquinaria nueva o equipo nuevo y que se relacionen directamente con su actividad económica.

Para que se mantenga la reducción de la tarifa de impuesto a la renta, la maquinaria o equipo adquirido deberá permanecer entre sus activos en uso al menos dos años contados desde la fecha de su adquisición; en caso contrario, se procederá a la reliquidación 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.

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 2005 al 2008.

NOTA 12 – TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

La Compañía en Julio de 1998 suscribió un convenio con Ferro Corporation (Compañía Relacionada) 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, 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 en su operación al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

	2008		
	Cuentas por cobrar		Cuentas por pagar -
Nombre	Clientes	Otras	Proveedores
Almacenes Juan Eljuri S. A.	-	-	3,673
Autohyundai S.A.	-	-	
Artesa S. A.	18,601	-	
AUTO RUSIA S. A.	-	-	
Cartorama C. A.	-	-	653
Cerámica Andina S. A.	1,545,209	-	3,708
Cerámica Rialto S. A.	2,458,406	-	
Cerámica Monte Turi S. A.	555	-	
Banco del Austro	-	-	
BRUNACCI Cia. Ltda.	-	-	
Compañía Nacional de Gas - Congas	-	-	2,812
C. A. Ecuatoriana de Cerámica	635,074	-	1,278
Eljuri Anton Juan	-	-	14,496
Ecuatoriana de Artefactos	-	-	
S. A. ECASA	47,708	-	
Inmobiliaria del Austro S. A.	-	3,181	
Interboro S. A.	-	-	107
Italpisos S. A.	679,542	16,708	26,191
Kerámicos S. A.	19,159	-	
Sanitarios Hypoo - Co. S. A.	18,976	-	
MEPRELPA S. A.	-	-	1,352
Seguros Unidos S. A.	-	-	1,456
Siderurgica Ecuatoriana S. A.	-	26,230	
Otras (1)	-	493	382,020
	5,423,230	46,612	437,746

NOTA 12 – TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS (continúa)

Nombre	2007		
	Cuentas por cobrar		Cuentas por
	Clientes	Otras	pagar
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	-	-
Cerámica Monte Turi S. A.	783	-	-
Banco del Austro	170	-	-
BRUNACCI Cia. Ltda.	-	-	423
Compañía Nacional de Gas - Congas	-	-	4,281
C. A. Ecuatoriana de Cerámica	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

(1) Los saldos de otros al 31 de diciembre del 2008 y 2007 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 13 – PRECIOS DE TRANSFERENCIA
(continúa)

Sin embargo, mediante Registro Oficial No. 324 de fecha 25 de abril de 2008 el Servicio de Rentas Internas emite la Resolución NAC-DGER2008-0464 en la cual resuelve realizar un alcance a la presentación del Anexo e Informe Integral de Precios de Transferencia, estableciendo que los contribuyentes que hayan efectuado operaciones en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a un millón de dólares de los Estados Unidos de América (USD 1'000.000,00), deberán presentar al Servicio de Rentas Internas el anexo de precios de transferencia, y si el monto de operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, supera los cinco millones de dólares (USD 5'000.000,00) deberán presentar adicionalmente al anexo de precios de transferencia, el informe integral de precios de transferencia. También se establece que el anexo e informes de precios de transferencia de ejercicios fiscales anteriores al 2007 que se presenten a partir de la vigencia de la presente resolución, deberán presentarse según lo establecido en la presente resolución.

NOTA 14 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de estos estados financieros, 20 de marzo del 2009, 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.