

Cuenca, 10 de abril de 2012

**Señores**  
**ACCIONISTAS DE C. A. ECUATORIANA DE CERAMICA**  
**ECUACERAMICA**  
**Ciudad**

**Señores accionistas:**

De acuerdo con lo dispuesto por la Ley de Compañías, y en calidad de comisario de **C.A. ECUATORIANA DE CERAMICA ECUACERAMICA**, me es grato poner en su consideración el informe relacionado con el ejercicio económico terminado al 31 de diciembre del 2011.

Para el cumplimiento de mis funciones he recibido la colaboración de la Administración de la compañía, quienes me han entregado oportunamente los Estados Financieros. La Administración ha cumplido con las disposiciones legales y estatutarias, así como con las resoluciones de la Junta General y del Directorio.

Los Libros de Actas así como el de Acciones y Accionistas, y expedientes de juntas generales, se llevan de acuerdo a la Ley. La custodia y conservación de sus bienes y de propiedad de terceros bajo la responsabilidad de la empresa son los adecuados.

En Noviembre del 2008, la Superintendencia de Compañías estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera por medio del cual estas normas entrarían en vigencia a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubique la Compañía que, por ser una empresa que pertenece al segundo grupo, las NIIF entraron en vigencia a partir del 1 de enero del 2011, fecha en que las NEC quedarán derogadas.

**ADOPCION POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONES DE INFORMACION FINANCIERA**

Conciliación entre NIIF y NEC

 Las conciliaciones presentadas a continuación detallan la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF:

- a) Conciliación del Patrimonio Neto elaborado según las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y el según las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010.

	<u>31 de diciembre del 2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Patrimonio neto según NEC	<u>42.544.659</u>	<u>36.474.595</u>
Activo por impuesto diferido	59.189	-
<b>Total ajustes, neto</b>	<b><u>59.189</u></b>	
<b>Patrimonio neto bajo NIIF</b>	<b><u>42.603.848</u></b>	<b><u>36.474.595</u></b>

- b) Conciliación de la utilidad neta elaborada según las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y según las Normas Internacionales de Información financiera (NIIF) por el año terminado el 31 de diciembre del 2010.

Utilidad neta del año según NEC	6.262.107
Activo por impuesto diferido	59.189
<b>Resultado Integral del año según NIIF</b>	<b>6.321.296</b>

## ***ESTADOS FINANCIEROS***

En cuanto a los estados financieros de la empresa, se procedió a la revisión de los mismos con sus respectivos soportes, determinándose que dichos estados financieros se presentan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, por el año terminado al 31 de diciembre de 2011.

La Compañía con base a las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, presenta sus estados financieros de modo comparativo, esto es entre los años 2011 y 2010 (el año 2010 se muestra expresado a NIIF), de los cuales se desprende los siguientes resultados financieros:

### **ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL (ANEXO 1)**

**Ventas netas:**

Las Ventas netas en el año 2011 han llegado a la cifra de US\$32.314.248, al comparar este resultado con el año 2010 que registró el valor de US\$ 27.699.740, se observa un incremento de 16,66% (US\$ 4.614.509).

**Costo de Ventas:**

El Costo de Ventas para el 2011 llegó a US\$ 19.162.099, esto es el 59,30% sobre las Ventas netas; representando un incremento de 31,89% (US\$ 4.633.105) en relación al año 2010 en donde este rubro fue US\$ 14.528.994.



**Utilidad Bruta:**

En el año 2011 como resultado de la diferencia porcentual entre las Ventas Netas y el Costo de Ventas se ha generado una Utilidad Bruta de 40,70%, esto es US\$ 13.152.149, que en comparación al año 2010, donde este valor fue US\$ 13.170.746, se observa una disminución de US\$ 18.596, representado en términos porcentuales es 0,14%.

**Gastos de Ventas:**

Los Gastos de Ventas para el período de 2011 son US\$ 3.105.384, que representan el 9,61% sobre las ventas netas. Al comparar con el año anterior, que fue US\$ 2.921.975, este rubro se ha incrementado en 6,28% es decir en US\$ 183.409.

**Gastos de Administración:**

Los Gastos de Administración durante el año 2011 registran el valor de US\$ 1.671.246, esto es el 5,17% sobre las ventas netas. En relación al año 2010, este rubro se incrementó el 10,28% es decir US\$ 155.769, ya que registró el valor de US\$ 1.515.477.

**Gastos Financieros:**

La cuenta experimenta en el año 2011 un incremento de 245,62% en relación al año 2010, pasando de US\$ 313.078 en el 2010 a US\$ 1.082.054 en el 2011.

**Otros Ingresos / Egresos:**

Este rubro para el año 2011 registra el valor de US\$ 61.508, mientras que en el año 2010 registró el valor negativo de US\$ 731.859.

**Utilidad Antes de Impuesto a la Renta:**

La Utilidad Antes de Impuesto a la Renta para el 2011 es US\$ 7.354.973, representa el 22,76% de las ventas netas, y al ser comparada con el año 2010 se observa una disminución de US\$333.383. El resultado integral del año, luego del Impuesto a la Renta (US\$ 1.413.262) es de US\$5.941.711. La utilidad disponible a accionistas luego de las provisiones de la Reserva Legal y Participación Estatutaria es de US\$ 5.133.639.

## **ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (ANEXO 2)**

### **ACTIVO**

**Activo corriente:**

El rubro Efectivo y equivalentes de efectivo ha disminuido frente al año anterior, al 31 de Diciembre del 2011 se registra US\$ 990.545, mientras que al 31 de Diciembre de 2010 el valor es US\$3.118.652.

Las Cuentas por Cobrar comerciales han pasado de US\$ 10.185.143 en el 2010 a ser US\$10.666.150 en el 2011, observándose un incremento de 4,72%.

Las Cuentas por Cobrar a relacionadas han pasado de US\$ 19.036.228 en el 2010 a ser US\$5.951.584 en el 2011, observándose una disminución de 68,74%.

Los Inventarios muestran un incremento en el 2011; pasaron de US\$ 7.962.529 en el 2010 a US\$ 8.253.284 en el 2011, esto es US\$ 290.756 más que el período anterior, siendo en términos porcentuales el incremento en esta cuenta de 3,65%.

El total del Activo Corriente tiene una variación negativa de US\$ 13.468.393 representando una disminución en términos porcentuales de 33,03%. En el año 2011 registró el valor de US\$ 27.311.652, mientras que en el año 2010 fue de US\$40.780.046.

**Activo No Corriente:**

El rubro Inversiones en acciones ha pasado de US\$ 16.024.321 en el 2010 a ser US\$30.626.157 en el 2011, observándose un incremento de 91.12%.

El rubro Propiedad, planta y equipo presenta un incremento de 39,33%; pasando de US\$8.548.017 en el 2010 a US\$ 11.910.276 en el 2011.

El total del Activo tiene una variación de 6,87%, pasa de US\$ 65.411.573 en el 2010 a US\$ 69.907.274 en el 2011.

**PASIVO**

**Pasivo Corriente:**

El Pasivo Corriente para el año 2011 presenta un incremento de US\$ 1.715.932 representando una variación de 11,12% entre el 2010 y 2011, pasan de US\$15.437.982 en el 2010 a US\$ 17.153.914 en el 2011.

El rubro Préstamos representan el 31,36% del Pasivo Corriente con un valor de US\$5.380.294; las provisiones representan el 20,36%, con un valor de US\$3.493.278; las cuentas por pagar a relacionadas representan el 19,51%, con un valor de US\$3.347.020; las cuentas por pagar proveedores representan el 16.44%, con un valor de US\$ 2.819.502.

**Pasivo no Corriente:**

El Pasivo no Corriente está compuesto por Préstamos y los Beneficios definidos (reservas para jubilación patronal), con un total de US\$ 4.442.813.

El total del Pasivo tiene una variación negativa de 5,31%, pasa de US\$ 22.807.727 en el 2010 a US\$ 21.596.727 en el 2011.

**PATRIMONIO**

Las cuentas patrimoniales han experimentado un crecimiento de US\$ 5.706.698, alcanzando el total de US\$ 48.310.546 en el 2011, frente a US\$ 42.603.847 del año 2010, la variación porcentual es de 13,39%.



## INDICES FINANCIEROS (ANEXO 3)

### **Capital de trabajo:**

El Capital de Trabajo de la empresa, para el año 2011 se presenta con el valor de US\$10.157.739, mientras que en el año 2010 presentó el valor de US\$ 25.342.064.

### **Liquidez y Prueba Ácida:**

El ratio de Liquidez indica la solvencia de la compañía para cubrir sus obligaciones a corto plazo, ya que por cada dólar que la empresa debe a corto plazo dispone de US\$1,59 en su Activo Corriente. La Prueba Ácida presenta una relación de 1.11 a 1.

### **Endeudamiento:**

El índice de endeudamiento con terceros que mantiene la empresa, disminuye en este año, pasando de 34,87% en el año 2010 a 30,89% en el año 2011. Esto nos indica que la compañía ha financiado el 31% de su activo con recursos de terceros, siendo lo demás soportado con recursos propios.

### **Rentabilidad:**

El margen bruto sobre las ventas netas disminuye en el año 2011, pasando de 47,55% en el 2010 a 40,70% en el 2011.

El retorno de inversión sobre el patrimonio de la empresa pasa de 14,71% en el 2010 a 11,89% en el 2011; mientras que el retorno sobre los activos totales, pasa de 8,36% en el 2010 a 7,34% en el 2011.

### **Índices de Ejecutoria:**

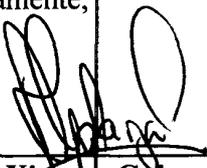
Los inventarios de la empresa presentan una rotación de 2.32 veces al año, es decir que los mismos se renuevan cada 157 días.

La empresa para el año 2011 muestra un tiempo promedio de recuperación de cartera de 120 días.

La contabilidad es llevada de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera y sus registros están debidamente documentados, por lo que las cifras constantes en el Estado del Resultado Integral y en el Estado de Situación Financiera, demuestran de manera razonable la verdadera situación económica y financiera de C. A. ECUATORIANA DE CERAMICA ECUACERAMICA

Por lo expuesto, me permito recomendar a los señores Accionistas la aprobación de los referidos estados financieros correspondientes al ejercicio económico terminado, al 31 de diciembre del 2011.

Atentamente,

  
\_\_\_\_\_  
**Econ. Ximena Galarza Cordero**  
**COMISARIO - C. A. ECUATORIANA**  
**DE CERAMICA ECUACERAMICA**



ANEXO 1

C.A. ECUATORIANA DE CERAMICA ECUACERAMICA

ESTADO DE RESULTADOS (expresado en US \$)

	2011	%	2010	%	VARIACIÓN	
					Valores	%
VENTAS NETAS	32,314,248	100.00%	27,699,740	100.00%	4,614,509	16.66%
COSTO DE VENTAS	19,162,099	59.30%	14,528,994	52.45%	4,633,105	31.89%
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>13,152,149</b>	<b>40.70%</b>	<b>13,170,746</b>	<b>47.55%</b>	<b>-18,596</b>	<b>-0.14%</b>
GASTOS VENTAS	3,105,384	9.61%	2,921,975	10.55%	183,409	6.28%
GASTOS ADMINISTRACIÓN	1,671,246	5.17%	1,515,477	5.47%	155,769	10.28%
<b>TOTAL GASTOS OPERATIVOS</b>	<b>4,776,630</b>	<b>14.78%</b>	<b>4,437,452</b>	<b>16.02%</b>	<b>339,179</b>	<b>7.64%</b>
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>8,375,519</b>	<b>25.92%</b>	<b>8,733,294</b>	<b>31.53%</b>	<b>-357,775</b>	<b>-4.10%</b>
GASTOS FINANCIEROS	1,082,054	3.35%	313,078	1.13%	768,975	245.62%
OTROS INGRESOS / EGRESOS	61,508	0.19%	-731,859	-2.64%	793,368	-108.40%
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>7,354,973</b>	<b>22.76%</b>	<b>7,688,356</b>	<b>27.76%</b>	<b>-333,383</b>	<b>-4.34%</b>
IMPUESTO A LA RENTA	1,413,262	4.37%	1,366,760	4.93%	46,502	3.40%
<b>RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO</b>	<b>5,941,711</b>	<b>18.39%</b>	<b>6,321,596</b>	<b>22.82%</b>	<b>-379,885</b>	<b>-6.01%</b>



ANEXO 2

C.A. ECUATORIANA DE CERAMICA ECUACERAMICA						
BALANCE GENERAL (expresado en US \$)						
	2011	%	2010	%	VARIACION	
					Valor	%
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	990,545	1.42%	3,119,652	4.77%	-2,128,107	-68.24%
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES	10,666,150	15.26%	10,185,143	15.57%	481,007	4.72%
CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS	5,951,584	8.51%	19,036,228	29.10%	-13,084,644	-68.74%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	1,202,366	1.72%	372,977	0.57%	829,409	222.38%
ACTIVO POR IMPUESTO CORRIENTE	247,703	0.35%	104,517	0.16%	143,186	137.00%
INVENTARIOS	8,253,284	11.81%	7,962,529	12.17%	290,756	3.65%
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>27,311,652</b>	<b>39.07%</b>	<b>40,780,046</b>	<b>62.34%</b>	<b>-13,468,393</b>	<b>-33.03%</b>
ACTIVO POR IMPUESTO DIFERIDO	59,189	0.08%	59,189	0.09%	0	0.00%
INVERSIONES EN ACCIONES	30,626,157	43.81%	16,024,321	24.50%	14,601,836	91.12%
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	11,910,276	17.04%	8,548,017	13.07%	3,362,259	39.33%
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>42,595,622</b>	<b>60.93%</b>	<b>24,631,527</b>	<b>37.66%</b>	<b>17,964,095</b>	<b>72.93%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>69,907,274</b>	<b>100.00%</b>	<b>65,411,573</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,495,701</b>	<b>6.87%</b>
CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES	2,819,502	4.03%	3,317,970	5.07%	-498,468	-15.02%
CUENTAS POR PAGAR RELACIONADAS	3,347,020	4.79%	3,704,332	5.66%	-357,312	-9.65%
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	675,937	0.97%	840,576	1.29%	-164,639	-19.59%
PRESTAMOS	5,380,294	7.70%	2,667,640	4.08%	2,712,654	101.69%
PASIVO POR IMPUESTOS CORRIENTES	1,437,883	2.06%	1,520,356	2.32%	-82,473	-5.42%
PROVISIONES	3,493,278	5.00%	3,387,108	5.18%	106,170	3.13%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>17,153,914</b>	<b>24.54%</b>	<b>15,437,982</b>	<b>23.60%</b>	<b>1,715,932</b>	<b>11.12%</b>
PRESTAMOS	3,115,520	4.46%	6,112,990	9.35%	-2,997,471	-49.03%
BENEFICIOS DEFINIDOS	1,327,294	1.90%	1,256,755	1.92%	70,539	5.61%
<b>TOTAL PASIVO LARGO PLAZO</b>	<b>4,442,813</b>	<b>6.36%</b>	<b>7,369,745</b>	<b>11.27%</b>	<b>-2,926,932</b>	<b>-39.72%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>21,596,727</b>	<b>30.89%</b>	<b>22,807,727</b>	<b>34.87%</b>	<b>-1,211,000</b>	<b>-5.31%</b>
CAPITAL	24,000,000	34.33%	18,660,000	28.53%	5,340,000	28.62%
SUPERAVIT	12,815,512	18.33%	12,815,512	19.59%	0	0.00%
ACCIONES EN TESORERIA	-4,071	-0.01%	-4,071	-0.01%	0	0.00%
RESERVAS	5,343,925	7.64%	4,749,754	7.26%	594,171	12.51%
RESULTADOS ACUMULADOS	645,045	0.92%	795,698	1.22%	-150,653	-18.82%
APORTE FUTURA CAPITALIZACION	176,496	0.25%	176,496	0.27%	0	0.00%
RESULTADO DEL EJERCICIO	5,133,639	7.34%	5,410,460	8.27%	-276,821	-5.12%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>48,310,546</b>	<b>69.11%</b>	<b>42,603,847</b>	<b>66.13%</b>	<b>5,706,698</b>	<b>13.39%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>69,907,274</b>	<b>100.00%</b>	<b>65,411,573</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,495,701</b>	<b>6.87%</b>



ANEXO 3

C.A. ECUATORIANA DE CERAMICA ECUACERAMICA		
INDICES FINANCIEROS		
	2011	2010
CAPITAL DE TRABAJO	\$ 10,157,739	\$ 25,342,064
LIQUIDEZ	1.59	2.64
ACIDA	1.11	2.13
ENDEUDAMIENTO	30.89%	34.87%
MARGEN SOBRE VENTAS	40.70%	47.55%
RETORNO DE INVERSION SOBRE PATRIMONIO	11.89%	14.71%
RETORNO SOBRE ACTIVOS	7.34%	8.36%
ROTACION DE INVENTARIOS	2.32	1.82
DÍAS INVENTARIO	157	200
ROTACION DE CARTERA	3.03	2.72
DÍAS DE COBRO DE CARTERA	120	134

