

Cuenca, 1 de abril de 2010

Señores
ACCIONISTAS DE CERAMICA RIALTO S. A.
Ciudad

Señores accionistas:

En cumplimiento a lo establecido en el artículo 279 de la Ley de Compañías y a su reglamento, informo a ustedes que he revisado los Estados Financieros de la empresa para el período terminado el 31 de Diciembre de 2009 y los diferentes aspectos enumerados en la mencionada Ley y Reglamento.

Para el cumplimiento de mis funciones he recibido total colaboración por parte de la Administración de la compañía, quienes me han entregado de manera oportuna y mensualmente los Balances y sus Anexos. 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 se llevan conforme a la Ley.

El control interno de la empresa es el adecuado, acorde a las prácticas contables de general aceptación. La custodia y conservación de sus bienes y de propiedad de terceros bajo la responsabilidad de la empresa son los apropiados.

En relación con los Balances me permito hacer los siguientes comentarios:

Ventas:

Las Ventas en el año del 2009 han llegado a la cifra de US\$ 23.155.355, al comparar este resultado con el año 2008 que registró el valor de US\$ 17.135.122, se observa que el volumen de ventas se ha incrementado en 35,13% (US\$ 6.020.233).

Costo de Ventas:

El Costo de Ventas para el 2009 llegó a US\$ 13.323.485 esto es el 57,54% sobre las Ventas; representando un incremento de 27,88% (US\$ 2.904.386) en relación al año 2008 en donde este rubro fue US\$ 10.419.099.

Utilidad Bruta:

En el año 2009 como resultado de la diferencia porcentual entre las Ventas y el Costo de Ventas se ha generado una Utilidad Bruta de 42,46% esto es US\$ 9.831.870, que en comparación al año 2008, donde este valor fue US\$ 6.716.024, se observa un incremento de US\$ 3.115.846, representado en términos porcentuales 46,39%.

Gastos de Ventas:

Los Gastos de Ventas para el período de 2009 son US\$ 1.049.412, que representan el 4,53% sobre las ventas. Al comparar con el año anterior, que fue US\$ 746.013, este rubro se ha incrementado en 40,67% es decir en US\$ 303.400.



Gastos de Administración:

Los Gastos de Administración durante el año 2009 registra el valor de US\$ 551.587, esto es el 2,38% sobre las ventas. En relación al año 2008, este rubro disminuye el 35,48% es decir US\$ 144.438, ya que registró el valor de US\$ 407.150.

Gastos Financieros:

La cuenta experimenta en el año 2009 un decremento de 31,50% en relación al año 2008, pasando de US\$ 714.203 en el 2008 a US\$ 489.248 en el 2009.

Otros Ingresos / Otros Gastos:

Este rubro para el año 2009 registra el valor de US\$ 156.978, mientras que en el año 2008 registró el valor de US\$ 141.568, observándose un incremento del 10,89%.

Utilidad Antes de Impuestos:

La Utilidad Antes de Impuestos para el 2009 es US\$ 7.898.600, representa el 34,11% de las ventas, y al ser comparada con el año 2008 se observa un incremento de US\$2.908.373. La utilidad líquida a disposición de los accionistas para el año 2009, luego de la provisión de pago del 15% a trabajadores (US\$ 1.184.790), del pago de Impuesto a la Renta (US\$ 1.482.271), de la provisión por Reserva Legal (US\$523.154) y Participación Estatutaria (US\$188.335) es de US\$ 4.520.050.

BALANCE GENERAL (ANEXO 2)**ACTIVOS****Activos corrientes:**

El rubro de Caja Bancos se ha incrementado frente al año anterior, al 31 de Diciembre del 2009 se registra US\$ 769.583, mientras que al 31 de Diciembre de 2008 el valor es US\$265.300, lo cual representa un incremento de 190,08%. (US\$ 504.283).

Los Inventarios han sufrido un decremento en el 2009; pasaron de US\$ 5.327.936 en el 2008 a US\$ 4.275.790 en el 2009, esto es US\$ 1.052.146 menos que el período anterior, siendo en términos porcentuales el decremento en esta cuenta de 19,75%.

Las Cuentas por Cobrar han pasado de US\$ 9.339.241 en el 2008 a ser US\$ 12.141.213 en el 2009, observándose un incremento de 30%.

El total de Activos Corrientes tiene una variación positiva de US\$ 2.163.581 representando un incremento en términos porcentuales de 14,40%.

Activos Fijos:

Los Activos fijos netos presentan un incremento de 6,23%: pasando de US\$9.493.174 en el 2008 a US\$ 10.084.622 en el 2009.

Inversiones:

Este rubro en el año 2009 registra un valor de US\$ 6.207.365, mientras que en el año 2008 registró el valor de US\$ 6.071.330, mostrando un incremento del 2,24%, es decir US\$ 136.036.

El total de Activos tienen una variación de 9.45%, pasa de US\$ 30.587.509 en el 2008 a US\$ 33.478.573 en el 2009.

PASIVOS

Pasivos Corrientes:

Los Pasivos Corrientes para el año 2009 presentan un decremento de US\$ 620.192 representando una variación de 4.07% entre el 2008 y 2009, pasan de US\$ 15.221.076 en el 2008 a US\$ 14.600.884 en el 2009.

Las Cuentas por Pagar, en el año 2009 representan el 43.80% de los Pasivos Corrientes, con un valor de US\$ 6.395.038. en el año 2008 esta cuenta registró el valor de US\$ 5.607.396.

Pasivos no Corrientes:

Los Pasivos no Corrientes están compuestos por reservas para jubilación patronal y deuda a largo plazo, con un total de US\$ 1.458.197.

El total de Pasivos tienen una variación negativa de 11.82%, pasa de US\$ 18.211.219 en el 2008 a US\$ 16.059.081 en el 2009.

PATRIMONIO

Las cuentas patrimoniales han experimentado un crecimiento de US\$ 5.043.204, alcanzando el total de US\$ 17.419.493 en el 2009, frente a US\$ 12.376.289 del año 2008, la variación porcentual es de 40.75%.

INDICES FINANCIEROS (ANEXO 3)

Capital de trabajo:

El Capital de Trabajo de la empresa, para el año 2009 se presenta con el valor de US\$ 2.585.702 mientras que en el año 2008 presentó el valor negativo de US\$ 198.070.

Liquidez y Prueba Ácida:

Por su parte la liquidez ha pasado de 0,99 en el 2008 a 1,18 durante el 2009, lo que nos indica que la empresa cuenta con recursos para cubrir sus obligaciones de corto plazo; los índices de prueba ácida, pasan de 0,64 en el 2008 a 0,88 en el 2009.

Endeudamiento:

El índice de endeudamiento con terceros que mantiene la empresa, disminuye en este año, pasando de 59,54% en el año 2008 a 47,97% en el año 2009. Esto nos indica que la compañía ha financiado el 47% de sus activos con recursos de terceros, siendo lo demás soportado con recursos propios.

El apalancamiento de la empresa decrece en relación al 2008 pasando de 147,15% en el año 2008 a 92,19% en el 2009.

Rentabilidad:

El margen sobre las ventas se incrementa en el año 2009, pasando de 39.19% en el 2008 a 42.46% en el 2009.

El retorno de inversión sobre el patrimonio de la empresa pasa de 52.27% en el 2008 a 61.23% en el 2009; mientras que el retorno sobre los activos totales, pasa de 16.31% en el 2008 a 23.59% en el 2009.

Índices de Ejecutoria:

El período de rotación de Inventarios ha experimentado una mejoría, pasando de 184 días en el 2008 a 116 días en el 2009.

El período de cobro muestra mejoría, pasa de 196 días en el 2008 a 189 días en el 2009.

La rotación de los activos de la empresa para el año 2009 es de 0.69 mientras que en el año 2008 fue de 0.56.

Por su parte, la Administración ha dado cumplimiento a lo establecido en los estatutos de la compañía y en las leyes vigentes, así como las resoluciones emanadas del Directorio y de la Junta General de Accionistas.

La contabilidad es llevada de acuerdo a las normas y principios generalmente aceptados en el Ecuador y sus registros están debidamente documentados, por lo que las cifras constantes en los estados financieros de Balance General y de Pérdidas y Ganancias, demostrando de manera razonable la verdadera situación económica y financiera de **CERAMICA RIALTO S. A.**

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 2009.

Atentamente,



Econ. Ximena Galarza Cordero
COMISARIO-CERAMICA RIALTO S. A.

ANEXO 1

CERAMICA RIALTO S. A.

ESTADO DE RESULTADOS (expresado en US \$)

	2009	%	2008	%	VARIACION	
					Valores	%
VENTAS	23,155,355	100.00%	17,135,122	100.00%	6,020,233	35.13%
COSTO DE VENTAS	13,323,485	57.54%	10,419,099	60.81%	2,904,386	27.88%
UTILIDAD BRUTA	9,831,870	42.46%	6,716,024	39.19%	3,115,846	46.39%
GASTOS VENTAS	1,049,412	4.53%	746,013	4.35%	303,400	40.67%
GASTOS ADMINISTRACIÓN	551,587	2.38%	407,150	2.38%	144,438	35.48%
GASTOS FINANCIEROS	489,248	2.11%	714,203	4.17%	-224,955	-31.50%
TOTAL GASTOS	2,090,248	9.03%	1,867,365	10.90%	222,883	11.94%
OTROS INGRESOS	156,978	0.68%	141,568	0.83%	15,410	10.89%
UTILIDAD ANTES PARTI.	7,898,600	34.11%	4,990,227	29.12%	2,908,373	58.28%

ANEXO 2

CERÁMICA RIALTO S. A.						
BALANCE GENERAL (expresado en US \$)						
	2009	%	2008	%	VARIACION	
					Valor %	
CAJA Y BANCOS	799,583	2.30%	265,300	0.87%	504,283	190.08%
CUENTAS X COBRAR	12,141,213	36.27%	9,339,241	30.53%	2,801,973	30.00%
INVENTARIOS	4,275,790	12.77%	5,321,936	17.42%	-1,052,146	-19.75%
GASTOS ANTICIPADOS	0	0.00%	90,529	0.30%	-90,529	-100.00%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	17,186,586	51.34%	15,023,005	49.11%	2,163,581	14.40%
ACTIVOS FIJOS NETOS	10,064,622	30.12%	9,493,174	31.04%	591,448	6.23%
INVERSIONES	6,207,365	18.54%	6,071,330	19.85%	136,036	2.24%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	16,291,987	48.66%	15,564,503	50.89%	727,484	4.67%
TOTAL ACTIVOS	33,478,573	100.00%	30,587,509	100.00%	2,891,065	9.45%
PRESTAMOS BANCARIOS	3,291,290	9.83%	3,113,868	10.18%	177,422	5.70%
PROVEEDORES	1,705,014	5.09%	3,154,301	10.31%	-1,449,287	-45.95%
CUENTAS X PAGAR	6,395,038	19.10%	5,607,396	18.33%	787,642	14.05%
RELACIONADAS	3,022,521	9.03%	3,165,008	10.35%	-142,487	-4.50%
GASTOS X PAGAR	187,022	0.56%	180,503	0.59%	6,519	3.61%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	14,600,884	43.61%	15,221,076	49.76%	-620,192	-4.07%
DEUDA A LARGO PLAZO	222,090	0.66%	1,752,477	5.73%	-1,530,387	-87.33%
OTROS PASIVOS	1,236,107	3.69%	1,237,667	4.05%	-1,560	-0.13%
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	1,458,197	4.36%	2,990,144	9.78%	-1,531,947	-51.23%
TOTAL PASIVO	16,059,081	47.97%	18,211,219	59.54%	-2,152,139	-11.82%
CAPITAL	6,600,000	19.71%	5,800,000	18.96%	800,000	13.79%
SUPERAVIT	3,348,353	10.00%	3,348,353	10.95%	0	0.00%
ACCIONES EN TESORERIA	-8,789	-0.03%	-8,789	-0.03%	0	0.00%
RESERVAS	4,091,147	12.22%	1,538,174	5.03%	2,552,973	165.97%
RESULTADOS ANTERIORES	-1,229,608	-3.67%	-1,229,608	-4.02%	0	0.00%
APORTES FUTURAS CAPITALIZ.	98,340	0.29%	98,340	0.32%	0	0.00%
RESULTADOS EJERCICIO	4,520,050	13.50%	2,829,820	9.25%	1,690,230	59.73%
TOTAL PATRIMONIO	17,419,493	52.03%	12,376,289	40.46%	5,043,204	40.75%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	33,478,573	100.00%	30,587,509	100.00%	2,891,065	9.45%

ANEXO 3

CERAMICA RIALTO S. A.
INDICES FINANCIEROS

	2009	2008
CAPITAL DE TRABAJO	2.585.702	-198.070
LIQUIDEZ	1.18	0.99
ACIDA	0.88	0.64
ENDEUDAMIENTO	47.97%	59.54%
APALANCAMIENTO	92.19%	147.15%
MARGEN SOBRE VENTAS	42.46%	39.19%
RETORNO DE INVERSION / PATRIMONIO	61.23%	52.27%
RETORNO SOBRE ACTIVOS	23.59%	16.31%
ROTACION DE INVENTARIOS	116	184
PERIODO DE COBRO	189	196
ROTACION DE ACTIVOS	0.69	0.56