

Cuenca, 17 de marzo de 2011

**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 2010 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 2010 han llegado a la cifra de US\$ 23.800.310, al comparar este resultado con el año 2009 que registró el valor de US\$ 23.155.355, se observa que el volumen de ventas se ha incrementado en 2,79% (US\$ 644.955).

Costo de Ventas:

El Costo de Ventas para el 2010 llegó a US\$ 13.412.327 esto es el 56,35% sobre las Ventas; representando un incremento de 0,67% (US\$ 88.842) en relación al año 2009 en donde este rubro fue US\$ 13.323.485.

Utilidad Bruta:

En el año 2010 como resultado de la diferencia porcentual entre las Ventas y el Costo de Ventas se ha generado una Utilidad Bruta de 43,65% esto es US\$ 10.387.983, que en comparación al año 2009, donde este valor fue US\$ 9.831.870, se observa un incremento de US\$ 556.113, representado en términos porcentuales 5,66%.

Gastos de Ventas:

Los Gastos de Ventas para el período de 2010 son US\$ 1.118.840, que representan el 4,70% sobre las ventas. Al comparar con el año anterior, que fue US\$ 1.049.412, este rubro se ha incrementado en 6,62% es decir en US\$ 69.428.



Gastos de Administración:

Los Gastos de Administración durante el año 2010 registra el valor de US\$ 809.964, esto es el 3,40% sobre las ventas. En relación al año 2009, este rubro se incrementa el 46,84% es decir US\$ 258.376, ya que registró el valor de US\$ 551.587.

Gastos Financieros:

La cuenta experimenta en el año 2010 un decremento de 14,95% en relación al año 2009, pasando de US\$ 489.248 en el 2009 a US\$ 416.107 en el 2010.

Otros Ingresos / Otros Gastos:

Este rubro para el año 2010 registra el valor de US\$ 413.215, mientras que en el año 2009 registró el valor de US\$ 156.978, observándose un incremento del 163,23%.

Utilidad Antes de Impuestos:

La Utilidad Antes de Impuestos para el 2010 es US\$ 8.456.287, representa el 35,53% de las ventas, y al ser comparada con el año 2009 se observa un incremento de US\$557.687. La utilidad líquida a disposición de los accionistas para el año 2010, luego de la provisión de pago del 15% a trabajadores (US\$ 1.268.443), del pago de Impuesto a la Renta (US\$ 1.571.183), de la provisión por Reserva Legal (US\$ 561.666) y Participación Estatutaria (US\$ 202.200) es de US\$ 4.852.795.

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

El rubro de Caja Bancos se ha incrementado frente al año anterior, al 31 de Diciembre del 2010 se registra US\$ 3.821.387, mientras que al 31 de Diciembre de 2009 el valor es US\$769.583, lo cual representa un incremento de 396,55%. (US\$ 3.051.804).

Las Cuentas por Cobrar han pasado de US\$ 12.141.213 en el 2009 a ser US\$13.519.328 en el 2010, observándose un incremento de 11,35%.

Los Inventarios muestran un incremento en el 2010; pasaron de US\$ 4.275.790 en el 2009 a US\$ 5.887.762 en el 2010, esto es US\$ 1.611.973 más que el período anterior, siendo en términos porcentuales el incremento en esta cuenta de 37,70%.

El total de Activos Corrientes tiene una variación positiva de US\$ 6.041.892 representando un incremento en términos porcentuales de 35,15%.

Activos Fijos:

Los Activos fijos netos presentan un incremento de 24,28%; pasando de US\$10.084.622 en el 2009 a US\$ 12.533.592 en el 2010.

Inversiones:

Este rubro en el año 2010 registra un valor de US\$ 6.235.377, mientras que en el año 2009 registró el valor de US\$ 6.207.365, mostrando un incremento del 0,45, es decir US\$ 28.012.

El total de Activos tienen una variación de 25.45%, pasa de US\$ 33.478.573 en el 2009 a US\$ 41.997.447 en el 2010.

PASIVOS

Pasivos Corrientes:

Los Pasivos Corrientes para el año 2010 presentan un decremento de US\$ 746.244 representando una variación negativa de 5,11% entre el 2009 y 2010, pasan de US\$14.600.884 en el 2009 a US\$ 13.854.640 en el 2010.

Las Cuentas por Pagar representan el 39,05% de los Pasivos Corrientes, con un valor de US\$ 5.409.886; los Préstamos Bancarios representan el 25,54% de los Pasivos Corrientes, con un valor de US\$ 3.537.994; Las Cuentas por Pagar a empresas relacionadas representan el 23,12% de los Pasivos Corrientes, con un valor de US\$3.202.551.

Pasivos no Corrientes:

Los Pasivos no Corrientes están compuestos por deudas a largo plazo y reservas para jubilación patronal, con un total de US\$ 5.308.854.

El total de Pasivos tienen una variación positiva de 19,33%, pasa de US\$ 16.059.081 en el 2009 a US\$ 19.163.494 en el 2010.

PATRIMONIO

Las cuentas patrimoniales han experimentado un crecimiento de US\$ 5.414.461, alcanzando el total de US\$ 22.833.954 en el 2010, frente a US\$ 17.419.493 del año 2009, la variación porcentual es de 31,08%.

INDICES FINANCIEROS (ANEXO 3)

Capital de trabajo:

El Capital de Trabajo de la empresa, para el año 2010 se presenta con el valor de US\$9.373.838 mientras que en el año 2009 presentó el valor de US\$2.585.702.

Liquidez y Prueba Ácida:

Por su parte la liquidez ha pasado de 1,18 en el 2009 a 1,68 durante el 2010, lo que nos indica que la empresa cuenta con recursos para cubrir sus obligaciones de corto plazo; los índices de prueba ácida, pasan de 0,88 en el 2009 a 1,25 en el 2010.

Endeudamiento:

El índice de endeudamiento con terceros que mantiene la empresa, disminuye en este año, pasando de 47,97% en el año 2009 a 45,63% en el año 2010. Esto nos indica que la compañía ha financiado el 45,63% de sus activos con recursos de terceros, siendo lo demás soportado con recursos propios.

El apalancamiento de la empresa decrece en relación al 2009 pasando de 92,19% en el año 2009 a 83,93% en el 2010.

Rentabilidad:

El margen sobre las ventas se incrementa en el año 2010, pasando de 42,46% en el 2009 a 43,65% en el 2010.

El retorno de inversión sobre el patrimonio de la empresa pasa de 61,23% en el 2009 a 47,03% en el 2010; mientras que el retorno sobre los activos totales, pasa de 23,59% en el 2009 a 20,14% en el 2010.

Índices de Ejecutoria:

El período de rotación de Inventarios pasa de 116 días en el 2009 a 158 días en el 2010.

El período de cobro pasa de 189 días en el 2009 a 204 días en el 2010.

La rotación de los activos de la empresa para el año 2010 es de 0,57 mientras que en el año 2009 fue de 0,69.

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 2010.

Atentamente,



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

ANEXO 1

CERAMICA RIALTO S. A.						
ESTADO DE RESULTADOS (expresado en US \$)						
	2010	%	2009	%	VARIACIÓN	
					Valores	%
VENTAS	23.800.310	100.00%	23.155.355	100.00%	644.955	2.79%
COSTO DE VENTAS	13.412.327	56.35%	13.323.485	57.54%	88.842	0.67%
UTILIDAD BRUTA	10.387.983	43.65%	9.831.870	42.46%	556.113	5.66%
GASTOS VENTAS	1.118.340	4.70%	1.049.412	4.53%	68.928	6.62%
GASTOS ADMINISTRACIÓN	809.964	3.40%	551.587	2.38%	258.376	46.84%
GASTOS FINANCIEROS	416.107	1.75%	489.248	2.11%	-73.142	-14.95%
TOTAL GASTOS	2.344.911	9.85%	2.090.248	9.03%	254.662	12.18%
OTROS INGRESOS	413.215	1.74%	156.978	0.68%	256.236	163.23%
UTILIDAD ANTES PARTI.	8.456.287	35.53%	7.898.600	34.11%	557.687	7.06%

ANEXO 2

CERÁMICA RIALTO S. A.						
BALANCE GENERAL (expresado en US \$)						
	2010	%	2009	%	VARIACION	
					Valor	%
CAJA Y BANCOS	3,821,367	9.10%	769,583	2.30%	3,051,804	396.55%
CUENTAS X COBRAR	13,519,328	32.19%	12,141,213	36.27%	1,378,115	11.35%
INVENTARIOS	5,887,762	14.02%	4,275,730	12.77%	1,611,973	37.70%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	23,228,478	55.31%	17,106,586	51.34%	6,041,892	35.15%
ACTIVOS FIJOS NETOS	12,533,592	29.84%	10,084,622	30.12%	2,448,970	24.28%
INVERSIONES	6,235,377	14.85%	6,207,365	18.54%	28,012	0.45%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	18,768,969	44.69%	16,291,987	48.66%	2,476,982	15.20%
TOTAL ACTIVOS	41,997,447	100.00%	33,478,573	100.00%	8,518,874	25.45%
PRESTAMOS BANCARIOS	3,537,394	8.42%	3,291,290	9.83%	246,705	7.50%
PROVEEDORES	1,433,060	3.56%	1,705,014	5.09%	-271,953	-12.43%
CUENTAS X PAGAR	5,409,886	12.88%	6,395,038	19.10%	-985,152	-15.40%
RELACIONADAS	3,202,551	7.63%	3,022,521	9.03%	180,031	5.96%
GASTOS X PAGAR	211,148	0.50%	187,022	0.56%	24,126	12.90%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	13,854,640	32.99%	14,600,884	43.61%	-746,244	-5.11%
DEUDA A LARGO PLAZO	3,826,562	9.11%	222,090	0.66%	3,604,492	1622.99%
OTROS PASIVOS	1,482,272	3.53%	1,236,107	3.69%	246,165	19.91%
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	5,308,854	12.64%	1,458,197	4.36%	3,850,657	264.07%
TOTAL PASIVO	19,163,494	45.63%	16,059,081	47.97%	3,104,413	19.33%
CAPITAL	9,420,000	22.43%	6,600,000	19.71%	2,820,000	42.73%
SUPERAVIT	3,548,353	7.97%	3,348,353	10.00%	0	0.00%
ACCIONES EN TESORERIA	-8,788	-0.02%	-8,788	-0.03%	0	0.00%
RESERVAS	6,352,882	15.13%	4,061,147	12.22%	2,291,715	55.28%
RESULTADOS ANTERIORES	-1,229,608	-2.93%	-1,229,608	-3.67%	0	0.00%
APORTES FUTURAS CAPITALIZ	98,340	0.23%	98,340	0.29%	0	0.00%
RESULTADOS EJERCICIO	4,852,795	11.55%	4,520,050	13.50%	332,745	7.36%
TOTAL PATRIMONIO	22,833,954	54.37%	17,419,493	52.03%	5,414,461	31.08%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	41,997,447	100.00%	33,478,573	100.00%	8,518,874	25.45%

ANEXO 3

CERAMICA RIALTO S. A.
INDICES FINANCIEROS

	2010	2009
CAPITAL DE TRABAJO	9,373,838	2,585,702
LIQUIDEZ	1.68	1.16
ACIDA	1.25	0.88
ENDEUDAMIENTO	45.63%	47.97%
APALANCAMIENTO	83.93%	92.13%
MARGEN SOBRE VENTAS	43.65%	42.45%
RETORNO DE INVERSION / PATRIMONIO	47.03%	61.23%
RETORNO SOBRE ACTIVOS	20.14%	23.59%
ROTACION DE INVENTARIOS	158	116
PERIODO DE COBRO	204	189
ROTACION DE ACTIVOS	0.57	0.69

②