

Cuenca, 14 de marzo de 2012

**Señores**  
**ACCIONISTAS DE CERAMICA RIALTO S. A.**  
**Ciudad**

27 SEP 2012

**Señores accionistas:**

De acuerdo con lo dispuesto por la Ley de Compañías, y en calidad de comisario de **CERAMICA RIALTO S. A.**, me es grato poner en su consideración el informe relacionado con el ejercicio económico terminado el 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</u> <u>del 2010</u>	<u>1 de enero del</u> <u>2010</u>
Patrimonio neto según NEC	<u>22.833.953</u>	<u>17.419.493</u>
Deterioro y baja de inventarios	(1) 369.057	369.057
Activo por impuesto diferido	(2) 74.223	-
<b>Total ajustes, neto</b>	<u>443.280</u>	<u>369.057</u>
<b>Patrimonio neto bajo NIIF</b>	<u><u>23.277.233</u></u>	<u><u>17.788.550</u></u>

(1) Corresponden a inventarios que no han sido identificados y no han sido regularizados.

(2) Corresponde a la diferencia temporal por el registro de la jubilación patronal

## ***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\$ 26.145.515, al comparar este resultado con el año 2010 que registró el valor de US\$ 23.800.310, se observa que el volumen de ventas se ha incrementado en 9,85% (US\$ 2.345.205).

#### **Costo de Ventas:**

El Costo de Ventas para el 2011 llegó a US\$17.319.335 esto es el 66,24% sobre las Ventas netas; representando un incremento de 17,97% (US\$ 2.638.565) en relación al año 2010 en donde este rubro fue US\$ 14.680.770.

#### **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 33,76% esto es US\$ 8.826.180, que en comparación al año 2010, donde este valor fue US\$ 9.119.540, se observa una disminución de US\$ 293.361, representado en términos porcentuales el 3,22%.

#### **Gastos de Ventas:**



Los Gastos de Ventas para el período de 2011 son US\$ 1.574.498, que representan el 6,02% sobre las ventas netas. Al comparar con el año anterior, que fue US\$ 1.118.840, este rubro se ha incrementado en 40,73% es decir en US\$ 455.658.

**Gastos de Administración:**

Los Gastos de Administración durante el año 2011 registran el valor de US\$ 971.613, esto es el 3,72% sobre las ventas netas. En relación al año 2010, este rubro se incrementó el 19,96% es decir US\$ 161.650, ya que registró el valor de US\$ 809.964.

**Gastos Financieros:**

La cuenta experimenta en el año 2011 un incremento de 112,41% en relación al año 2010, pasando de US\$ 416.107 en el 2010 a US\$ 883.870 en el 2011.

**Otros Ingresos / Egresos:**

Este rubro para el año 2011 registra el valor de US\$ 276.674, mientras que en el año 2010 registró el valor de US\$ 413.215, observándose una disminución del 33,04%.

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

La Utilidad Antes de Impuesto a la Renta para el 2011 es US\$ 5.672.873, representa el 21,70% de las ventas netas, y al ser comparada con el año 2010 se observa una disminución de US\$1.514.971.

El resultado integral del año, luego del Impuesto a la Renta (US\$ 1.166.163) es de US\$4.506.710. La utilidad disponible a accionistas luego de las provisiones para Reserva Legal y Participación Estatutaria es de US\$ 3.893.797.

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

**ACTIVO**

**Activo corriente:**

El rubro Efectivo y equivalentes de efectivo se ha disminuido frente al año anterior, al 31 de Diciembre del 2011 se registra US\$ 1.094.366, mientras que al 31 de Diciembre de 2010 el valor es US\$3.821.388, lo cual representa un decremento de 71,36%. (US\$2.727.022).

Las Cuentas por Cobrar comerciales han pasado de US\$ 6.563.002 en el 2010 a ser US\$7.686.380 en el 2011, observándose un incremento de 17,12%.

Las Cuentas por Cobrar relacionadas han pasado de US\$ 5.774.132 en el 2010 a ser US\$2.287.001 en el 2011, observándose una disminución de 60,39%.

Los Inventarios muestran un incremento del 9,84% en el 2011; pasaron de US\$5.518.705 en el 2010 a US\$ 6.061.954 en el 2011, esto es US\$ 543.249 más que el período anterior.

El total del Activo Corriente tiene una variación negativa de US\$ 4.143.870, representando una disminución en términos porcentuales de 18,13%. En el año 2011 registró el valor de US\$ 18.715.551, mientras que en el año 2010 fue de US\$22.859.421.

**Activo No Corriente:**

Las Inversiones en acciones han pasado de US\$ 6.235.377 en el 2010 a ser US\$11.787.791 en el 2011, observándose un incremento de 89,05%.

El rubro Propiedad, planta y equipo presenta un incremento de 12,73%; pasando de US\$12.533.592 en el 2010 a US\$ 14.129.440 en el 2011.

El total del Activo tiene una variación positiva de 7,20%, pasa de US\$ 41.702.613 en el 2010 a US\$ 44.707.005 en el 2011.

**PASIVO****Pasivo Corriente:**

El Pasivo Corriente para el año 2011 presenta un incremento de US\$ 2.021.325 representando una variación de 16,76% entre el 2010 y 2011, pasan de US\$12.061.222 en el 2010 a US\$ 14.082.546 en el 2011.

Los Préstamos representan el 31,59% del Pasivo Corriente con un valor de US\$4.448.373; las provisiones sociales representan el 22,28%, con un valor de US\$3.137.822; las cuentas por pagar relacionadas representan el 18,91%, con un valor de US\$2.663.120.

**Pasivo no Corriente:**

El Pasivo no Corriente está compuesto por Préstamos, Beneficios definidos (reservas para jubilación patronal) y otros pasivos, con un total de US\$ 3.740.872.

El total del Pasivo tiene una variación negativa de 6,99%, pasa de US\$ 19.163.493 en el 2010 a US\$ 17.823.418 en el 2011.

**PATRIMONIO**

Las cuentas patrimoniales han experimentado un crecimiento de US\$ 4.344.467, alcanzando el total de US\$ 26.883.587 en el 2011, frente a US\$ 22. 539.120 del año 2010, la variación porcentual es de 19,28%.

**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\$4.633.005, mientras que en el año 2010 presentó el valor de US\$ 10.798.200.

**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\$1,33 en su Activo Corriente. La Prueba Ácida presenta una relación de 0.90 a 1.

**Endeudamiento:**

El índice de endeudamiento con terceros que mantiene la empresa, disminuye en este año, pasando de 45,63% en el año 2010 a 39,87% en el año 2011. Esto nos indica que la



compañía ha financiado el 40% 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 38,32% en el 2010 a 33,76% en el 2011.

El retorno de inversión sobre el patrimonio de la empresa pasa de 27,86% en el 2010 a 16,94% en el 2011; mientras que el retorno sobre los activos totales, pasa de 11,81% en el 2010 a 8,71% en el 2011.

**Índices de Ejecutoria:**

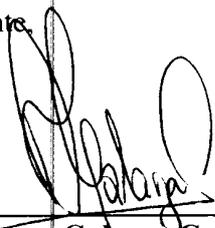
Los inventarios de la empresa presentan una rotación de 2.86 veces al año, es decir que los mismos se renuevan cada 128 días.

La empresa para el año 2011 muestra un tiempo promedio de recuperación de cartera de 107 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 **CERAMICA RIALTO S. A.**

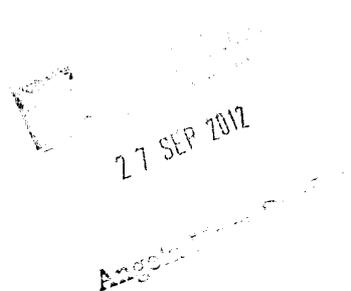
Por lo expuesto, me permito recomendar a los señores Accionistas la aprobación de los referidos estados financieros correspondientes al ejercicio económico terminado, al 31 de diciembre del 2011.

Atentamente,



---

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



ANEXO 1

CERAMICA RIALTO S. A.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL (expresado en US \$)

	2011	%	2010	%	VARIACION	
					Valores	%
VENTAS NETAS	26,145,515	100.00%	23,800,310	100.00%	2,345,205	9.85%
COSTO DE VENTAS	17,319,335	66.24%	14,680,770	61.68%	2,638,565	17.97%
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>8,826,180</b>	<b>33.76%</b>	<b>9,119,540</b>	<b>38.32%</b>	<b>-293,361</b>	<b>-3.22%</b>
GASTOS VENTAS	1,574,498	6.02%	1,118,840	4.70%	455,658	40.73%
GASTOS ADMINISTRACIÓN	971,613	3.72%	809,964	3.40%	161,650	19.96%
<b>TOTAL GASTOS OPERATIVOS</b>	<b>2,546,111</b>	<b>9.74%</b>	<b>1,928,804</b>	<b>8.10%</b>	<b>617,307</b>	<b>32.00%</b>

UTILIDAD OPERATIVA	6,280,069	24.02%	7,190,736	30.21%	-910,667	-12.66%
GASTOS FINANCIEROS	883,870	3.38%	416,107	1.75%	467,764	112.41%
OTROS INGRESOS / EGRESOS	276,674	1.06%	413,215	1.74%	-136,541	-33.04%
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>5,672,873</b>	<b>21.70%</b>	<b>7,187,844</b>	<b>30.20%</b>	<b>-1,514,971</b>	<b>-21.08%</b>
IMPUESTO A LA RENTA	1,166,163	4.46%	1,496,961	6.29%	-330,798	-22.10%
<b>RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO</b>	<b>4,506,710</b>	<b>17.24%</b>	<b>5,690,883</b>	<b>23.91%</b>	<b>-1,184,173</b>	<b>-20.81%</b>
10% RESERVA LEGAL	450,671	1.72%	561,666	2.36%	-110,995	-19.76%
4% PARTICIPACION ESTATUTARIA	162,242	0.62%	202,200	0.85%	-39,958	-19.76%
<b>UTILIDAD DISPONIBLE A ACCIONISTAS</b>	<b>3,893,797</b>	<b>14.89%</b>	<b>4,927,017</b>	<b>20.70%</b>	<b>-1,033,220</b>	<b>-20.97%</b>

## ANEXO 2

## CERAMICA RIALTO S. A.

## BALANCE GENERAL (expresado en US \$)

	2011	%	2010	%	VARIACION	
					Valor	%
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	1,094,366	2.45%	3,821,338	9.16%	-2,727,022	-71.36%
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES	7,686,380	17.19%	6,563,002	15.74%	1,123,378	17.12%
CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS	2,287,001	5.12%	5,774,132	13.85%	-3,487,131	-60.39%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	1,053,510	2.36%	722,575	1.73%	330,935	45.80%
ACTIVO POR IMPUESTO CORRIENTE	532,340	1.19%	459,616	1.10%	72,721	15.82%
INVENTARIOS	6,061,954	13.56%	5,518,705	13.23%	543,249	9.84%
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>18,716,551</b>	<b>41.86%</b>	<b>22,859,421</b>	<b>54.82%</b>	<b>-4,143,870</b>	<b>-18.13%</b>
ACTIVO POR IMPUESTO DIFERIDO	74,223	0.17%	74,223	0.18%	0	0.00%
INVERSIONES EN ACCIONES	11,787,791	26.37%	6,735,377	14.95%	5,052,414	89.05%
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	14,129,440	31.60%	12,533,592	30.05%	1,595,848	12.73%
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>25,991,454</b>	<b>58.14%</b>	<b>18,843,192</b>	<b>45.18%</b>	<b>7,148,262</b>	<b>37.94%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>44,707,005</b>	<b>100.00%</b>	<b>41,702,613</b>	<b>100.00%</b>	<b>3,004,393</b>	<b>7.20%</b>
PROVEEDORES	1,998,647	4.47%	1,493,060	3.58%	505,587	33.86%
CUENTAS POR PAGAR RELACIONADAS	2,663,120	5.96%	3,202,551	7.68%	-539,431	-16.84%
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	373,121	0.83%	815,953	1.95%	-441,932	-54.22%
PRESTAMOS	4,448,373	9.95%	1,744,576	4.18%	2,703,797	154.98%
PASIVO POR IMPUESTOS CORRIENTES	1,461,463	3.27%	1,604,950	4.33%	-343,487	-19.03%
PROVISIONES	3,137,822	7.02%	3,061,032	7.20%	76,790	4.56%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>14,082,546</b>	<b>31.50%</b>	<b>12,061,222</b>	<b>28.92%</b>	<b>2,021,325</b>	<b>16.76%</b>
PRESTAMOS	2,129,786	4.76%	5,620,000	13.48%	-3,490,214	-62.10%
BENEFICIOS DEFINIDOS	611,086	1.37%	482,272	1.16%	128,815	26.71%
OTROS PASIVOS	1,000,000	2.24%	1,000,000	2.40%	0	0.00%
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>3,740,872</b>	<b>8.37%</b>	<b>7,102,272</b>	<b>17.03%</b>	<b>-3,361,399</b>	<b>-47.33%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>17,823,418</b>	<b>39.87%</b>	<b>19,163,493</b>	<b>45.95%</b>	<b>-1,340,075</b>	<b>-6.99%</b>
CAPITAL	14,250,000	31.67%	9,420,000	22.59%	4,830,000	51.27%
SUPERAVIT	3,348,353	7.49%	3,348,353	8.03%	0	0.00%
ACCIONES EN TESORERIA	-8,789	-0.02%	-8,789	-0.02%	0	0.00%
RESERVAS	6,826,329	15.27%	6,352,863	15.23%	473,466	7.45%
RESULTADOS ACUMULADOS	-1,524,442	-3.41%	-1,524,442	-3.66%	0	0.00%
APORTE FUTURA CAPITALIZACION	98,340	0.22%	98,340	0.24%	0	0.00%
RESULTADO DEL EJERCICIO	3,693,797	8.71%	4,862,795	11.64%	-958,998	-19.76%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>26,883,587</b>	<b>60.13%</b>	<b>22,539,120</b>	<b>54.05%</b>	<b>4,344,467</b>	<b>19.28%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>44,707,005</b>	<b>100.00%</b>	<b>41,702,613</b>	<b>100.00%</b>	<b>3,004,392</b>	<b>7.20%</b>

## ANEXO 3

CERAMICA RIALTO S. A.		
INDICES FINANCIEROS		
	2011	2010
CAPITAL DE TRABAJO	\$ 4.633.005	\$ 10.798.200
LIQUIDEZ	1.33	1.90
ACIDA	0.90	1.44
ENDEUDAMIENTO	39.87%	45.95%
MARGEN SOBRE VENTAS	33.76%	38.32%
RETORNO DE INVERSIÓN SOBRE PATRIMONIO	16.94%	27.86%
RETORNO SOBRE ACTIVOS	8.71%	11.81%
ROTACIÓN DE INVENTARIOS	2.86	2.66
DÍAS INVENTARIO	128	137
ROTACIÓN DE CARTERA	3.40	3.63
DÍAS DE COBRO DE CARTERA	107	101