Cuenca, 20 de febrero de 2014

Señores
ACCIONISTAS DE CERÁMICA RIALTO S. A.
Ciudad

Señores accionistas:

De acuerdo a lo dispuesto por la Ley de Compañías, y en calidad de comisario de **CERÁMICA RIALTO S.A.**, me es grato poner en su consideración el informe relacionado con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre del 2013.

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 se llevan de acuerdo a la Ley.

Los libros de accionistas, libros de actas, y expedientes de juntas generales se encuentran actualizados y debidamente custodiados de acuerdo a disposiciones legales vigentes de acuerdo a la Ley de Compañías. Los bienes y valores de la Compañía, se conservan y custodian adecuadamente.

El control interno de la empresa es el adecuado conforme 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 adecuados.

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 2013.

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL (Anexo 1)

Ventas Netas:
Las ventas netas en el año 2013 fueron de US$ 32'300.522 que al comparar este resultado con el 2012, en donde las ventas alcanzaron un total de US$ 28'923.614, se observa un incremento del 11,68%.

Costo de Ventas:
El Costo de Ventas para el periodo analizado, representa el 60% sobre las Ventas Netas con el valor de US$ 19'381.510.

Utilidad Bruta:
La Utilidad Bruta para el año 2013 se incrementa en US$ 2'331.481. Pasa de US$ 10'587.532 en el año 2012 a US$ 12'919.012 en el 2013; esto es el 22,02% más que el año anterior.

Gastos de Administración:
Los Gastos de Administración generados durante el año 2013 llegaron a US$ 1'136.254, lo que equivale al 3,52% de la Ventas Netas; en comparación con el año 2012 se observa una disminución del 4,65%, siendo el valor registrado de US$ 1'191.616.

Gastos de Ventas:
Los gastos de Ventas en el año 2013 fueron de US$ 1'747.679 que comparados con el año 2012 representa un incremento del 7,38%; esto es, 120.043.

Gastos Financieros:
La cuenta experimenta en el año 2013 una disminución del 21,08% en relación al año 2012, pasando de US$ 939.054 en el 2012 a US$ 741.056 en el 2013.

Otros Ingresos y Otros Egresos:
El rubro de Otros Ingresos en el año 2013 es de US$ 450.820, mientras que en el año 2012 registró un valor de US$ 413.937.

Así mismo, en Otros Egresos el valor disminuye en un 39,67%. Pasa de US$ 236.284 en el año 2012 a US$ 142.548 en el año 2013.

Utilidad Antes de 15% Participación trabajadores e Impuesto a la Renta:
La Utilidad Antes de 15% Participación trabajadores e Impuesto a la Renta para el 2013 es US$ 9'602.296; representa el 29,73% de las Ventas Netas, y al ser comparada con el año 2012 se observa un incremento del 37,04%; es decir, US$ 2'595.418.

El resultado integral del año, luego de las provisiones del 15% Participación trabajadores e Impuesto a la Renta es de US$ 6'457.634, que es un 38,50% superior a la utilidad generada en el año anterior.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (ANEXO 2)

ACTIVOS

Activos corrientes:
El rubro de Efectivo y Equivalentes de efectivo muestra un incremento en relación al año anterior, al 31 de Diciembre del 2013 se registra US$ 591.003, mientras que al 31 de Diciembre de 2012 el valor es US$ 210.497, lo cual representa un incremento del 180,77%, es decir, US$ 380.506.

Las Cuentas por Cobrar clientes comerciales han pasado de US$ 9'837.655 en el 2012 a ser US$ 10'633.296 en el 2013, observándose un aumento del 8,09%.

El total de Activos Corrientes tiene una variación positiva de US$ 3'869.166, representando un crecimiento en términos porcentuales del 20,25%, pasando de US$ 19'108.406 en el año 2012 a US$ 22'977.572 en el año 2013.

Activos No Corrientes:

El total del Activo No Corriente para el año 2013 es de US$ 27'657.705; dentro de este rubro se registra la cuenta Propiedad, Planta y Equipo por US$ 15'727.829 e Inversiones en Acciones por US$ 11'929.876.

El total de Activos tiene una variación positiva del 8,74%, pasa de US$ 46'566.636 en el 2012 a US$ 50'635.276 en el 2013.

PASIVOS

Pasivos Corrientes:
Los Pasivos Corrientes para el año 2013 presentan una disminución del 15,52%, pasan de US$ 13'544.082 en el 2012 a US$ 11'441.892 en el 2013. Este rubro está compuesto por las siguientes cuentas: Proveedores por US$ 1'327.424; Obligaciones Bancarias por US$ 1'121.270; Cuentas por Pagar Relacionadas por US$ 2'375.712; Varios Acreedores por US$ 2'665.288; Impuestos por Pagar por US$ 2'023.860; y Provisiones Sociales por US$ 1'928.338.

Pasivos No Corrientes:
Los Pasivos No Corrientes están compuestos por la cuenta Provisión por Jubilación Patronal por US$ 689.850 y la cuenta Otros Pasivos por el valor de US$ 1'000.000.

El total de Pasivos tiene una variación negativa del 13,69%, pasa de US$ 15'214.037 en el 2012 a US$ 13'131.741 en el 2013.

PATRIMONIO:
Las cuentas patrimoniales han experimentado un crecimiento de 19,62%, en relación al año anterior, alcanzando el total de US$ 37'503.535 en el 2013, frente a US$ 31'352.599 del año 2012.

INDICES FINANCIEROS (ANEXO 3)

Capital de trabajo:
El Capital de Trabajo de la empresa, para el año 2013 se presenta con el valor de US$ 11'535.680, mientras que en el año 2012 presentó el valor de US$ 5'564.324.

Liquidez y Prueba Ácida:
Por su parte la liquidez ha pasado de 1,41 en el 2012 a 2,01 durante el 2013. La aprueba ácida en el año 2012 pasa de 0,97 a ser 1,44 en el 2013. Éstos índices nos indican que la empresa cuenta con recursos suficientes para cubrir sus obligaciones corrientes o de corto plazo.

Endeudamiento:
El índice de endeudamiento con terceros que mantiene la empresa, disminuye en este año, pasa de 32,67% en el año 2012 a 25,93% en el año 2013. Esto nos indica que la compañía ha financiado en más del 50% con recursos propios.

El apalancamiento de la empresa disminuye en relación al 2012, pasa del 48,53% en el año 2012 a 35,01% en el 2013.

Rentabilidad:
El margen sobre las ventas aumenta en el año 2013, pasa de 24,23% en el 2012 al 29,73% en el 2013.

El retorno de inversión sobre el patrimonio de la empresa pasa de 22,35% en el 2012 a 25,60% en el 2013; mientras que el retorno sobre los activos totales, pasa de 15,05% en el 2012 al 18,96% en el 2013.

Índices de Ejecutoría:
El período de cobro pasa de 122 días en el 2012 a 119 días en el 2013.

El período de rotación de Inventarios pasa de 44 días en el 2012 a 49 días en el 2013.

La rotación de los activos de la empresa para el año 2013 es de 0,64 y para el año 2012 fue de 0,62.

FLUJO DE EFECTIVO

Del análisis de flujo de efectivo realizado según el cuadro comparativo del año 2013 con relación al 2012, podemos concluir que los recursos económicos de CERÁMICA RIALTO S.A. básicamente fueron generados por las Actividades de Operación y aplicados para actividades de Inversión y Financiamiento.

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 los Estados Financieros, demuestran de manera razonable la verdadera situación económica y financiera de **CERÁMICA 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 2013.

Cordialmente,

ING. FABIÁN PAZMIÑO SERRANO
COMISARIO- CERÁMICA RIALTO S.A.

ANEXO 2

CERÁMICA RIALTO S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

(expresado en dólares)

ACTIVOS	*2013*	*%*	*2012*	*%*	*VAR US$*	*VAR %*
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	591.003	1,17%	210.497	0,45%	380.506	180,77%
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	10.633.296	21,00%	9.837.655	21,13%	795.641	8,09%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	5.292.548	10,45%	3.145.598	6,76%	2.146.950	68,25%
INVENTARIOS	6.460.725	12,76%	5.914.656	12,70%	546.069	9,23%
Total ACTIVO CORRIENTE	**22.977.572**	**45,38%**	**19.108.406**	**41,03%**	**3.869.166**	**20,25%**
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	15.727.829	31,06%	15.449.266	33,18%	278.562	1,80%
INVERSIONES EN ACCIONES	11.929.876	23,56%	11.934.741	25,63%	-4.865	-0,04%
IMPUESTOS DIFERIDOS	0	0,00%	74.223	0,16%	-74.223	-100,00%
Total ACTIVO NO CORRIENTE	**27.657.705**	**54,62%**	**27.458.230**	**58,97%**	**199.475**	**0,73%**
TOTAL ACTIVO	**50.635.276**	**100,00%**	**46.566.636**	**100,00%**	**4.068.640**	**8,74%**
PASIVOS	***2013***	***%***	***2012***	***%***	***VAR US$***	***VAR %***
PROVEEDORES	1.327.424	2,62%	1.367.248	2,94%	-39.824	-2,91%
OBLIGACIONES BANCARIAS	1.121.270	2,21%	4.112.564	8,83%	-2.991.294	-72,74%
CUENTAS POR PAGAR RELACIONADAS	2.375.712	4,69%	2.728.857	5,86%	-353.145	-12,94%
VARIOS ACREEDORES	2.665.288	5,26%	2.249.707	4,83%	415.581	18,47%
IMPUESTOS POR PAGAR	2.023.860	4,00%	1.582.672	3,40%	441.188	27,88%
PROVISIONES SOCIALES	1.928.338	3,81%	1.503.034	3,23%	425.304	28,30%
Total PASIVO CORRIENTE	**11.441.892**	**22,60%**	**13.544.082**	**29,09%**	**-2.102.190**	**-15,52%**
PROVISIÓN JUBILACIÓN PATRONAL	689.850	1,36%	669.956	1,44%	19.894	2,97%
OTROS PASIVOS	1.000.000	1,97%	1.000.000	2,15%	0	0,00%
Total PASIVO NO CORRIENTE	**1.689.850**	**3,34%**	**1.669.956**	**3,59%**	**19.894**	**1,19%**
TOTAL PASIVO	**13.131.741**	**25,93%**	**15.214.037**	**32,67%**	**-2.082.296**	**-13,69%**
PATRIMONIO	***2013***	***%***	***2012***	***%***	***VAR US$***	***VAR %***
CAPITAL SOCIAL	20.250.000	39,99%	17.250.000	37,04%	3.000.000	17,39%
RESERVA DE CAPITAL	3.348.353	6,61%	3.348.353	7,19%	0	0,00%
ACCIONES EN TESORERÍA	-21.572	-0,04%	-21.572	-0,05%	0	0,00%
RESERVAS LEGAL Y FACULTATIVA	9.847.684	19,45%	8.173.585	17,55%	1.674.100	20,48%
RESULTADOS ACUMULADOS	-1.598.665	-3,16%	-1.524.443	-3,27%	-74.223	4,87%
APORTE FUTURA CAPITALIZACIÓN	98.340	0,19%	98.340	0,21%	0	0,00%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	5.579.395	11,02%	4.028.336	8,65%	1.551.059	38,50%
TOTAL PATRIMONIO	**37.503.535**	**74,07%**	**31.352.599**	**67,33%**	**6.150.936**	**19,62%**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**50.635.276**	**100,00%**	**46.566.636**	**100,00%**	**4.068.640**	**8,74%**

ANEXO 3

CERÁMICA RIALTO S.A.

INDICES FINANCIEROS

CONCEPTO	2013	2012
CAPITAL DE TRABAJO	$ 11.535.680	$ 5.564.324
LIQUIDEZ	2,01	1,41
ACIDA	1,44	0,97
ENDEUDAMIENTO	25,93%	32,67%
APALANCAMIENTO	35,01%	48,53%
MARGEN NETO SOBRE VENTAS	29,73%	24,23%
RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO	25,60%	22,35%
RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSIÓN	18,96%	15,05%
ROTACIÓN DE CARTERA	3,04	2,94
DÍAS DE COBRO DE CARTERA	119	122
ROTACIÓN DE INVENTARIOS	7	8
DÍAS DE INVENTARIO	49	44
ROTACIÓN CUENTAS POR PAGAR	3,13	3,07
DÍAS DE PAGO CUENTAS POR PAGAR	115	117
ROTACION DE ACTIVOS	0,64	0,62

CERÁMICA RIALTO S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
CUADRO COMPARATIVO
(EXPRESADO EN DÓLARES)

	2.013	2.012
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Efectivo recibido de ventas de bienes y servicios	30.915.268	27.247.101
Pagos a proveedores por suministro de bienes y servicios	-26.720.667	-23.768.715
EFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	***4.194.601***	***3.478.386***
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Efectivo para adquisición de Propiedad, Planta y Equipo	-1.219.850	-2.122.700
Efectivo recibido por venta de Propiedad Planta y Equipo	113.600	0
Efectivo para adquisición de Inversiones	0	-146.950
Efectivo recibido para otros pagos efectuados	-142.548	0
efectivo recibido por otros ingresos	72.015	132.347
Efectivo recibido por Dividendos	363.039	262.890
EFECTIVO NETO APLICADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	***-813.744***	***-1.874.413***
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo recibido en Obligaciones Financieras	-2.991.294	-2.462.276
Efectivo provenientes de la Compra de Acciones		-25.567
Efectivo para obligaciones con terceros	-9.057	0
EFECTIVO NETO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	***-3.000.351***	***-2.487.843***
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO	**380.506**	**-883.870**
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO PERÍODO INICIAL	210.497	1.094.366
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO PERÍODO FINAL	591.003	210.497

CERÁMICA RIALTO S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
CUADRO COMPARATIVO
(EXPRESADO EN DÓLARES)

	2.013	2.012
RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO	**5.579.395**	**4.028.336**
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Depreciación de Propiedad, Planta y Equipo	825.942	806.429
Reservas	878.238	634.090
Provisión de Incobrables	41.698	39.599
Impuesto a la Renta	1.704.318	1.293.420
Participación a Trabajadores	1.440.344	1.051.032
Provisión por Jubilación Patronal y desahucio	28.951	79.228
Otros Ingresos	-72.015	-105.741
Otros Gastos	142.548	236.284
Dividendos recibidos	-363.039	-262.890
Incremento / Disminución en:		
Activos Financieros	-1.385.254	-1.463.621
Existencias	-546.069	147.298
Activo por Impuesto Corriente	-1.041.223	117.889
Incremento / Disminución en:		
Pasivos Financieros	-3.039.234	-3.122.968
TOTAL	**-1.384.794**	**-549.951**
EFECTIVO NETO APLICADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	**4.194.601**	**3.478.386**

ANEXO I

CERÁMICA RIALTO S.A.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL

(expresado en dólares)

Pérdidas y Ganancias	2013	%	2012	%	VAR US$	VAR%
VENTAS NETAS	32.300.522	100,00%	28.923.614	100,00%	3.376.908	11,68%
COSTO DE VENTAS	19.381.510	60,00%	18.336.082	63,39%	1.045.427	5,70%
Utilidad Bruta	**12.919.012**	**40,00%**	**10.587.532**	**36,61%**	**2.331.481**	**22,02%**
GASTOS ADMINISTRACIÓN	1.136.254	3,52%	1.191.616	4,12%	-55.362	-4,65%
GASTOS DE VENTAS	1.747.679	5,41%	1.627.636	5,63%	120.043	7,38%
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	2.883.933	8,93%	2.819.252	9,75%	64.681	2,29%
Utilidad Operativa	**10.035.079**	**31,07%**	**7.768.280**	**26,86%**	**2.266.800**	**29,18%**
- Gastos Financieros	741.056	2,29%	939.054	3,25%	-197.998	-21,08%
+Otros Ingresos	450.820	1,40%	413.937	1,43%	36.883	8,91%
-Otros Egresos	142.548	0,44%	236.284	0,82%	-93.736	-39,67%
Utilidad antes de Impuestos	**9.602.296**	**29,73%**	**7.006.878**	**24,23%**	**2.595.418**	**37,04%**
IMPUESTO A LA RENTA	1.704.318	5,28%	1.293.420	4,47%	410.898	31,77%
PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES 15%	1.440.344	4,46%	1.051.032	3,63%	389.313	37,04%
Resultado Integral del Año	**6.457.634**	**19,99%**	**4.662.426**	**16,12%**	**1.795.207**	**38,50%**
RESERVA LEGAL 10%	645.763	2,00%	466.243	1,61%	179.521	38,50%
4% PARTICIPACIÓN ESTATUTARIA	232.475	0,72%	167.847	0,58%	64.627	38,50%
Utilidad a disposicón de Accionistas	**5.579.395**	**17,27%**	**4.028.336**	**13,93%**	**1.551.059**	**38,50%**