

Cuenca, 02 de marzo de 2015

**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 2014.

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 2014.

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL (Anexo 1)

Ventas Netas:

Las ventas netas en el año 2014 fueron de US\$ 35'277.933 que al comparar este resultado con el 2013, en donde las ventas alcanzaron un total de US\$32'300.522, se observa un incremento del 9,22%.

Costo de Ventas:

El Costo de Ventas para el período analizado, representa el 56,48% de las Ventas Netas con el valor de US\$ 19'924.103.

Utilidad Bruta:

La Utilidad Bruta para el año 2014 se incrementa en US\$ 2'434.818. Pasa de US\$ 12'919.012 en el año 2013 a US\$ 15'353.831 en el 2014; esto es el 18,85% más que el año anterior.

Gastos de Administración:

Los Gastos de Administración generados durante el año 2014 llegaron a US\$ 1'525.133, lo que equivale al 4,32% de la Ventas Netas; en comparación con el año 2013 se observa un incremento del 34,22%, siendo el valor registrado de US\$ 1'136.254.

Gastos de Ventas:

Los gastos de Ventas en el año 2014 fueron de US\$ 2'160.726 que comparados con el año 2013 representa un incremento del 23,63%; esto es, US\$ 413.047.

Gastos Financieros:

La cuenta experimenta en el año 2014 una disminución del 34,57% en relación al año 2013, pasando de US\$ 741.056 en el 2013 a US\$ 484.842 en el 2014.

Otros Ingresos y Otros Egresos:

El rubro de Otros Ingresos en el año 2014 es de US\$ 512.406, mientras que en el año 2013 registró un valor de US\$ 450.820.

Así mismo, en Otros Egresos el valor se incrementa en un 3.576,39%. Pasa de US\$ 142.548 en el año 2013 a US\$ 5'240.607 en el año 2014.

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 2014 es US\$ 6'454.928; representa el 18,30% de las Ventas Netas, y al ser comparada con el año 2013 se observa un decremento del 32,78%; es decir, US\$ 3'147.368.

El resultado integral del año, luego de las provisiones del 15% Participación trabajadores e Impuesto a la Renta es de US\$ 3'263.439, que es un 49,46% inferior a la utilidad generada en el año anterior.

Utilidad a Disposición de los Accionistas

La utilidad a disposición de los accionistas luego de calculada la Reserva Legal US\$ 326.344 y la Reserva Estatutaria US\$ 117.484 es de US\$ 2'819.612.

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 2014 se registra US\$ 2'870.000, mientras que al 31 de Diciembre de 2013 el valor fue de US\$ 591.003, lo cual representa un incremento del 385,61%, es decir, US\$ 2'278.996.

Las Cuentas por Cobrar clientes comerciales han pasado de US\$ 10'633.296 en el 2013 a ser US\$ 9'788.297 en el 2014, observándose una disminución del 7,95%.

Las cuentas por cobrar a empresas relacionadas han pasado de US\$ 3'304.628 en el año 2013 a ser US\$ 6'850.744 en el 2014; lo que representa un incremento del 107,31%.

El total de Activos Corrientes tiene una variación positiva de US\$ 5'792.837, representando un crecimiento en términos porcentuales del 25,21%, pasando de US\$ 22'977.572 en el año 2013 a US\$ 28'770.408 en el año 2014.

Activos No Corrientes:

El total del Activo No Corriente para el año 2014 es de US\$ 26'637.211; dentro de este rubro se registra la cuenta Propiedad, Planta y Equipo por US\$ 17'360.813 e Inversiones en Acciones por US\$ 9'276.398.

El total de Activos tiene una variación positiva del 9,42%, pasa de US\$ 50'635.276 en el 2013 a US\$ 55'407.620 en el 2014.

PASIVOS

Pasivos Corrientes:

Los Pasivos Corrientes para el año 2014 presentan un incremento del 6,11%, pasan de US\$ 11'441.892 en el 2013 a US\$ 12'140.934 en el 2014. Este rubro está compuesto por las siguientes cuentas:

Proveedores	920.173
Obligaciones Bancarias	1'905.696
Cuentas por Pagar Relacionadas	2'233.902
Varios Acreedores	3'022.241
Impuestos por Pagar	2'596.118
Provisiones Sociales	1'462.802

Pasivos No Corrientes:

Los Pasivos No Corrientes están representados por las siguientes cuentas:

Obligaciones Bancarias	812.309
Provisión para Jubilación Patronal	804.887
Otros Pasivos	1'000.000

El total de Pasivos tiene una variación positiva del 12,39%, pasa de US\$ 13'131.741 en el 2013 a US\$ 14'758.129 en el 2014.

PATRIMONIO:

Las cuentas patrimoniales han experimentado un crecimiento del 8,39%, en relación al año anterior, alcanzando el total de US\$ 40'649.491 en el 2014, frente a US\$ 37'503.535 del año 2013.

INDICES FINANCIEROS (ANEXO 3)

Capital de trabajo:

El Capital de Trabajo de la empresa, para el año 2014 se presenta con el valor de US\$ 16'629.475, mientras que en el año 2013 presentó el valor de US\$ 11'535.680.

Liquidez y Prueba Ácida:

Por su parte la liquidez ha pasado de 2,01 en el 2013 a 2,37 durante el 2014. La prueba ácida en el año 2013 pasa de 1,44 a ser 1,81 en el 2014. 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, aumenta en este año, pasa de 25,93% en el año 2013 a 26,64% en el año 2014. Esto nos indica que la compañía ha financiado en más del 50% con recursos propios.

El apalancamiento de la empresa aumenta en relación al 2013, pasa del 35,01% en el año 2013 a 36,31% en el 2014.

Rentabilidad:

El margen sobre las ventas disminuye en el año 2014, pasa de 19,99% en el 2013 al 9,25% en el 2014.

El retorno de inversión sobre el patrimonio de la empresa pasa de 17,22% en el 2013 a 8,03% en el 2014; mientras que el retorno sobre los activos totales, pasa de 12,75% en el 2013 a 5,89% en el 2014.

Índices de Ejecutoria:

Los días de cobro de la Cartera pasa de 155 días en el 2013 a 170 días en el 2014.

El período de rotación de Inventarios pasa de 33 días en el 2013 a 32 días en el 2014.

La rotación de los activos de la empresa para el año 2013 y 2014 fue de 0,64.

ESTADO DE EVOLUCIÓN PATRIMONIAL (ANEXO N° 4)

Al 31 de diciembre del año 2013 el patrimonio de la compañía fue de US\$ 37'503.535; mientras que para el año 2014 según Anexo N° 4 pasa a ser de US\$ 40'649.491.

FLUJO DE EFECTIVO

Del análisis de flujo de efectivo realizado según el cuadro comparativo del año 2014 con relación al 2013, 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 2014.

Cordialmente,



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

ANEXO 1

CERÁMICA RIALTO S.A.**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL**

(expresado en dólares)

Pérdidas y Ganancias	2014	%	2013	%	VAR US\$	VAR%
VENTAS NETAS	35.277.933	100,00%	32.300.522	100,00%	2.977.412	9,22%
COSTO DE VENTAS	19.924.103	56,48%	19.381.510	60,00%	542.593	2,80%
Utilidad Bruta	15.353.831	43,52%	12.919.012	40,00%	2.434.818	18,85%
GASTOS ADMINISTRACIÓN	1.525.133	4,32%	1.136.254	3,52%	388.879	34,22%
GASTOS DE VENTAS	2.160.726	6,12%	1.747.679	5,41%	413.047	23,63%
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	3.685.859	10,45%	2.883.933	8,93%	801.926	27,81%
Utilidad Operativa	11.667.972	33,07%	10.035.079	31,07%	1.632.892	16,27%
- Gastos Financieros	484.842	1,37%	741.056	2,29%	-256.213	-34,57%
+Otros Ingresos	512.406	1,45%	450.820	1,40%	61.586	13,66%
-Otros Egresos	5.240.607	14,86%	142.548	0,44%	5.098.059	3576,39%
Utilidad antes de Impuestos	6.454.928	18,30%	9.602.296	29,73%	-3.147.368	-32,78%
IMPUESTO A LA RENTA	2.223.249	6,30%	1.704.318	5,28%	518.931	30,45%
PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES 15%	968.239	2,74%	1.440.344	4,46%	-472.105	-32,78%
Resultado Integral del Año	3.263.439	9,25%	6.457.634	19,99%	-3.194.194	-49,46%
RESERVA LEGAL 10%	326.344	0,93%	645.763	2,00%	-319.419	-49,46%
4% PARTICIPACIÓN ESTATUTARIA	117.484	0,33%	232.475	0,72%	-114.991	-49,46%
Utilidad a disposición de Accionistas	2.819.612	7,99%	5.579.395	17,27%	-2.759.784	-49,46%

ANEXO 2
CERÁMICA RIALTO S.A.
 ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
 (expresado en dólares)

ACTIVOS	2014	%	2013	%	VAR US\$	VAR %
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	2.870.000	5,18%	591.003	1,17%	2.278.996	385,61%
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	9.788.297	17,67%	10.633.296	21,00%	-844.998	-7,95%
CUENTAS POR COBRAR RELACIONALDAS	6.850.744	12,36%	3.304.628	6,53%	3.546.116	107,31%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	2.505.788	4,52%	1.987.919	3,93%	517.868	26,05%
INVENTARIOS	6.755.580	12,19%	6.460.725	12,76%	294.855	4,56%
Total ACTIVO CORRIENTE	28.770.408	51,93%	22.977.572	45,38%	5.792.837	25,21%
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	17.360.813	31,33%	15.727.829	31,06%	1.632.985	10,38%
INVERSIONES EN ACCIONES	9.276.398	16,74%	11.929.876	23,56%	-2.653.478	-22,24%
Total ACTIVO NO CORRIENTE	26.637.211	48,07%	27.657.705	54,62%	-1.020.493	-3,69%
TOTAL ACTIVO	55.407.620	100,00%	50.635.276	100,00%	4.772.343	9,42%
PASIVOS	2014	%	2013	%	VAR US\$	VAR %
PROVEEDORES	920.173	1,66%	1.327.424	2,62%	-407.251	-30,68%
OBLIGACIONES BANCARIAS	1.905.696	3,44%	1.121.270	2,21%	784.427	69,96%
CUENTAS POR PAGAR RELACIONADAS	2.233.902	4,03%	2.375.712	4,69%	-141.810	-5,97%
VARIOS ACREEDORES	3.022.241	5,45%	2.665.288	5,26%	356.953	13,39%
IMPUESTOS POR PAGAR	2.596.118	4,69%	2.023.860	4,00%	572.258	28,28%
PROVISIONES SOCIALES	1.462.802	2,64%	1.928.338	3,81%	-465.536	-24,14%
Total PASIVO CORRIENTE	12.140.934	21,91%	11.441.892	22,60%	699.042	6,11%
OBLIGACIONES BANCARIAS	812.309	1,47%	0	0,00%	812.309	0,00%
PROVISIÓN JUBILACIÓN PATRONAL	804.887	1,45%	689.850	1,36%	115.037	16,68%
OTROS PASIVOS	1.000.000	1,80%	1.000.000	1,97%	0	0,00%
Total PASIVO NO CORRIENTE	2.617.196	4,72%	1.689.850	3,34%	927.346	54,88%
TOTAL PASIVO	14.758.129	26,64%	13.131.741	25,93%	1.626.388	12,39%
PATRIMONIO	2014	%	2013	%	VAR US\$	VAR %
CAPITAL SOCIAL	22.500.000	40,61%	20.250.000	39,99%	2.250.000	11,11%
RESERVA DE CAPITAL	3.348.353	6,04%	3.348.353	6,61%	0	0,00%
ACCIONES EN TESORERÍA	-21.573	-0,04%	-21.572	-0,04%	-1	0,00%
RESERVAS LEGAL Y FACULTATIVA	13.503.424	24,37%	9.847.684	19,45%	3.655.740	37,12%
RESULTADOS ACUMULADOS	-1.598.665	-2,89%	-1.598.665	-3,16%	0	0,00%
APORTE FUTURA CAPITALIZACIÓN	98.340	0,18%	98.340	0,19%	0	0,00%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	2.819.612	5,09%	5.579.395	11,02%	-2.759.784	-49,46%
TOTAL PATRIMONIO	40.649.491	73,36%	37.503.535	74,07%	3.145.956	8,39%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	55.407.620	100,00%	50.635.276	100,00%	4.772.343	9,42%

ANEXO 3

CERÁMICA RIALTO S.A.
INDICES FINANCIEROS

CONCEPTO	2014	2013
CAPITAL DE TRABAJO	\$ 16.629.475	\$ 11.535.680
LIQUIDEZ	2,37	2,01
ACIDA	1,81	1,44
ENDEUDAMIENTO	26,64%	25,93%
APALANCAMIENTO	36,31%	35,01%
MARGEN NETO SOBRE VENTAS	9,25%	19,99%
RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO	8,03%	17,22%
RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSIÓN	5,89%	12,75%
ROTACIÓN DE CARTERA	2,12	2,32
DÍAS DE COBRO DE CARTERA	170	155
ROTACIÓN DE INVENTARIOS	11	11
DÍAS DE INVENTARIO	32	33
ROTACIÓN CUENTAS POR PAGAR	3,45	3,13
DÍAS DE PAGO CUENTAS POR PAGAR	104	115
ROTACION DE ACTIVOS	0,64	0,64

ANEXO 4
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
CERÁMICA RIALTO S.A.
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(EXPRESADO EN DÓLARES)

CONCEPTO	CAPITAL SOCIAL	ACCIONES EN TESORERÍA	AP. FUTURA CAPITALIZACIÓN	RESERVAS	RESERVA DE CAPITAL	RESULTADOS ACUMULADOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	TOTAL
Saldo al 31 de diciembre de 2012	17.250.000	-21.572	98.340	8.173.585	3.348.353	-1.524.442	4.028.336	31.352.599
Utilidad del Ejercicio	0	0	0	0	0	0	9.602.296	9.602.296
Pago Imp. Renta y Trabajadores	0	0	0	0	0	0	-3.144.663	-3.144.663
Aumento de Capital	3.000.000	0	0	0	0	0	-3.000.000	0
Distribución Dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0
Reserva Legal	0	0	0	645.763	0	0	-645.763	0
Apropiación de Utilidades	0	0	0	1.028.336	0	0	-1.028.336	0
Participación Estatutaria	0	0	0	0	0	0	-232.475	-232.475
Ajuste Ref. Tributaria	0	0	0	0	0	-74.223	0	-74.223
Saldo al 31 de diciembre de 2013	20.250.000	-21.572	98.340	9.847.684	3.348.353	-1.598.665	5.579.395	37.503.535
Utilidad del Ejercicio	0	0	0	0	0	0	6.454.928	6.454.928
Pago Imp. Renta y Trabajadores	0	0	0	0	0	0	-3.191.488	-3.191.488
Aumento de Capital	2.250.000	-1	0	1	0	0	-2.250.000	0
Transferencia	0	0	0	0	0	0	0	0
Distribución Dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0
Reserva Legal	0	0	0	326.344	0	0	-326.344	0
Apropiación de Utilidades	0	0	0	3.329.395	0	0	-3.329.395	0
Participación Estatutaria	0	0	0	0	0	0	-117.484	-117.484
Ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo al 31 de diciembre de 2014	22.500.000	-21.573	98.340	13.503.424	3.348.353	-1.598.665	2.819.612	40.649.491

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

	2.014	2.013
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Efectivo recibido de ventas de bienes y servicios	36.677.355	30.958.320
Pagos a proveedores por suministro de bienes y servicios	-29.331.276	-26.720.667
<i>EFFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</i>	<i>7.346.079</i>	<i>4.237.653</i>
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Efectivo para adquisición de Propiedad, Planta y Equipo	-4.699.739	-1.219.850
Efectivo recibido por venta de Propiedad Planta y Equipo	0	113.600
Efectivo para adquisición de Inversiones	-800	0
Efectivo recibido para otros pagos efectuados	-49.530	-142.548
efectivo recibido por otros ingresos	7.094	28.962
Efectivo recibido por Dividendos	358.270	363.039
<i>EFFECTIVO NETO APLICADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</i>	<i>-4.384.705</i>	<i>-856.796</i>
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo recibido en Obligaciones Financieras	1.596.735	-2.991.294
Efectivo provenientes de la Compra de Acciones	0	0
Efectivo para obligaciones con terceros	-2.279.112	-9.057
<i>EFFECTIVO NETO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</i>	<i>-682.377</i>	<i>-3.000.351</i>
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO	2.278.997	380.506
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO PERÍODO INICIAL	591.003	210.497
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO PERÍODO FINAL	2.870.000	591.003

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

	2.014	2.013
RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO	2.819.612	5.579.395
<i>CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</i>		
Depreciación de Propiedad, Planta y Equipo	919.439	825.942
Reservas	443.828	878.238
Provisión de Incobrables	51.828	41.698
Impuesto a la Renta	2.223.249	1.704.318
Participación a Trabajadores	968.239	1.440.344
Provisión por Jubilación Patronal y desahucio	192.348	28.951
Otros Ingresos	-108.992	-28.962
Otros Gastos	5.240.607	142.548
Dividendos recibidos	-358.270	-363.039
Incremento / Disminución en:		
Activos Financieros	1.359.475	-1.385.254
Existencias	-294.855	-546.069
Activo por Impuesto Corriente	-1.331.048	-1.041.223
Incremento / Disminución en:		
Pasivos Financieros	-4.779.381	-3.039.235
TOTAL	4.526.467	-1.341.742
 EFECTIVO NETO APLICADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	7.346.079	4.237.653