CERAMICA RIALTO S.A.

INFORME DEL COMISARIO

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006

Cuenca, 16 de Marzo de 2007

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 2006 y los diferentes aspectos enumerados en la mencionada Ley y Reglamento.

Para el cumplimiento de mis funciones he recibido una total colaboración de la Administración de la compañía, quienes me han entregado oportunamente y en forma mensual 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 de acuerdo a la Ley.

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.

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

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS **(Anexo 1)**

Ventas:
Las ventas en el año del 2006 han llegado a la cifra de US$ 10,274,738.62, al comparar este resultado con el del 2005, se observa que el volumen de ventas se ha incrementado en 13.52% (US$ 1,223,724.13).

Costo de Ventas:
El costo de ventas para el 2006 llegó a US$ 7,317,735.55 esto es el 71.22% sobre las ventas; representando un incremento de 29.51% (US$ 1,667,579.94) en relación al año 2005 en donde este rubro fue US$ 5,650,155.61.

Utilidad Bruta:
Como resultado de la diferencia porcentual entre las Ventas y el Costo de Ventas se ha generado una Utilidad Bruta de 28.78% esto es US$ 2,957,003.07, que en comparación al año 2005, donde este valor fue US$ 3,400.858.88, sufre un decremento de US$ 443,855.81, representando en términos porcentuales 13.05% menos en el año 2006.

Gastos de Ventas:
Los gastos de ventas para el período de 2006 son US$ 437,045.93, que representan el 4.25% sobre las ventas. Al comparar con el año anterior, este rubro se ha incrementado en 13.86% es decir en US$ 53,194.75.

Gastos de Administración:
Los gastos administrativos durante el año 2006 fueron de US$ 453,881.13, esto es el 4.42% sobre las ventas. En relación al año 2005 se han incrementado en US$ 20,828.31, lo que significa un crecimiento porcentual de 4.81%.

Gastos Financieros:
La cuenta experimenta en el año 2006 un decremento de 0.98% en relación al año 2005, pasando de US$ 422,316.98 en el 2005 a US$ 418,182.15 en el 2006.

Otros Ingresos / Otros Gastos:
Este rubro, al ser comparado con el registrado en el año 2005 crece en 1,668.18% que son US$ 182,499.42; pasan de US$ 10,940.02 en el 2005 a US$ 193,439.44 en el 2006.

Utilidad Antes de Impuestos:
La Utilidad Antes de Impuestos para el 2006 fue US$ 1,841,333.30, representa el 17.92% de las ventas, y al ser comparada con el año 2005 sufre un decremento de US$ 331,244.62. La utilidad líquida a disposición de los accionistas para el año 2006, luego de la provisión de pago del 15% a trabajadores (US$ 276,200) del pago de Impuesto a la Renta (US$ 324,380.46) y de la provisión por Reserva Legal (US$ 124,075.28) es de US$ 1,072,010.46.

BALANCE GENERAL **(ANEXO 2)**

ACTIVOS

Activos corrientes:
El rubro de Caja Bancos ha decrecido frente al año anterior, al 31 de Diciembre del 2005 se tenían US$ 101,742.52, mientras que al 31 de Diciembre de 2006 el valor es US$ 97,860.99, lo cual representa un decremento de 3.82%. (US$ 3,881.53).

Los Inventarios se han incrementado en el 2006; pasaron de US$ 3,084,542.42 en el 2005 a US$ 3,121,081.44 en el 2006, esto es US$ 36,539.02 más que el período anterior, siendo en términos porcentuales un crecimiento en esta cuenta de 1.18%.

Las Cuentas por Cobrar han pasado de US$ 5,977,212.58 en el 2005 a ser US$ 7,260,474.34 en el 2006, teniendo una variación porcentual de 21.47%.

El total de Activos corrientes tienen una variación positiva de US$ 1,282,639.60 representando un incremento en términos porcentuales de 13.88%.

Activos Fijos:
Los Activos fijos netos presentan un incremento; pasando de US$ 8,004,508.59 en el 2005 a US$ 9,325,508.07 en el 2006, la variación porcentual es de 16.50%.

Inversiones:
El monto de inversiones en la empresa, para el año 2006, es de US$ 835,984.31, en el año 2005, esta cuenta no registra valor alguno.

El total de Activos tienen una variación de 13.94%, pasa de US$ 18,155,973.60 en el 2005 a US$ 20,687,619.10 en el 2006.

PASIVOS

Pasivos Corrientes:
Los Pasivos Corrientes para el año 2006 sufren un incremento de US$ 3,362,529.08 representado una variación de 55.98% entre el 2005 y 2006, pasan de US$ 6,006,206.04 en el 2005 a US$ 9,368,735.12 en el 2006.

Las Cuentas por Pagar, representan el 26.09% de los Pasivos Corrientes, con un valor de US$ 2,444,389.21, esta misma cuenta en el año 2005 tenía un registro de US$ 2,062,311.65

Pasivos no Corrientes:
Los Pasivos no Corrientes de CERAMICA RIALTO S. A. Están compuestos por reservas para jubilación patronal y deuda a largo plazo, con un total de US$ 3,276,111.20 que representan 25.91% del total de Pasivos, que para el año 2006 es US$ 12,644,846.32, 22.65.95% más que en el año 2005.

PATRIMONIO

Las cuentas patrimoniales han experimentado un crecimiento de US$ 196,085.74, alcanzando el total de US$ 8,042,772.78 en el 2006, frente a US$ 7,846,687.04 del año 2005, la variación porcentual es de 2.50%.

INDICES FINANCIEROS (ANEXO 3)

Capital de trabajo:
El Capital de Trabajo de la empresa decrece en el año 2006 a US$ 1,152,391.60, en el año 2005 fue US$ 3,232,281.08 , la variación porcentual es de 64.35% es decir US$ 2,079,889.48 menos que en el año 2005.

Liquidez y Prueba Ácida:
Por su parte la liquidez ha pasado de 1.54 en el 2005 a 1.12 durante el 2006, lo que nos indica que la empresa cuenta con recursos suficientes para cubrir sus obligaciones de corto plazo con facilidad; los índices de prueba ácida, pasan de 1.02 en el 2005 a 0.79 en el 2006.

Endeudamiento:
El índice de endeudamiento con terceros que tiene la empresa se ha mantenido en el mismo rango, siendo en el año 2005 56.78%, mientras que para el año 2006 fue 61.12%. Esto nos indica que el 61.12% de los activos de CERAMICA RIALTO S. A. están financiados con recursos de terceros, siendo lo demás soportado con recursos propios.

El apalancamiento de la empresa crece en relación al 2005 pasando de 131.38% en el año 2005 a 157.22% en el 2006.

Rentabilidad:
El margen sobre las ventas decrece para el año 2006, pasando de 37.57% en el 2005 a 28.78% en el 2006.

El retorno de inversión sobre el patrimonio de la empresa pasa de 27.69% en el 2005 a 22.89% en el 2006; mientras que el retorno sobre los activos totales sufre un decremento, pasando de 11.97% en el 2005 a 8.90% en el 2006.

Índices de Ejecutoria:
El periodo de rotación de Inventarios ha experimentado una mejoría, pasando de 197 días en el 2005 a 154 días en el 2006.

El período de cobro ha desmejorado pasa de 238 días en el 2005 a 254 días en el 2006.

La rotación de los activos de la empresa se ha mantenido en el mismo rango siendo 2.01 veces en el 2005, y en el 2006.

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.

Las empresas que brindan los servicios de intermediación y colocación de personal, están debidamente autorizadas por el Ministerio de Trabajo y Empleo, así se lo demuestra según los documentos adjuntos en el anexo No 4.

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 2006.

Cordialmente,

Ing. Com. Cornelio Serrano T
COMISARIO-CERAMICA RIALTO S. A.

ANEXO 1

CERAMICA RIALTO S. A.						
ESTADO DE RESULTADOS (expresado en US $)						
					VARIACIÓN	
	2005	%	2006	%	Valores	%
VENTAS	9,051,014.49	100.00%	10,274,738.62	100.00%	1,223,724.13	13.52%
COSTO DE VENTAS	5,650,155.61	62.43%	7,317,735.55	71.22%	1,667,579.94	29.51%
UTILIDAD BRUTA	3,400,858.88	37.57%	2,957,003.07	28.78%	-443,855.81	-13.05%
GASTOS VENTAS	383,851.18	4.24%	437,045.93	4.25%	53,194.75	13.86%
GASTOS ADMINISTRAC.	433,052.82	4.78%	453,881.13	4.42%	20,828.31	4.81%
GASTOS FINANCIEROS	422,316.98	4.67%	418,182.15	4.07%	-4,134.83	-0.98%
TOTAL GASTOS	1,239,220.98	13.69%	1,309,109.21	12.74%	69,888.23	5.64%
OTROS INGRESOS	10,940.02	0.12%	193,439.44	1.88%	182,499.42	1668.18%
UTILIDAD ANTES PARTI.	2,172,577.92	24.00%	1,841,333.30	17.92%	-331,244.62	-15.25%

ANEXO 2

CERAMICA RIALTO S. A.						
BALANCE GENERAL (expresado en US $)						
					VARIACIÓN	
	2005	%	2006	%	Valor	%
CAJA Y BANCOS	101,742.52	0.56%	97,860.99	0.47%	-3,881.53	-3.82%
CUENTAS X COBRAR	5,977,212.58	32.92%	7,260,474.34	35.10%	1,283,261.76	21.47%
INVENTARIOS	3,084,542.42	16.99%	3,121,081.44	15.09%	36,539.02	1.18%
GASTOS ANTICIPADOS	74,989.60	0.41%	41,709.95	0.20%	-33,279.65	-44.38%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	9,238,487.12	50.88%	10,521,126.72	50.86%	1,282,639.60	13.88%
ACTIVOS FIJOS NETOS	8,004,508.59	44.09%	9,325,508.07	45.08%	1,320,999.48	16.50%
OTROS ACTIVOS	912,977.89	5.03%	5,000.00	0.02%	-907,977.89	-99.45%
INVERSIONES	0.00	0.00%	835,984.31	4.04%	835,984.31	
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	8,917,486.48	49.12%	10,166,492.38	49.14%	1,249,005.90	14.01%
TOTAL ACTIVOS	18,155,973.60	100.00%	20,687,619.10	100.00%	2,531,645.50	13.94%
PRESTAMOS BANCARIOS	958,990.05	5.28%	1,989,326.82	9.62%	1,030,336.77	107.44%
PROVEEDORES	1,044,495.57	5.75%	2,257,889.83	10.91%	1,213,394.26	116.17%
CUENTAS X PAGAR	2,062,311.65	11.36%	2,444,389.21	11.82%	382,077.56	18.53%
RELACIONADAS	1,821,832.28	10.03%	2,494,560.32	12.06%	672,728.04	36.93%
GASTOS X PAGAR	118,576.49	0.65%	182,568.94	0.88%	63,992.45	53.97%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	6,006,206.04	33.08%	9,368,735.12	45.29%	3,362,529.08	55.98%
DEUDA A LARGO PLAZO	4,185,904.94	23.06%	3,162,878.27	15.29%	-1,023,026.67	-24.44%
OTROS PASIVOS	117,175.58	0.65%	113,232.93	0.55%	-3,942.65	-3.36%
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	4,303,080.52	23.70%	3,276,111.20	15.84%	-1,026,969.32	-23.87%
TOTAL PASIVO	10,309,286.56	56.78%	12,644,846.32	61.12%	2,335,559.76	22.65%
CAPITAL	2,400,000.00	13.22%	3,620,000.00	17.50%	1,220,000.00	50.83%
SUPERAVIT	3,408,021.28	18.77%	3,402,253.28	16.45%	-5,768.00	-0.17%
ACCIONES EN TESORERIA	-8,788.88	-0.05%	-8,788.88	-0.04%	0.00	0.00%
RESERVAS	964,501.40	5.31%	1,088,576.68	5.26%	124,075.28	12.86%
RESULTADOS ANTERIORES	-1,229,618.62	-6.77%	-1,229,618.33	-5.94%	0.29	0.00%
APORTES FUTURAS CAPITALIZ.	1,098,339.57	6.05%	98,339.57	0.48%	-1,000,000.00	-91.05%
RESULTADOS EJERCICIO	1,214,232.29	6.69%	1,072,010.46	5.18%	-142,221.83	-11.71%
TOTAL PATRIMONIO	7,846,687.04	43.22%	8,042,772.78	38.88%	196,085.74	2.50%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	18,155,973.60	100.00%	20,687,619.10	100.00%	2,531,645.50	13.94%

ANEXO 3

CERAMICA RIALTO S. A.		
INDICES FINANCIEROS		
	2005	2006
CAPITAL DE TRABAJO	3,232,281.08	1,152,391.60
LIQUIDEZ	1.54	1.12
ACIDA	1.02	0.79
ENDEUDAMIENTO	56.78%	61.12%
APALANCAMIENTO	131.38%	157.22%
MARGEN SOBRE VENTAS	37.57%	28.78%
RETORNO DE INVERSIÓN / PATRIMONIO	27.69%	22.89%
RETORNO SOBRE ACTIVOS	11.97%	8.90%
ROTACIÓN DE INVENTARIOS	197	154
PERIODO DE COBRO	238	254
ROTACIÓN DE ACTIVOS	2.01	2.01