CERAMICA RIALTO S.A.

INFORME DEL COMISARIO

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

Cuenca, 16 de Marzo de 2008

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 2007 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 2007 alcanzan la cifra de US$ 11,872,827, representando un incremento de 15.55% en relación al año 2006, en donde este rubro fue de US$ 10,274,738.62.

Costo de Ventas:
El Costo de Ventas en el período analizado, representa el 71.32% de las ventas con un valor de US$ 8,468,176, siendo mayor al registrado en el año 2006 en US$ 1,150,440.

Utilidad Bruta:
Como resultado de la diferencia porcentual entre las Ventas y el Costo de Ventas se ha generado una Utilidad Bruta de 28.68% esto es US$ 3,404,651.29, que en comparación al resultado obtenido durante el año 2006, es 15.14% más alto. En el período anterior esta cuenta mostró un resultado de US$ 2,957,003.

Gastos de Ventas:
Los gastos de ventas para el período de 2007 experimentan una reducción del 14.48% en relación al año 2006, llegando al valor de US$ 373,768.

Gastos de Administración:
Los gastos administrativos para el año 2007 fueron de US$ 436,626, que representan una reducción del 3.80% en relación al registro del año 2006 en donde esta cuenta presentó el valor de US$ 453,881.

Gastos Financieros:
La cuenta experimenta en el año 2007 un incremento de 116.55% con relación al año 2006, pasando de US$ 418,182 en el 2006 a US$ 905,556 en el año 2007.

Otros Ingresos / Otros Gastos:
Este rubro, al ser comparado con el registro de el año 2006 crece en US$ 41,196 que en términos porcentuales es 21.30% con el valor de US$ 234,635.

Utilidad Antes de Impuestos:
La Utilidad Antes de Impuestos para el 2007 fue US$ 1,923,338, representa el 16.20% de las ventas, y al ser comparada con el año 2006, esta cuenta experimenta un incremento de US$ 82,005. La utilidad líquida a disposición de los accionistas para el año 2007, luego de la provisión de pago del 15% a trabajadores (US$ 288,501) del pago de Impuesto a la Renta (US$ 513,612) y de la provisión por Reserva Legal (US$ 112.122) es de US$ 1,009,102; la participación estatutaria del 4% es US$ 40,364.09.

BALANCE GENERAL **(ANEXO 2)**

ACTIVOS

Activos corrientes:
El rubro de Caja Bancos ha decrecido frente al año anterior, al 31 de Diciembre del 2006 se tenían US$ 97,861, mientras que al 31 de Diciembre de 2007 el valor es US$ 48,370, lo cual representa un decremento de US$ 49,491.

El valor de Inventarios experimenta un crecimiento de 62.18%, pasando de US$ 3,121,081 en el año 2006 a ser US$ 5,061,893 en el año 2007.

Las Cuentas por Cobrar han pasado de US$ 7,260,474 en el 2006 a ser US$ 7,405,054 en el 2007, teniendo una variación porcentual de 1.99%.

El total de Activos corrientes tienen una variación de US$ 2,006,988 representando un incremento en términos porcentuales de 19.08%.

Activos Fijos:
Los Activos fijos netos presentan un decremento; pasando de US$ 9,325,508 en el 2006 a US$ 9,272,248 en el 2007, la variación porcentual es de 0.57%.

Inversiones:
El monto de inversiones en la empresa, para el año 2007, es US$ 5,998,827 en el año 2006, esta cuenta registraba el valor de US$ 835,984, es decir existe un incremento de 617.58%.

El total de Activos tienen una variación de 34.38%, pasa de US$ 20,687,619 en el 2006 a US$ 27,799,189 en el 2007.

PASIVOS

Pasivos Corrientes:
Los Pasivos Corrientes para el año 2007 sufren un incremento de US$ 4,778,969 representado una variación de 51.01% entre el 2006 y 2007, pasan de US$ 9,368,735 en el 2006 a US$ 14,147.704 en el 2007.

Las Cuentas por Pagar, representan el 28.25% de los Pasivos Corrientes, con el valor de US$ 3,996,912, esta misma cuenta en el año 2006 tenía un registro de US$ 2,444,389.

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 el total de US$ 4,527,852 para el año 2007 el Pasivo Total de de la compañía es US$ 18,675.556.

PATRIMONIO

Las cuentas patrimoniales han experimentado un crecimiento de US$ 1,080,861, alcanzando el total de US$ 9,123,634 en el 2007, frente a US$ 8,042,773 del año 2006, la variación porcentual es de 13.44%.

INDICES FINANCIEROS (ANEXO 3)

Capital de trabajo:
Para el año 2007 la empresa muestra un déficit en su capital de trabajo de US$ 1,619,589, mientras que en el año 2006 mantenía un valor de US$ 1,152,392.

Liquidez y Prueba Ácida:
Por su parte la liquidez ha pasado de 1.12 en el 2006 a 0.89 durante el 2007, lo que nos indica que la empresa no cuenta con recursos suficientes para cubrir sus obligaciones de corto plazo con facilidad; los índices de prueba ácida, pasan de 0.79 en el 2006 a 0.53 en el 2007.

Endeudamiento:
El índice de endeudamiento con terceros que tiene la empresa se ha mantenido en un mismo rango, siendo para el año 2007 de 67.18%, mientras que para el año 2006 este índice fue 61.12%. Esto nos indica que el 67.18% 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 2006 pasando de 157.22% en el año 2006 a ser 204.69% en el 2007.

Rentabilidad:
El margen sobre las ventas decrece ligeramente para el año 2007, pasando de 28.78% en el 2006 a ser 28.68% en el 2007.

El retorno de inversión sobre el patrimonio de la empresa pasa de 22.89% en el 2006 a 21.08% en el 2007; mientras que el retorno sobre los activos totales sufre un decremento, pasando de 8.90% en el 2006 a ser 6.92% en el 2007.

Índices de Ejecutoria:
El periodo de rotación de Inventarios experimenta un incremento, pasando de 154 días en el 2006 a 215 días en el 2007.

El periodo de cobro mejora pasa de 254 días en el 2006 a 225 días en el 2007.

La rotación de los activos de la empresa se ha mantenido en el mismo rango siendo 2.01 veces en el 2006, y 2.34 en el 2007.

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 2007.

Cordialmente,

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