CERAMICA RIALTO S.A.

INFORME DEL COMISARIO

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

Cuenca, 13 de Marzo de 2009

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 2008 y los diferentes aspectos enumerados en la mencionada Ley y Reglamento.

Para el cumplimiento de mis funciones he recibido total colaboración por parte de la Administración de la compañía, quienes me han entregado de manera oportuna y mensualmente 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 conforme a la Ley.

El control interno de la empresa es el adecuado, acorde 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 apropiados.

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

Ventas:
Las Ventas en el año del 2008 han llegado a la cifra de US$ 17.135.122, al comparar este resultado con el año 2007 que registró el valor de US$ 11.872.827, se observa que el volumen de ventas se ha incrementado en 44,32% (US$ 5.262.295).

Costo de Ventas:
El Costo de Ventas para el 2008 llegó a US$ 10.419.099 esto es el 60,81% sobre las Ventas; representando un incremento de 23,04% (US$ 1.950.923) en relación al año 2007 en donde este rubro fue US$ 8.468.176.

Utilidad Bruta:
En el año 2008 como resultado de la diferencia porcentual entre las Ventas y el Costo de Ventas se ha generado una Utilidad Bruta de 39,19% esto es US$6.716.024 , que en comparación al año 2007, donde este valor fue US$ 3.404.651, se observa un incremento de US$3.311.372, representado en términos porcentuales, 97,26%.

Gastos de Ventas:
Los Gastos de Ventas para el período de 2008 son US$ 746.013, que representan el 4,35% sobre las ventas. Al comparar con el año anterior, que fue US$ 373.768, este rubro se ha incrementado en 99,59% es decir en US$ 372.245.

Gastos de Administración:
Los Gastos de Administración durante el año 2008 registra el valor de US$ 407.150, esto es el 2,38% sobre las ventas. En relación al año 2007, este rubro disminuye el 6,75% es decir US$ 29.476, ya que registró el valor de US$ 436.626.

Gastos Financieros:
La cuenta experimenta en el año 2008 un decremento de 21,13% en relación al año 2007, pasando de US$ 905.556 en el 2007 a US$ 714.203 en el 2008.

Otros Ingresos / Otros Gastos:
Este rubro para el año 2008 registra el valor de US$ 141.568, mientras que en el año 2007 registró el valor de US$ 234.636, observándose una disminución del 39.66%.

Utilidad Antes de Impuestos:
La Utilidad Antes de Impuestos para el 2008 es US$ 4.990.227, representa el 29,12% de las ventas, y al ser comparada con el año 2007 se observa un incremento de US$3.066.889. La utilidad líquida a disposición de los accionistas para el año 2008, luego de la provisión de pago del 15% a trabajadores (US$ 748.534), del pago de Impuesto a la Renta (US$ 966.439), de la provisión por Reserva Legal (US$327.525) y Participación Estatutaria (US$117.909) es de US$ 2.829.820.

BALANCE GENERAL (ANEXO 2)

ACTIVOS

Activos corrientes:
El rubro de Caja Bancos se ha incrementado frente al año anterior, al 31 de Diciembre del 2008 se registra US$ 265.300, mientras que al 31 de Diciembre de 2007 el valor es US$ 48.370, lo cual representa un incremento de 448,48%. (US$ 216.930).

Los Inventarios se han incrementado en el 2008; pasaron de US$ 5.061.893 en el 2007 a US$ 5.327.936 en el 2008, esto es US$ 266.043 más que el período anterior, siendo en términos porcentuales un crecimiento en esta cuenta de 5,26%.

Las Cuentas por Cobrar han pasado de US$ 7.405.054 en el 2007 a ser US$9.339.241 en el 2008, observándose un incremento de 26,12%.

El total de Activos Corrientes tiene una variación positiva de US$ 2.494.891 representando un incremento en términos porcentuales de 19,91%.

Activos Fijos:
Los Activos fijos netos presentan un incremento de 2,38%; pasando de US$9.272.248 en el 2007 a US$ 9.493.174 en el 2008.

Inversiones:
Este rubro en el año 2008 registra un valor de US$ 6.071.330, mientras que en el año 2007 registró el valor de US$ 5.998.827, mostrando un incremento del 1,21%, es decir US$ 72.503.

El total de Activos tienen una variación de 10,03%, pasa de US$ 27.799.189 en el 2007 a US$ 30.587.509 en el 2008.

PASIVOS

Pasivos Corrientes:
Los Pasivos Corrientes para el año 2008 presentan un incremento de US$ 1.168.683 representando una variación de 8,32% entre el 2007 y 2008, pasan de US$ 14.052.393 en el 2007 a US$ 15.221.076 en el 2008.

Las Cuentas por Pagar, en el año 2008 representan el 36,84% de los Pasivos Corrientes, con un valor de US$ 5.607.396, en el año 2007 esta cuenta registró el valor de US$3.901.601.

Pasivos no Corrientes:
Los Pasivos no Corrientes están compuestos por reservas para jubilación patronal y deuda a largo plazo, con un total de US$ 2.990.144.

El total de Pasivos tienen una variación de -1,99%, pasa de US$ 18.580.245 en el 2007 a US$ 18.211.219 en el 2008.

PATRIMONIO

Las cuentas patrimoniales han experimentado un crecimiento de US$ 3.157.345, alcanzando el total de US$ 12.376.289 en el 2008, frente a US$ 9.218.944 del año 2007, la variación porcentual es de 34,25%.

INDICES FINANCIEROS (ANEXO 3)

Capital de trabajo:
El Capital de Trabajo de la empresa, para el año 2008 se presenta con el valor negativo de US$ 198.070 mientras que en el año 2007 presentó el valor negativo de US$1.524.278.

Liquidez y Prueba Ácida:
Por su parte la liquidez ha pasado de 0,89 en el 2007 a 0,99 durante el 2008, 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 0,53 en el 2007 a 0,64 en el 2008.

Endeudamiento:
El índice de endeudamiento con terceros que mantiene la empresa, disminuye en este año, pasando de 66,84% en el año 2007 a 59,54% en el año 2008. Esto nos indica que la compañía ha financiado el 59,54% de sus activos con recursos de terceros, siendo lo demás soportado con recursos propios.

El apalancamiento de la empresa decrece en relación al 2007 pasando de 201,54% en el año 2007 a 147,15% en el 2008.

Rentabilidad:
El margen sobre las ventas se incrementa en el año 2008, pasando de 28,68% en el 2007 a 39,19% en el 2008.

El retorno de inversión sobre el patrimonio de la empresa pasa de 23.56% en el 2007 a 52,27% en el 2008; mientras que el retorno sobre los activos totales, pasa de 6.92% en el 2007 a 16,31% en el 2008.

Índices de Ejecutoria:
El período de rotación de Inventarios ha experimentado una mejoría, pasando de 215 días en el 2007 a 184 días en el 2008.

El período de cobro muestra mejoría, pasa de 225 días en el 2007 a 196 días en el 2008.

La rotación de los activos de la empresa para el año 2008 es de 0.56 mientras que en el año 2007 fue de 0,43.

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.

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 2008.

Atentamente,

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

ANEXO 1

CERAMICA RIALTO S. A.						
ESTADO DE RESULTADOS (expresado en US $)						
					VARIACIÓN	
	2008	%	2007	%	Valores	%
VENTAS	17,135,122.34	100.00%	11,872,827.26	100.00%	5,262,295.08	44.32%
COSTO DE VENTAS	10,419,098.65	60.81%	8,468,175.97	71.32%	1,950,922.68	23.04%
UTILIDAD BRUTA	6,716,023.69	39.19%	3,404,651.29	28.68%	3,311,372.40	97.26%
GASTOS VENTAS	746,012.67	4.35%	373,767.71	3.15%	372,244.96	99.59%
GASTOS ADMINISTRACIÓN	407,149.57	2.38%	436,625.65	3.68%	-29,476.08	-6.75%
GASTOS FINANCIEROS	714,202.97	4.17%	905,555.96	7.63%	-191,352.99	-21.13%
TOTAL GASTOS	1,867,365.21	10.90%	1,715,949.32	14.45%	151,415.89	8.82%
OTROS INGRESOS	141,568.36	0.83%	234,635.84	1.98%	-93,067.48	-39.66%
UTILIDAD ANTES PARTI	4,990,226.84	29.12%	1,923,337.81	16.20%	3,066,889.03	159.46%

ANEXO 2

CERAMICA RIALTO S. A.						
BALANCE GENERAL (expresado en US $)						
					VARIACIÓN	
	2008	%	2007	%	Valor	%
CAJA Y BANCOS	265,299.64	0.87%	48,370.34	0.17%	216,929.30	448.48%
CUENTAS X COBRAR	9,339,240.55	30.53%	7,405,054.15	26.64%	1,934,186.40	26.12%
INVENTARIOS	5,327,935.79	17.42%	5,061,892.58	18.21%	266,043.21	5.26%
GASTOS ANTICIPADOS	90,529.42	0.30%	12,797.36	0.05%	77,732.06	607.41%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	**15,023,005.40**	**49.11%**	**12,528,114.43**	**45.07%**	**2,494,890.97**	**19.91%**
ACTIVOS FIJOS NETOS	9,493,173.76	31.04%	9,272,248.17	33.35%	220,925.59	2.38%
INVERSIONES	6,071,329.53	19.85%	5,998,826.80	21.58%	72,502.73	1.21%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	**15,564,503.29**	**50.89%**	**15,271,074.97**	**54.93%**	**293,428.32**	**1.92%**
TOTAL ACTIVOS	**30,587,508.69**	**100.00%**	**27,799,189.40**	**100.00%**	**2,788,319.29**	**10.03%**
PRESTAMOS BANCARIOS	3,113,867.73	10.18%	3,518,895.24	12.66%	-405,027.51	-11.51%
PROVEEDORES	3,154,301.00	10.31%	3,660,912.65	13.17%	-506,611.65	-13.84%
CUENTAS X PAGAR	5,607,395.68	18.33%	3,901,601.30	14.03%	1,705,794.38	43.72%
RELACIONADAS	3,165,007.93	10.35%	2,895,121.89	10.41%	269,886.04	9.32%
GASTOS X PAGAR	180,503.26	0.59%	75,861.78	0.27%	104,641.48	137.94%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	**15,221,075.60**	**49.76%**	**14,052,392.86**	**50.55%**	**1,168,682.74**	**8.32%**
DEUDA A LARGO PLAZO	1,752,476.62	5.73%	3,348,613.93	12.05%	-1,596,137.31	-47.67%
OTROS PASIVOS	1,237,667.13	4.05%	1,179,238.23	4.24%	58,428.90	4.95%
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	**2,990,143.75**	**9.78%**	**4,527,852.16**	**16.29%**	**-1,537,708.41**	**-33.96%**
TOTAL PASIVO	**18,211,219.35**	**59.54%**	**18,580,245.02**	**66.84%**	**-369,025.67**	**-1.99%**
CAPITAL	5,800,000.00	18.96%	4,700,000.00	16.91%	1,100,000.00	23.40%
SUPERAVIT	3,348,353.28	10.95%	3,394,253.28	12.21%	-45,900.00	-1.35%
ACCIONES EN TESORERIA	-8,788.88	-0.03%	-8,788.88	-0.03%	0.00	0.00%
RESERVAS	1,538,173.69	5.03%	1,210,586.18	4.35%	327,587.51	27.06%
RESULTADOS ANTERIORES	-1,229,607.87	-4.02%	-1,229,607.87	-4.42%	0.00	0.00%
APORTES FUTURAS CAPITALIZ.	98,339.57	0.32%	98,339.57	0.35%	0.00	0.00%
RESULTADOS EJERCICIO	2,829,819.55	9.25%	1,054,162.10	3.79%	1,775,657.45	168.44%
TOTAL PATRIMONIO	**12,376,289.34**	**40.46%**	**9,218,944.38**	**33.16%**	**3,157,344.96**	**34.25%**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**30,587,508.69**	**100.00%**	**27,799,189.40**	**100.00%**	**2,788,319.29**	**10.03%**

ANEXO 3

CERAMICA RIALTO S. A.		
INDICES FINANCIEROS		
	2008	**2007**
CAPITAL DE TRABAJO	-198,070.20	-1,524,278.43
LIQUIDEZ	0.99	0.89
ACIDA	0.64	0.53
ENDEUDAMIENTO	59.54%	66.84%
APALANCAMIENTO	147.15%	201.54%
MARGEN SOBRE VENTAS	39.19%	28.68%
RETORNO DE INVERSIÓN / PATRIMONIO	52.27%	23.56%
RETORNO SOBRE ACTIVOS	16.31%	6.92%
ROTACIÓN DE INVENTARIOS	184	215
PERIODO DE COBRO	196	225
ROTACIÓN DE ACTIVOS	0.56	0.43