

INFORME DE COMISARIO:

ECON. GABRIELA CARRASCO E.
SUPERINTENDENCIA DE
COMPAÑÍAS

30 ABR 2010

Cuenca, 1 de abril de 2010

**Señores
ACCIONISTAS DE KERAMIKOS 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 2009 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 2009 registran el valor de US\$ 17.624.025, al comparar este resultado con el año 2008 que registró el valor de US\$ 14.268.578, se observa que el volumen de ventas se ha incrementado en 23,52% (US\$ 3.355.448).

Costo de Ventas:

El Costo de Ventas para el 2009 es de US\$ 12.122.845 esto es el 68,79% sobre las Ventas; representando un incremento de 24,81% (US\$ 2.409.931) en relación al año 2008 en donde este rubro fue US\$ 9.712.914.

Utilidad Bruta:

En el año 2009 como resultado de la diferencia porcentual entre las Ventas y el Costo de Ventas se ha generado una Utilidad Bruta de 31,21% esto es US\$ 5.501.180, que en comparación al año 2008, donde este valor fue US\$ 4.555.663, se observa un incremento de US\$ 945.517, representado en términos porcentuales, 20,75%.

Gastos de Ventas:

Los Gastos de Ventas para el período de 2009 son US\$ 4.271.558, que representan el 24,24% sobre las ventas. Al comparar con el año anterior, que fue US\$ 3.430.136, este rubro se ha incrementado en 24,53% es decir en US\$ 841.421.

Gastos de Administración:

Los Gastos de Administración durante el año 2009 registra el valor de US\$ 421.615, esto es el 2,39% sobre las ventas. En relación al año 2008, este rubro se incrementa el 3,95% es decir US\$ 16.023, ya que registró el valor de US\$ 405.592.



Gastos Financieros:

La cuenta experimenta en el año 2009 un incremento de 14,93% en relación al año 2008, pasando de US\$ 33.629 en el 2008 a US\$ 38.648 en el 2009.

Otros Ingresos / Otros Gastos:

Este rubro para el año 2009 registra el valor de US\$ 347.456, mientras que en el año 2008 registró el valor de US\$ 463.219, observándose una disminución del 24,99%.

Utilidad Antes de Impuestos:

La Utilidad Antes de Impuestos para el 2009 es US\$ 1.116.815, representa el 6,34% de las ventas, y al ser comparada con el año 2008 se observa una disminución de US\$ 32.710. La utilidad líquida a disposición de los accionistas para el año 2009, luego de la provisión de pago del 15% a trabajadores (US\$ 167.522), del pago de Impuesto a la Renta (US\$ 207.011), de la provisión por Reserva Legal (US\$ 74.228) y Participación Estatutaria (US\$ 26.722) es de US\$ 641.332.

BALANCE GENERAL (ANEXO 2)**ACTIVOS****Activos corrientes:**

El rubro de Caja Bancos ha sufrido un decremento frente al año anterior, al 31 de Diciembre del 2009 se registra US\$ 147.555, mientras que al 31 de Diciembre de 2008 el valor es US\$ 314.491, lo cual representa una disminución de 53,08%. (US\$166.936).

Los Inventarios se han incrementado en el 2009; pasaron de US\$ 4.911.788 en el 2008 a US\$ 6.528.790 en el 2009, esto es US\$ 1.617.002 más que el período anterior, siendo en términos porcentuales un crecimiento en esta cuenta de 32,92%.

Las Cuentas por Cobrar han pasado de US\$ 8.067.293 en el 2008 a ser US\$8.635.199 en el 2009, observándose un incremento de 7,04%.

El total de Activos Corrientes tiene una variación positiva de US\$ 2.018.017 representando un incremento en términos porcentuales de 15,06%, pasando de US\$13.396.322 en el 2008 a US\$ 15.414.338 en el 2009.

Activos Fijos:

Los Activos Fijos netos presentan un incremento de 6,10%; pasando de US\$2.358.409 en el 2008 a US\$ 2.502.252 en el 2009.

Inversiones:

Este rubro en el año 2009 registra un valor de US\$ 1.584.965, mientras que en el año 2008 registró el valor de US\$ 1.649.709, mostrando una disminución del 3,92%, es decir US\$ 64.744.

El total de Activos tienen una variación de 12,05%, pasa de US\$ 17.404.440 en el 2008 a US\$ 19.501.554 en el 2009.

PASIVOS**Pasivos Corrientes:**

Los Pasivos Corrientes para el año 2009 presentan un incremento de US\$ 1.467.194 representando una variación de 15,42% entre el 2008 y 2009, pasan de US\$9.512.706 en el 2008 a US\$ 10.979.900 en el 2009.

Las Cuentas por Pagar a compañías relacionadas, representan el 72,34% de los Pasivos Corrientes, con el valor de US\$ 7.943.283, dentro de esta cuenta, el 62,63% corresponde a la cuenta por pagar a C.A. Ecuatoriana de Cerámica y el 33,11% corresponde a la cuenta por pagar a Cerámica Rialto S. A.

Pasivos no Corrientes:

Los Pasivos no Corrientes están compuestos por reservas para jubilación patronal, deuda a largo plazo y otros pasivos, con un total de US\$ 2.437.579.

El total de Pasivos tienen una variación positiva de 11,53%, pasa de US\$ 12.030.585 en el 2008 a US\$ 13.417.479 en el 2009.

PATRIMONIO

Las cuentas patrimoniales han experimentado un crecimiento de US\$ 710.222, alcanzando el total de US\$ 6.084.076 en el 2009, frente a US\$ 5.373.854 del año 2008, la variación porcentual es de 13,22%.

INDICES FINANCIEROS (ANEXO 3)

Capital de trabajo:

El Capital de Trabajo de la empresa, para el año 2009 se incrementa, alcanzando US\$4.434.439, frente a US\$ 3.883.616 del año 2008.

Liquidez y Prueba Ácida:

Por su parte la liquidez ha pasado de 1,41 en el 2008 a 1,40 durante el 2009, 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 0,89 en el 2008 a 0,81 en el 2009.

Endeudamiento:

El índice de endeudamiento con terceros que mantiene la empresa, no sufre de variación significativa, siendo en el año 2009 68,80% mientras que en el año 2008 fue 69,12%. Esto nos indica que la compañía ha financiado el 68,80% de sus activos con recursos de terceros, siendo lo demás soportado con recursos propios.

El apalancamiento de la empresa decrece levemente en relación al 2008 pasando de 223,87% en el año 2008 a 220,53% en el 2009.

Rentabilidad:

El margen sobre las ventas muestra una leve disminución en el año 2009, pasando de 31,93% en el 2008 a 31,21% en el 2009.

El retorno de inversión sobre el patrimonio de la empresa pasa de 24,84% en el 2008 a 20,52% en el 2009; mientras que el retorno sobre los activos totales, pasa de 6,60% en el 2008 a 5,73% en el 2009.

Índices de Ejecutoria:

El período de rotación de Inventarios se incrementa, pasando de 182 días en el 2008 a 194 días en el 2009.



El período de cobro muestra mejoría, pasa de 204 días en el 2008 a 176 días en el 2009.

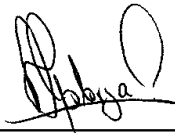
La rotación de los activos de la empresa para el año 2009 es de 0,90 mientras que en el año 2008 fue de 0,82.

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 **KERAMIKOS 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 2009.

Atentamente,



Econ. Ximena Galarza Cordero
COMISARIO-KERAMIKOS S. A.



ANEXO 1

KERAMIKOS S. A.

ESTADO DE RESULTADOS (expresado en US \$)					
	2009	%	2008	%	VARIACIÓN
VENTAS	17,624,025	100.00%	14,268,578	100.00%	23.52%
COSTO DE VENTAS	12,122,845	68.79%	9,712,914	68.07%	24.81%
UTILIDAD BRUTA	5,501,180	31.21%	4,555,663	31.93%	20.75%
GASTOS VENTAS	4,271,558	24.24%	3,430,136	24.04%	24.53%
GASTOS ADMINISTRACIÓN	421,615	2.39%	405,592	2.84%	3.95%
GASTOS FINANCIEROS	38,649	0.22%	33,629	0.24%	14.93%
TOTAL GASTOS	4,731,821	26.85%	3,869,358	27.12%	22.29%
OTROS INGRESOS	347,456	1.97%	463,219	3.25%	-24.99%
UTILIDAD ANTES PARTI.	1,116,815	6.34%	1,149,526	8.06%	-2.85%

ANEXO 2

KERAMIKOS S. A.						
BALANCE GENERAL (expresado en US \$)						
	2009	%	2008	%	VARIACIÓN	
					Valor	%
CAJA Y BANCOS	147,555	0.76%	314,491	1.81%	-166,936	-53.08%
CUENTAS X COBRAR	8,635,199	44.28%	8,067,293	46.35%	567,906	7.04%
INVENTARIOS	6,528,790	33.48%	4,911,788	28.22%	1,617,002	32.92%
GASTOS ANTICIPADOS	102,794	0.53%	102,749	0.59%	45	0.04%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	15,414,338	79.04%	13,396,322	76.97%	2,018,017	15.06%
ACTIVOS FIJOS NETOS	2,502,252	12.83%	2,358,409	13.55%	143,843	6.10%
INVERSIONES	1,584,965	8.13%	1,649,709	9.48%	-64,744	-3.92%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	4,087,216	20.96%	4,008,118	23.03%	79,098	1.97%
TOTAL ACTIVOS	19,501,554	100.00%	17,404,440	100.00%	2,097,115	12.05%
PRESTAMOS BANCARIOS	513,843	2.63%	93,823	0.54%	419,820	447.46%
PROVEEDORES	703,032	3.61%	678,091	3.90%	24,941	3.68%
CUENTAS X PAGAR	1,742,867	8.94%	1,389,390	7.98%	353,476	25.44%
RELACIONADAS	7,943,283	40.73%	7,183,118	41.27%	760,164	10.58%
GASTOS X PAGAR	77,075	0.40%	168,283	0.97%	-91,208	-54.20%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	10,979,900	56.30%	9,512,706	54.66%	1,467,194	15.42%
DEUDA A LARGO PLAZO	1,974,272	10.12%	2,077,219	11.93%	-102,947	-4.96%
OTROS PASIVOS	463,307	2.38%	440,661	2.53%	22,646	5.14%
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	2,437,579	12.50%	2,517,879	14.47%	-80,301	-3.19%
TOTAL PASIVO	13,417,479	68.80%	12,030,585	69.12%	1,386,893	11.53%
CAPITAL	2,300,000	11.79%	2,150,000	12.35%	150,000	6.98%
SUPERAVIT	1,909,741	9.79%	1,909,741	10.97%	0	0.00%
ACCIONES EN TESORERIA	-269	0.00%	-269	0.00%	0	0.00%
RESERVAS	1,531,708	7.85%	826,228	4.75%	705,480	85.39%
RESULTADOS ANTERIORES	-380,550	-1.95%	-340,497	-1.96%	-40,052	11.76%
APORTES FUTURAS CAPITALIZ.	82,114	0.42%	82,114	0.47%	0	0.00%
RESULTADOS EJERCICIO	641,332	3.29%	746,538	4.29%	-105,206	-14.09%
TOTAL PATRIMONIO	6,084,076	31.20%	5,373,854	30.88%	710,222	13.22%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	19,501,554	100.00%	17,404,440	100.00%	2,097,115	12.05%



ANEXO 3

KERAMIKOS S. A.		
INDICES FINANCIEROS		
	2009	2008
CAPITAL DE TRABAJO	4,434,439	3,883,616
LIQUIDEZ	1.40	1.41
ACIDA	0.81	0.89
ENDEUDAMIENTO	68.80%	69.12%
APALANCAMIENTO	220.53%	223.87%
MARGEN SOBRE VENTAS	31.21%	31.93%
RETORNO DE INVERSIÓN / PATRIMONIO	20.52%	24.84%
RETORNO SOBRE ACTIVOS	5.73%	6.60%
ROTACIÓN DE INVENTARIOS	194	182
PERIODO DE COBRO	176	204
ROTACIÓN DE ACTIVOS	0.90	0.82