

Cuenca, 14 de marzo de 2012

**Señores
ACCIONISTAS DE KERAMIKOS S. A.
Ciudad**

Señores accionistas:

De acuerdo con lo dispuesto por la Ley de Compañías, y en calidad de comisario de **KERAMIKOS S. A.**, me es grato poner en su consideración el informe relacionado con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre del 2011.

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, y expedientes de juntas generales, se llevan de acuerdo a la Ley. La custodia y conservación de sus bienes y de propiedad de terceros bajo la responsabilidad de la empresa son los adecuados.

En Noviembre del 2008 la Superintendencia de Compañías estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera por medio del cual estas normas entrarían en vigencia a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubique la Compañía que, Kerámikos S.A. por ser una empresa que pertenece al segundo grupo, las NIIF entraron en vigencia a partir del 1 de enero del 2011, fecha en que las NEC quedarán derogadas.

ADOPCION POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONES DE INFORMACION FINANCIERA

Conciliación entre NIIF y NEC

 Las conciliaciones presentadas a continuación detallan la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF:

- a) Conciliación del Patrimonio Neto elaborado según las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y el según las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010.

	<u>31 de diciembre del 2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Patrimonio neto según NEC	<u>7,054,752</u>	<u>6,084,076</u>
Provisión cuentas incobrables	(1) (197,256)	(197,256)
Baja de terrenos (Inmobiliaria Catari)	(2) (84,690)	(84,690)
Activo por impuesto diferido	(3) 37,072	-
Total ajustes, neto	<u>(244,874)</u>	<u>(281,946)</u>
Patrimonio neto bajo NIIF	<u>6,809,878</u>	<u>5,802,130</u>

- (1) Corresponde a un saldo que la Administración de la Compañía considera como irrecuperable.
- (2) Corresponde a dos terrenos que según consta en la escritura pública de compra, le pertenece a una tercera empresa.
- (3) Corresponde a la diferencia temporal por la jubilación patronal.

- b) Conciliación de la utilidad neta elaborada según las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y según las Normas Internacionales de Información financiera (NIIF) por el año terminado el 31 de diciembre del 2010.

	<u>31 de diciembre del 2010</u>
Utilidad neta del año según NEC	<u>1,006,925</u>
Ajuste impuestos a las ganancias	(4) 37,072
Resultado integral del año según NIIF	<u>1,043,997</u>

- (4) Corresponde al reconocimiento de las diferencias temporales del impuesto a las ganancias.

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 2011.

La Compañía con base a las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, presenta sus estados financieros de modo comparativo, esto es entre los años 2011 y 2010 (el año 2010 se muestra expresado a NIIF), de los cuales se desprende los siguientes resultados financieros:



ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL (ANEXO 1)

Ventas netas:

Las Ventas netas en el año 2011 han llegado a la cifra de US\$ 22.613.148, al comparar este resultado con el año 2010 que registró el valor de US\$17.793.303, se observa que el volumen de ventas se ha incrementado en 27,09% (US\$ 4.819.845).

Costo de Ventas:

El Costo de Ventas para el 2011 llegó a US\$15.510.349 esto es el 68,59% sobre las Ventas netas; representando un incremento de 30,96% (US\$3.666.931) en relación al año 2010 en donde este rubro fue US\$11.843.418.

Utilidad Bruta:

En el año 2011 como resultado de la diferencia porcentual entre las Ventas Netas y el Costo de Ventas se ha generado una Utilidad Bruta de 31,41% esto es US\$ 7.102.799, que en comparación al año 2010, donde este valor fue US\$5.949.885, se observa un incremento de US\$ 1.152.914, representado en términos porcentuales el 19,38%.

Gastos de Ventas:

Los Gastos de Ventas para el período de 2011 son US\$ 5.599.389, que representan el 24,76% sobre las ventas netas. Al comparar con el año anterior, que fue US\$ 4.380.978, este rubro se ha incrementado en 27,81% es decir en US\$ 1.218.411.

Gastos de Administración:

Los Gastos de Administración durante el año 2011 registran el valor de US\$593.892, esto es el 2,63% sobre las ventas netas. En relación al año 2010, este rubro se incrementó el 23,45% es decir US\$ 112.806, ya que registró el valor de US\$ 481.085.

Gastos Financieros:

La cuenta experimenta en el año 2011 un incremento de 76,34% en relación al año 2010, pasando de US\$ 117.276 en el 2010 a US\$ 206.802 en el 2011.

Otros Ingresos / Egresos:

Este rubro para el año 2011 registra el valor de US\$ 495.014, mientras que en el año 2010 registró el valor de US\$ 366.848, observándose un incremento del 34,94%.

Utilidad Antes de Impuesto a la Renta:

La Utilidad Antes de Impuesto a la Renta para el 2011 es US\$ 1.197.730, representa el 5,30% de las ventas netas, y al ser comparada con el año 2010 se observa una disminución de US\$139.665.

El resultado integral del año, luego del Impuesto a la Renta (US\$ 321.327) es de US\$876.404. La utilidad disponible a accionistas luego de las provisiones para Reserva Legal y Participación Estatutaria es de US\$ 759.734.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (ANEXO 2)

ACTIVO

Activo corriente:

El rubro Efectivo y equivalentes de efectivo se ha disminuido frente al año anterior, al 31 de Diciembre del 2011 se registra US\$ 212.932, mientras que al 31 de Diciembre de 2010 el valor es US\$952.352, lo cual representa un decremento de 77,64%.

Las Cuentas por Cobrar comerciales han pasado de US\$ 1.939.027 en el 2010 a ser US\$2.962.966 en el 2011, observándose un incremento de 52,81%.

Las Cuentas por Cobrar relacionadas han pasado de US\$ 4.693.782 en el 2010 a ser US\$5.776.816 en el 2011, observándose un incremento de 23,07%.

Los Inventarios muestran un incremento del 21,88% en el 2011; pasaron de US\$6.735.322 en el 2010 a US\$ 8.208.892 en el 2011, esto es US\$ 1.473.570 más que el período anterior.

El total del Activo Corriente tiene una variación positiva de US\$ 1.397.445, representando un incremento en términos porcentuales de 8,51%. En el año 2011 registró el valor de US\$ 17.811.499, mientras que en el año 2010 fue de US\$16.414.054.

Activo No Corriente:

Las Inversiones en acciones han pasado de US\$ 1.597.942 en el 2010 a ser US\$1.597.216 en el 2011, observándose una disminución de 0,05%.

El rubro Propiedad, planta y equipo presenta un incremento de 42,69%; pasando de US\$2.438.056 en el 2010 a US\$ 3.478.849 en el 2011.

El total del Activo tiene una variación positiva de 11,99%, pasa de US\$20.489.752 en el 2010 a US\$ 22.945.797 en el 2011.

PASIVO

Pasivo Corriente:

El Pasivo Corriente para el año 2011 presenta un incremento de US\$1.458.756 representando una variación de 12,76% entre el 2010 y 2011, pasan de US\$11.436.178 en el 2010 a US\$ 12.894.934 en el 2011.

Las cuentas por pagar relacionadas representan el 57,91% del Pasivo Corriente con un valor de US\$7.467.027; los préstamos representan el 14,48%, con un valor de US\$1.867.742; las cuentas por pagar a proveedores representan el 12,21%, con un valor de US\$1.574.751; las otras cuentas por pagar representan el 8,34%, con un valor de US\$ 1.076.021.

Pasivo no Corriente:

El Pasivo no Corriente está compuesto por Préstamos, Beneficios definidos (reservas para jubilación patronal) y otros pasivos, con un total de US\$495.465.

El total del Pasivo tiene una variación negativa de 2,12%, pasa de US\$13.679.874 en el 2010 a US\$ 13.390.399 en el 2011.

PATRIMONIO

Las cuentas patrimoniales han experimentado un crecimiento de US\$2.745.520, alcanzando el total de US\$ 9.555.398 en el 2011, frente a US\$6.809.878 del año 2010, la variación porcentual es de 40,32%.

INDICES FINANCIEROS (ANEXO 3)**Capital de trabajo:**

El Capital de Trabajo de la empresa, para el año 2011 se presenta con el valor de US\$4.916.565, mientras que en el año 2010 presentó el valor de US\$4.977.876.

Liquidez y Prueba Ácida:

El ratio de Liquidez indica la solvencia de la compañía para cubrir sus obligaciones a corto plazo, ya que por cada dólar que la empresa debe a corto plazo dispone de US\$1,38 en su Activo Corriente. La Prueba Ácida presenta una relación de 0.74 a 1.

Endeudamiento:

El índice de endeudamiento con terceros que mantiene la empresa, disminuye en este año, pasando de 66,76% en el año 2010 a 58,36% en el año 2011. Esto nos indica que la compañía ha financiado el 58% de su activo con recursos de terceros, siendo lo demás soportado con recursos propios.

Rentabilidad:

El margen bruto sobre las ventas netas disminuye en el año 2011, pasando de 33,44% en el 2010 a 31,41% en el 2011.

El retorno de inversión sobre el patrimonio de la empresa pasa de 14,67% en el 2010 a 8,64% en el 2011; mientras que el retorno sobre los activos totales, pasa de 4,43% en el 2010 a 3,31% en el 2011.

Índices de Ejecutoria:

Los inventarios de la empresa presentan una rotación de 1.89 veces al año, es decir que los mismos se renuevan cada 193 días.

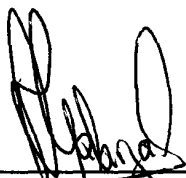
La empresa para el año 2011 muestra un tiempo promedio de recuperación de cartera de 48 días.

 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 el Estado del Resultado Integral y en el Estado de Situación Financiera, demuestran 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 2011.

Atentamente,



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

ANEXO 1

KERAMIKOS S. A.						
ESTADO DE RESULTADOS (expresado en US \$)						
	2011	%	2010	%	VARIACIÓN	
					Valores	%
VENTAS NETAS	22,613,148	100.00%	17,793,303	100.00%	4,819,845	27.09%
COSTO DE VENTAS	15,510,349	68.59%	11,843,418	66.56%	3,666,931	30.96%
INGRESO BRUTO	7,102,799		5,949,885	33.44%	1,152,914	19.36%
GASTOS VENTAS	5,599,389	24.76%	4,380,978	24.62%	1,218,411	27.81%
GASTOS ADMINISTRACIÓN	593,892	2.63%	481,085	2.70%	112,806	23.45%
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	6,193,280	27.39%	4,862,063	27.33%	1,331,217	27.38%
INGRESO OPERATIVO	909,519		1,087,807	6.11%	-178,288	-19.93%
GASTOS FINANCIEROS	206,802	0.91%	117,276	0.66%	89,526	76.34%
OTROS INGRESOS / EGRESOS	495,014	2.19%	366,848	2.06%	128,167	34.94%
INGRESO ANTES DE IMPUESTOS A LA RENTA	1,197,329		1,337,800	7.58%	-140,471	-10.50%
IMPUESTO A LA RENTA	321,327	1.42%	293,398	1.65%	27,929	9.52%
RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO	876,002	3.83%	1,044,402	5.87%	-168,400	-16.12%

ANEXO 2

KERAMIKOS S. A.

BALANCE GENERAL (expresado en US \$)						
	2011	%	2010	%	VARIACION	
					Valor	%
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	212,932	0.93%	952,352	4.65%	-739,420	-77.64%
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES	2,962,968	12.91%	1,939,027	9.46%	1,023,939	52.81%
CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS	5,776,816	25.18%	4,893,782	22.91%	1,083,034	23.07%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	425,779	1.86%	1,735,782	8.47%	-1,310,003	-75.47%
ACTIVO POR IMPUESTO CORRIENTE	224,114	0.98%	357,769	1.75%	-133,675	-37.38%
INVENTARIOS	8,208,892	35.78%	6,735,322	32.87%	1,473,570	21.88%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	17,811,499	77.62%	16,414,054	80.11%	1,397,445	8.51%
ACTIVO POR IMPUESTO DIFERIDO	55,605	0.24%	37,072	0.18%	18,533	49.99%
INVERSIONES EN ACCIONES	1,597,216	6.96%	1,597,942	7.80%	-726	-0.05%
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	3,478,849	15.16%	2,438,056	11.90%	1,040,793	42.69%
OTROS	2,628	0.01%	2,628	0.01%	0	0.00%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	5,134,298	22.38%	4,075,698	19.89%	1,058,600	25.97%
TOTAL ACTIVOS	22,945,797	100.00%	20,489,752	100.00%	2,456,045	11.99%
PROVEEDORES	1,574,751	6.86%	1,162,463	5.67%	412,288	35.47%
CUENTAS POR PAGAR RELACIONADAS	7,467,027	32.54%	6,437,968	31.42%	1,029,059	15.98%
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	1,076,021	4.69%	868,123	4.24%	207,898	23.95%
PRESTAMOS	1,867,742	8.14%	1,915,775	9.35%	-48,033	-2.51%
PASIVO POR IMPUESTOS CORRIENTES	321,327	1.40%	518,068	2.53%	-196,741	-37.98%
PROVISIONES	588,066	2.56%	533,781	2.61%	54,285	10.17%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	12,894,934	56.20%	11,436,178	55.81%	1,458,756	12.76%
PRESTAMOS	100,000	0.44%	100,000	0.49%	0	0.00%
BENEFICIOS DEFINIDOS	395,465	1.72%	243,696	1.19%	151,769	62.28%
OTROS PASIVOS	0	0.00%	1,900,000	9.27%	-1,900,000	-100.00%
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	495,465	2.16%	2,243,696	10.95%	-1,748,231	-77.92%
TOTAL PASIVO	13,390,399	58.36%	13,679,874	66.76%	-289,475	-2.16%
CAPITAL	3,200,000	13.95%	2,360,000	11.52%	840,000	35.59%
SUPERAVIT	1,909,741	8.32%	1,909,741	9.32%	0	0.00%
ACCIONES EN TESORERIA	-269	0.00%	-269	0.00%	0	0.00%
RESERVAS	2,329,502	10.15%	2,213,732	10.80%	115,770	5.23%
RESULTADOS ANTERIORES	-625,424	-2.73%	-380,550	-1.86%	-244,874	64.35%
APORTES FUTURAS CAPITALIZ.	1,982,114	8.64%	82,114	0.40%	1,900,000	2313.85%
RESULTADOS EJERCICIO	759,733	3.31%	625,109	3.05%	134,624	21.54%
TOTAL PATRIMONIO	9,555,398	41.64%	8,809,878	43.24%	745,520	8.46%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	22,945,797	100.00%	20,489,752	100.00%	2,456,045	11.99%

ANEXO 3

KERAMIKOS S. A.			
INDICES FINANCIEROS			
		2011	2010
CAPITAL DE TRABAJO	\$	4,916,565	\$ 4,977,876
LIQUIDEZ		1.38	1.44
ACIDA		0.74	0.85
ENDEUDAMIENTO		58.36%	66.76%
MARGEN SOBRE VENTAS		31.41%	33.44%
RETORNO DE INVERSIÓN SOBRE PATRIMONIO		8.64%	14.67%
RETORNO SOBRE ACTIVOS		3.31%	4.43%
ROTACIÓN DE INVENTARIOS		1.89	1.76
DÍAS INVENTARIO		193	208
ROTACIÓN DE CARTERA		7.63	9.18
DÍAS DE COBRO DE CARTERA		48	40

