

Cuenca, 4 de marzo de 2013

**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 2012.

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.

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 2012.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL (ANEXO 1)

Ventas netas:

Las Ventas netas en el año 2012 han llegado a la cifra de US\$ 27.042.184, al comparar este resultado con el año 2011 que registró el valor de US\$22.613.148, se observa que el volumen de ventas se ha incrementado en 19,59% (US\$ 4.429.036).



Costo de Ventas:

El Costo de Ventas para el 2012 llegó a US\$ 18.887.002 esto es el 69,84% sobre las Ventas netas; representando un incremento de 21,77% (US\$3.376.654) en relación al año 2011 en donde este rubro fue US\$15.510.349.

Utilidad Bruta:

En el año 2012 como resultado de la diferencia porcentual entre las Ventas Netas y el Costo de Ventas se ha generado una Utilidad Bruta de 30,16% esto es US\$ 8.155.182, que en comparación al año 2011, donde este valor fue US\$7.102.799, se observa un incremento de US\$ 1.052.383, representado en términos porcentuales el 14,82%.

Gastos de Ventas:

Los Gastos de Ventas para el período de 2012 son US\$ 5.950.985, que representan el 22,01% sobre las ventas netas. Al comparar con el año anterior, que fue US\$ 5.385.096, este rubro se ha incrementado en 10,51% es decir en US\$ 565.889.

Gastos de Administración:

Los Gastos de Administración durante el año 2012 registran el valor de US\$462.918, esto es el 1,71% sobre las ventas netas. En relación al año 2011, este rubro disminuyó en el 22,05% es decir US\$ 130.974, ya que registró el valor de US\$ 593.892.

Gastos Financieros:

La cuenta experimenta en el año 2012 un incremento de 24,43% en relación al año 2011, pasando de US\$ 206.802 en el 2011 a US\$ 257.323 en el 2012.

Otros Ingresos / Egresos:

Este rubro para el año 2012 registra el valor de US\$ 352.393, mientras que en el año 2011 registró el valor de US\$ 495.014, observándose una disminución del 28,81%.

Utilidad Antes de 15% Participación trabajadores e Impuesto a la Renta:

La Utilidad Antes de 15% Participación trabajadores e Impuesto a la Renta para el 2012 es US\$ 1.836.350, representa el 6,79% de las ventas netas, y al ser comparada con el año 2011 se observa un incremento de US\$424.326.

El resultado integral del año, luego del 15% Participación trabajadores (US\$275.452), Impuesto a la Renta (US\$ 333.826) es de US\$1.227.071. La utilidad disponible a accionistas luego de las provisiones para Reserva Legal y Participación Estatutaria es de US\$ 1.060.190.

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 2012 se registra US\$ 1.477.964, mientras que al 31 de Diciembre de 2011 el valor es US\$212.932, lo cual representa un incremento de 594,10%.

Las Cuentas por Cobrar comerciales han pasado de US\$ 2.962.966 en el 2011 a ser US\$ 4.009.304 en el 2012, observándose un incremento de 35,31%.

Las Cuentas por Cobrar relacionadas han pasado de US\$ 5.776.816 en el 2011 a ser US\$ 5.674.459 en el 2012, observándose una disminución de 1,77%.

Los Inventarios muestran un incremento del 23,42% en el 2012; pasaron de US\$8.208.892 en el 2011 a US\$ 10.131.415 en el 2012, esto es US\$ 1.922.523 más que el período anterior.

El total del Activo Corriente tiene una variación positiva de US\$ 4.142.908, representando un incremento en términos porcentuales de 23,26%. En el año 2012 registró el valor de US\$ 21.954.407, mientras que en el año 2011 fue de US\$17.811.499.

Activo No Corriente:

Las Inversiones en acciones han pasado de US\$ 1.597.216 en el 2011 a ser US\$1.695.366 en el 2012, observándose un incremento de 6,15%.

El rubro Propiedad, planta y equipo presenta un incremento de 14,71%; pasando de US\$3.478.849 en el 2011 a US\$ 3.990.601 en el 2012.

El total del Activo tiene una variación positiva de 20,71%, pasa de US\$22.945.797 en el 2011 a US\$ 27.698.607 en el 2012.

PASIVO

Pasivo Corriente:

El Pasivo Corriente para el año 2012 presenta un incremento de US\$3.410.132 representando una variación de 27,78% entre el 2011 y 2012, pasan de US\$12.277.532 en el 2011 a US\$ 15.687.664 en el 2012.

Las cuentas por pagar relacionadas representan el 60,21% del Pasivo Corriente con un valor de US\$9.445.940; las cuentas por pagar a proveedores representan el 13,88%, con un valor de US\$2.176.964; los préstamos representan el 12,55%, con un valor de US\$1.969.217.



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\$1.419.522.

El total del Pasivo tiene una variación positiva de 27,76%, pasa de US\$13.390.399 en el 2011 a US\$ 17.107.186 en el 2012.

PATRIMONIO

Las cuentas patrimoniales han experimentado un crecimiento de US\$1.036.023, alcanzando el total de US\$ 10.591.421 en el 2012, frente a US\$9.555.398 del año 2011, la variación porcentual es de 10,84%.

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

El Capital de Trabajo de la empresa, para el año 2012 se presenta con el valor de US\$6.266.743, mientras que en el año 2011 presentó el valor de US\$5.533.967.

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\$1,40 en su Activo Corriente. La Prueba Ácida presenta una relación de 0.75 a 1.

Endeudamiento:

El índice de endeudamiento con terceros que mantiene la empresa, disminuye en este año, pasando de 58,36% en el año 2011 a 61,76% en el año 2012. Esto nos indica que la compañía ha financiado el 62% 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 2012, pasando de 31,41% en el 2011 a 30,16% en el 2012.

El retorno de inversión sobre el patrimonio de la empresa pasa de 8,64% en el 2011 a 11,12% en el 2012; mientras que el retorno sobre los activos totales, pasa de 3,31% en el 2011 a 3,83% en el 2012.

Índices de Ejecutoría:

Los inventarios de la empresa presentan una rotación de 1.86 veces al año, es decir que los mismos se renuevan cada 196 días.

La empresa para el año 2012 muestra un tiempo promedio de recuperación de cartera de 54 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 2012.

Atentamente,



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

ANEXO 1

KERAMIKOS S. A.

ESTADO DE RESULTADOS (expresado en US \$)

	2012	%	2011	%	VARIACIÓN	
					Valores	%
VENTAS NETAS	27,042,184	100.00%	22,613,148	100.00%	4,429,036	19.59%
COSTO DE VENTAS	18,887,002	69.84%	15,510,349	68.59%	3,376,654	21.77%
UTILIDAD BRUTA	8,155,182	30.16%	7,102,799	31.41%	1,052,383	14.82%
GASTOS VENTAS	5,950,985	22.01%	5,385,096	23.81%	565,889	10.51%
GASTOS ADMINISTRACIÓN	462,918	1.71%	593,892	2.63%	-130,974	-22.05%
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	6,413,903	23.72%	5,978,988	26.44%	434,915	7.27%
UTILIDAD OPERATIVA	1,741,279	6.44%	1,123,811	4.97%	617,468	54.94%
GASTOS FINANCIEROS	257,323	0.95%	206,802	0.91%	50,521	24.43%
OTROS INGRESOS / EGRESOS	352,393	1.30%	495,014	2.19%	-142,621	-28.81%
UTILIDAD ANTES DE 15% PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	1,836,350	6.79%	1,412,024	6.24%	424,326	30.05%
15% PARTICIPACION TRABAJADORES	275,452	1.02%	214,292	0.95%	61,160	28.54%
IMPUESTO A LA RENTA	333,826	1.23%	321,327	1.42%	12,499	3.89%
RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO	1,227,071	4.54%	876,405	3.88%	350,667	40.01%
10% RESERVA LEGAL	122,707	0.45%	85,787	0.38%	36,920	43.04%
4% PARTICIPACION ESTATUTARIA	44,175	0.16%	30,883	0.14%	13,291	43.04%
UTILIDAD DISPONIBLE A ACCIONISTAS	1,060,190	3.92%	759,734	3.36%	300,456	39.55%

ANEXO 2

KERAMIKOS S. A.

BALANCE GENERAL (expresado en US \$)

	2012	%	2011	%	VARIACIÓN		
					%	Valor	
						Valor	%
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	1,477,964	5.34%	212,932	0.93%	1,265,032	594.10%	
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES	4,009,304	14.47%	2,962,966	12.91%	1,046,338	35.31%	
CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS	5,674,459	20.49%	5,776,816	25.18%	-102,357	-1.77%	
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	369,115	1.33%	425,779	1.86%	-56,664	-13.31%	
ACTIVO POR IMPUESTO CORRIENTE	292,150	1.05%	224,114	0.98%	68,036	30.36%	
INVENTARIOS	10,131,415	36.58%	8,208,892	35.78%	1,922,523	23.42%	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	21,954,407	79.25%	17,811,499	77.62%	4,142,908	23.26%	
ACTIVO POR IMPUESTO DIFERIDO	55,605	0.20%	55,605	0.24%	0	0.00%	
INVERSIONES EN ACCIONES	1,695,366	6.12%	1,597,216	6.96%	98,150	6.15%	
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	3,990,601	14.41%	3,478,849	15.16%	511,752	14.71%	
OTROS	2,628	0.01%	2,628	0.01%	0	0.00%	
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	5,744,200	20.74%	5,134,298	22.38%	609,902	11.88%	
TOTAL ACTIVOS	27,698,607	100.00%	22,945,797	100.00%	4,752,810	20.71%	
PROVEEDORES	2,176,964	7.86%	1,507,161	6.57%	669,803	44.44%	
CUENTAS POR PAGAR RELACIONADAS	9,445,940	34.10%	7,467,027	32.54%	1,978,913	26.50%	
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	770,171	2.78%	458,619	2.00%	311,552	67.93%	
PRESTAMOS	1,969,217	7.11%	1,867,742	8.14%	101,475	5.43%	
PASIVO POR IMPUESTOS CORRIENTES	511,543	1.85%	388,917	1.69%	122,626	31.53%	
PROVISIONES	813,829	2.94%	588,066	2.56%	225,763	38.39%	
TOTAL PASIVO CORRIENTE	15,687,664	56.64%	12,277,532	53.51%	3,410,132	27.78%	
PRESTAMOS	0	0.00%	100,000	0.44%	-100,000	-100.00%	
BENEFICIOS DEFINIDOS	441,608	1.59%	395,465	1.72%	46,143	11.67%	
OTROS PASIVOS	977,914	3.53%	617,402	2.69%	360,512	58.39%	
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	1,419,522	5.12%	1,112,867	4.85%	306,655	27.56%	
TOTAL PASIVO	17,107,186	61.76%	13,390,399	58.36%	3,716,787	27.76%	
CAPITAL	3,500,000	12.64%	3,200,000	13.95%	300,000	9.38%	
SUPERAVIT	1,909,741	6.89%	1,909,741	8.32%	0	0.00%	
ACCIONES EN TESORERIA	-73,706	-0.27%	-269	0.00%	-73,437	27299.94%	
RESERVAS	2,838,506	10.25%	2,329,502	10.15%	509,004	21.85%	
RESULTADOS ANTERIORES	-625,424	-2.26%	-625,424	-2.73%	0	0.00%	
APORTES FUTURAS CAPITALIZ.	1,982,114	7.16%	1,982,114	8.64%	0	0.00%	
RESULTADOS EJERCICIO	1,060,190	3.83%	759,734	3.31%	300,456	39.55%	
TOTAL PATRIMONIO	10,591,421	38.24%	9,555,398	41.64%	1,036,023	10.84%	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	27,698,607	100.00%	22,945,797	100.00%	4,752,810	20.71%	

ANEXO 3

KERAMIKOS S. A.			
INDICES FINANCIEROS			
	2012	2011	
CAPITAL DE TRABAJO	\$ 6,266,743	\$ 5,533,967	
LIQUIDEZ	1.40	1.45	
ACIDA	0.75	0.78	
ENDEUDAMIENTO	61.76%	58.36%	
MARGEN SOBRE VENTAS	30.16%	31.41%	
RETORNO DE INVERSIÓN SOBRE PATRIMONIO	11.12%	8.64%	
RETORNO SOBRE ACTIVOS	3.83%	3.31%	
ROTACIÓN DE INVENTARIOS	1.86	1.89	
DÍAS INVENTARIO	196	193	
ROTACIÓN DE CARTERA	6.74	7.63	
DÍAS DE COBRO DE CARTERA	54	48	

Cuenca, 4 de marzo de 2013

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 2012.

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.

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 2012.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL (ANEXO 1)

Ventas netas:

Las Ventas netas en el año 2012 han llegado a la cifra de US\$ 27.042.184, al comparar este resultado con el año 2011 que registró el valor de US\$22.613.148, se observa que el volumen de ventas se ha incrementado en 19,59% (US\$ 4.429.036).

Costo de Ventas:

El Costo de Ventas para el 2012 llegó a US\$ 18.887.002 esto es el 69,84% sobre las Ventas netas; representando un incremento de 21,77% (US\$3.376.654) en relación al año 2011 en donde este rubro fue US\$15.510.349.

Utilidad Bruta:

En el año 2012 como resultado de la diferencia porcentual entre las Ventas Netas y el Costo de Ventas se ha generado una Utilidad Bruta de 30,16% esto es US\$ 8.155.182, que en comparación al año 2011, donde este valor fue US\$7.102.799, se observa un incremento de US\$ 1.052.383, representado en términos porcentuales el 14,82%.

Gastos de Ventas:

Los Gastos de Ventas para el período de 2012 son US\$ 5.950.985, que representan el 22,01% sobre las ventas netas. Al comparar con el año anterior, que fue US\$ 5.385.096, este rubro se ha incrementado en 10,51% es decir en US\$ 565.889.

Gastos de Administración:

Los Gastos de Administración durante el año 2012 registran el valor de US\$462.918, esto es el 1,71% sobre las ventas netas. En relación al año 2011, este rubro disminuyó en el 22,05% es decir US\$ 130.974, ya que registró el valor de US\$ 593.892.

Gastos Financieros:

La cuenta experimenta en el año 2012 un incremento de 24,43% en relación al año 2011, pasando de US\$ 206.802 en el 2011 a US\$ 257.323 en el 2012.

Otros Ingresos / Egresos:

Este rubro para el año 2012 registra el valor de US\$ 352.393, mientras que en el año 2011 registró el valor de US\$ 495.014, observándose una disminución del 28,81%.

Utilidad Antes de 15% Participación trabajadores e Impuesto a la Renta:

La Utilidad Antes de 15% Participación trabajadores e Impuesto a la Renta para el 2012 es US\$ 1.836.350, representa el 6,79% de las ventas netas, y al ser comparada con el año 2011 se observa un incremento de US\$424.326.

El resultado integral del año, luego del 15% Participación trabajadores (US\$275.452), Impuesto a la Renta (US\$ 333.826) es de US\$1.227.071. La utilidad disponible a accionistas luego de las provisiones para Reserva Legal y Participación Estatutaria es de US\$ 1.060.190.



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 2012 se registra US\$ 1.477.964, mientras que al 31 de Diciembre de 2011 el valor es US\$212.932, lo cual representa un incremento de 594,10%.

Las Cuentas por Cobrar comerciales han pasado de US\$ 2.962.966 en el 2011 a ser US\$ 4.009.304 en el 2012, observándose un incremento de 35,31%.

Las Cuentas por Cobrar relacionadas han pasado de US\$ 5.776.816 en el 2011 a ser US\$ 5.674.459 en el 2012, observándose una disminución de 1,77%.

Los Inventarios muestran un incremento del 23,42% en el 2012; pasaron de US\$8.208.892 en el 2011 a US\$ 10.131.415 en el 2012, esto es US\$ 1.922.523 más que el período anterior.

El total del Activo Corriente tiene una variación positiva de US\$ 4.142.908, representando un incremento en términos porcentuales de 23,26%. En el año 2012 registró el valor de US\$ 21.954.407, mientras que en el año 2011 fue de US\$17.811.499.

Activo No Corriente:

Las Inversiones en acciones han pasado de US\$ 1.597.216 en el 2011 a ser US\$1.695.366 en el 2012, observándose un incremento de 6,15%.

El rubro Propiedad, planta y equipo presenta un incremento de 14,71%; pasando de US\$3.478.849 en el 2011 a US\$ 3.990.601 en el 2012.

El total del Activo tiene una variación positiva de 20,71%, pasa de US\$22.945.797 en el 2011 a US\$ 27.698.607 en el 2012.

PASIVO

Pasivo Corriente:

El Pasivo Corriente para el año 2012 presenta un incremento de US\$3.410.132 representando una variación de 27,78% entre el 2011 y 2012, pasan de US\$12.277.532 en el 2011 a US\$ 15.687.664 en el 2012.

Las cuentas por pagar relacionadas representan el 60,21% del Pasivo Corriente con un valor de US\$9.445.940; las cuentas por pagar a proveedores representan el 13,88%, con un valor de US\$2.176.964; los préstamos representan el 12,55%, con un valor de US\$1.969.217.

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\$1.419.522.

El total del Pasivo tiene una variación positiva de 27,76%, pasa de US\$13.390.399 en el 2011 a US\$ 17.107.186 en el 2012.

PATRIMONIO

Las cuentas patrimoniales han experimentado un crecimiento de US\$1.036.023, alcanzando el total de US\$ 10.591.421 en el 2012, frente a US\$9.555.398 del año 2011, la variación porcentual es de 10,84%.

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

El Capital de Trabajo de la empresa, para el año 2012 se presenta con el valor de US\$6.266.743, mientras que en el año 2011 presentó el valor de US\$5.533.967.

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\$1,40 en su Activo Corriente. La Prueba Ácida presenta una relación de 0.75 a 1.

Endeudamiento:

El índice de endeudamiento con terceros que mantiene la empresa, disminuye en este año, pasando de 58,36% en el año 2011 a 61,76% en el año 2012. Esto nos indica que la compañía ha financiado el 62% 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 2012, pasando de 31,41% en el 2011 a 30,16% en el 2012.

El retorno de inversión sobre el patrimonio de la empresa pasa de 8,64% en el 2011 a 11,12% en el 2012; mientras que el retorno sobre los activos totales, pasa de 3,31% en el 2011 a 3,83% en el 2012.

Índices de Ejecutoría:

Los inventarios de la empresa presentan una rotación de 1.86 veces al año, es decir que los mismos se renuevan cada 196 días.

La empresa para el año 2012 muestra un tiempo promedio de recuperación de cartera de 54 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 2012.

Atentamente,



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

ANEXO 1

KERAMIKOS S. A.

ESTADO DE RESULTADOS (expresado en US \$)

	2012	%	2011	%	VARIACIÓN	
					Valores	%
VENTAS NETAS	27,042,184	100.00%	22,613,148	100.00%	4,429,036	19.59%
COSTO DE VENTAS	18,887,002	69.84%	15,510,349	68.59%	3,376,654	21.77%
UTILIDAD BRUTA	8,155,182	30.16%	7,102,799	31.41%	1,052,383	14.82%
GASTOS VENTAS	5,950,985	22.01%	5,385,096	23.81%	565,889	10.51%
GASTOS ADMINISTRACIÓN	462,918	1.71%	593,892	2.63%	-130,974	-22.05%
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	6,413,903	23.72%	5,978,988	26.44%	434,915	7.27%
UTILIDAD OPERATIVA	1,741,279	6.44%	1,123,811	4.97%	617,468	54.94%
GASTOS FINANCIEROS	257,323	0.95%	206,802	0.91%	50,521	24.43%
OTROS INGRESOS / EGRESOS	352,393	1.30%	495,014	2.19%	-142,621	-28.81%
UTILIDAD ANTES DE 15% PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	1,836,350	6.79%	1,412,024	6.24%	424,326	30.05%
15% PARTICIPACION TRABAJADORES	275,452	1.02%	214,292	0.95%	61,160	28.54%
IMPUESTO A LA RENTA	333,826	1.23%	321,327	1.42%	12,499	3.89%
RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO	1,227,071	4.54%	876,405	3.88%	350,667	40.01%
10% RESERVA LEGAL	122,707	0.45%	85,787	0.38%	36,920	43.04%
4% PARTICIPACION ESTATUTARIA	44,175	0.16%	30,883	0.14%	13,291	43.04%
UTILIDAD DISPONIBLE A ACCIONISTAS	1,060,190	3.92%	759,734	3.36%	300,456	39.55%

ANEXO 2

KERAMIKOS S. A.

BALANCE GENERAL (expresado en US \$)

	2012	%	2011	%	VARIACIÓN	
					Valor	%
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	1,477,964	5.34%	212,932	0.93%	1,265,032	594.10%
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES	4,009,304	14.47%	2,962,966	12.91%	1,046,338	35.31%
CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS	5,674,459	20.49%	5,776,816	25.18%	-102,357	-1.77%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	369,115	1.33%	425,779	1.86%	-56,664	-13.31%
ACTIVO POR IMPUESTO CORRIENTE	292,150	1.05%	224,114	0.98%	68,036	30.36%
INVENTARIOS	10,131,415	36.58%	8,208,892	35.78%	1,922,523	23.42%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	21,954,407	79.26%	17,811,499	77.62%	4,142,908	23.26%
ACTIVO POR IMPUESTO DIFERIDO	55,605	0.20%	55,605	0.24%	0	0.00%
INVERSIONES EN ACCIONES	1,695,366	6.12%	1,597,216	6.96%	98,150	6.15%
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	3,990,601	14.41%	3,478,849	15.16%	511,752	14.71%
OTROS	2,628	0.01%	2,628	0.01%	0	0.00%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	5,744,200	20.74%	5,134,298	22.38%	609,902	11.88%
TOTAL ACTIVOS	27,698,607	100.00%	22,945,797	100.00%	4,752,810	20.71%
PROVEEDORES	2,176,964	7.86%	1,507,161	6.57%	669,803	44.44%
CUENTAS POR PAGAR RELACIONADAS	9,445,940	34.10%	7,467,027	32.54%	1,978,913	26.50%
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	770,171	2.78%	458,619	2.00%	311,552	67.93%
PRESTAMOS	1,969,217	7.11%	1,867,742	8.14%	101,475	5.43%
PASIVO POR IMPUESTOS CORRIENTES	511,543	1.85%	388,917	1.69%	122,626	31.53%
PROVISIONES	813,829	2.94%	588,066	2.56%	225,763	38.39%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	15,687,664	56.64%	12,277,532	53.51%	3,410,132	27.78%
PRESTAMOS	0	0.00%	100,000	0.44%	-100,000	-100.00%
BENEFICIOS DEFINIDOS	441,608	1.59%	395,465	1.72%	46,143	11.67%
OTROS PASIVOS	977,914	3.53%	617,402	2.69%	360,512	58.39%
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	1,419,522	5.12%	1,112,867	4.85%	306,655	27.56%
TOTAL PASIVO	17,107,186	61.76%	13,390,399	58.36%	3,716,787	27.76%
CAPITAL	3,500,000	12.64%	3,200,000	13.95%	300,000	9.38%
SUPERAVIT	1,909,741	6.89%	1,909,741	8.32%	0	0.00%
ACCIONES EN TESORERIA	-73,706	-0.27%	-269	0.00%	-73,437	27299.94%
RESERVAS	2,838,506	10.25%	2,329,502	10.15%	509,004	21.85%
RESULTADOS ANTERIORES	-625,424	-2.26%	-625,424	-2.73%	0	0.00%
APORTES FUTURAS CAPITALIZ.	1,982,114	7.16%	1,982,114	8.64%	0	0.00%
RESULTADOS EJERCICIO	1,060,190	3.83%	759,734	3.31%	300,456	39.55%
TOTAL PATRIMONIO	10,591,421	38.24%	9,555,398	41.64%	1,036,023	10.84%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	27,698,607	100.00%	22,945,797	100.00%	4,752,810	20.71%

ANEXO 3

KERAMIKOS S. A.		
INDICES FINANCIEROS		
	2012	2011
CAPITAL DE TRABAJO	\$ 6,266,743	\$ 5,533,967
LIQUIDEZ	1.40	1.45
ACIDA	0.75	0.78
ENDEUDAMIENTO	61.76%	58.36%
MARGEN SOBRE VENTAS	30.16%	31.41%
RETORNO DE INVERSIÓN SOBRE PATRIMONIO	11.12%	8.64%
RETORNO SOBRE ACTIVOS	3.83%	3.31%
ROTACIÓN DE INVENTARIOS	1.86	1.89
DÍAS INVENTARIO	196	193
ROTACIÓN DE CARTERA	6.74	7.63
DÍAS DE COBRO DE CARTERA	54	48