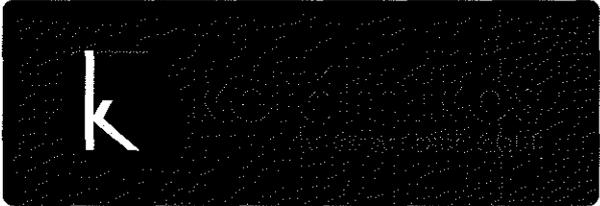


Informe del Comisario



Cuenca, 20 de febrero de 2014

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

Señores accionistas:

De acuerdo a lo dispuesto por la Ley de Compañías, y en calidad de comisario de **KERÁMIKOS S.A.**, me es grato poner en su consideración el informe relacionado con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre del 2013.

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 se llevan de acuerdo a la Ley.

Los libros de accionistas, libros de actas, y expedientes de juntas generales se encuentran actualizados y debidamente custodiados de acuerdo a disposiciones legales vigentes de acuerdo a la Ley de Compañías. Los bienes y valores de la Compañía, se conservan y custodian adecuadamente.

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.

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 2013.

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL (Anexo 1)

Ventas Netas:

Las ventas netas en el año 2013 fueron de US\$ 28'706.127 que al comparar este resultado con el 2012, en donde las ventas alcanzaron un total de US\$ 27'042.184, se observa un incremento del 6,15%.

Costo de Ventas:

El Costo de Ventas para el período analizado, representa el 67,73% sobre las Ventas Netas con el valor de US\$ 19'444.046.

Utilidad Bruta:

La Utilidad Bruta para el año 2013 aumenta en US\$ 1'106.899. Pasa de US\$ 8'155.182 en el año 2012 a US\$ 9'262.081 en el 2013; esto es, el 13,57% más que el año anterior.

Gastos de Administración:

Los Gastos de Administración generados durante el año 2013 llegaron a US\$ 602.686, lo que equivale al 2,19% de la Ventas Netas; en comparación con el año 2012 se observa un incremento del 30,19%, siendo el valor registrado de US\$ 462.918.

Gastos de Ventas:

Los gastos de Ventas en el año 2013 fueron de US\$ 6'668.345 que comparados con el año 2012 representa un incremento del 12,05%; esto es, US\$ 717.360.

Gastos Financieros:

La cuenta experimenta en el año 2013 un incremento del 31,01% en relación al año 2012, pasando de US\$ 257.323 en el 2012 a US\$ 337.126 en el 2013.

Otros Ingresos y Otros Egresos:

El rubro de Otros Ingresos en el año 2013 es de US\$ 397.444, mientras que en el año 2012 registró un valor de US\$ 515.987.

Así mismo, en Otros Egresos el valor aumenta en un 17,46%. Pasa de US\$ 163.594 en el año 2012 a US\$ 192.164 en el año 2013.

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 2013 es US\$ 1'859.204; representa el 6,48% de las Ventas Netas, y al ser comparada con el año 2012 se observa un incremento del 1,24%; es decir, US\$ 22.854.

El resultado integral del año, luego de las provisiones del 15% Participación trabajadores e Impuesto a la Renta es de US\$ 1'274.985, que es un 3,90% superior a la utilidad generada en el año anterior.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (ANEXO 2)

ACTIVOS**Activos corrientes:**

El rubro de Efectivo y Equivalentes de efectivo muestra un decremento en relación al año anterior, al 31 de Diciembre del 2013 se registra US\$ 1'426.426, mientras que al 31 de Diciembre de 2012 el valor es US\$ 1'477.965, lo cual representa una disminución del 3,49%, es decir, US\$ 51.538.

Las Cuentas por Cobrar clientes comerciales han pasado de US\$ 4'009.305 en el 2012 a ser US\$ 4'926.437 en el 2013, observándose un aumento de 22,88%.

Las cuentas por Cobrar a Compañías Relacionadas han pasado de US\$ 5'674.459 en el año 2012 a ser US\$ 5'294.792 en el 2013.

El total de Activos Corrientes tiene una variación positiva de US\$ 1'430.028, representando un incremento en términos porcentuales del 6,51%; pasa de US\$ 21'954.407 en el año 2012 a US\$ 23'384.435 en el año 2013.

Activos No Corrientes:

El total del activo no corriente para el año 2013 es de US\$ 5'665.618. Corresponde a la cuenta Propiedad, Planta y Equipo por US\$ 3'875.624 e Inversiones en Acciones por US\$ 1'789.994.

El total de Activos tienen una variación positiva del 4,88%, pasa de US\$ 27'698.607 en el 2012 a US\$ 29'050.053 en el 2013.

PASIVOS**Pasivos Corrientes:**

Los Pasivos Corrientes para el año 2013 presentan un incremento del 6,88%, pasan de US\$ 15'687.663 en el 2012 a US\$ 16'766.858 en el 2013. Este rubro está compuesto por las siguientes cuentas: Obligaciones Bancarias por US\$ 2'930.020; Proveedores por US\$ 1'330.970; Cuentas por Pagar Compañías Relacionadas por US\$ 9'988.398; Otras Cuentas por Pagar por US\$ 1'639.959; Impuestos por Pagar por US\$ 305.338 y Provisiones Sociales por US\$ 572.172.

Pasivos No Corrientes:

Los Pasivos No Corrientes están compuestos por la cuenta Obligaciones Bancarias por US\$ 73.463 y la cuenta Provisión por Jubilación Patronal por un valor de US\$ 444.831.

El total de Pasivos tiene una variación positiva del 1,04%, pasa de US\$ 17'107.186 en el 2012 a US\$ 17'285.152 en el 2013.

PATRIMONIO:

Las cuentas patrimoniales han experimentado un crecimiento de 11,08%, en relación al año anterior, alcanzando el total de US\$ 11'764.902 en el 2013, frente a US\$ 10'591.421 del año 2012.

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

El Capital de Trabajo de la empresa, para el año 2013 se presenta con el valor de US\$ 6'617.577, mientras que en el año 2012 presentó el valor de US\$ 6'266.744.

Liquidez y Prueba Ácida:

Por su parte el índice de liquidez en el 2012 es de 1,40 y de 1,39 en el año 2013. La prueba ácida en el año 2012 pasa de 0,75 a ser 0,74 en el 2013. Éstos índices nos indican que la empresa cuenta con recursos suficientes para cubrir sus obligaciones de corto plazo.

Endeudamiento:

El índice de endeudamiento con terceros que mantiene la empresa, disminuye en este año, pasando de 61,76% en el año 2012 a 59,50% en el año 2013. Esto nos indica que la compañía ha financiado en más del 50% con recursos de terceros.

El apalancamiento de la empresa disminuye en relación al 2012, pasa de 161,52% en el año 2012 a 146,92% en el 2013.

Rentabilidad:

El margen sobre las ventas disminuye en el año 2013, pasa de 6,79% en el año 2012 al 6,48% en el 2013.

El retorno de inversión sobre el patrimonio de la empresa pasa de 17,34% en el 2012 a 15,80% en el 2013; mientras que el retorno sobre los activos totales, pasa de 6,63% en el 2012 al 6,40% en el 2013.

Índices de Ejecutoría:

El período de cobro pasa de 54 días en el 2012 a 63 días en el 2013.

El período de rotación de Inventarios pasa de 176 días en el año 2012 ser 149 días en el año 2013.

La rotación de los activos de la empresa para el año 2012 es de 0,98 y para el año 2013 es de 0,99.

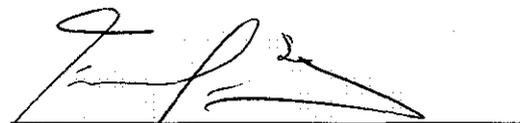
FLUJO DE EFECTIVO

Del análisis de flujo de efectivo realizado según el cuadro comparativo del año 2013 con relación al 2012, podemos concluir que los recursos económicos de KERÁMIKOS S.A. básicamente fueron aplicados en Actividades de Operación e Inversión y generados por actividades de Financiamiento.

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 los Estados Financieros, demuestran de manera razonable la verdadera situación económica y financiera de KERÁMIKOS 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 2013.

Cordialmente,



ING. FABIAN PAZMIÑO SERRANO
COMISARIO- KERÁMIKOS S.A.

ANEXO I

KERÁMIKOS S.A.**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL**
(expresado en dólares)

Pérdidas y Ganancias	2013	%	2012	%	VAR US\$	VAR%
VENTAS NETAS	28.706.127	100,00%	27.042.184	100,00%	1.663.943	6,15%
COSTO DE VENTAS	19.444.046	67,73%	18.887.002	69,84%	557.043	2,95%
Utilidad Bruta	9.262.081	32,27%	8.155.182	30,16%	1.106.899	13,57%
GASTOS ADMINISTRACION	602.686	2,10%	462.918	1,71%	139.768	30,19%
GASTOS DE VENTAS	6.668.345	23,23%	5.950.985	22,01%	717.360	12,05%
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	7.271.031	25,33%	6.413.903	23,72%	857.129	13,36%
Utilidad Operativa	1.991.050	6,94%	1.741.279	6,44%	249.771	14,34%
- Gastos Financieros	337.126	1,17%	257.323	0,95%	79.803	31,01%
+Otros Ingresos	397.444	1,38%	515.987	1,91%	-118.543	-22,97%
-Otros Egresos	192.164	0,67%	163.594	0,60%	28.571	17,46%
Utilidad antes de Impuestos	1.859.204	6,48%	1.836.350	6,79%	22.854	1,24%
IMPUESTO A LA RENTA	305.338	1,06%	333.825	1,23%	-28.487	-8,53%
PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES 15%	278.881	0,97%	275.452	1,02%	3.428	1,24%
Resultado Integral del Año	1.274.985	4,44%	1.227.072	4,54%	47.913	3,90%
RESERVA LEGAL 10%	127.498	0,44%	122.707	0,45%	4.791	3,90%
4% PARTICIPACIÓN ESTATUTARIA	45.899	0,16%	44.175	0,16%	1.725	3,90%
Utilidad a disposición de Accionistas	1.101.587	3,84%	1.060.190	3,92%	41.397	3,90%

ANEXO 2

KERÁMIKOS S.A.ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
(expresado en dólares)

	2013	%	2012	%	VAR. US\$	VAR. %
ACTIVOS						
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	1.426.426	4,91%	1.477.965	5,34%	-51.538	-3,49%
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	4.926.437	16,96%	4.009.305	14,47%	917.132	22,88%
CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS	5.294.792	18,23%	5.674.459	20,49%	-379.667	-6,69%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	413.275	1,42%	369.114	1,33%	44.161	11,96%
ACTIVO POR IMPUESTO CORRIENTE	293.144	1,01%	292.149	1,05%	995	0,34%
INVENTARIOS	11.030.361	37,97%	10.131.416	36,58%	898.945	8,87%
Total ACTIVO CORRIENTE	23.384.435	80,50%	21.954.407	79,26%	1.430.028	6,51%
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	3.875.624	13,34%	3.990.602	14,41%	-114.977	-2,88%
INVERSIONES EN ACCIONES	1.789.994	6,16%	1.697.994	6,13%	92.000	5,42%
IMPUESTOS DIFERIDOS	0	0,00%	55.605	0,20%	-55.605	-100,00%
Total ACTIVO NO CORRIENTE	5.665.618	19,50%	5.744.200	20,74%	-78.582	-1,37%
TOTAL ACTIVO	29.050.053	100,00%	27.698.607	100,00%	1.351.446	4,88%
PASIVOS						
OBLIGACIONES BANCARIAS	2.930.020	10,09%	1.969.216	7,11%	960.804	48,79%
CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES	1.330.970	4,58%	2.176.964	7,86%	-845.993	-38,86%
CUENTAS POR PAGAR RELACIONADAS	9.988.398	34,38%	9.242.601	33,37%	745.797	8,07%
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	1.639.959	5,65%	1.468.438	5,30%	171.520	11,68%
IMPUESTOS POR PAGAR	305.338	1,05%	333.825	1,21%	-28.487	-8,53%
PROVISIONES SOCIALES	572.172	1,97%	496.618	1,79%	75.554	15,21%
Total PASIVO CORRIENTE	16.766.858	57,72%	15.687.663	56,64%	1.079.194	6,88%
APORTE FUTURA CAPITALIZACION	73.463	0,25%	977.914	3,53%	-904.451	-92,49%
PROVISION JUBILACION PATRONAL	444.831	1,53%	441.608	1,59%	3.223	0,73%
Total PASIVO NO CORRIENTE	518.294	1,78%	1.419.523	5,12%	-901.229	-63,49%
TOTAL PASIVO	17.285.152	59,50%	17.107.186	61,76%	177.966	1,04%
PATRIMONIO						
CAPITAL SOCIAL	3.750.000	12,91%	3.500.000	12,64%	250.000	7,14%
RESERVA DE CAPITAL	1.909.741	6,57%	1.909.741	6,89%	0	0,00%
ACCIONES EN TESORERIA	-73.706	-0,25%	-73.706	-0,27%	0	0,00%
RESERVAS	3.776.195	13,00%	2.838.506	10,25%	937.689	33,03%
RESULTADOS ACUMULADOS	-681.029	-2,34%	-625.424	-2,26%	-55.605	8,89%
APORTE FUTURA CAPITALIZACION	1.982.114	6,82%	1.982.114	7,16%	0	0,00%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	1.101.587	3,79%	1.060.190	3,83%	41.397	3,90%
Total PATRIMONIO	11.764.902	40,50%	10.591.421	38,24%	1.173.480	11,08%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	29.050.053	100,00%	27.698.607	100,00%	1.351.446	4,88%

0,01

0,00

ANEXO 3
KERÁMIKOS S.A.
INDICES FINANCIEROS

CONCEPTO	2013	2012
CAPITAL DE TRABAJO	\$ 6.617.577	\$ 6.266.744
LIQUIDEZ	1,39	1,40
ACIDA	0,74	0,75
ENDEUDAMIENTO	59,50%	61,76%
APALANCAMIENTO	146,92%	161,52%
MARGEN NETO SOBRE VENTAS	6,48%	6,79%
RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO	15,80%	17,34%
RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSIÓN	6,40%	6,63%
ROTACIÓN DE CARTERA	5,83	6,74
DÍAS DE COBRO DE CARTERA	63	54
ROTACIÓN DE INVENTARIOS	2,42	2,04
DÍAS DE INVENTARIO	149	176
ROTACION DE ACTIVOS	0,99	0,98

KERÁMIKOS S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
CUADRO COMPARATIVO
(EXPRESADO EN DÓLARES)

	2.013	2.012
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Efectivo recibido por ventas de bienes y servicios	27.756.131	25.995.846
Pagos a proveedores por suministro de bienes y servicios	-27.802.591	-23.499.615
EFFECTIVO NETO APLICADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	-46.460	2.496.231
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Efectivo por venta de Propiedad, Planta y Equipo	4.286	0
Efectivo por adquisición de Propiedad, Planta y Equipo	-952.928	-718.657
Efectivo para adquisición de Inversiones	-92.000	-98.150
Efectivo recibido para otros pagos efectuados	-75.807	-220.968
efectivo recibido por otros ingresos	1.312	0
Efectivo recibido por dividendos	181.519	0
EFFECTIVO NETO APLICADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-933.618	-1.037.775
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo recibido en Obligaciones Financieras	943.955	1.475
Efectivo proveniente de resultados del ejercicio	0	-48.025
Efectivo para obligaciones con terceros	-15.414	-146.874
EFFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	928.541	-193.424
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO	-51.537	1.265.032
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO PERÍODO INICIAL	1.477.965	212.932
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO PERÍODO FINAL	1.426.428	1.477.965

KERÁMIKOS S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
CUADRO COMPARATIVO
(EXPRESADO EN DÓLARES)

	2.013	2.012
RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO	1.274.985	1.227.072
<i>CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</i>		
Depreciación de Propiedad, Planta y Equipo	215.790	206.905
Provisión de Incobrables	35.802	33.988
Baja de Inventarios	104.547	0
Impuesto a la Renta	305.338	333.825
Participación a Trabajadores	278.881	275.452
Provisión por Jubilación Patronal y desahucio	18.637	48.539
Otros Ingresos	-374.201	-479.632
Otros Gastos	87.618	129.606
Incremento / Disminución en:		
Activos Financieros	-949.996	-921.305
Existencias	-1.003.492	-1.929.700
Activo por Impuesto Corriente	-147.334	-45.172
Incremento / Disminución en:		
Pasivos Financieros	106.965	3.616.652
TOTAL	-1.321.445	1.269.159
EFFECTIVO NETO APLICADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	-46.460	2.496.231