

**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 2014.

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 2014.

### **ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL (Anexo 1)**

#### **Ventas Netas:**

Las ventas netas en el año 2014 fueron de US\$ 38'467.794 que al comparar este resultado con el año 2013, en donde las ventas alcanzaron un total de US\$ 28'706.127, se observa un incremento del 34,01%.

#### **Costo de Ventas:**

El Costo de Ventas para el período analizado, representa el 69,06% sobre las Ventas Netas con el valor de US\$ 26'564.771.

**Utilidad Bruta:**

La Utilidad Bruta para el año 2014 aumenta en US\$ 2'640.942. Pasa de US\$ 9'262.081 en el año 2013 a US\$ 11'903.023 en el 2014; esto es, el 28,51% más que el año anterior.

**Gastos de Administración:**

Los Gastos de Administración generados durante el año 2014 llegaron a US\$ 675.127, lo que equivale al 1,76% de la Ventas Netas; en comparación con el año 2013 se observa un incremento del 12,02%, siendo el valor registrado de US\$ 602.686.

**Gastos de Ventas:**

Los gastos de Ventas en el año 2014 fueron de US\$ 8'123.875 que comparados con el año 2013 representa un incremento del 21,83%; esto es, US\$ 1'455.530.

**Gastos Financieros:**

La cuenta experimenta en el año 2014 un incremento del 1,16% en relación al año 2013, pasando de US\$ 337.126 en el 2013 a US\$ 341.050 en el 2014.

**Otros Ingresos y Otros Egresos:**

El rubro de Otros Ingresos en el año 2014 es de US\$ 497.227, mientras que en el año 2013 registró un valor de US\$ 397.444.

En Otros Egresos el valor disminuye en un 18,34%. Pasa de US\$ 192.164 en el año 2013 a US\$ 156.929 en el año 2014.

**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 2014 es US\$ 3'103.269; representa el 8,07% de las Ventas Netas, y al ser comparada con el año 2013 se observa un incremento del 66,91%; es decir, US\$ 1'244.065.

El resultado integral del año, luego de las provisiones del 15% Participación trabajadores e Impuesto a la Renta es de US\$ 2'072.162, que es un 62,52% 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 2014 se registra US\$ 653.139, mientras que al 31 de Diciembre de 2013 el valor fue de US\$ 1'426.426, lo cual representa una disminución del 54,21%, es decir, US\$ 773.287.

Las Cuentas por Cobrar clientes comerciales han pasado de US\$ 4'926.437 en el 2013 a ser US\$ 8'070.696 en el 2014, observándose un aumento del 63,82%.

Las cuentas por Cobrar a Compañías Relacionadas han pasado de US\$ 5'294.792 en el año 2013 a ser US\$ 5'256.911 en el 2014.

El total de Activos Corrientes tiene una variación positiva de US\$ 5'443.667, representando un incremento en términos porcentuales del 23,28%; pasa de US\$ 23'384.435 en el año 2013 a US\$ 28'828.112 en el año 2014.

**Activos No Corrientes:**

El total del activo no corriente para el año 2014 es de US\$ 6'449.480. Corresponde a la cuenta Propiedad, Planta y Equipo por US\$ 4'529.293 e Inversiones en Acciones por US\$ 1'920.187.

El total de Activos tienen una variación positiva del 21,44%, pasa de US\$ 29'050.053 en el 2013 a US\$ 35'277.592 en el 2014.

**PASIVOS**

**Pasivos Corrientes:**

Los Pasivos Corrientes para el año 2014 presentan un incremento del 25,30%, pasan de US\$ 16'766.858 en el 2013 a US\$ 21'008.045 en el 2014. Este rubro está compuesto por las siguientes cuentas:

Obligaciones Bancarias	4'044.771
Proveedores	3'298.251
Cuentas por Pagar Compañías Relacionadas	9'551.584
Otras Cuentas por Pagar (*)	2'732.319
Impuestos por Pagar	565.616
Provisiones Sociales	815.504

(\*) En la cuenta de balance "Varios Acreedores", que por efectos de presentación de este informe se acumulan dentro de Otras Cuentas por Pagar, se registra el valor de US\$ 12.471 como Diferencias de Inventarios, En el año 2013 el valor registrado fue de US\$ 3.197

**Pasivos No Corrientes:**

Los Pasivos No Corrientes están compuestos por la cuenta *Provisión por Jubilación Patronal* por un valor de US\$ 507.081.

El total de Pasivos tiene una variación positiva del 24,47%, pasa de US\$ 17'285.152 en el 2013 a US\$ 21'515.126 en el 2014.

**PATRIMONIO:**

Las cuentas patrimoniales han experimentado un crecimiento de 16,98%, en relación al año anterior, alcanzando el total de US\$ 13'762.466 en el 2014, frente a US\$ 11'764.902 del año 2013.

**INDICES FINANCIEROS (ANEXO 3)**

**Capital de trabajo:**

El Capital de Trabajo de la empresa, para el año 2014 se presenta con el valor de US\$ 7'820.067, mientras que en el año 2013 presentó el valor de US\$ 6'617.577.

**Liquidez y Prueba Ácida:**

Por su parte el índice de liquidez en el 2013 es de 1,39 y de 1,37 en el año 2014. La aprueba ácida en el año 2013 pasa de 0,74 a ser 0,70 en el 2014. 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, aumenta en este año, pasando de 59,50% en el año 2013 a 60,99% en el año 2014. Esto nos indica que la compañía ha financiado en más del 50% con recursos de terceros.

El apalancamiento de la empresa aumenta en relación al 2013, pasa de 146,92% en el año 2013 a 156,33% en el 2014.

**Rentabilidad:**

El margen sobre las ventas aumenta en el año 2014, pasa de 4,44% en el año 2013 al 5,39% en el 2014.

El retorno de inversión sobre el patrimonio de la empresa pasa de 10,84% en el 2013 a 15,06% en el 2014; mientras que el retorno sobre los activos totales, pasa de 4,39% en el 2013 a 5,87% en el 2014.

**Índices de Ejecutoría:**

Los días de cobro de la cartera pasa de 63 días en el 2013 a 77 días en el 2014.

El período de rotación de Inventarios pasa de 205 días en el año 2013 a ser 150 días en el año 2014.

La rotación de los activos de la empresa para el año 2013 es de 0,99 y para el año 2014 es de 1,09.

***ESTADO DE EVOLUCIÓN PATRIMONIAL (ANEXO N° 4)***

Al 31 de diciembre del año 2013 el patrimonio de la compañía fue de US\$ 11'764.902; mientras que para el año 2014 según Anexo N° 4 pasa a ser US\$ 13'762.466.

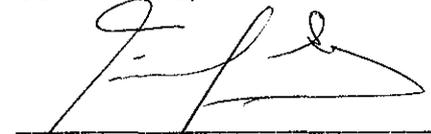
***FLUJO DE EFECTIVO***

Del análisis de flujo de efectivo realizado según el cuadro comparativo del año 2014 con relación al 2013, podemos concluir que los recursos económicos de KERÁMIKOS S.A. básicamente fueron generados por las Actividades de Financiamiento y aplicados para Actividades de Operación e Inversión.

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 2014.

Cordialmente,



---

**ING. FABIÁN PAZMIÑO SERRANO**  
**COMISARIO- KERÁMIKOS S.A.**

ANEXO 1

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

Pérdidas y Ganancias	2014	%	2013	%	VAR US\$	VAR%
VENTAS NETAS	38.467.794	100,00%	28.706.127	100,00%	9.761.667	34,01%
COSTO DE VENTAS	26.564.771	69,06%	19.444.046	67,73%	7.120.725	36,62%
Utilidad Bruta	11.903.023	30,94%	9.262.081	32,27%	2.640.942	28,51%
GASTOS ADMINISTRACIÓN	675.127	1,76%	602.686	2,10%	72.441	12,02%
GASTOS DE VENTAS	8.123.875	21,12%	6.668.345	23,23%	1.455.530	21,83%
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	8.799.003	22,87%	7.271.031	25,33%	1.527.971	21,01%
Utilidad Operativa	3.104.020	8,07%	1.991.050	6,94%	1.112.970	55,90%
- Gastos Financieros	341.050	0,89%	337.126	1,17%	3.924	1,16%
+Otros Ingresos	497.227	1,29%	397.444	1,38%	99.784	25,11%
-Otros Egresos	156.929	0,41%	192.164	0,67%	-35.236	-18,34%
Utilidad antes de Impuestos	3.103.269	8,07%	1.859.204	6,48%	1.244.065	66,91%
IMPUESTO A LA RENTA	565.616	1,47%	305.338	1,06%	260.278	85,24%
PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES 15%	465.490	1,21%	278.881	0,97%	186.610	66,91%
Resultado Integral del Año	2.072.162	5,39%	1.274.985	4,44%	797.178	62,52%
RESERVA LEGAL 10%	207.216	0,54%	127.498	0,44%	79.718	62,52%
4% PARTICIPACIÓN ESTATUTARIA	74.598	0,19%	45.899	0,16%	28.698	62,52%
Utilidad a disposición de Accionistas	1.790.348	4,65%	1.101.587	3,84%	688.762	62,52%

ANEXO 2

**KERÁMIKOS S.A.****ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**

(expresado en dólares)

<b>ACTIVOS</b>	<b>2014</b>	<b>%</b>	<b>2013</b>	<b>%</b>	<b>VAR US\$</b>	<b>VAR %</b>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	653.139	1,85%	1.426.426	4,91%	-773.287	-54,21%
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	8.070.696	22,88%	4.926.437	16,96%	3.144.259	63,82%
CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS	5.256.911	14,90%	5.294.792	18,23%	-37.881	-0,72%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	311.981	0,88%	413.275	1,42%	-101.294	-24,51%
ACTIVO POR IMPUESTO CORRIENTE	371.013	1,05%	293.144	1,01%	77.869	26,56%
INVENTARIOS	14.164.372	40,15%	11.030.361	37,97%	3.134.011	28,41%
<b>Total ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>28.828.112</b>	<b>81,72%</b>	<b>23.384.435</b>	<b>80,50%</b>	<b>5.443.677</b>	<b>23,28%</b>
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	4.529.293	12,84%	3.875.624	13,34%	653.668	16,87%
INVERSIONES EN ACCIONES	1.920.187	5,44%	1.789.994	6,16%	130.193	7,27%
<b>Total ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>6.449.480</b>	<b>18,28%</b>	<b>5.665.618</b>	<b>19,50%</b>	<b>783.862</b>	<b>13,84%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>35.277.592</b>	<b>100,00%</b>	<b>29.050.053</b>	<b>100,00%</b>	<b>6.227.538</b>	<b>21,44%</b>
<b>PASIVOS</b>	<b>2014</b>	<b>%</b>	<b>2013</b>	<b>%</b>	<b>VAR US\$</b>	<b>VAR %</b>
OBLIGACIONES BANCARIAS	4.044.771	11,47%	2.930.020	10,09%	1.114.751	38,05%
CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES	3.298.251	9,35%	1.330.970	4,58%	1.967.281	147,81%
CUENTAS POR PAGAR RELACIONADAS	9.551.584	27,08%	9.988.398	34,38%	-436.815	-4,37%
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	2.732.319	7,75%	1.639.959	5,65%	1.092.360	66,61%
IMPUESTOS POR PAGAR	565.616	1,60%	305.338	1,05%	260.278	85,24%
PROVISIONES SOCIALES	815.504	2,31%	572.172	1,97%	243.332	42,53%
<b>Total PASIVO CORRIENTE</b>	<b>21.008.045</b>	<b>59,55%</b>	<b>16.766.858</b>	<b>57,72%</b>	<b>4.241.187</b>	<b>25,30%</b>
APORTE FUTURA CAPITALIZACIÓN	0	0,00%	73.463	0,25%	-73.463	-100,00%
PROVISION JUBILACION PATRONAL	507.081	1,44%	444.831	1,53%	62.250	13,99%
<b>Total PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>507.081</b>	<b>1,44%</b>	<b>518.294</b>	<b>1,78%</b>	<b>-11.213</b>	<b>-2,16%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>21.515.126</b>	<b>60,99%</b>	<b>17.285.152</b>	<b>59,50%</b>	<b>4.229.974</b>	<b>24,47%</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>2014</b>	<b>%</b>	<b>2013</b>	<b>%</b>	<b>VAR US\$</b>	<b>VAR %</b>
CAPITAL SOCIAL	4.000.000	11,34%	3.750.000	12,91%	250.000	6,67%
RESERVA DE CAPITAL	1.909.741	5,41%	1.909.741	6,57%	0	0,00%
ACCIONES EN TESORERÍA	-73.706	-0,21%	-73.706	-0,25%	0	0,00%
RESERVAS	4.834.998	13,71%	3.776.195	13,00%	1.058.803	28,04%
RESULTADOS ACUMULADOS	-681.029	-1,93%	-681.029	-2,34%	0	0,00%
APORTE FUTURA CAPITALIZACIÓN	1.982.114	5,62%	1.982.114	6,82%	0	0,00%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	1.790.348	5,08%	1.101.587	3,79%	688.762	62,52%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>13.762.466</b>	<b>39,01%</b>	<b>11.764.902</b>	<b>40,50%</b>	<b>1.997.564</b>	<b>16,98%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>35.277.592</b>	<b>100,00%</b>	<b>29.050.053</b>	<b>100,00%</b>	<b>6.227.539</b>	<b>21,44%</b>

ANEXO 3

**KERÁMIKOS S.A.**

**INDICES FINANCIEROS**

CONCEPTO	2014	2013
CAPITAL DE TRABAJO	\$ 7.820.067	\$ 6.617.577
LIQUIDEZ	1,37	1,39
ACIDA	0,70	0,74
ENDEUDAMIENTO	60,99%	59,50%
APALANCAMIENTO	156,33%	146,92%
MARGEN NETO SOBRE VENTAS	5,39%	4,44%
RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO	15,06%	10,84%
RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSIÓN	5,87%	4,39%
ROTACIÓN DE CARTERA	4,77	5,83
DÍAS DE COBRO DE CARTERA	77	63
ROTACIÓN DE INVENTARIOS	2,40	2,10
DÍAS DE INVENTARIO	150	171
ROTACIÓN CUENTAS POR PAGAR	4,77	5,83
DÍAS DE PAGO CUENTAS POR PAGAR	76	62
ROTACION DE ACTIVOS	1,09	0,99

ANEXO 4  
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO  
KERÁMIKOS S.A.  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014  
(EXPRESADO EN DÓLARES)

CONCEPTO	CAPITAL SOCIAL	ACCIONES EN TESORERÍA	AP. FUTURA CAPITALIZACIÓN	RESERVAS	RESERVA DE CAPITAL	RESULTADOS ACUMULADOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	TOTAL
Saldo al 31 de diciembre de 2012	3.500.000	-73.706	1.982.114	2.838.506	1.909.741	-625.424	1.060.190	10.591.421
Utilidad del Ejercicio	0	0	0	0	0	0	1.859.204	1.859.204
Pago Imp. Renta y Trabajadores	0	0	0	0	0	0	-584.219	-584.219
Aumento de Capital	250.000	0	0	810.190	0	0	-1.060.190	0
Distribución Dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0
Reserva Legal	0	0	0	127.498	0	0	-127.498	0
Apropiación de Utilidades	0	0	0	0	0	0	0	0
Participación Estatutaria	0	0	0	0	0	0	-45.899	-45.899
Ajuste Ref. Tributaria	0	0	0	0	0	-55.605	0	-55.605
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>3.750.000</b>	<b>-73.706</b>	<b>1.982.114</b>	<b>3.776.194</b>	<b>1.909.741</b>	<b>-681.029</b>	<b>1.101.587</b>	<b>11.764.902</b>
Utilidad del Ejercicio	0	0	0	0	0	0	3.103.269	3.103.269
Pago Imp. Renta y Trabajadores	0	0	0	0	0	0	-1.031.107	-1.031.107
Aumento de Capital	250.000	0	0	851.587	0	0	-1.101.587	0
Transferencia	0	0	0	0	0	0	0	0
Distribución Dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0
Reserva Legal	0	0	0	207.216	0	0	-207.216	0
Apropiación de Utilidades	0	0	0	0	0	0	0	0
Participación Estatutaria	0	0	0	0	0	0	-74.598	-74.598
Ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>4.000.000</b>	<b>-73.706</b>	<b>1.982.114</b>	<b>4.834.997</b>	<b>1.909.741</b>	<b>-681.029</b>	<b>1.790.349</b>	<b>13.762.466</b>

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

	<b>2.014</b>	<b>2.013</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Efectivo recibido por ventas de bienes y servicios	35.290.082	27.756.131
Pagos a proveedores por suministro de bienes y servicios	-36.078.290	-27.773.468
<b><i>EFECTIVO NETO APLICADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</i></b>	<b>-788.208</b>	<b>-17.337</b>

<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Efectivo por venta de Propiedad, Planta y Equipo	39.984	4.286
Efectivo por adquisición de Propiedad, Planta y Equipo	-1.025.663	-982.052
Efectivo para adquisición de Inversiones	-130.193	-92.000
Efectivo recibido para otros pagos efectuados	-59.219	-75.807
efectivo recibido por otros ingresos	18.898	1.312
Efectivo recibido por dividendos	179.135	181.519
<b><i>EFECTIVO NETO APLICADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</i></b>	<b>-977.057</b>	<b>-962.742</b>

<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Efectivo recibido en Obligaciones Financieras	1.041.154	943.955
Efectivo proveniente de resultados del ejercicio	0	0
Efectivo para obligaciones con terceros	-49.176	-15.414
<b><i>EFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</i></b>	<b>991.978</b>	<b>928.541</b>

<b><i>AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO</i></b>	<b>-773.287</b>	<b>-51.538</b>
--	-----------------	----------------

EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO PERÍODO INICIAL 1.426.426 1.477.965

✓ EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO PERÍODO FINAL 653.139 1.426.426

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

	<b>2.014</b>	<b>2.013</b>
<b>RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO</b>	<b>1.790.348</b>	<b>1.101.587</b>
<b>CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Depreciación de Propiedad, Planta y Equipo	263.240	215.790
Provisión de Incobrables	30.275	35.802
Baja de Inventarios	90.582	104.547
Impuesto a la Renta	565.616	305.338
Participación a Trabajadores	465.490	278.881
Reservas	281.814	173.398
Dividendos Recibidos	-179.135	-181.519
Provisión por Jubilación Patronal y desahucio	110.954	18.637
Otros Ingresos	-296.140	-192.682
Otros Gastos	66.347	87.618
<b>Incremento / Disminución en:</b>		
Activos Financieros	-3.177.712	-949.996
Existencias	-3.224.593	-1.003.492
Activo por Impuesto Corriente	-107.142	-91.739
<b>Incremento / Disminución en:</b>		
Pasivos Financieros	2.531.847	80.495
<b>TOTAL</b>	<b>-2.578.557</b>	<b>-1.118.924</b>
<b>EFFECTIVO NETO APLICADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>-788.208</b>	<b>-17.337</b>