

Cuenca, 14 de Marzo del 2008

**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 2007 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 2007 experimentan un incremento de 10.08% en relación al año 2006 en donde se alcanzó el valor de US\$ 9,760,632, al cierre del período 2007, la cuenta de Ventas registra el valor de US\$ 10,744,931.

Costo de Ventas:

El Costo de Ventas para el año 2007 se incrementa en 6.01% en relación al año 2006; la cuenta cerró el año 2007 con la cifra de US\$ 7,215,833.

Utilidad Bruta:

Como resultado de la diferencia porcentual entre las Ventas y el Costo de Ventas se ha generado una Utilidad Bruta de 32.84% que son US\$ 3,529,098 este resultado es superior en US\$ 575,455 al registrado en el año 2006, donde se obtuvo US\$ 2,953,643.

Gastos de Ventas:

Los gastos de ventas para el período 2007 son US\$ 2,561,819 este valor es 20.53% superior al registro en el año 2006. Los Gastos de Ventas representan el 23.84% sobre la ventas.

Gastos de Administración:

Los gastos administrativos durante el año 2007 inferiores en 10.69% al año 2006, registran el valor de US\$ 451,309.

Gastos Financieros:

Los gastos financieros son inferiores en 17.07% a los registros del año 2006, la cuenta para el periodo 2007 registra el valor de US\$ 64,895 que representan el 0.60% sobre las ventas de la compañía.

Otros Ingresos / Otros Gastos:

Este rubro, al ser comparado con el valor registrado en el año 2006 decrece en 40.03% que son US\$ 100,477; pasan de US\$ 251,003 en el año 2006 a ser US\$ 150,526 en el año 2007.

Utilidad Antes de Impuestos:

La Utilidad Antes de Impuestos para el 2007 es superior en 21.40% al año 2006, para el año 2007 la empresa obtiene el valor de US\$ 601,601 como Utilidad antes de Impuestos. La utilidad líquida a disposición de los accionistas para el año 2007, luego de la provisión de pago de Impuesto a la Renta (US\$ 128,037), Participación a trabajadores (US\$ 90,240), Reserva Legal (US\$ 38,332) y Participación Estatutaria (US\$ 13,800) es US\$ 331,191.

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

El rubro de Caja Bancos ha decrecido frente al año anterior, al 31 de Diciembre del 2006 se tenían US\$ 199.782, mientras que al 31 de diciembre del 2007 la compañía registra el valor de US\$ 54,548.

La cuenta de Inventarios se reduce en 14.12% en relación al año 2006; pasaron de US\$ 5,000,916 en el año 2006 a US\$ 4,294,640 en el 2007, esto es US\$ 706,276 menos que el período anterior, siendo en términos porcentuales un decremento en esta cuenta de 14.12%.

Las Cuentas por Cobrar han pasado de US\$ 7,947,111 en el año 2006 a ser US\$ 7,148,799 para el año 2007, teniendo una variación porcentual de 10.05%.

El total de Activos corrientes presenta una variación de 12.55% pasando de US\$ 13,147,809 en el año 2006 a ser US\$ 11,497,988 en el año 2007.

Activos Fijos:

Los Activos fijos netos presentan un incremento; pasando de US\$ 1,829,451 en el 2006 a US\$ 2,058,970 en el 2007, la variación porcentual es de 12.55%.

Inversiones:

El monto de inversiones en la empresa, para el año 2007 presenta un incremento de 15.37% pasando de US\$ 1,374,591 en el año 2006 a ser US\$ 1,585,895 en el año 2007.

El total de Activos tienen una variación de 7.39%, pasa de US\$ 16,351,851 en el 2006 a US\$ 15,142,852 en el 2007.

PASIVOS

Pasivos Corrientes:

Los Pasivos Corrientes para el año 2007 presentan un decremento de 11.20% entre el 2006 y 2007 pasan de US\$ 9,437,761 en el 2006 a ser US\$ 8,380,901 en el año 2007.

Las Cuentas por Pagar a compañías relacionadas, representan el 71.64% de los Pasivos Corrientes, con el valor de US\$ 6,004,012 dentro de esta cuenta, el 87.07% corresponde a la cuenta por pagar a Ecuatoriana de Cerámica ECUACERAMICA C. A. con el valor de US\$ 5,227,978.

Pasivos no Corrientes:

Los Pasivos no Corrientes de KERAMIKOS S. A. Están compuestos por reservas para jubilación patronal y deuda a largo plazo, con un total de US\$ 2,106,706 que es 19.85% más bajo que en el período 2006.

PATRIMONIO

Las cuentas patrimoniales han experimentado un crecimiento de US\$ 369,524, alcanzando el total de US\$ 4,655,244 en el 2007, frente a US\$ 4,285,721 del año 2006, la variación porcentual es de 8.62%.

INDICES FINANCIEROS (ANEXO 3)

Capital de trabajo:

El Capital de Trabajo de la empresa decrece en el año 2007 a US\$ 3,117,085, en el año 2006 fue US\$ 3,710,049, la variación porcentual es de 15.98% es decir US\$ 592,964 menos que en el año 2006.

Liquidez y Prueba Ácida:

Por su parte la liquidez ha pasado de 1.39 en el 2006 a 1.37 durante el 2007, 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 en los años 2006 y 2007 se mantienen sin variación siendo 0.86.

Endeudamiento:

El índice de endeudamiento con terceros que tiene la empresa decrece, pasando de 73.79% en el año 2006 a 69.26% en el 2007. Esto nos indica que el 69.26% de los activos de KERAMIKOS S. A. están financiados con recursos de terceros, siendo lo demás soportado con recursos propios.

El apalancamiento de la empresa también decrece en relación al 2006 pasando de 281.54% en el año 2006 a 225.29% en el 2007.

Rentabilidad:

El margen sobre las ventas crece para el año 2007, pasando de 30.26% en el 2006 a 32.84% en el 2007.

El retorno de inversión sobre el patrimonio de la empresa pasa de 11.56% en el 2006 a 12.92% en el 2007; mientras que el retorno sobre los activos totales se incrementa de 3.03% en el 2006 a 3.97% en el 2007.

Índices de Ejecutoria:

El periodo de rotación de Inventarios mejora para el período 2007, pasando de 264 días en el 2006 a 214 días en el 2007.

El período de cobro mejora pasa de 293 días en el 2006 a 240 días en el 2006.

La rotación de los activos de la empresa se ha mantenido dentro de un mismo rango siendo 1.68 veces en el 2006, y 1.41 veces en el 2007.

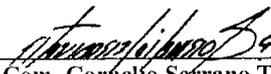
Por su parte, la Administración ha dado cumplimiento a lo establecido en los estatutos de la compañía y en las leyes vigentes, así como las resoluciones emanadas del Directorio y de la Junta General de Accionistas.

Las empresas que brindan los servicios de intermediación y colocación de personal, están debidamente autorizadas por el Ministerio de Trabajo y Empleo, así se lo demuestra según los documentos adjuntos en el anexo No 4.

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 2007.

Cordialmente,


Ing. Com. Cornelio Serrano T
COMISARIO-KERAMIKOS S. A.

ANEXO 1
KERAMICOS S. A.

ESTADO DE RESULTADOS (expresado en US \$)						
	2007	%	2006	%	VARIACION	
					Valores	%
VENTAS	10,744,930.69	100.00%	9,760,631.88	100.00%	984,298.81	10.08%
COSTO DE VENTAS	7,215,833.14	67.16%	6,806,989.35	69.74%	408,843.79	6.01%
UTILIDAD BRUTA	3,529,097.55	32.84%	2,953,642.53	30.26%	575,455.02	19.48%
GASTOS DE VENTAS	2,561,818.71	23.84%	2,125,543.46	21.78%	436,275.25	20.53%
GASTOS DE ADMINISTRACION	451,309.33	4.20%	505,309.59	5.18%	-54,000.26	-10.69%
GASTOS FINANCIEROS	64,894.88	0.60%	78,249.08	0.80%	-13,354.20	-17.07%
TOTAL GASTOS	3,078,022.92	28.65%	2,709,102.13	27.76%	368,920.79	13.62%
OTROS INGRESOS	150,526.12	1.40%	251,003.02	2.57%	-100,476.90	-40.03%
UTILIDAD A.P.	601,600.75	5.60%	495,543.42	5.08%	106,057.33	21.40%

ANEXO 2

KERAMIKOS S. A.

BALANCE GENERAL (expresado en US \$)						
	2007	%	2006	%	VARIACION	
					Valor	%
CAJA Y BANCOS	54,547.95	0.36%	199,782.02	1.22%	-145,234.07	-72.70%
INVERSIONES						
CUENTAS X COBRAR	7,148,799.72	47.21%	7,947,111.20	48.60%	-798,311.48	-10.05%
INVENTARIOS	4,294,640.01	28.36%	5,000,916.24	30.58%	-706,276.23	-14.12%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	11,497,987.68	75.93%	13,147,809.46	80.41%	-1,649,821.78	-12.55%
ACTIVOS FIJOS NETOS	2,058,969.55	13.60%	1,829,451.07	11.19%	229,518.48	12.55%
OTROS ACTIVOS						
INVERSIONES	1,585,895.20	10.47%	1,374,590.88	8.41%	211,304.32	15.37%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	3,644,864.75	24.07%	3,204,041.95	19.59%	440,822.80	13.76%
TOTAL ACTIVOS	15,142,852.43	100.00%	16,351,851.41	100.00%	-1,208,998.98	-7.39%
PRESTAMOS BANCARIOS	407,665.23	2.69%	324,989.15	1.99%	82,676.08	25.44%
PROVEEDORES	454,349.71	3.00%	507,060.49	3.10%	-52,710.78	-10.40%
CUENTAS X PAGAR	1,456,247.21	9.62%	1,591,220.10	9.73%	-134,972.89	-8.48%
RELACIONADAS	6,004,012.07	39.65%	6,971,836.73	42.64%	-967,824.66	-13.88%
GASTOS X PAGAR	58,628.33	0.39%	42,654.16	0.26%	15,974.17	37.45%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	8,380,902.55	55.35%	9,437,760.63	57.72%	-1,056,858.08	-11.20%
DEUDA A LARGO PLAZO	1,951,593.60	12.89%	2,228,993.26	13.63%	-277,399.66	-12.45%
OTROS PASIVOS	155,112.04	1.02%	399,376.88	2.44%	-244,264.84	-61.16%
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	2,106,705.64	13.91%	2,628,370.14	16.07%	-521,664.50	-19.85%
TOTAL PASIVO	10,487,608.19	69.26%	12,066,130.77	73.79%	-1,578,522.58	-13.08%
CAPITAL	1,740,000.00	11.49%	1,440,000.00	8.81%	300,000.00	20.83%
SUPERAVIT	1,957,840.74	12.93%	1,964,080.74	12.01%	-6,240.00	-0.32%
ACCIONES EN TESORERIA	-269.00	0.00%	-269.00	0.00%	0.00	0.00%
RESERVAS	736,157.62	4.86%	697,813.87	4.27%	38,343.75	5.49%
RESULTADOS ANTERIORES	-191,790.45	-1.27%	-191,790.45	-1.17%	0.00	0.00%
APORTES FUTURAS CAPITALIZ.	82,114.05	0.54%	82,114.05	0.50%	0.00	0.00%
RESULTADOS EJERCICIO	331,191.28	2.19%	293,771.43	1.80%	37,419.85	12.74%
TOTAL PATRIMONIO	4,655,244.24	30.74%	4,285,720.64	26.21%	369,523.60	8.62%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	15,142,852.43	100.00%	16,351,851.41	100.00%	-1,208,998.98	-7.39%

ANEXO 3

KERAMIKOS S. A.			
INDICES FINANCIEROS			
	2007	2006	
CAPITAL DE TRABAJO	3.117,085.13	3.710,048.83	
LIQUIDEZ	1.37	1.39	
ACIDA	0.86	0.86	
ENDEUDAMIENTO	69.26%	73.79%	
APALANCAMIENTO	225.29%	281.54%	
MARGEN SOBRE VENTAS	32.84%	30.26%	
RETORNO DE INVERSIÓN / PATRIMONIO	12.92%	11.56%	
RETORNO SOBRE ACTIVOS	3.97%	3.03%	
ROTACIÓN DE INVENTARIOS	214	264	
PERIODO DE COBRO	240	293	
ROTACIÓN DE ACTIVOS	1.41	1.68	