

---

**KERAMIKOS S.A.**

**INFORME DE COMISARIO**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

Cuenca, 13 de Marzo del 2009

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 periodo terminado el 31 de Diciembre de 2008 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 del 2008 registran el valor de US\$ 14.268.578, al comparar este resultado con el año 2007 que registró el valor de US\$ 10.299.177, se observa que el volumen de ventas se ha incrementado en 38,54% (US\$ 3.969.401).

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

El Costo de Ventas para el 2008 es de US\$9.712.914 esto es el 68,07% sobre las Ventas; representando un incremento de 34,61% (US\$ 2.497.081) en relación al año 2007 en donde este rubro fue US\$7.215.833.

##### **Utilidad Bruta:**

En el año 2008 como resultado de la diferencia porcentual entre las Ventas y el Costo de Ventas se ha generado una Utilidad Bruta de 31,93% esto es US\$4.555.663, que en comparación al año 2007, donde este valor fue US\$ 3.083.344, se observa un incremento de US\$1.472.319, representado en términos porcentuales, 47,75%.

##### **Gastos de Ventas:**

Los Gastos de Ventas para el periodo de 2008 son US\$ 3.430.136, que representan el 24,04% sobre las ventas. Al comparar con el año anterior, que fue US\$ 2.561.819, este rubro se ha incrementado en 33,89% es decir en US\$ 868.317.

##### **Gastos de Administración:**

Los Gastos de Administración durante el año 2008 registra el valor de US\$ 405.592, esto es el 2,84% sobre las ventas. En relación al año 2007, este rubro disminuye el 10,13% es decir US\$ 45.717, ya que registró el valor de US\$ 451.309.

**Gastos Financieros:**

La cuenta experimenta en el año 2008 un decremento de 48,18% en relación al año 2007, pasando de US\$ 64.895 en el 2007 a US\$ 33.629 en el 2008.

**Otros Ingresos / Otros Gastos:**

Este rubro para el año 2008 registra el valor de US\$ 463.219, mientras que en el año 2007 registró el valor de US\$ 596.280, observándose una disminución del 22,32%.

**Utilidad Antes de Impuestos:**

La Utilidad Antes de Impuestos para el 2008 es US\$ 1.149.525, representa el 8,06% de las ventas, y al ser comparada con el año 2007 se observa un incremento de US\$547.924. La utilidad líquida a disposición de los accionistas para el año 2008, luego de la provisión de pago del 15% a trabajadores (US\$ 172.429), del pago de Impuesto a la Renta (US\$ 113.048), de la provisión por Reserva Legal (US\$86.405) y Participación Estatutaria (US\$31.106) es de US\$ 746.537.

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

El rubro de Caja Bancos se ha incrementado frente al año anterior, al 31 de Diciembre del 2008 se registra US\$ 314.491, mientras que al 31 de Diciembre de 2007 el valor es US\$ 54.548, lo cual representa un incremento de 476,54%. (US\$ 259.943).

Los Inventarios se han incrementado en el 2008; pasaron de US\$ 4.294.640 en el 2007 a US\$ 4.911.788 en el 2008, esto es US\$ 617.148 más que el período anterior, siendo en términos porcentuales un crecimiento en esta cuenta de 14,37%.

Las Cuentas por Cobrar han pasado de US\$ 7.148.780 en el 2007 a ser US\$8.067.293 en el 2008, observándose un incremento de 12,85%.

El total de Activos Corrientes tiene una variación positiva de US\$ 1.898.334 representando un incremento en términos porcentuales de 16,51%, pasando de US\$11.497.987 en el 2007 a US\$ 13.396.321 en el 2008.

**Activos Fijos:**

Los Activos Fijos netos presentan un incremento de 14,54%; pasando de US\$2.058.969 en el 2007 a US\$ 2.358.409 en el 2008.

**Inversiones:**

Este rubro en el año 2008 registra un valor de US\$ 1.649.709, mientras que en el año 2007 registró el valor de US\$ 1.585.895, mostrando un incremento del 4,02%, es decir US\$ 63.814.

El total de Activos tienen una variación de 14,94%, pasa de US\$ 15.142.852 en el 2007 a US\$ 17.404.440 en el 2008.

**PASIVOS****Pasivos Corrientes:**

Los Pasivos Corrientes para el año 2008 presentan un incremento de US\$ 1.166.178 representando una variación de 13,97% entre el 2007 y 2008, pasan de US\$8.346.528 en el 2007 a US\$ 9.512.706 en el 2008.

Las Cuentas por Pagar a compañías relacionadas, representan el 75,51% de los Pasivos Corrientes, con el valor de US\$ 7.183.118, dentro de esta cuenta, el 73,95% corresponde a la cuenta por pagar a C.A. Ecuatoriana de Cerámica.

**Pasivos no Corrientes:**

Los Pasivos no Corrientes están compuestos por reservas para jubilación patronal y deuda a largo plazo, con un total de US\$ 2.517.879.

El total de Pasivos tienen una variación de 15,09%, pasa de US\$ 10.453.24 en el 2007 a US\$ 12.030.585 en el 2008.

**PATRIMONIO**

Las cuentas patrimoniales han experimentado un crecimiento de US\$ 684.236, alcanzando el total de US\$ 5.373.854 en el 2008, frente a US\$ 4.689.618 del año 2007, la variación porcentual es de 14,59%.

**INDICES FINANCIEROS (ANEXO 3)**

**Capital de trabajo:**

El Capital de Trabajo de la empresa, para el año 2008 se incrementa, alcanzando US\$3.883.616, frente a US\$ 3.151.459 del año 2007.

**Liquidez y Prueba Ácida:**

Por su parte la liquidez ha pasado de 1,38 en el 2007 a 1,41 durante el 2008, 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, pasan de 0,86 en el 2007 a 0,89 en el 2008.

**Endeudamiento:**

El índice de endeudamiento con terceros que mantiene la empresa, no sufre de variación significativa, siendo en el año 2008 69,12% mientras que en el año 2007 fue 69,03%. Esto nos indica que la compañía ha financiado el 69,12% de sus activos con recursos de terceros, siendo lo demás soportado con recursos propios.

El apalancamiento de la empresa crece levemente en relación al 2007 pasando de 222,90% en el año 2007 a 223,87% en el 2008.

**Rentabilidad:**

El margen sobre las ventas se incrementa en el año 2008, pasando de 29,94% en el 2007 a 31,93% en el 2008.

El retorno de inversión sobre el patrimonio de la empresa pasa de 13,90% en el 2007 a 24,84% en el 2008; mientras que el retorno sobre los activos totales, pasa de 3,97% en el 2007 a 6,60% en el 2008.

**Índices de Ejecutoria:**

El período de rotación de Inventarios ha experimentado una mejoría, pasando de 214 días en el 2007 a 182 días en el 2008.

El período de cobro muestra mejoría, pasa de 250 días en el 2007 a 204 días en el 2008.

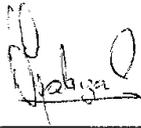
La rotación de los activos de la empresa para el año 2008 es de 0,82 mientras que en el año 2007 fue de 0,68.

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.

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 2008.

Atentamente,



---

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

## ANEXO 1

KERAMIKOS S. A.						
ESTADO DE RESULTADOS (expresado en US \$)						
	2008		2007		VARIACION	
	Valores	%	Valores	%	Valores	%
VENTAS	14,268,577.59	100.00%	10,299,177.04	100.00%	3,969,400.55	38.54%
COSTO DE VENTAS	9,712,914.24	68.07%	7,215,833.14	70.06%	2,497,081.10	34.61%
UTILIDAD BRUTA	4,555,663.35	31.93%	3,083,343.90	29.94%	1,472,319.45	47.75%
GASTOS VENTAS	3,430,136.06	24.04%	2,561,818.71	24.87%	868,317.35	33.89%
GASTOS ADMINISTRACION	405,592.33	2.84%	451,309.33	4.38%	-45,717.00	-10.13%
GASTOS FINANCIEROS	33,629.24	0.24%	64,894.88	0.63%	-31,265.64	-48.18%
TOTAL GASTOS	3,869,357.63	27.12%	3,078,022.92	29.89%	791,334.71	25.71%
OTROS INGRESOS	463,219.41	3.25%	596,279.77	5.79%	-133,060.36	-22.32%
UTILIDAD ANTES PARTI.	1,149,525.13	8.06%	601,600.75	5.84%	547,924.38	91.08%

## ANEXO 2

## KERAMIKOS S. A.

## BALANCE GENERAL (expresado en US \$)

	2008	%	2007	%	VARIACION	
					Valor	%
CAJA Y BANCOS	314,490.70	1.81%	54,547.95	0.36%	259,942.75	476.54%
CUENTAS X COBRAR	8,067,293.39	46.35%	7,148,799.72	47.21%	918,493.67	12.85%
INVENTARIOS	4,911,788.27	28.22%	4,294,640.01	28.36%	617,148.26	14.37%
GASTOS ANTICIPADOS	102,749.39	0.59%	0.00	0.00%	102,749.39	#DIV/0!
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>13,396,321.75</b>	<b>76.97%</b>	<b>11,497,987.68</b>	<b>75.93%</b>	<b>1,898,334.07</b>	<b>16.51%</b>
ACTIVOS FIJOS NETOS	2,358,408.99	13.55%	2,058,969.55	13.60%	299,439.44	14.54%
INVERSIONES	1,649,708.84	9.48%	1,585,895.20	10.47%	63,813.64	4.02%
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>4,008,117.83</b>	<b>23.03%</b>	<b>3,644,864.75</b>	<b>24.07%</b>	<b>363,253.08</b>	<b>9.97%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>17,404,439.58</b>	<b>100.00%</b>	<b>15,142,852.43</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,261,587.15</b>	<b>14.94%</b>
PRESTAMOS BANCARIOS	93,823.16	0.54%	407,665.23	2.69%	-313,842.07	-76.99%
PROVEEDORES	678,090.96	3.90%	454,349.71	3.00%	223,741.25	49.24%
CUENTAS X PAGAR	1,389,390.39	7.98%	1,421,872.87	9.39%	-32,482.48	-2.28%
RELACIONADAS	7,183,118.28	41.27%	6,004,012.07	39.65%	1,179,106.21	19.64%
GASTOS X PAGAR	168,283.01	0.97%	58,628.33	0.39%	109,654.68	187.03%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>9,512,705.80</b>	<b>54.66%</b>	<b>8,346,528.21</b>	<b>55.12%</b>	<b>1,166,177.59</b>	<b>13.97%</b>
DEUDA A LARGO PLAZO	2,077,218.56	11.93%	1,951,593.60	12.89%	125,624.96	6.44%
OTROS PASIVOS	440,660.92	2.53%	155,112.04	1.02%	285,548.88	184.09%
<b>TOTAL PASIVO LARGO PLAZO</b>	<b>2,517,879.48</b>	<b>14.47%</b>	<b>2,106,705.64</b>	<b>13.91%</b>	<b>411,173.84</b>	<b>19.52%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>12,030,585.28</b>	<b>69.12%</b>	<b>10,453,233.85</b>	<b>69.03%</b>	<b>1,577,351.43</b>	<b>15.09%</b>
CAPITAL	2,150,000.00	12.35%	1,740,000.00	11.49%	410,000.00	23.56%
SUPERAVIT	1,909,740.74	10.97%	1,957,840.74	12.93%	-48,100.00	-2.46%
ACCIONES EN TESORERIA	-269.00	0.00%	-269.00	0.00%	0.00	0.00%
RESERVAS	826,228.06	4.75%	739,723.43	4.88%	86,504.63	11.69%
RESULTADOS ANTERIORES	-340,497.23	-1.96%	-191,790.45	-1.27%	-148,706.78	77.54%
APORTES FUTURAS CAPITALIZ.	82,114.05	0.47%	82,114.05	0.54%	0.00	0.00%
RESULTADOS EJERCICIO	746,537.68	4.29%	361,999.81	2.39%	384,537.87	106.23%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>5,373,854.30</b>	<b>30.88%</b>	<b>4,689,618.58</b>	<b>30.97%</b>	<b>684,235.72</b>	<b>14.59%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>17,404,439.58</b>	<b>100.00%</b>	<b>15,142,852.43</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,261,587.15</b>	<b>14.94%</b>

## ANEXO 3

## KERAMIKOS S. A.

INDICES FINANCIEROS		
	2008	2007
CAPITAL DE TRABAJO	3.883,615.95	3.151,459.47
LIQUIDEZ	1.41	1.38
ACIDA	0.89	0.86
ENDEUDAMIENTO	69.12%	69.03%
APALANCAMIENTO	223.87%	222.90%
MARGEN SOBRE VENTAS	31.93%	29.94%
RETORNO DE INVERSIÓN / PATRIMONIO	24.84%	13.90%
RETORNO SOBRE ACTIVOS	6.60%	3.97%
ROTACIÓN DE INVENTARIOS	182	214
PERIODO DE COBRO	204	250
ROTACIÓN DE ACTIVOS	0.82	0.68