



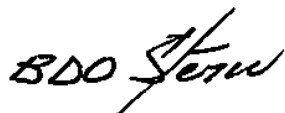
Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas y Junta Directiva de
Cerámica Rialto S.A.
Cuenca, Ecuador

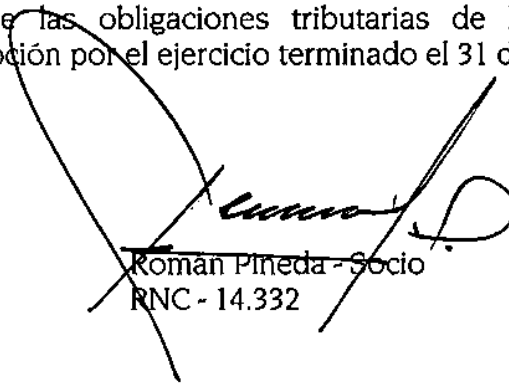
1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de Cerámica Rialto S.A. al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo mencionado en los párrafos tercero al décimo, nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
3. A la fecha de emisión de este informe, la Compañía no nos proporcionó un convenio o contrato respecto al uso de edificios y maquinaria por parte de su empresa relacionada Hypoo- Co., en el que se especifique las condiciones de dicha operación. En razón de esta circunstancia no nos fue factible determinar los posibles efectos sobre los estados financieros adjuntos.
4. Al 31 de diciembre de 2005, la Compañía no nos proporcionó el detalle de las principales operaciones registradas en el estado de resultados, las cuales han sido realizadas durante el año con sus empresas relacionadas. En razón de esta circunstancia los estados financieros no revelan toda la información requerida por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad para una adecuada presentación de la situación financiera de la Compañía.

5. Como se menciona en la Nota E a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre de 2005, la Compañía no dispone de los estados financieros de sus compañías relacionadas, que les permita recoger su participación en las inversiones realizadas. De acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 20, la Compañía debe aplicar el método de participación para el registro de las mismas. En razón de esta circunstancia no nos fue posible determinar los posibles efectos sobre los estados financieros adjuntos.
6. Como se menciona en la Nota T a los estados financieros, a partir del año 2005 se encuentran en vigencia nuevas normas tributarias sobre precios de transferencia originados en operaciones con partes relacionadas. A la fecha de emisión de este informe, la Administración se encuentra analizando la incidencia de las referidas normas sobre los resultados del año 2005 y sobre la situación financiera al 31 de diciembre de 2005. En razón de esta circunstancia no nos fue posible determinar los efectos, si los hubiere, sobre los estados financieros adjuntos, que podrían resultar de la aplicación de las referidas normas sobre precios de transferencia.
7. No recibimos respuesta a nuestras solicitudes de confirmación de algunas de las instituciones bancarias y financieras con las cuales la Compañía opera: Banco del Pichincha, Produbanco S.A., Cooperativa de Ahorro y Crédito Cámara de Comercio, Austrobank Overseas, Alamo Investment Inc. y Fininvest Overseas Inc. para el 2005 y Banco del Austro, Banco del Pichincha, Banco Bolivariano, Mutualista del Azuay, Produbanco S.A., Guayaquil Bank, Austrobank Overseas y Fininvest Overseas Inc. para el 2004, lo cual nos impidió conocer la eventual existencia de préstamos, otros pasivos directos, garantías colaterales, pasivos contingentes y cualquier otro asunto que pudiera afectar de alguna manera a los estados financieros adjuntos.
8. No recibimos respuesta a nuestra solicitud de los asesores legales de la Compañía: Teodoro González en el año 2005 y Fabricio Moreno y del Estudio Jurídico Baquero Trueba Martínez en el año 2004, lo cual nos impidió conocer la eventual existencia de trámites judiciales o extrajudiciales iniciados por la Compañía o contra ella y cualquier otro asunto que pudiera afectar de alguna manera a los estados financieros adjuntos.
9. Hasta la fecha de emisión de nuestro informe la Compañía no dispone del informe definitivo de los auditores independientes correspondiente al año 2003. En razón de esta circunstancia no nos ha sido posible determinar los posibles efectos sobre los estados financieros adjuntos.
10. Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía no ha conciliado las obligaciones mantenidas con Fininvest Overseas Inc., y Lemury Corp con sus registros contables, tampoco se nos proporcionó evidencia suficiente y competente sobre los términos de la negociación de los referidas obligaciones. En razón de estas circunstancias y al no haber recibido respuesta a nuestra solicitud de confirmación a las mencionadas instituciones, no nos fue posible determinar los posibles efectos sobre los estados financieros adjuntos, que podrían resultar si tal documentación nos hubiese sido proporcionada.

11. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes de haberse requerido alguno que pudieron haber sido determinados como necesarios sino hubieran existido las limitaciones mencionadas en los párrafos del tercero al sexto respecto al año 2005, los párrafos séptimo y octavo respecto a los años 2005 y 2004 y los párrafos noveno y décimo respecto al año 2004, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Cerámica Rialto S.A., al 31 de diciembre de 2005, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
12. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005, se emite por separado.



Marzo 3, 2006
RNAE No. 193



Román Pineda - Socio
RNC - 14.332

Cerámica Rialto S.A.**Balances Generales****(Expresados en dólares)**

Años terminados en Diciembre 31,		2005	2004
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	(Nota A)	101,743	711,412
Cuentas por cobrar	(Nota B)	5,977,213	4,317,355
Inventarios	(Nota C)	3,084,542	2,835,825
Total activos corrientes		9,163,498	7,864,592
Propiedad, planta y equipo	(Nota D)	8,004,509	7,535,472
Inversiones Permanentes	(Nota E)	831,740	636,560
Otros activos	(Nota F)	156,227	8,415
		18,155,974	16,045,039
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Pasivos corrientes:			
Obligaciones financieras	(Nota G)	240,958	701,417
Cuentas por pagar	(Nota H)	4,221,179	4,614,666
Gastos acumulados por pagar		33,138	37,236
Obligaciones con los trabajadores	(Nota I)	361,382	334,831
Impuesto a la renta	(Nota J)	553,808	299,513
Porción corriente del pasivo a largo plazo	(Nota K)	1,470,778	939,123
Total pasivos corrientes		6,881,243	6,926,786
Pasivo a largo plazo	(Nota K)	4,418,279	3,365,941
Otras provisiones a largo plazo		-	183,941
Jubilación patronal y desahucio	(Nota L)	117,176	76,451
Total pasivos		11,416,698	10,553,119
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	(Nota M)	2,400,000	1,200,000
Aportes para futura capitalización		98,340	98,340
Capital adicional	(Nota N)	3,408,021	3,418,325
Reserva legal	(Nota O)	370,933	241,539
Reserva facultativa	(Nota P)	582,426	582,426
Acciones en tesorería		(8,789)	(8,789)
Pérdidas acumuladas	(Nota Q)	(111,655)	(39,921)
Total patrimonio de los accionistas		6,739,276	5,491,920
		18,155,974	16,045,039

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

Cerámica Rialto S.A.

Estados de Resultados

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Ventas netas	9,090,868	9,680,053
Costo de ventas	5,650,156	6,480,401
Utilidad bruta	3,440,712	3,199,652
Gastos de administración y ventas	816,904	911,188
Utilidad en operación	2,623,808	2,288,464
Otros ingresos (gastos):		
Ingresos financieros	9,965	23,898
Otros ingresos	92,718	54,913
Valor patrimonial proporcional	195,141	-
Gastos financieros	(340,413)	(354,308)
Otros egresos	(326,737)	(22,474)
Diferencia en cambio	(81,905)	(17,217)
	(451,231)	(315,188)
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	2,172,577	1,973,276
Participación a trabajadores	(Nota I) 325,887	297,854
Impuesto a la renta	(Nota J) 552,752	298,458
Utilidad neta	1,293,938	1,376,964
Utilidad neta por acción	0.04	0.05
Promedio ponderado del número de acciones en circulación	37,500,000	28,593,750

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

Cerámica Rialto S.A.**Estados de Evolución del Patrimonio****(Expresados en dólares)**

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Capital social		
Saldo inicial	1,200,000	1,125,000
Aumento de capital (Nota M)	1,200,000	75,000
Saldo final	2,400,000	1,200,000
Aportes para futura capitalización		
Saldo inicial y final	98,340	98,340
Capital adicional		
Saldo inicial	3,418,325	3,420,293
Aumento de capital (Nota M)	(10,304)	(1,968)
Saldo final	3,408,021	3,418,325
Reserva legal		
Saldo inicial	241,539	103,843
Apropiación de utilidades	129,394	137,696
Saldo final	370,933	241,539
Reserva facultativa		
Saldo inicial y final	582,426	582,426
Acciones en tesorería		
Saldo inicial y final	(8,789)	(8,789)
Pérdidas acumuladas		
Saldo inicial	(39,921)	(1,156,587)
Aumento de capital (Nota M)	(1,189,696)	(73,032)
Transferencia a reserva legal	(129,394)	(137,696)
Participación estatutaria	(46,582)	(49,570)
Utilidad neta	1,293,938	1,376,964
Saldo final	(111,655)	(39,921)
Total patrimonio de los accionistas	6,739,276	5,491,920

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

Cerámica Rialto S.A.

Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	9,080,340	9,911,563
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(7,925,632)	(6,980,537)
Impuesto a la renta pagado	(298,457)	(15,183)
Intereses pagados	(415,580)	(371,524)
Intereses recibidos	9,965	23,898
Otros ingresos, netos	88,999	32,438
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	539,635	2,600,655
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de propiedad, planta y equipo	(836,874)	(839,150)
Aumento en otros activos	(76,743)	(22,301)
Aumento en inversiones permanentes	(39)	-
Efectivo pagado por préstamos de compañías relacionadas	(1,310,328)	-
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(2,223,984)	(861,451)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo recibido (pagado) por obligaciones financieras y bancarias	1,123,534	(1,042,381)
Pago por desahucio	-	(17,712)
Pagos por reparaciones mayores	(48,854)	(91,185)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de financiamiento	1,074,680	(1,151,278)
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalente de efectivo	(609,669)	587,926
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	711,412	123,486
Efectivo al final del año	101,743	711,412

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

**Conciliaciones de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto
(Utilizado) Provisto en las Actividades de Operación**

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Utilidad neta	1,293,938	1,376,964
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	367,553	384,202
Amortización	-	144,897
Provisión para cuentas incobrables	13,247	-
Provisión para jubilación patronal y desahucio	40,725	14,795
Provisión para obligaciones con los trabajadores	437,261	417,606
Bajas de otras cuentas por cobrar anticipos	323,018	-
Provisión para impuesto a la renta	552,752	298,458
Diferencia en cambio	81,905	
Bajas de maquinaria	284	
Ajuste al valor patrimonial proporcional de inversiones permanentes	(195,141)	
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento en cuentas por cobrar	(685,795)	(1,007,838)
(Aumento) disminución en inventarios	(383,804)	663,137
(disminución) aumento en cuentas y gastos acumulados por pagar	(597,141)	559,275
Disminución en obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	(709,167)	(250,841)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	539,635	2,600,655

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

**Conciliaciones de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto
(Utilizado) Provisto en las Actividades de Operación**

(Expresadas en dólares)

ACTIVIDADES DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO
QUE SE REALIZARON SIN DESEMBOLSOS DE EFECTIVO

Con fecha 19 de Septiembre de 2005, mediante escritura pública, la Compañía aumentó su capital social en 1,200,000, a través de la capitalización del capital adicional por 10,304 y utilidades generadas en el año 2004 por 1,189,696.

Al 31 de diciembre de 2005, la Compañía procedió a capitalizar intereses por 71,069 como otros activos.

Durante los años 2005 y 2004, la Compañía registró parte del consumo de repuestos menores contra la cuenta contable de pasivo reparaciones mayores por 135,087 y 98,994 respectivamente.

La Compañía procedió a provisionar la reserva legal y participación estatutaria para el año 2005 por 64,653 y 23,275 respectivamente y para el año 2004 por 137,696 y 49,570 respectivamente.

Durante el año 2005, la Compañía procedió a capitalizar el interés generado en sus obligaciones bancarias contraídas para la adquisición de maquinaria y equipo por 41,241, registrado en otros activos.

Con fecha 15 de octubre de 2004, mediante escritura pública, la Compañía aumentó su capital social en 75,000, mediante la capitalización de la reserva del capital adicional por 1,968 y utilidades generadas en el año 2003 por 73,032.

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio	Cerámica Rialto S.A., fue constituida el 8 de enero de 1979, en la ciudad de Cuenca - Ecuador. Su objetivo principal es la instalación y explotación de una planta industrial destinada a la fabricación de artículos de cerámica en general, y especialmente de revestimientos cerámicos para pisos y paredes.
Bases de presentación	La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la provisión para cuentas incobrables, depreciación de propiedad, planta y equipo, la amortización de otros activos y cargos diferidos y los pasivos por impuesto a la renta y participación de los trabajadores. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.
Efectivo y equivalentes de efectivo	Para propósito del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como equivalentes de efectivo todas sus inversiones de alta liquidez con vencimiento de tres meses o menos.
Inventarios	Los inventarios de producto terminado, producción en proceso, materia prima, materiales y repuestos se encuentran valorados a sus costos históricos. El costo de ventasse determina por el método promedio ponderado Los inventarios, incluyendo los trabajos en proceso, están valuados al costo o al valor neto de realización, el menor. El valor neto de realización es el precio de venta en el curso normal del negocio, menos los costos para poner las existencias en condición de venta y los gastos de comercialización y distribución. El costo se determina sobre la base de un promedio ponderado Para los productos en proceso, el costo incluye la distribución de los costos variables utilizados en su producción.

Políticas de Contabilidad Significativas

Propiedad, planta y equipo La propiedad, planta y equipo se encuentra registrada a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de marzo de 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha).

El 20 de febrero de 2003 la Compañía se fusionó con su relacionada Cerámica Cuenca cuya propiedad, planta y equipo se encontraba registrada a su costo reavaluado de acuerdo al estudio efectuado en octubre de 2002 por un perito independiente.

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de estos activos, son las siguientes:

Activos	Tasas
Edificios	5%
Maquinaria	10%
Muebles y enseres	10%
Equipo de oficina	10%
Instalaciones	10%
Vehículos	20%
Otros activos	20%

Otros activos Los rubros de otros activos se encuentran registrados al costo de adquisición, incluye principalmente los costos para la certificación ISO 9000 y los costos preoperativos de la maquinaria y equipo en proceso de puesta en marcha.

Inversiones Permanentes Las inversiones permanentes se encuentran registradas en base al método de participación que certificó la Sociedad receptora de la inversión hasta el año 2004.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecen que cuando existen inversiones en acciones en compañías subsidiarias con una participación mayor al 50%, se requiere que la Compañía prepare estados financieros consolidados con las compañías subsidiarias, para presentar razonablemente su situación financiera, los resultados de las operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha.

Políticas de Contabilidad Significativas

Provisión para Jubilación patronal y desahucio Se registran de acuerdo a un estudio actuarial practicado por un perito independiente.

Utilidad por acción La Compañía determina la utilidad neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidades por Acción". Según este pronunciamiento las utilidades por acción se deben calcular dividiendo la utilidad o pérdida neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de acciones comunes vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.

Cerámica Rialto S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Efectivo y equivalentes de efectivo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Efectivo	101,743	166,171
Equivalentes de Efectivo		
Banco Internacional		
Corresponde a depósito a plazo fijo		545,241
	101,743	711,412

B. Cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Clientes	1,503,603	1,493,075
Compañías relacionadas (Nota R)	3,759,920	2,160,524
Anticipo a proveedores y contratistas	216,182	259,907
Funcionarios y empleados (1)	3,068	13,388
Retenciones en la fuente	148,217	179,179
Impuesto al Valor Agregado	109,403	59,019
Retenciones en la fuente años anteriores	124,346	30,423
Varios deudores	130,578	126,697
	5,995,317	4,322,212
Menos provisión acumulada para cuentas incobrables (2)	18,104	4,857
	5,977,213	4,317,355

(1) Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus funcionarios y empleados.

(2) Durante el año 2004, la Compañía no ha realizado provisión para documentos y cuentas incobrables

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

C. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Inventarios productos terminados	852,318	836,294
Inventarios en proceso	240,424	219,864
Materia prima	402,407	338,995
Materiales y suministros	839,081	951,880
Repuestos	514,320	387,498
Combustibles y lubricantes	52,312	55,290
Importaciones en tránsito	187,367	49,691
	3,088,229	2,839,512
Menos provisión acumulada para obsolescencia inventarios (1)	3,687	3,687
	3,084,542	2,835,825

(1) Durante el año 2005 y 2004, la Compañía no ha realizado provisión para obsolescencia de inventarios.

D. Propiedad, planta y equipo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Terrenos	1,857,562	1,857,561
Edificios	2,846,785	2,846,785
Instalaciones	84,765	84,765
Equipo de oficina	100,691	97,763
Vehículos	95,253	95,254
Muebles y enseres	37,227	37,227
Construcciones en proceso	762,214	685,922
Activo fijo en tránsito	347,064	703,335
Otros	14,810	14,810
Maquinaria y equipo	10,385,325	9,271,684
	16,531,696	15,695,106
Menos depreciación acumulada	8,527,187	8,159,634
	8,004,509	7,535,472

Cerámica Rialto S.A.**Notas a los Estados Financieros****(Expresadas en dólares)**

El movimiento de propiedad, planta y equipo, fue como sigue:

	2005	2004
Costo ajustado:		
Saldo inicial	15,695,106	14,846,356
Compras	836,874	839,150
Transferencia de inventarios	-	9,600
Bajas	(284)	-
Saldo final	16,531,696	15,695,106
Depreciación acumulada ajustada		
Saldo inicial	8,159,634	7,775,432
Gasto del año	367,553	384,202
Saldo final	8,527,187	8,159,634

- (1) Corresponde al ajuste de la depreciación de edificios, maquinaria y muebles y enseres adquiridos mediante fusión con la compañía Cerámica Cuenca en el año 2003. Algunos de estos activos se encuentran en uso en otras empresas del grupo, por lo que se reconoce su depreciación como una partida extraordinaria de gastos.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

E. Inversiones Permanentes

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	% de Tenencia	Valor Patrimonial proporcional	Valor Nominal	Costo 2005	Costo 2004
Cartorama C.A.	2.00	(1)	21,600	72,444	72,444
Industria de Porcelana Sanitaria S.A. - Iporsan	30.00	(1)	37,320	-	-
Interborder S.A.	40.00	(1)	63,200	247,724	178,312
Inmobiliaria Cermosa S.A.	30.00	(1)	600	212,346	119,223
Explominas S.A.	12.00	(1)	240	8,000	25,396
Mecánica de Precisión "Lema del Pacífico" S.A.					
Meprelpa	13.26	(1)	11,400	108,928	59,015
Seguros Unidos S.A.	(2)	(1)	(2)	11,686	11,685
Acosaustro S.A.	11.86	(1)	8,304	5,142	5,142
Universal Holding Group	2.00	(1)	200	200	200
Zamicon S.A.	1.00	(1)	20	311	105
Ormiex	1.00	(1)	20	-	13
Explosur S.A.	1.00	(1)	20	13	119
Ceramicasa	2.00	(1)	60	100	60
				666,894	471,714
Aportes para aumento de capital:					
Industria de Porcelana Sanitaria S.A. - Iporsan	-	-	-	42,946	42,946
Mecánica de Precisión "Lema del Pacífico" S.A. - Meprelpa	-	-	-	29,440	29,440
Interborder S.A.	-	-	-	92,460	92,460
				164,846	164,846
				831,740	636,560

(1) La Compañía al 31 de diciembre de 2005 y 2004, no dispuso de los estados financieros de las Compañías en las cuales mantiene inversiones, con el propósito de efectuar el cálculo del valor patrimonial proporcional

(2) Información no proporcionada.

F. Otros activos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2005	2004
Gastos preoperativos	(1)	71,993	-
Gastos diferidos	(1)	45,231	-
Intereses diferidos	(2)	29,758	-
Otros activos amortizables		9,245	8,415
		156,227	8,415

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- (1) Corresponde principalmente a los consumos y compras de repuestos y materiales realizadas para la instalación de nuevas maquinarias y equipos de la Compañía y los intereses capitalizados por 41,241 por los préstamos bancarios suscritos para su compra.
- (2) Corresponde a la activación del alcance de los intereses de sus obligaciones financieras con Fininvest Overseas de años anteriores por 29,828.

G. Obligaciones financieras

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2005	2004
Banco de Guayaquil	(1)	20,297	20,297
Autobank:			
Préstamo al 12% de interés anual, con vencimiento en enero de 2006.		19,844	-
Préstamo al 12% de interés anual, con vencimiento en enero de 2006.		19,410	-
Préstamo al 12% de interés anual, con vencimiento en febrero de 2006.		14,651	-
Préstamo al 12% de interés anual, con vencimiento en marzo de 2006.		12,972	-
Préstamo al 12% de interés anual, con vencimiento en abril de 2006.		17,303	-
Préstamo al 12% de interés anual, con vencimiento en mayo de 2006.		47,821	-
Suman y pasan		152,298	20,297

Cerámica Rialto S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2005	2004
Suman y vienen	152,298	20,297
Préstamo al 12% de interés anual, con vencimiento en junio de 2006.	70,424	-
Banco Internacional:		
Préstamo al 9% de interés anual, con vencimiento en junio de 2005.	-	681,120
	222,722	701,417
Sobregiros bancarios	18,236	-
	240,958	701,417

(1) Información no proporcionada.

(2) Estos préstamos se encuentran garantizados sobre firmas.

H. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Proveedores nacionales	184,405	227,229
Proveedores moneda extranjera	82,157	614,978
Compañías relacionadas (Nota R)	2,946,316	2,950,614
Impuesto al valor agregado	64,225	75,816
Retenciones en la fuente	6,415	8,233
Anticipo de clientes	6,784	5,235
Participación estatutaria	286,807	254,242
Acreedores varios	251,270	85,180
Dividendos por pagar accionistas	383,747	383,747
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social IESS	7,770	8,694
Otras	1,283	698
	4,221,179	4,614,666

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

I. Obligaciones con los trabajadores

El movimiento de las obligaciones con los trabajadores, fue como sigue:

	2005	2004
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	22,109	21,260
Provisión del año	111,374	119,752
Pagos efectuados	(112,857)	(118,903)
Saldo final	20,626	22,109
Participación de los trabajadores:	(1)	
Saldo inicial	312,722	131,623
Provisión del año	325,887	297,854
Pagos efectuados	(297,853)	(116,755)
Saldo final	340,756	312,722
	361,382	334,831

(1) De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de la utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

J. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta ha sido calculada aplicando la tasa del 25% para el año terminado el 31 de diciembre de 2005 y del 15% y 25% para el año terminado el 31 de diciembre de 2004.

El Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 325 de Mayo 14 de 2001, dispuso que a partir del año 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

La Compañía ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales hasta el año de 1995 (inclusive).

Cerámica Rialto S.A.**Notas a los Estados Financieros****(Expresadas en dólares)**

La conciliación del impuesto a la renta calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a operaciones, es como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Utilidad según libros antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	2,172,577	1,973,276
Más gastos no deducibles	-	12,419
Base para la participación a trabajadores	2,172,577	1,985,695
15% participación a trabajadores	325,887	297,854
Utilidad después de participación a trabajadores	1,846,690	1,687,841
Más gastos no deducibles	521,894	-
Más gastos para generar ingresos exentos	9,757	1,133
Menos ingresos exentos	(167,333)	(19,267)
Base imponible sobre utilidades reinvertidas	-	1,189,697
Impuesto a la renta afectado por el 15%	-	178,455
Base imponible sobre utilidades no reinvertidas	2,211,008	480,010
Impuesto a la renta afectado por el 25%	552,752	120,003
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	552,752	298,458

Cerámica Rialto S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento del impuesto a la renta, fue como sigue:

	2005	2004
Saldo inicial	299,513	16,238
Provisión del año	552,752	298,458
Pagos efectuados	(213,201)	(15,183)
Compensación con retenciones año 2004	(85,256)	-
Saldo final	553,808	299,513

**K. Pasivo a largo
plazo**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Fininvest Overseas:		
Préstamo al 12% de interés anual, capitalizables mensualmente, sin fecha de vencimiento pactado. (1)	2,505,672	2,057,474
Banco Internacional:		
Préstamo al 10% de interés anual, con vencimiento en julio de 2007. (2)	135,495	-
Préstamo al 10% de interés anual, con vencimiento en junio de 2008. (2)	162,141	-
Préstamo al 10.5% de interés anual, con vencimiento en diciembre de 2008. (2)	560,000	-
Préstamo al 10% de interés anual, con vencimiento en junio de 2009. (2)	610,045	-
Suman y pasan	3,973,353	2,057,474

Cerámica Rialto S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2005	2004
Suman y vienen	3,973,353	2,057,474
Préstamo al 9.5% de interés anual, con vencimiento en octubre de 2009. (2)	351,220	-
Préstamo al 9.5% de interés anual, con vencimiento en octubre de 2009. (2)	564,484	-
Otros préstamos:		
Alamo Investment Inc. sin fecha de vencimiento (Nota S) (2)	1,000,000	-
Lemury Corp sin fecha de vencimiento pactado. (2)	-	2,247,590
	5,889,057	4,305,064
Menos porción corriente del pasivo a largo plazo	1,470,778	939,123
	4,418,279	3,365,941

Los vencimientos del pasivo a largo plazo, son los siguientes:

Años	2005	2004
2006	-	948,892
2007	681,085	169,459
2008	661,844	-
2009	337,304	-
Sin fecha de vencimiento	1,000,000	2,247,590
Información no proporcionada	1,738,046	-
	4,418,279	3,365,941

(1) Obligación renegociada con la suscripción de un contrato de reliquidación, refinanciamiento y subrogación de obligaciones (Nota S)

(2) Estos préstamos están garantizados por avales de compañías relacionadas.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

L. Jubilación patronal y desahucio

El movimiento de la provisión para jubilación patronal y desahucio, fue como sigue:

	2005	2004
Jubilación patronal:		
Saldo inicial	56,781	41,986
Provisión del año	38,650	14,795
Saldo final	95,431	56,781
Desahucio:		
Saldo inicial	19,670	31,661
Pagos	-	(17,712)
Ajustes	2,075	5,721
Saldo final	21,745	19,670
	117,176	76,451

M. Capital social

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 está constituido por 60.000.000 y 30.000.000 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación respectivamente, a valor nominal de 0,04 dólares cada una.

Con fecha 19 de Septiembre de 2005, mediante escritura pública, la Compañía aumentó su capital social, a través de la capitalización del capital adicional por 10,304 y utilidades generadas en el año 2004 por 1,189,696.

Con fecha 15 de octubre de 2004, mediante escritura pública, la Compañía aumentó su capital social, a través de la capitalización del capital adicional por 1,968 y utilidades generadas en el año 2003 por 73,032.

N. Capital adicional

Corresponde a los saldos acreedores transferidos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El saldo acreedor de la cuenta capital adicional podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

- O. Reserva legal** La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.
- P. Reserva facultativa** Corresponde a la apropiación de las utilidades de ejercicios anteriores de acuerdo a resoluciones que constan en actas de junta general de accionistas.
- Q. Pérdidas acumuladas** La Ley de Régimen Tributario Interno y el Reglamento General de Aplicación del Impuesto a la Renta permite amortizar las pérdidas de ejercicios anteriores dentro de los cinco ejercicios siguientes, a aquel en que se produjo la pérdida, siempre que su valor monetario no sobrepase el 25% de la utilidad gravable del año.
- R. Transacciones con compañías relacionadas** Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Cuentas por cobrar: (Nota B)		
Cientes:		
Kerámikos S.A.	549,762	699,942
C.A.Ecuatoriana de Cerámica - Ecuacerámica	127,722	127,722
Italpisos S.A.	98,886	98,886
Cerámica Andina C.A.	10,728	-
Interborder S.A.	375	-
Ceramicasa	17	-
Suman y pasan	787,490	926,550

Cerámica Rialto S.A.**Notas a los Estados Financieros****(Expresadas en dólares)**

Diciembre 31,	2005	2004
Suman y vienen	787,490	926,550
Por otras operaciones:		
C.A.Ecuatoriana de Cerámica - Ecuacerámica	860,554	855,811
Hypoo - Co	489,161	78,957
Explominas S.A.	74,952	74,608
Ormiox S.A.	816,109	73,938
Inmobiliaria Catari S.A.	43,607	43,607
Interborder S.A.	203,979	36,131
Cerámica Andina C.A.	278,432	20,571
C.I. Continental Andina	-	15,000
Explosur S.A.	14,305	13,736
Kerámikos S.A.	11,968	11,387
Zamicon S.A.	38,018	4,656
Inmobiliaria Cermosa S.A.	1,424	1,343
Italpisos S.A.	39,530	-
Siderúrgica Ecuatoriana S.A.	58,413	-
Mecánica de Precisión Lema de Pacífico S.A. - Meprelpa	13,008	-
Decorandina	17,526	-
Otras	11,444	4,229
	3,759,920	2,160,524

Cuentas por pagar: (Nota H)**Proveedores:**

ESFEL S.A.	578,158	691,047
Italpisos S.A.	13,116	27,382
Inmobiliaria Cermosa S.A.	-	18,711
Interborder S.A.	-	13,369
Cartorama C.A.	12,687	12,393
Mecánica de Precisión Lema de Pacífico S.A. - Meprelpa	-	10,889
Kerámikos S.A.	27	346
C.A.Ecuatoriana de Cerámica - Ecuacerámica	-	243
Otras	8,320	-

Suman y pasan	612,308	774,380
---------------	---------	---------

Cerámica Rialto S.A.**Notas a los Estados Financieros****(Expresadas en dólares)**

Diciembre 31,	2005	2004
Suman y vienen	612,308	774,380
Otras transacciones:		
Itaipos S.A.	284,589	256,453
Interborder S.A.	253,485	128,904
Explosur S.A.	75,221	75,221
C.A. Ecuatoriana de Cerámica- Ecuacerámica	838,006	47,035
Mecánica de Precisión Lema de Pacífico S.A. - Meprelpa	38,441	-
Kerámikos S.A.	9,088	26,144
Cartorama C.A.	19,111	15,308
Hypoo - Co	673	9,890
Explominas S.A.	9,609	9,609
Cerámica Andina C.A.	23,089	7,601
Inmobiliaria Cermosa S.A.	34,034	7,317
ESFEL S.A.	6,545	3,970
Otras	6,805	505
Préstamos:		
C.A. Ecuatoriana de Cerámica- Ecuacerámica	687,200	787,605
Cerámica Andina C.A.	41,109	80,336
Interborder S.A.	-	15,824
Inmobiliaria Cermosa S.A.	2,099	12,114
Kerámikos S.A.	-	690,836
Decorandina	-	1,562
Ormiex S.A.	4,904	-
	2,946,316	2,950,614

Cerámica Rialto S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Ventas:		
Inventarios:		
Kerámikos S.A.	-	2,387,669
Cerámica Andina	-	9,841
C.A.Ecuatoriana de Cerámica-		
Ecuacerámica	-	4,634
Hypoo - Co	-	60,284
Interborder S.A.	-	100,533
	-	2,562,961
Egresos:		
Reparaciones		
Mecánica de Precisión Lema		
de Pacífico S.A. - Meprelpa	-	91,616
Servicios prestados:		
Inmobiliaria Cermosa	-	128,168
Materiales:		
C.A.Ecuatoriana de Cerámica-		
Ecuacerámica	-	48,498
Combustibles:		
Interborder S.A.	-	97,478
Geología y minas:		
Explominas S.A.	-	22,292
	-	388,052

S. Contratos

Contrato de reliquidación, refinanciamiento y subrogación de obligaciones

Con fecha 7 de mayo de 2005, la Compañía suscribió el contrato de reliquidación, refinanciamiento y subrogación de obligaciones con Fininvest Overseas Inc., en el cual entre lo más importante se menciona:

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- Luego de largas negociaciones que han sostenido entre las partes se concluye en la rebaja de la deuda por disminución en la tasa de interés y exoneración de los porcentajes de penalización de las deudas que estuvieron en mora de la siguiente manera:

Valor de la deuda al 7 de marzo de 2005	6,620,393
Disminución de intereses y penalizaciones	(2,540,572)
Valor neta de la deuda al 7 de marzo de 2005	4,079,822
Subrogación por parte de la deudora a favor de Álamo Investment Inc. para capitalización	(1,000,000)
Deuda neta a ser pagada	3,079,822

- La Compañía por medio de la presente declara libre y voluntariamente y bajo la gravedad del juramento que el valor de las obligaciones de créditos al 7 de marzo de 2005 en la suma de 3,079,822 que según liquidación efectuada y aceptada será renovada con Fininvest Overseas Inc. a la tasa de 12% y con una penalización del 3% en caso de mora.

T. Precios de transferencia

Mediante Decreto Ejecutivo No.2430, del Suplemento del Registro Oficial No.494, del 31 de diciembre del 2004, se establece que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, que realicen operaciones con partes relacionadas, de acuerdo con el artículo 4 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta, presentarán en las oficinas del Servicio de Rentas Internas el Anexo de Precios de Transferencia referente a sus transacciones con estas partes, dentro de los 5 días siguientes a la fecha de declaración, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 58 del Reglamento, en la forma y con el contenido que establezca el Servicio de Rentas Internas mediante Resolución General, en función de los métodos y principios establecidos en los artículos del Suplemento.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Al respecto la Directora del Servicio de Rentas Internas con fecha diciembre 30 del 2005 emitió la resolución NAC DGER 2005-0640 publicada en el Registro Oficial No.188 del 16 de enero del 2006, en la cual se establece que los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un monto acumulado superior a 300,000 dólares, deben presentar el anexo y el informe integral de precios de transferencia en los plazos determinados en Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.

A la fecha de emisión de este informe, la Administración de la Compañía se encuentra analizando la incidencia de las referidas normas en la medición del resultado tributable de tales operaciones.

**U. Eventos
subsecuentes**

Entre el 31 de diciembre de 2005 y la fecha de preparación de nuestro informe (Marzo 3 de 2006) no se han producido eventos que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
