CERAMICA RIALTO S.A.

INFORME DEL COMISARIO

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

A LOS SEÑORES ACCIONISTAS DE CERAMICA RIALTO S.A.

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 2.003 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 Cía, 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:

1.- Las Ventas (anexo 1), han tenido un incremento pequeño del 0.53% en relación con el año 2.002, pasando de US $ 7'027,926 a US $ 7'065,092 dólares en el año 2.003.

2.-El costo de Ventas representa un 74% de las ventas anuales. Se puede observar que porcentualmente el costo de ventas ha variado significativamente, disminuyéndose en 4 puntos porcentuales frente al año anterior.

Este incremento en ventas no tuvo un fuerte impacto en la utilidad bruta, No así los costos de venta que decrecieron. El resultado fue que la utilidad bruta tenga un incremento del 16% frente al 2002, pasando de US $ 1'543,225 a US $ 1'796,156 en el 2.003.

3.- Los Gastos en su conjunto crecieron un 78% y representan frente a las ventas el 28%. Del total de gastos, se destaca el incremento de los Gastos Financieros en el orden del 466% frente al año anterior. Los Gastos de Venta decrecen en un 10% frente al 2.002. Los Gastos de administración decrecieron también en un 4%.

4.- La cuenta Otros Ingresos muestra un incremento del 35% frente al año pasado y suma US$ 352,868.

5.- En el ejercicio económico del 2.003, la empresa tiene una utilidad neta antes de impuestos de US $ 115,312 dólares y representa el 1.6% de las Ventas. Frente al año anterior estas utilidades han decrecido en un 82%.

6.- Dentro de los activos corrientes (anexo 2), las "Cuentas por Cobrar" han crecido en la suma de US$ 1'374,822 dólares, alcanzando la cifra de US $ 3'309,516 dólares. Por su parte, en el rubro de "Inventarios", se nota una disminución significativa de US $ 1'133,506 dólares, llegando a la suma de US $ 3'607,556 dólares. El principal componente del inventario es el de productos terminados representando el 55.8% (US $ 2'014,418).

7.- Los Activos fijos netos, presentan un crecimiento de US $ 4'673,843 dólares. El Activo neto alcanza a la cifra de US $ 14'879,053 dólares.

8.- Dentro de los pasivos, se destacan aumentos por US $ 4'372,660 y US $ 544,757 en los rubros de Préstamos a corto plazo y cuentas por pagar a relacionadas respectivamente. En total el pasivo neto de la Compañía a crecido en US $ 5'312,625 es decir un 98% frente al año pasado y alcanza la cifra de US $ 10'714,527 dólares.

9.- Las cuentas patrimoniales han experimentado un decrecimiento de US $ 62,242 dólares, equivalente a una reducción del 1.4%.

10.- El Capital de trabajo ha decrecido pasando de US $ 2'050,493 en el 2002 a US $ -2'548,833 para el 2003. Por su parte, la liquidez de la compañía ha decrecido de 1.44 a 0.73 veces, si tomamos en cuenta los inventarios, el índice de prueba ácida muestra que pasa de 0.4 en el 2002 a 0.36 en el 2003.

11.- La rotación de inventarios disminuyó de 311 a 246 días y el período de las cuentas por cobrar pasó de 99 a 168 días en el 2003.

Por lo expuesto en párrafos anteriores, en mi opinión, los Estados de Resultados y el Balance General han sido elaborados por la Empresa, de acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados y reflejan razonablemente la situación de la empresa al 31 de Diciembre del 2003, por lo que, me permito recomendar su aprobación.

Cuenca, Marzo 22 de 2004

Ing. Com. Jorge Cisneros Toledo
COMISARIO

CERAMICA RIALTO S.A.

COMPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS 2002 vs. 2003

ANEXO 1

Los Valores Son Expresados en dolares

Estado de Resultados	2002	%	2003	%	Incrmto	% Crmto.
Ventas	7,027,926.62	100.00%	7,065,092.81	100.00%	37,166	0.53%
Costo de ventas	5,484,701.21	78.04%	5,268,936.14	74.58%	-215,765	-3.93%
Utlidad Bruta	**1,543,225.41**	21.96%	**1,796,156.67**	25.42%	252,931	16.39%
Gastos de Ventas	480,540.19	6.84%	431,623.43	6.11%	-48,917	-10.18%
Gastos de Administracion	441,938.18	6.29%	421,119.17	5.96%	-20,819	-4.71%
Gastos Financieros	203,644.32	2.90%	1,152,769.40	16.32%	949,125	466.07%
TOTAL GASTOS	**1,126,122.69**	16.02%	**2,005,512.00**	28.39%	879,389	78.09%
Utilidad de Operacion	**417,102.72**	5.93%	**(209,355.33)**	-2.96%	-626,458	-150.19%
Otros Ingresos	261,439.86	3.72%	352,868.63	4.99%	91,429	34.97%
Otros Egresos	13,594.34	0.19%	28,200.70	0.40%	14,606	107.44%
Utilidad neta A.I.P.E.	**664,948.24**	**9.46%**	**115,312.60**	**1.63%**	**-549,636**	-82.66%
15% Participacion Trabj	101,781.04	1.45%	17,296.89	0.24%	-84,484	100.00%
Utilidad Antes I.R.	**563,167.20**	8.01%	**98,015.71**	1.39%	-465,151	-82.60%
25% Impuesto a la Renta	102,752.71	1.46%	15,181.92	0.21%	-87,571	100.00%
Utilidad Neta Despues Imp.	**460,414.49**	6.55%	**82,833.79**	1.17%	-377,581	-82.01%
10% Reserva Legal	46,041.22	0.66%	9,801.57	0.14%	-36,240	0.00%
Utilidad Liquida a Disp.	**414,373.27**	5.90%	**73,032.22**	1.03%	-341,341	-82.38%

CERAMICA RIALTO S.A.

COMPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS 2002 Vs. 2003

ANEXO 2

Los Valores Son Expresados en Dolares

BALANCES COMPARATIVOS	2,002		2,003		Incrmto	% Crmto.	Fuentes	Usos
Caja y Bancos	13,890.91	0.14%	123,486.41	0.83%	109,596	788.97%	0	109,596
Cuentas por Cobrar	1,934,693.89	20.09%	3,309,516.37	22.24%	1,374,822	71.06%	0	1,374,822
Inventarios	4,741,062.35	49.24%	3,607,556.01	24.25%	-1,133,506	-23.91%	1,133,506	0
Gastos Anticipados	53,839.04	0.56%	27,369.30	0.18%	-26,470	-49.16%	26,470	0
Total Activo Corriente	**6,743,486.19**	70.04%	**7,067,928.09**	47.50%	324,442	4.81%		
Activos Fijos Netos	2,397,081.56	24.90%	7,070,924.25	47.52%	4,673,843	194.98%	0	4,673,843
Otros Activos	488,099.31	5.07%	740,200.73	4.97%	252,101	51.65%	0	252,101
Total Activos	**9,628,667.10**	100.00%	**14,879,053.11**	100.00%	5,250,386	54.53%	-	
Prestamos Corto Plazo	1,046,554.59	10.87%	5,419,214.48	36.42%	4,372,660	417.81%	4,372,660	0
Proveedores	926,135.39	9.62%	1,224,432.27	8.23%	298,297	32.21%	298,297	0
Relacionadas	816,723.67	8.48%	1,361,480.42	9.15%	544,757	66.70%	544,757	0
Cuentas por Pagar	1,788,224.72	18.57%	1,490,231.73	10.02%	-297,993	-16.66%	0	297,993
Provisiones Sociales	109,433.32	1.14%	56,519.47	0.38%	-52,914	100.00%	0	52,914
Impuestos	5,921.64	0.06%	64,882.59	0.44%	58,961	995.69%	58,961	0
Total Pasivo Corriente	**4,692,993.33**	48.74%	**9,616,760.96**	64.63%	4,923,768	104.92%		
				0.00%				
Obligaciones Bancarias	65,160.90	0.68%	650,000.00	4.37%	584,839	100.00%	584,839	0
Provisiones varias largo plazo	602,993.45	6.26%	405,780.72	2.73%	-197,213	-32.71%	0	197,213
Resrva x Juvilación Patronal	40,754.68	0.42%	41,986.15	0.28%	1,231	3.02%	1,231	0
Total Pasivo	**5,401,902.36**	56.10%	**10,714,527.83**	72.01%	5,312,625	98.35%		
Capital Social	710,000.00	7.37%	1,125,000.00	7.56%	415,000	58.45%	415,000	0
Acciones en tesoreria	(8,788.88)	-0.09%	(8,788.88)	-0.06%	0	0.00%	0	0
Aportes para futuras Cap.	98,339.57	1.02%	98,339.57	0.66%	0	0.00%	0	0
Reserva de Capital	3,565,995.35	37.04%	3,420,293.06	22.99%	-145,702	-4.09%	0	145,702
Reservas	676,467.28	7.03%	686,268.85	4.61%	9,802	1.45%	9,802	0
Resultados Acumulados	(1,229,619.54)	-12.77%	(1,229,619.58)	-8.26%	0	0.00%	0	0
Resultados del Ejercicio	414,373.27	4.30%	73,032.22	0.49%	-341,341	-82.38%	0	341,341
Total Patrimonio	**4,226,767.05**	43.90%	**4,164,525.24**	27.99%	-62,242	-1.47%		
Total Pasivo Patrimonio	**9,628,669.41**	100.00%	**14,879,053.07**	100.00%	5,250,384	54.53%	7,445,523	7,445,525

Indices liquidez	2,002	2,003	Indices ejecutoria	2,002	2,003	DuPont	2,002	2,003
Capital de Trabajo	2,050,493	-2,548,833	Cuentas por Cobrar	99.10	168.64	Margen / Venta	9.46%	1.63%
Liquidez	1.44	0.73	Periodo Rot. Inventarios	311.19	246.49	Rotacion Activos	0.73	0.47
Prueba Acida	0.43	0.36	Periodo Promed. de Pago	114.40	176.68	Apalancamiento	2.53	3.64
Endeudamiento	56.10%	72.01%				Rentabilidad	17.44%	2.82%