

Informe de los Auditores Independientes

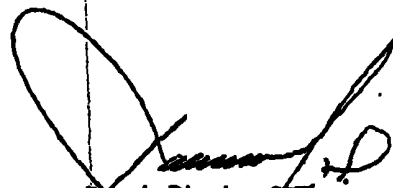
**A los señores Accionistas y Junta Directiva de
Industria de Porcelana Sanitaria Iporsan S.A.
Cuenca, Ecuador**

1. Hemos sido contratados para auditar el balance general que se adjuntan de Industria de Porcelana Sanitaria IPORSAN S.A., al 31 de diciembre de 2002 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía.
2. No obtuvimos contestación a nuestras solicitudes de confirmación de las entidades bancarias, Banco Bolivariano y Austrobank, lo cual nos impidió conocer la eventual existencia de préstamos, otros pasivos directos, garantías colaterales y pasivos contingentes, así como cualquier otro asunto que pudiera afectar de alguna manera a los estados financieros adjuntos.
3. Al 31 de diciembre de 2002, no presenciamos la toma física de los inventarios de productos en proceso, productos terminados, materia prima, materiales y suministros valorados a esa fecha en \$1,236,743, debido a que las fechas en que se realizaron fueron anteriores a la de nuestra contratación. Adicionalmente, la Compañía no ha realizado un análisis de los inventarios obsoletos y de baja rotación que permita determinar la necesidad de constituir una provisión para estos conceptos. En razón a estas circunstancias y debido a la naturaleza de los registros de la Compañía, no nos fue posible satisfacernos de la razonabilidad de los referidos saldos incluidos en los estados financieros adjuntos.
4. Los estados financieros adjuntos fueron preparados considerando que la Compañía Industria de Porcelana Sanitaria IPORSAN S.A., continuará como un negocio en marcha. Como se explica en la Nota M a los estados financieros adjuntos, la Compañía ha sufrido pérdidas recurrentes en sus operaciones, mantiene patrimonio negativo, capital de trabajo negativo, alto endeudamiento con instituciones financieras y actualmente se encuentran paralizadas sus operaciones y proceso productivo, lo cual establece dudas significativas sobre la capacidad de continuar como negocio en marcha. Los estados financieros no incluyen ningún ajuste relacionado con la recuperación y clasificación de los montos de los activos y pasivos que podrían resultar de esta incertidumbre.

5. Debido a las limitaciones en el alcance de nuestra auditoría descritas en los párrafos del segundo al cuarto, el alcance de nuestro trabajo no fue suficiente para permitirnos expresar, y no expresamos, una opinión sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2002.
6. En el supuesto de que no surgiere ningún efecto significativo de lo indicado en los párrafos del segundo al cuarto, nuestra opinión sobre los estados financieros antes mencionados, hubieran incluido las siguientes salvedades:
 - Al 31 de diciembre de 2002, la Compañía no ha registrado la depreciación de su propiedad, planta y equipo por US\$70,996 y la amortización de otros activos por US\$71,124 aproximadamente. El efecto de esta falta de registro ha sido sobrevalorar propiedad, planta y equipo y otros activos en los referidos importes y subvaluar la pérdida del ejercicio en US\$142,120.



Mayo 22, 2003
RNAE No. 193



~~Germán Pineda~~ - Socio
RNC - 14.332

Industria de Porcelana Sanitaria IPORSAN S.A.

Balance General

(Expresado en dólares)

Diciembre 31, 2002

Activos

Activos corrientes:

Efectivo (Nota A)	276,924
Documentos y cuentas por cobrar (Nota B)	2,446,712
Inventarios (Nota C)	1,236,743

Total activos corrientes 3,960,379

Propiedad, planta y equipo (Nota D) 3,141,791

Inversiones permanentes 477

Otros activos (Nota E) 800,447

7,903,094

Pasivos y patrimonio de los accionistas

Pasivos corrientes:

Préstamos bancarios (Nota F)	900,000
Sobregiros bancarios	32,376
Cuentas por pagar (Nota G)	2,946,330
Gastos acumulados por pagar (Nota H)	750,389
Obligaciones con los trabajadores (Nota I)	8,733
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota J)	639,258

Total pasivos corrientes 5,277,086

Pasivo a largo plazo (Nota J) 3,174,418

Total pasivos 8,451,504

Patrimonio de los accionistas:

Capital social (Nota K)	124,400
Aportes para futura capitalización	30,375
Capital adicional (Nota L)	1,851,856
Pérdidas acumuladas (Nota M)	(2,555,041)

Total patrimonio de los accionistas (548,410)

7,903,094

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

Industria de Porcelana Sanitaria IPORSAN S.A.

Estado de Resultados

(Expresado en dólares)

Año terminado en Diciembre 31, 2002	
Ventas netas	56,736
Costo de ventas	(49,531)
Utilidad bruta en ventas	7,205
Gastos de administración y ventas	(37,262)
Pérdida en operación	(30,057)
Otros (gastos) ingresos:	
Gastos financieros	(455,722)
Otros egresos	(53,877)
Otros ingresos	2,132
	(507,467)
Pérdida neta	(537,524)
Pérdida neta por acción	(0.173)
Promedio ponderado del número de acciones en circulación	3,110,000

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

Industria de Porcelana Sanitaria IPORSAN S.A.

Estado de Evolución del Patrimonio

(Expresado en dólares)

Año terminado en Diciembre 31,		2002
Capital social		
Saldo inicial y final		124,400
Aportes para futura capitalización		
Saldo inicial y final		30,375
Capital adicional		
Saldo inicial y final		1,851,856
Pérdidas acumuladas		
Saldo inicial		(2,017,517)
Pérdida neta		(537,524)
Saldo final		(2,555,041)
Total patrimonio de los accionistas		(548,410)

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

Industria de Porcelana Sanitaria IPORSAN S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

(Expresado en dólares)

Año terminado en Diciembre 31,	2002
Flujos de efectivo por las actividades de operación:	
Efectivo recibido de clientes	281,321
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1,547,013)
Intereses pagados	(22,456)
Otros egresos	(51,745)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	(1,339,893)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:	
Pago por compra de propiedad, planta y equipo	(504,400)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(504,400)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:	
Efectivo recibido por obligaciones bancarias	2,677,215
Efectivo pagado por préstamos de compañías relacionadas	(646,945)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	2,030,270
Aumento neto de efectivo	185,977
Efectivo al inicio del período	90,947
Efectivo al final del período	276,924

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

Industria de Porcelana Sanitaria IPORSAN S.A.

Conciliación de la Pérdida Neta con el Efectivo Neto Utilizado en las Actividades de Operación

(Expresada en dólares)

Año terminado en Diciembre 31,	2002
Pérdida neta	(537,524)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:	
Bajas de propiedad, planta y equipo	8,499
Provisión para obligaciones con los trabajadores	8,733
Cambios en activos y pasivos operativos:	
Aumento en documentos y cuentas por cobrar	(1,374,916)
Disminución en inventarios	67,083
Aumento en cuentas y gastos acumulados por pagar	495,722
Disminución en obligaciones con los trabajadores	(7,490)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	(1,339,893)

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

Al 31 de diciembre de 2002, la Compañía capitalizó el costo interés de sus obligaciones bancarias por 391,186.

Al 31 de diciembre de 2002, la Compañía reclasificó como activos fijos los inventarios - importaciones en tránsito por 1,045,758.

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

Industria de Porcelana Sanitaria IPORSAN S.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio	La Compañía fue constituida el 17 de agosto de 1994, en la ciudad de Cuenca - Ecuador. Su objetivo principal es la producción y comercialización de artículos de porcelana sanitaria y en general la industrialización de cerámica.
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 documentos y cuentas incobrables, la depreciación del activo fijo, la amortización de intangibles 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. Durante el año 2002 se emitieron las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) de la 18 a la 27, relacionadas fundamentalmente con el tratamiento de inversiones temporales y permanentes, utilidades por acción, activos intangibles, contingencias, deterioro de activos, entre las principales.
Inventarios	Los inventarios de producto terminado, materia prima, materiales y repuestos se encuentran valorados a sus costos históricos. El costo no excede al valor de mercado. El costo de ventas se determina por el método promedio. Los inventarios, incluyendo los productos en proceso, están valuados al costo o al valor neto de realización, el menor, después de la provisión para obsolescencia de inventarios. 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 fijos y variables utilizados en su producción. Los inventarios obsoletos y no realizables han sido castigados en su totalidad.

Industria de Porcelana Sanitaria IPORSAN S.A.

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 del 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha).

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 los activos, son las siguientes:

Activos	Tasas
Maquinaria y equipo	10%
Muebles y enseres	10%
Instalaciones	10%
Equipo de Oficina	10%
Equipo de computación	20%
Equipo rodante y de laboratorio	10%
Matrices y Moldes	10%
Herramientas	10%
Adecuaciones	5%
Construcciones locales	10%
Otros Activos	10%

Otros activos

Los rubros de otros activos se encuentran registrados a su costo reexpresado (para los activos registrados hasta el 31 de marzo del 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha). Incluye principalmente gastos de investigación y desarrollo, gastos preoperativos y asistencia técnica, los cuales son amortizados en línea recta en periodos de 5 años.

Acogiéndose a disposiciones de la Superintendencia de Compañías, la Compañía activó la pérdida por diferencial cambiario, producto de la actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera, el cual será amortizado en un periodo de 5 años.

Industria de Porcelana Sanitaria IPORSAN S.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Pérdida por acción

La Compañía determina la pérdida 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.

Industria de Porcelana Sanitaria IPORSAN S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Efectivo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2002
Fondo rotativo	4,250
Efectivo	272,674
	276,924

B. Documentos y cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2002
Compañías relacionadas (Nota N)	2,106,946
Clientes	70,639
Anticipos entregados	44,532
Varios deudores	179,425
Crédito Tributario IVA	34,278
Impuestos retenidos	10,892
	2,446,712

Durante el año 2002, la Compañía no ha realizado provisión para cuentas incobrables.

C. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2002
Productos en proceso	630,059
Productos terminados	439,766
Materia Prima	105,757
Materiales y suministros	61,161
	1,236,743

Industria de Porcelana Sanitaria IPORSAN S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

D. Propiedad, planta y equipo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2002
Maquinaria y equipo	1,669,917
Importaciones en tránsito de maquinaria	1,205,515
Obras en proceso	636,762
Matrices y Moldes	326,624
Construcciones locales y adecuaciones	47,199
Equipo rodante	42,395
Instalaciones	29,039
Equipos de oficina y comunicaciones	7,877
Otros activos	5,495
Herramientas	1,209
Muebles y enseres	159
Otros activos no depreciables	20,093
	3,992,284
Menos depreciación acumulada	850,493
	3,141,791

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

	2002
Costo:	
Saldo inicial	2,234,268
Compras	504,400
Capitalización costo intereses	216,357
Reclasificación de inventarios	1,045,758
Bajas	(8,499)
Saldo final	3,992,284
Depreciación acumulada:	
Saldo inicial y final	850,493

Industria de Porcelana Sanitaria IPORSAN S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

E. Otros activos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2002
Diferencia en cambio (1)	930,635
Gastos preparativos	307,681
Investigación y Desarrollo	117,623
Asistencia Técnica	26,732
Certificación ISO 9000	10,888
	1,393,559
Menos amortización acumulada	593,112
	800,447

- (1) Acogiéndose a disposiciones de la Superintendencia de Compañías emitidas al 31 de diciembre de 1999, la Compañía activó la pérdida diferencial cambiario, producto de la actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera, el cual será amortizado en cinco años. En este período la Compañía no podrá distribuir utilidades acumuladas o del ejercicio a sus accionistas, hasta que se haya amortizado la totalidad del diferencial cambiario.

Durante el año 2002, la Compañía no ha efectuado la amortización de otros activos.

F. Préstamos bancarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2002
Foster Finantial S.A.:	
Préstamo al 18,5% de interés anual, capitalizables mensualmente con vencimiento en febrero de 2003.	900,000
	900,000

Este préstamo está avalizado solidariamente por Kerámicos S.A., Ecuatoriana de Cerámica, Cerámica Cuenca S.A. y Cerámica Andina C.A. mediante garantías cruzadas.

Industria de Porcelana Sanitaria IPORSAN S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Al 31 de diciembre de 2002, la Compañía se encuentra tramitando la renegociación de este préstamo.

G. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2002
Compañías relacionadas (Nota N)	2,680,532
Varios acreedores	181,824
Retenciones en la fuente e IVA	55,071
Proveedores	13,990
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	2,543
Otras cuentas por pagar	12,370
	2,946,330

H. Gastos acumulados por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2002
Intereses por pagar relacionadas (Nota N)	57,043
Intereses por pagar instituciones financieras	686,272
Sueldos por pagar	7,074
	750,389

I. Obligaciones con los trabajadores

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

	2002
Beneficios sociales:	
Saldo inicial	7,490
Provisión del año	24,445
Pagos efectuados	23,202
Saldo final	8,733

Industria de Porcelana Sanitaria IPORSAN S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

J. Pasivo a largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2002
Filanbanco S.A.	
Préstamo al 14.85% de interés anual, con vencimiento hasta el mes de junio de 2001	18,448
Fininvest Overseas Inc.	
Préstamo por 1,000,000 al 22% de interés anual, capitalizables mensualmente, con vencimiento en el año 2006	927,740
Foster Finantial S.A.	
Préstamo por 1,000,000 al 18.50% de interés anual, capitalizables mensualmente, con vencimiento en el año 2006	913,957
Préstamo por 300,000 al 18.50% de interés anual capitalizables mensualmente con vencimiento en 2007	283,872
Préstamo al 18.50% de interés anual capitalizables mensualmente con vencimiento en 2007	350,000
Préstamo por 600,000 al 18.50% de interés anual capitalizables mensualmente con vencimiento en 2007	575,000
Préstamo por 700,000 al 18.50% de interés anual capitalizables mensualmente con vencimiento en 2007	682,157
Préstamo por 65,000 al 18.50% de interés anual capitalizables mensualmente con vencimiento en 2007	62,502
	3,813,676
Menos porción corriente del pasivo a largo plazo	639,258