

**INDUSTRIA DE PORCELANA
SANITARIA IPORSAN S.A.**

INFORME DEL COMISARIO

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

A LOS SEÑORES ACCIONISTAS DE IPORSAN S.A.

En cumplimiento a lo establecido en el artículo 321 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 2.000 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:

1.- Las Ventas (anexo 1), han disminuido en un 4,87% en relación con el año de 1.999, pasando de US \$ 855,779 a US \$ 814,087 en el 2.000. Se colocó en el mercado nacional 63,023 piezas y se exportó 10,153 piezas mientras que en 1999 se vendió en el mercado nacional 63,387 y en el internacional 18,895 piezas. La producción y venta de accesorios comenzó en este año y se vendió 82,006 accesorios de baño.

2.- El costo de Ventas representa un 66,04% de las ventas anuales, mientras que frente al año pasado refleja una disminución del 32,35%. Así también se puede observar que porcentualmente el costo de ventas ha decrecido pasando del 91,23% al 66,04% para el 2000.

La razón de esta disminución en el costo se explica por la sustitución la materia prima importada por arcillas nacionales, sin embargo este decrecimiento pudo ser mayor ya que se presentaron grandes problemas en el costo de producción debido al valor elevado de la depreciación y al desabastecimiento de la materia prima situación que hizo que pare la planta por dos ocasiones.

Esta reducción en el costo de ventas y el mantenimiento en el nivel de ventas da como resultado, que la utilidad bruta tenga un incremento de más del 200% y ha pasado de US \$ 61,007 a US \$ 276,423 dólares.

3.- Los Gastos en su conjunto decrecieron un 51,27 %. Del total de gastos se destaca la reducción de los Gastos de Financieros en el orden del 54,47 %. Pasando de US \$ 1'531,894 en 1.999 a US \$ 697,516 en el 2.000. Mientras que los Gastos de Venta crecieron en un 8,56% y los Gastos de Administración crecieron en un 14,41 %.

4.- La cuenta Otros Ingresos muestra un decrecimiento de 62,26% frente al año pasado. Se valor es de US \$ 9,552.

5.- En el presente ejercicio, la empresa tiene una pérdida neta de US \$ 517,067 dólares que representa el 63,52 % de las Ventas. Esta pérdida, ha sido inferior a la del año pasado en US \$ 1'012,733 dólares.

6.- Dentro de los activos corrientes (anexo 2), se han incrementado las "Cuentas por Cobrar" en la suma de US \$ 364,442 dólares, alcanzando la suma de US \$ 698,661. De estos sobresalen las cuentas por cobrar a relacionadas por US \$ 303,789 y a Distribuidores por US \$ 190,097, en términos porcentuales estos valores representan el 55 % y el 34% del total de las cuentas por cobrar.

Por su parte, en el rubro de "Inventarios", se nota un incremento significativo de US \$ 491,853 dólares, llegando a la suma de US \$ 1'101,790 dólares. El principal componente del inventario es el producto en proceso representando el 45,45% (US \$ 500,824). El segundo componente en importancia son los productos terminados y corresponde al 39,28% (US \$ 432,796) del total de inventarios.

7.- La cuenta de Activos Fijos, presenta un crecimiento de US \$ 566,271 dólares sobre todo como consecuencia de la dolarización, Esta cuenta alcanza el valor de US \$ 1'388,551. La cuenta de Otros activos decreció en US \$ 464,475 Dólares.

8.- Dentro de los pasivos se destacan aumentos por US \$ 1'295,464 en la Deuda a compañías relacionadas. Las deudas de la compañía a largo plazo y a corto plazo han sido pagadas en un monto que asciende a la cifra de US \$ 459,386 dólares. En total el pasivo de la Compañía a crecido en US \$ 836,154 dólares es decir creció un 25,48% frente al año pasado y suma US \$ 4'118,377 dólares.

9.- Las cuentas patrimoniales han experimentado un aumento de US \$ 131,957, equivalente a un 72,75 % de crecimiento, esencialmente por el efecto neto de la dolarización. Hay que anotar que la compañía ha entrado en causal de disolución por parte de la Superintendencia de Compañías.

10.- El Capital de trabajo ha decrecido pasando de US \$ -1'882,635 en 1999 a US \$ -2'149,108 para el 2000 en virtud de que el crecimiento del pasivo corriente superó al crecimiento del activo corriente. Por su parte, su liquidez se ha mejorado pasando de 0.34 a 0.46 veces, si tomamos en cuenta los inventarios este índice pasa de 0.12 a 0.18 veces para el 2000.

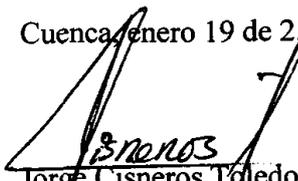
11.- Para este año la compañía ha tenido un decremento de su deuda total pasando del 105,8% al 101,21%, es decir que le pertenecen ha terceros más del 100% de los activos de IPORSAN.

12.- La rotación de inventarios creció de 276 a 737 días, y el período de las cuentas por cobrar subieron de 140 a 308 días.

13.- La empresa realizó la dolarización de los Estados Financieros en cumplimiento de las normas vigentes en el país

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 de 2.000, por lo que, me permito, recomendar su aprobación.

Cuenca, enero 19 de 2001.


Jorge Cisneros Toledo
COMISARIO.

IPORSAN S.A.

COMPARACION DE BALANCES 1999 Vs. 2000

ANEXO 1

Los Valores Son Expresados en Dolares

T. C. Promedio para 1999

11,755

Inflación

90.50%

Estado de Resultados	1999	%	2000	%	Variación	%
Ventas	855,779.59	100.00%	814,087.55	100.00%	-41,692	-4.87%
Costo de ventas	794,772.02	92.87%	537,664.01	66.04%	-257,108	-32.35%
Utilidad Bruta	61,007.57	7.13%	276,423.54	33.96%	215,416	353.10%
Gastos de Ventas	11,630.07	1.36%	12,625.44	1.55%	995	8.56%
Gastos de Administracion	63,856.65	7.46%	73,057.16	8.97%	9,201	14.41%
Gastos Financieros	1,531,894.04	179.01%	697,516.64	85.68%	-834,377	-54.47%
TOTAL GASTOS	1,607,380.76	187.83%	783,199.24	96.21%	-824,182	-51.27%
Utilidad de Operacion	(1,546,373.19)	-180.70%	(506,775.70)	-62.25%	1,039,597	-67.23%
Otros Ingresos	25,307.29	2.96%	9,552.10	1.17%	-15,755	-62.26%
Otros Egresos	8,734.80	1.02%	19,844.37	2.44%	11,110	127.19%
Utilidad neta A.I.R.E.	(1,529,800.70)	-178.76%	(517,067.97)	-63.52%	1,012,733	-66.20%

IPORSAN S.A.

COMPARACION DE BALANCES 98 Vs. 99
ANEXO 2

Los Valores Son Expresados en Dolares
Tipo de Cambio a Dic. 1999 20,000
Inflación 91,00%

Balances Comparativos	1,999	%	2,000	Variación	%	Fuentes	Usos	
Caja y Bancos	5,889.68	0.19%	10,712.35	4,823	81.88%	0	4,823	
Cuentas por Cobrar	334,219.45	10.78%	698,661.34	364,442	109.04%	0	364,442	
Inventarios	609,937.11	19.67%	1,101,790.26	491,853	80.64%	0	491,853	
Gastos Anticipados	3,142.72	0.10%	8,106.44	4,964	157.94%	0	4,964	
Total Activo Corriente	953,188.96	30.74%	1,819,270.39	866,081	90.86%			
Activos Fijos Netos	822,280.83	26.52%	1,388,551.74	566,271	68.87%	0	566,271	
Activos a Largo Plazo	202.94	0.01%	437.47	235	115.56%	0	235	
Otros Activos	1,325,157.54	42.74%	860,682.11	-464,475	-35.05%	464,475	0	
Total Activos	3,100,830.27	100.00%	4,068,941.71	968,111	31.22%			
Prestamos Corto Plazo	1,261,568.07	40.68%	1,098,582.32	-162,986	-12.92%	0	162,986	
Proveedores	145,721.82	4.70%	139,970.74	-5,751	-3.95%	0	5,751	
Relacionadas	1,419,503.49	45.78%	2,714,967.43	1,295,464	91.26%	1,295,464	0	
Cuentas por Pagar	3,608.35	0.12%	10,927.00	7,319	202.83%	7,319	0	
Impuestos	5,421.78	0.17%	3,930.47	-1,491	-27.51%	0	1,491	
Total Pasivo Corriente	2,835,823.50	91.45%	3,968,377.96	1,132,554	39.94%			
Deuda LP	446,400.00	14.40%	150,000.00	-296,400	-66.40%	0	296,400	
Total Pasivo	3,282,223.50	105.85%	4,118,377.96	836,154	25.48%			
Capital Social	155,500.00	5.01%	124,400.00	-31,100	-20.00%	0	31,100	
Reserva por revalorización	1,759,266.34	56.74%	1,851,855.81	92,589	100.00%	92,589	0	
Aportes para Futuras Cap	37,968.97	1.22%	30,375.18	-7,594	-20.00%	0	7,594	
Resultados de Per. Anteriores	(604,327.84)	-19.49%	(1,538,998.84)	-934,671	154.66%	0	934,671	
Resultados del Ejercicio	(1,529,800.70)	-49.34%	(517,088.40)	1,012,732	-66.20%	1,012,732	0	
Total Patrimonio	(181,333.23)	-5.85%	(49,436.25)	131,957	-72.75%			
Total Pasivo Patrimonio	3,100,830.27	100.00%	4,068,941.71	968,111	31.22%	2,872,580	2,872,580	
Indices	1,999	2,000	Indices de ejecutoria	1,999	2,000	Dupont	1,999	2,000
Capital de Trabajo	-1,882,635	-2,149,108	Cuentas por Cobrar	140.60	308.96	Margen / Venta	-178.76%	-63.52%
Liquidez	0.34	0.46	Periodo Rot. Inventarios	276.28	737.72	Rotacion Activos	0.28	0.20
Prueba Acida	0.12	0.18	Periodo Promed. de Pago	708.98	1,911.56	Apalancamiento	2.30	8.70
Endeudamiento	105.85%	101.21%				Rentabilidad	-113.45%	-110.57%