

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

INFORME DEL COMISARIO

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

INDUSTRIA
DE PORCELANA SANITARIA S. A.
I P O R S A N

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 2.001 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 disminuido en un 57% en relación con el año 2.000, pasando de US \$ 814.087 a US \$ 349.742 en el 2.001 se colocó en el mercado nacional 13.135 piezas y se exportó 7.722 piezas mientras que en el 2.000 se vendió en el mercado nacional 63,023 piezas y en el internacional 10.153 piezas. La venta de accesorios en este año disminuyó frente al 2.000 pasando de 82.006 a 49.742 accesorios a de baño.

2.- El costo de Ventas representa un 86,7% de las ventas anuales, mientras que frente al año pasado refleja una disminución del 43%. Así también se puede observar que porcentualmente el costo de ventas ha crecido pasando del 66% al 86% para el 2.001. Esta reducción en las ventas y el incremento en el costo da como resultado, que la utilidad bruta tenga una disminución del 83% y ha pasado de US \$ 276.423 a US \$ 46.283 dólares.

3.- Los Gastos en su conjunto decrecieron un 57 %. Del total de gastos se destaca la reducción de los Gastos Financieros en el orden del 58 %. Pasando de US \$ 697.516 en el 2.000 a US \$ 287.611 en el 2.001. Mientras que los Gastos de Venta crecieron en un 68% y los Gastos de Administración decrecieron en un 40 %.

4.- En el presente ejercicio, la empresa tiene una pérdida neta de US \$ 13.589 dólares y representa el 3,89 % de las Ventas. Esta pérdida, ha sido inferior a la del año pasado en US \$ 503.478 dólares.

5.- Dentro de los activos corrientes (anexo 2), se han incrementado las "Cuentas por Cobrar" en la suma de US \$ 261.173 dólares, alcanzando la suma de US \$ 959.834. De estos sobresalen las cuentas por cobrar a relacionadas por US \$ 676.964 y a Distribuidores por US \$ 94.788, en términos porcentuales estos valores representan el 70% y el 9,8% del total de las cuentas por cobrar.

Por su parte, en el rubro de "Inventarios", se nota un incremento significativo de US \$ 1'247.793 dólares, llegando a la suma de US \$ 2'349.583 dólares. El principal componente del inventario son

los inventarios en tránsito y representan el 45,5% (US \$ 1,069.787). El segundo componente en importancia son los productos terminados y corresponde al 20% (US \$ 480,603) del total de inventarios.

6.- La cuenta de Activos Fijos, no presenta un crecimiento frente al año pasado. Esta cuenta alcanza el valor de US \$ 1'383.775. La cuenta de Otros activos decreció en US \$ 71.124 dólares y suma US \$ 789.558 dólares.

7.- Dentro de los pasivos se destacan aumentos por US \$ 493.363 en la cuenta "deuda a compañías relacionadas" y también creció la deuda a largo plazo en US \$ 1'205.157 dólares.. En total el pasivo de la Compañía a crecido en US \$ 1'477.572 dólares es decir creció un 35,88% frente al año pasado y alcanza la cifra de US \$ 5'595.949 dólares.(este incremento en la deuda se debe a la ampliación de planta).

8.- Las cuentas patrimoniales han experimentado un aumento de US \$ 38.551 y llegan a la suma de US \$ -10.885 dólares. Hay que anotar que la compañía ha entrado en causal de disolución por parte de la Superintendencia de Compañías.

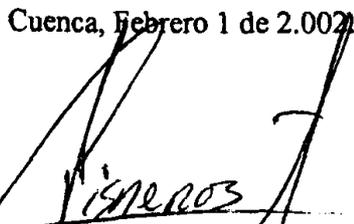
9.- El Capital de trabajo ha mejorado pasando de US \$ -2'149.108 en el 2.000 a US \$ -829.540 para el 2001 en virtud de que el crecimiento del activo corriente superó al crecimiento del pasivo corriente. Por su parte, su liquidez se ha mejorado pasando de 0,46 a 0,8 veces, si tomamos en cuenta los inventarios este índice pasa de 0,18 a 0,25 veces para el 2001.

10.- Para este año la compañía ha tenido un decremento de su pasivo total pasando del 101,21% al 100,19%, es decir que le pertenecen a terceros más del 100% de los activos de IPORSAN.

11.- La rotación de inventarios creció de 737 a 2.787 días, y el período de las cuentas por cobrar subieron de 308 a 987 días.

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 2.001, por lo que, me permito, recomendar su aprobación.

Cuenca, Febrero 1 de 2.002


Jorge Cisneros Toledo
COMISARIO.

IPORSAN S.A.

COMPARACION DE BALANCES 2000 Vs. 2001
ANEXO 1

Inflación 22.44%

Los Valores Son Expresados en Dolares

Estado de Resultados	2000	%	2001	%	Variación	%
Ventas	814,087.55	100.00%	349,742.56	100.00%	-464,345	-57.04%
Costo de ventas	537,664.01	66.04%	303,459.16	86.77%	-234,205	-43.56%
Utilidad Bruta	276,423.54	33.96%	46,283.40	13.23%	-230,140	-83.26%
Gastos de Ventas	12,625.44	1.55%	3,955.75	1.13%	-8,670	-68.67%
Gastos de Administracion	73,057.16	8.97%	43,457.42	12.43%	-29,600	-40.52%
Gastos Financieros	697,516.64	85.68%	287,611.80	82.24%	-409,905	-58.77%
TOTAL GASTOS	783,199.24	96.21%	335,024.97	95.79%	-448,174	-57.22%
Utilidad de Operacion	(506,775.70)	-62.25%	(288,741.57)	-82.56%	218,034	-43.02%
Otros Ingresos	9,552.10	1.17%	470,813.28	134.62%	461,261	4828.90%
Otros Egresos	19,844.37	2.44%	195,661.32	55.94%	175,817	885.98%
Utilidad neta A.I.R.E.	(517,067.97)	-63.52%	(13,589.61)	-3.89%	503,478	-97.37%

II VIVIAN S.A.
COMPARACION DE BALANCES 2000 Vs. 2001
ANEXO 2

Inflación 22.44%

Los Valores Son Expresados en Dolares

	2,000		2,001		Variación	%	Fuentes	Usos
Balances Comparativos								
Caja y Bancos	10,712.35	0.26%	90,946.53	1.63%	80,234	748.99%	0	80,234
Cuentas por Cobrar	698,661.34	17.17%	959,834.47	17.19%	261,173	37.38%	0	261,173
Inventarios	1,101,790.26	27.08%	2,349,583.74	42.07%	1,247,793	113.25%	0	1,247,793
Gastos Anticipados	8,106.44	0.20%	10,888.44	0.19%	2,782	34.32%	0	2,782
Total Activo Corriente	1,819,270.39	44.71%	3,411,253.18	61.08%	1,591,983	87.51%		
Activos Fijos Netos	1,388,551.74	34.13%	1,383,775.34	24.78%	-4,776	-0.34%	4,776	0
Activos a Largo Plazo	437.47	0.01%	477.47	0.01%	40	9.14%	0	40
Otros Activos	860,682.11	21.15%	789,558.29	14.14%	-71,124	-8.26%	71,124	0
Total Activos	4,068,941.71	100.00%	5,585,064.28	100.00%	1,516,123	37.26%		

Prestamos Corto Plazo	1,098,582.32	27.00%	897,547.29	16.07%	-201,035	-18.30%	0	201,035
Proveedores	139,970.74	3.44%	25,018.31	0.45%	-114,952	-82.13%	0	114,952
Relacionadas	2,714,967.43	66.72%	3,208,330.81	57.44%	493,363	18.17%	493,363	0
Cuentas por Pagar	10,927.00	0.27%	107,896.65	1.93%	96,970	887.43%	96,970	0
Impuestos	3,930.47	0.10%	2,000.08	0.04%	-1,930	-49.11%	0	1,930
Total Pasivo Corriente	3,968,377.96	97.53%	4,240,793.14	75.93%	272,415	6.86%		
Deuda L/P	150,000.00	3.69%	1,355,156.65	24.26%	1,205,157	803.44%	1,205,157	0
Total Pasivo	4,118,377.96	101.21%	5,595,949.79	100.19%	1,477,572	35.88%		

Capital Social	124,400.00	3.06%	124,400.00	2.23%	0	0.00%	0	0
Reserva por revalorización	1,851,855.81	45.51%	1,851,855.81	33.16%	0	100.00%	0	0
Aportes para Futuras Cap	30,375.18	0.75%	30,375.18	0.54%	0	0.00%	0	0
Resultados de Per. Anteriores	(1,538,998.84)	-37.82%	(2,003,926.89)	-35.88%	-464,928	30.21%	0	464,928
Resultados del Ejercicio	(517,068.40)	-12.71%	(13,589.61)	-0.24%	503,479	-97.37%	503,479	0
Total Patrimonio	(49,436.25)	-1.21%	(10,885.51)	-0.19%	38,551	-77.98%		
Total Pasivo Patrimonio	4,068,941.71	100.00%	5,585,064.28	100.00%	1,516,123	37.26%	2,374,869	2,374,869

Indices	2,000		2,001		2,000	2,001	Dupont	2,000	2,001
Capital de Trabajo	-2,149,108	-829.540	Cuentas por Cobrar	308.96	987.99	Margen / Venta	-63.52%	0.20	-3.89%
Liquidez	0.46	0.80	Periodo Rot. Inventarios	737.72	2,787.36	Rotacion Activos	0.20	8.70	0.06
Prueba Acida	0.18	0.25	Periodo Promed. de Pago	1,911.56	3,835.79	Apalancamiento	8.70	-110.57%	2,065.41
Endeudamiento	101.21%	100.19%				Rentabilidad	-110.57%	-502.56%	