

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

INFORME DEL COMISARIO

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

A LOS SEÑORES ACCIONISTAS DE IPORSAN 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 disminuido en un 34% en relación con el año 2.002, pasando de US \$ 56,766 a US \$ 37,269 en el 2.003. esta reducción se debe a la para de producción, para instalar la nueva maquinaria.

2.- El costo de Ventas representa un 58% de las ventas anuales, frente al año pasado se refleja una disminución del 56%. Así también se puede observar que porcentualmente el costo de ventas ha pasado del 87% al 58% frente a las ventas para el 2.003

3.- Los Gastos en su conjunto decrecieron un 89%. Del total de gastos se destaca la disminución de los Gastos Financieros en el orden del 97 %. Pasando de US \$ 455,723 en el 2.002 a US \$ 11,359 dólares en el 2.003. Los Gastos de Venta fueron US \$ 3,810 y los Gastos de Administración fueron de US \$ 35,632 dólares.

4.- En el presente ejercicio, la empresa tiene una pérdida neta de US \$ 33,754 dólares

5.- Dentro de los activos corrientes (anexo 2), se han incrementado las "Cuentas por Cobrar" en la suma de US \$ 2'704,660 dólares, alcanzando la suma de US \$ 5'151,371. De estos sobresalen las cuentas por cobrar a relacionadas por US \$ 4'458,990.

Por su parte, el rubro de "Inventarios", se mantiene frente al año pasado llegando a la suma de US \$ 1'240,002 dólares.

6.- La cuenta de Otros Activos Fijos, presenta un crecimiento frente al año pasado de US \$ 789,558. a US \$ 1'438,221 dólares.

7.- Dentro de los pasivos se destaca la reducción por US \$ 180,246 en la cuenta "proveedores". la deuda a corto plazo crece en US \$ 229,084 dólares y suma US \$ 2'346,277 dólares. La deuda a largo plazo creció significativamente en US \$ 4'735,393 dólares En total el pasivo de la Compañía a

crecido en US \$ 5'255,870 dólares es decir creció un 62% frente al año pasado y alcanza la cifra de US \$ 13'707,374 dólares.

8.- Las cuentas patrimoniales han experimentado una reducción de US \$ 33,755 y llegan a la suma de US \$ -582,165 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 \$ -1'160,601 en el 2.002 a US \$ 2'044,764 para el 2003. Por su parte, su liquidez se ha mejorado pasando de 0.77 a 1.36 veces, si tomamos en cuenta los inventarios este índice pasa de 0.53 a 1.14 veces para 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 de 2.003, por lo que, me permito, recomendar su aprobación.

Cuenca, Marzo 22 de 2.004.


Jorge Cisneros Toledo
COMISARIO

	2002	%	2003	%	Variación	%
INGRESOS						
Ventas	58,768.92	100.00%	37,269.48	100.00%	-19,497	-34.35%
Otros Ingresos	48,531.11	87.25%	21,709.75	58.25%	-27,821	-56.17%
EGRESOS						
Gastos de Ventas	7,234.91	12.75%	15,559.73	41.75%	8,325	115.06%
Gastos de Administracion	-	0.00%	3,810.23	10.22%	3,810	
Gastos Financieros	37,261.94	65.64%	35,632.41	95.61%	-1,630	-4.37%
TOTAL GASTOS	455,723.76	802.81%	11,359.78	30.48%	-444,364	-97.51%
	492,985.70	868.45%	50,802.42	136.31%	-442,183	-89.69%
Utilidad de Operacion	(485,750.79)	-855.71%	(35,242.69)	-94.56%	450,508	-92.74%
Otros Ingresos	2,101.86	3.70%	7,398.55	19.85%	5,297	252.00%
Otros Egresos	53,876.29	94.91%	5,910.83	15.86%	-47,965	-89.03%
Utilidad neta A.I.R.E.	(537,525.22)	-946.91%	(33,754.97)	-90.57%	503,770	-93.72%

Los Valores Son Expresados en Dolares

Balances Comparativos	2,002	2,003	Variación	%	Fuentes	Usos
Caja y Bancos	276,923.52	1,287,591.18	9.81%	364.96%	0	1,010,668
Cuentas por Cobrar	2,446,711.93	5,151,371.62	39.25%	110.54%	0	2,704,660
Inventarios	1,236,743.57	1,249,992.81	9.92%	1.07%	0	13,249
Gastos Anticipados	10,888.44	8,153.17	0.06%	-25.12%	2,735	0
Total Activo Corriente	3,971,267.46	7,697,108.78	58.64%	93.82%		
Activos Fijos Netos	3,141,790.45	3,989,396.50	30.39%	26.98%	0	847,606
Activos a Largo Plazo	477.47	482.47	0.00%	1.05%	0	5
Otros Activos	789,558.29	1,438,221.03	10.96%	82.16%	0	648,663
Total Activos	7,903,093.67	13,125,208.78	100.00%	66.08%		

Prestamos Corto Plazo	2,117,193.73	2,346,277.68	17.88%	10.82%	229,084	0
Proveedores	195,814.16	15,568.46	0.12%	-92.05%	0	180,246
Relacionadas	2,737,574.24	2,776,419.94	21.15%	1.42%	38,846	0
Cuentas por Pagar	26,214.16	457,939.39	3.49%	1646.92%	431,725	0
Impuestos	55,071.83	56,139.78	0.43%	1.94%	1,068	0
Total Pasivo Corriente	5,131,868.12	5,652,345.25	43.06%	10.14%		
Deuda L/P	3,319,636.28	8,055,029.23	61.37%	142.65%	4,735,393	0
Total Pasivo	8,451,504.40	13,707,374.48	104.44%	62.19%		

Capital Social	124,400.00	124,400.00	0.95%	0.00%	0	0
Reserva por revalorizacion	1,851,855.81	1,851,855.81	14.11%	100.00%	0	0
Aportes para Futuras Cap	30,375.18	30,375.18	0.23%	0.00%	0	0
Resultados de Per. Anteriores	(2,017,516.50)	(2,555,041.72)	-19.47%	26.64%	0	537,525
Resultados del Ejercicio	(537,525.22)	(33,754.97)	-0.26%	-93.72%	503,770	0
Total Patrimonio	(548,410.73)	(582,165.70)	-4.44%	6.16%		
Total Pasivo Patrimonio	7,903,093.67	13,125,208.78	100.00%	66.08%	5,942,621	5,942,621

Indices	2,002	2,003	Indice de ejecutoria	2,002	2,003	Dupont	2,002	2,003
Capital de Trabajo	-1,160,601	2,044,764	Cuentas por Cobrar	15,516.61	49,759.05	Margen / Venta	-946.91%	-90.57%
Liquidez	0.77	1.36	Periodo Rot. Inventarios	8,988.85	20,727.89	Rotacion Activos	0.01	0.00
Prueba Acida	0.53	1.14	Periodo Promed. de Pago	21,320.33	46,297.90	Apalancamiento	-726.02	-23.93
Endeudamiento	106.94%	104.44%				Rentabilidad	4937.99%	6.16%