

**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 \$ 55,786 a US \$ 37,269 en el 2.003. Esta reducción se debe a la parada 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 perdida 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 \$ 1'249,492 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 largo plazo crece en US \$ 229,084 dólares y suma US \$ 2'346,277 dólares. La deuda a corto 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.

Ing. Luis Cisneros Toledo
COMISARIO

	2002	%	2003	%	Variación	%
Gastos de Operación	\$8,168.92	100.00%	37,269.48	100.00%	-19,497	-34.35%
Gastos de Venta	48,531.11	87.25%	21,709.75	58.25%	-27,821	-56.17%
Gastos de Administración	7,234.91	12.75%	15,559.73	41.75%	8,325	115.06%
Gastos Financieros						
Gastos de Ventas	-	0.00%	3,810.23	10.22%	3,810	
Gastos de Administración	37,261.94	65.64%	35,632.41	95.61%	-1,630	-4.37%
Gastos Financieros	455,723.76	802.81%	11,359.78	30.48%	-444,364	-97.51%
TOTAL GASTOS	492,985.70	868.45%	50,802.42	136.31%	-442,183	-89.69%
Utilidad de Operación	(485,750.79)	-855.71%	(35,242.69)	-94.56%	450,508	-92.74%
Otros Ingresos						
Otros Egresos						
Utilidad neta A.I.R.E.	(537,525.22)	-946.91%	(33,754.97)	-90.57%	503,770	-93.72%

Los Totales Son Expressados en Dólares

Balances Comparativos	2,002	2,003	Variación	%	Fuentes	Usos
Caja y Bancos	276,923.52	3,50%	1,287,591.18	9.81%	1,010,668	364,96%
Cuentas por Cobrar	2,446,711.93	30.96%	5,151,371.62	39.25%	2,704,660	110.54%
Inventarios	1,236,743.57	15.65%	1,249,992.81	9.52%	13,249	1.07%
Gastos Anticipados	10,888.44	0.14%	8,153.17	0.06%	-2,735	-25.12%
Total Activo Corriente	3,971,267.46	50.25%	7,697,108.78	58.64%	3,725,841	93.82%
Activos Fijos Netos	3,141,790.45	39.75%	3,989,396.50	30.39%	847,606	26.98%
Activos a Largo Plazo	477.47	0.01%	482.47	0.00%	5	1.05%
Otros Activos	789,558.29	9.99%	1,438,221.03	10.96%	648,663	82.16%
Total Activos	7,903,093.67	100.00%	13,125,208.78	100.00%	5,222,115	66.08%

Prestamos Corto Plazo	2,117,193.73	26.79%	2,346,277.68	17.88%	229,084	10.82%	229,084	0
Proveedores	195,814.16	2.48%	15,568.46	0.12%	-180,246	-92.05%	0	180,246
Relacionadas	2,737,574.24	34.64%	2,776,1419.94	21.15%	38,846	1.42%	38,846	0
Cuentas por Pagar	26,214.16	0.33%	457,939.39	3.49%	431,725	1646.92%	431,725	0
Impuestos	55,071.83	0.70%	56,139.78	0.43%	1,068	1.94%	1,068	0
Total Pasivo Corriente	5,131,868.12	64.93%	5,652,345.25	43.06%	520,477	10.14%		
Débito L/P	3,319,636.28	42.00%	8,055,029.23	61.37%	4,735,393	142.65%	4,735,393	0
Total Pasivo	8,451,504.40	106.94%	13,707,374.48	104.44%	5,255,870	62.19%		

Capital Social	124,400.00	1.57%	124,400.00	0.95%	0	0.00%	0	0
Reserva por revalorización	1,851,855.81	23.43%	1,851,855.81	14.11%	0	100.00%	0	0
Aportes para Futuras Cap	30,375.18	0.38%	30,375.18	0.23%	0	0.00%	0	0
Resultados de Per. Anteriores	(2,017,516.50)	-25.53%	(2,555,041.72)	-19.47%	-537,525	26.64%	0	537,525
Resultados del Ejercicio	(537,525.22)	-6.80%	(33,754.97)	-0.26%	503,770	-93.72%	503,770	0
Total Patrimonio	(548,410.73)	-6.94%	(582,165.70)	-4.44%	-33,755	6.16%		
Total Pasivo Patrimonio	7,903,093.67	100.00%	13,125,208.78	100.00%	5,222,115	66.08%	5,942,621	5,942,621

Indices	2,002	2,003	Indicadores 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 Acidia	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	4937.93%	6.16%			