

INFORME DE COMISARIO

Quito, Marzo 22 del 2004



A los señores accionistas de TOYOCOSTA S.A.

1. He revisado el Balance de Situación y el Estado de Pérdidas y Ganancias de TOYOCOSTA S.A. de enero a diciembre de 2003.

Los componentes de la estructura financiera de la compañía como son:

a) Activos.	US \$	8,180,375.85
b) Pasivos	US \$	4,234,055.22
c) Patrimonio	US \$	3,946,320.63 (*)

(*) Se incluye la utilidad del ejercicio del 2003 de US \$ 131,990.68. Estos valores han sido conciliados con los respectivos registros contables, sin que se haya encontrado diferencias.

2. Revisé los libros sociales determinando que los administradores han dado cumplimiento a las normas legales estatutarias, reglamentarias y resoluciones de la Junta General de Accionistas.
3. En mi opinión la Compañía ha establecido y vigilado razonablemente el cumplimiento de las normas y procedimientos de Control Interno.
4. Los libros de Actas de la Junta General, libro de Acciones y Accionistas, los comprobantes y libros de contabilidad se llevan y se conservan de conformidad con las disposiciones legales. Además la custodia y conservación de los bienes de la Compañía son adecuados.
5. En mi opinión los Estados Financieros presentan razonablemente la situación financiera de TOYOCOSTA S.A. al 31 de Diciembre del 2003 y los resultados operacionales, puesto que en la Contabilidad se han aplicado los Principios de Contabilidad de General Aceptación.
6. Del estudio de los Estados Financieros de TOYOCOSTA S.A., llego a las siguientes conclusiones:

A handwritten signature in dark ink, located at the bottom left of the page.

CONCEPTO	2003	%	2002	%	Variación	%
Ventas Netas	10,504,500.09	100.00%	14,626,139.90	100.00%	-4,121,639.81	-28.18%
- Costo de Ventas	-8,902,528.62	-84.75%	-12,613,438.63	-86.24%	3,710,910.01	-29.42%
Utilidad en Ventas	1,601,971.47	15.25%	2,012,701.27	13.76%	-410,729.80	-20.41%
- Gasto de Ventas y Administración	-1,595,792.97	-15.19%	-1,298,150.93	-8.88%	-297,642.04	22.93%
Utilidad (Pérdida) Operacional	6,178.50	0.06%	714,550.34	4.89%	-708,371.84	-99.14%
+ Ingresos / Gastos Financieros netos	43,617.05	0.43%	197,263.23	1.35%	-153,646.18	-76.88%
+ Otros ingresos / Egresos neto	136,813.36	1.33%	16,267.03	0.11%	133,535.34	753.39%
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	190,607.91	1.81%	928,100.59	6.35%	-737,492.68	-79.46%
- 15% para Empleados	-28,591.19	-0.27%	-140,180.96	-0.96%	111,589.77	-79.60%
- Impuesto a la Renta	-30,026.04	-0.29%	-198,589.69	-1.36%	168,563.65	-84.88%
Utilidad (Pérdida) Líquida	131,990.68	1.26%	589,329.94	4.03%	-457,339.26	-77.60%

Comentarios

En el rubro otros ingresos financieros, corresponde al saldo neto, luego de netear con gastos financieros pagados.

El rubro otros egresos corresponde al saldo neto, luego de netear con otros ingresos.

Comentarios de la Variación entre los años 2003 y 2002:

- 6.1. Las ventas han disminuido en el 28.18%; el índice de precios subió en el 6.07%, existiendo una disminución real del 34.25%.
- 6.2.- Porcentaje del costo de ventas, ha disminuido en el 1.49% respecto al año 2002.
- 6.3.- Los gastos operacionales aumentaron en el 22.93% y el índice de precios subió en el 6.07% con lo cual existe un incremento real del 16.86%.
- 6.4.- La utilidad operacional del ejercicio baja en el año 2003 en el 99.14%, como consecuencia del aumento en los gastos.
- 6.5.- La utilidad del ejercicio disminuye en el 79.46%, como consecuencia en la disminución de las ventas y el aumento en los gastos operacionales.



7. INDICADORES FINANCIEROS

INDICADORES QUE MIDEN LA LIQUIDEZ

CONCEPTO	2003	2002	Variación	%
Capital de Trabajo	3,823,489.44	4,231,267.09	-407,777.65	-9.64%
Solvencia	1.90	3.30	-1.40	-42.42%
Liquidez	1.17	1.91	-0.74	-38.74%

Comentarios:

13 0 ABR. 2004

De estos datos se puede apreciar que TOYOCOSTA S.

- 7.1.- Tiene un Capital de Trabajo que le permitirá trabajar con normalidad; y al relacionar con el año 2002, disminuido en el 9.64%.
- 7.2.- La relación corriente significa que la empresa dispone de US \$ 1.90 para pagar US \$ 1.00, lo cual le permitirá cumplir con sus obligaciones y con respecto al año 2002 ha disminuido en el 42.42%
- 7.3.- Sin tomar en cuenta el realizable de la Compañía, el margen de liquidez determina que dispone de US \$ 1.17 para pagar US \$1.00; y al comparar con el año 2002, se establece que ha disminuido en el 38.74%

8. INDICADORES QUE MIDEN EL ENDEUDAMIENTO

CONCEPTO	2003	2002	Variación	%
Solidez	39.53%	29.81%	9.72	32.61%
Índice de Endeudamiento	81.95%	43.47%	38.48	92.96%

Comentarios:

- 8.1.- La relación de solidez indica que del total del activo el corresponde el 39.53% a terceras personas y el 60.47% corresponde a los accionistas y con respecto al año 2002 ha disminuido en el 32.61%.
- 8.2.- Con la relación Pasivo a Patrimonio se establece que en la empresa a la fecha del balance, su Patrimonio está comprometido en el 81.95% de las deudas que tiene la empresa y relacionado con el año 2002, asimismo ha mejorado en el 92.96%.

9. INDICADORES QUE MIDEN LA RENTABILIDAD

CONCEPTO	2003	2002	Variación	%
Utilidad (Pérdida) Neta antes de Empleados e impuestos sobre ventas	1.81%	6.35%	-4.54	-71.50%
Utilidad (Pérdida) líquida sobre pasivo y patrimonio	1.61%	9.54%	-7.92	-83.11%
Utilidad (Pérdida) líquida sobre patrimonio	3.34%	5.75%	-2.41	-41.91%

Comentarios:

9.1.- Estos índices se expresan por sí solos y se aprecia que al relacionar con el año 2002 los índices de rentabilidad han disminuido sustancialmente.

Agradezco al Señor Presidente Ejecutivo y al Personal de TOYOCOSTA S.A., por la colaboración recibida en el cumplimiento de mis funciones.

Atentamente,

Sr. Jorge Flores
Comisario Principal

TOYOCOSTA S.A.

Es fiel copia del original
que reposa en nuestros ar-
chivos.

