

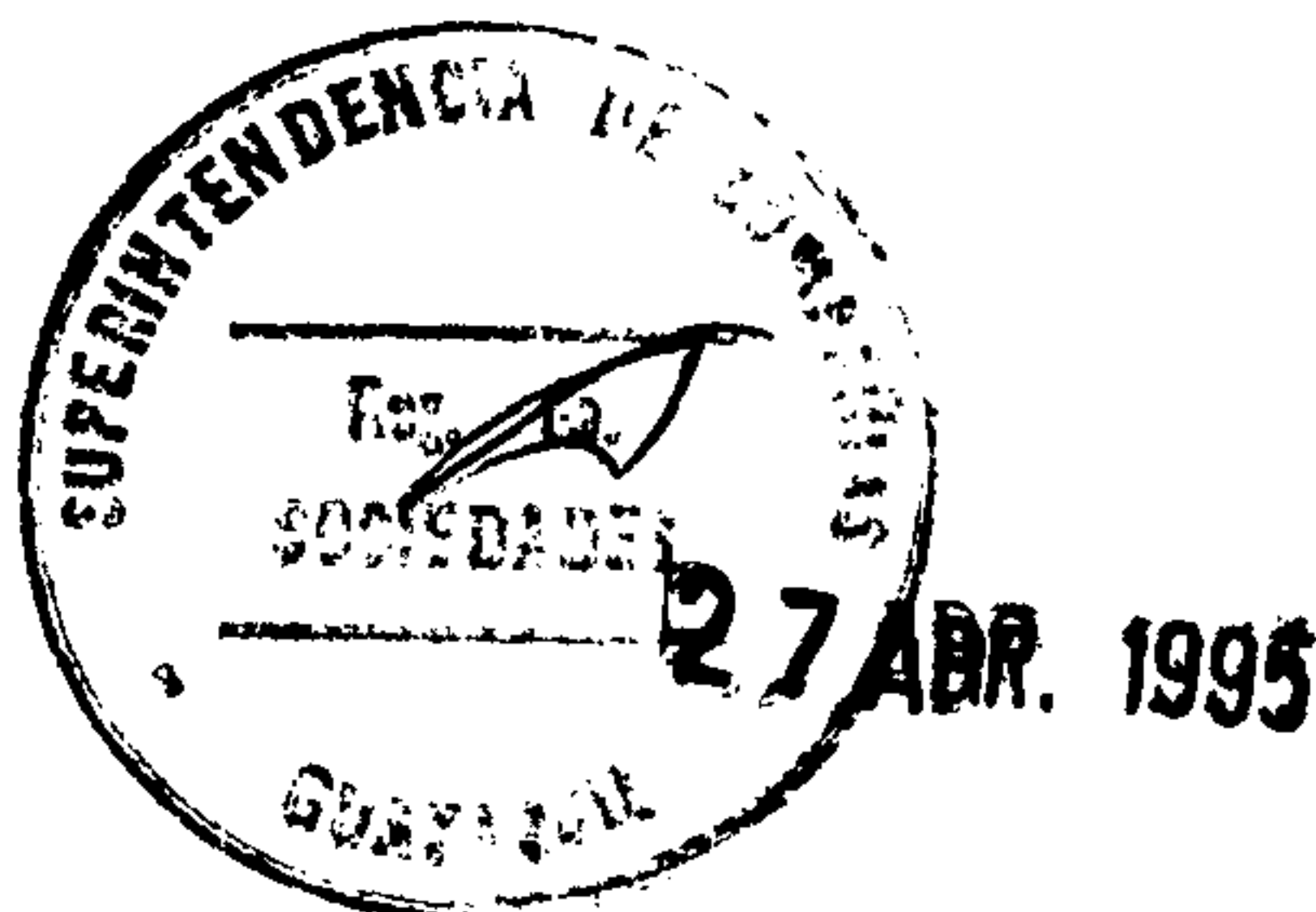
Cuenca, 10 de marzo de 1995

Señores
SOCIOS DE "IMFORCERAMICA CIA. LTDA."
Ciudad

Señores Socios:

En cumplimiento a mis funciones de comisario de la Compañía "IMFORCERAMICA CIA. LTDA.": y, en conformidad con lo que dispone las normas de la Superintendencia de Compañías y los estatutos de la Compañía, he procedido al estudio y análisis de los balances del ejercicio económico 1994, que me han sido presentados por los administradores de la empresa, así como de los aspectos legales y administrativos, luego de lo cual he determinado lo siguiente:

- Los administradores de la empresa en su gestión han dado cumplimiento a sus estatutos y a las normas y disposiciones vigentes, dando oportuno cumplimiento a sus obligaciones laborales, tributarias y del IESS.
- En cuanto al registro de participaciones de los socios, es llevado al día y debidamente legalizado por los representantes de la Compañía, encontrándose emitidos los certificados de aportación, cuyos talonarios están debidamente archivados al igual que las actas de juntas, comprobantes y libros de contabilidad, los mismos que se encuentran debidamente custodiados, así como también los bienes de la Compañía cuentan con seguros adecuados según su naturaleza.
- Analizando el control interno que se lleva en la Empresa se considera que es el adecuado para el flujo de sus operaciones.
- La contabilidad de la empresa ha sido llevada con aplicación de los principios generalmente aceptados y cuentan con el suficiente respaldo documentario, los valores de los registros contables se reflejan fielmente en los balances y determinan con claridad los resultados obtenidos en 1994 y la situación financiera y económica de la empresa. Dichos estados financieros se podrán apreciar a continuación, comparativamente con el año 1993.



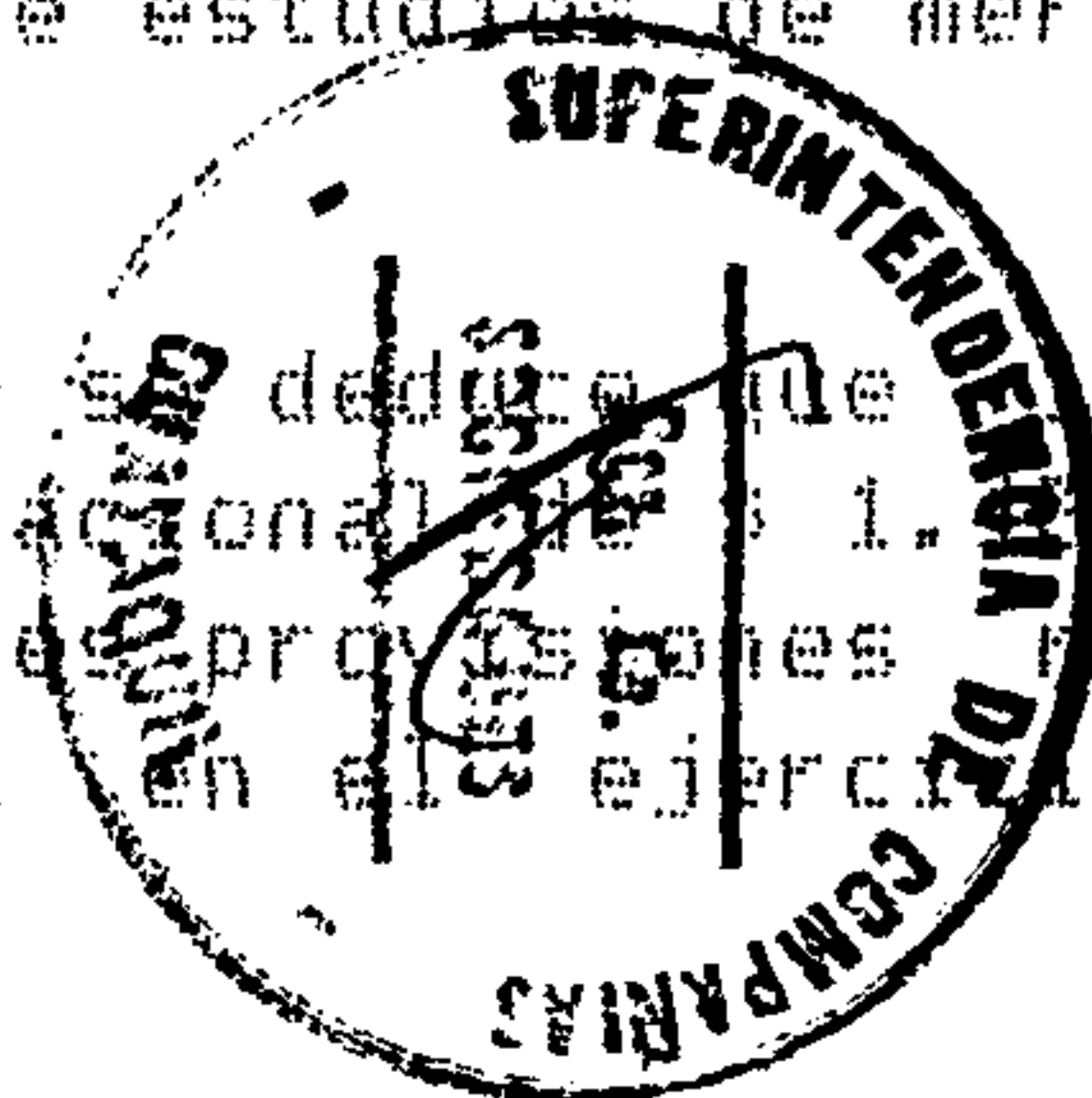
a) BALANCE DE PERDIDAS Y GANANCIAS

	1994	1993	VARIACION	
			VALOR	%
Ventas Netas	250,838,647	78,840,050	171,998,597	218.16
Costo de Ventas	230,639,836	0	230,639,836	
Utilidad Bruta	20,198,811	78,840,050	(58,641,240)	(74.38)
Gastos de Operación				
Administración	142,508,367	76,029,476	66,478,891	87.44
Ventas	59,633,853	0	59,633,853	
Generales	2,338,314	563,974	1,774,340	314.61
Total Gastos de Operación	204,480,534	76,593,450	127,887,084	166.97
Utilidad (Pérdida) Op.	(184,281,723)	2,246,600	(186,528,323)	(8,302.69)
Otros Ingresos				
Intereses Ganados	881,561	0	881,561	
Otros Ingresos	184,835,711	0	184,835,711	
Suman Otros Ingresos	185,717,272	0	185,717,272	
Utilidad Neta	1,435,548	2,246,600	(811,052)	(36.10)

Analizando las cuentas del Estado de Pérdidas y Ganancias, se establece que:

1. Los Ingresos han tenido un incremento del 218.16%, de \$ 78.840.050 en 1993 a \$ 250.838.647 en 1994, estos ingresos es el fruto de ventas de la línea de cerámica, razón por la cual el costo de ventas asciende a la suma de \$ 230.639.836, dando una utilidad bruta de \$ 20.198.811.
2. Los Gastos Operacionales en vista de que la empresa a incursionado ya en el mercado también se han incrementado de \$ 76.593.450 en 1993 a \$ 204.480.534 en 1994, que en porcentajes significa un 166.97%, dando una pérdida operacional de \$ 184.281.723, la misma que se ve recompensada con el rubro otros ingresos que ascienden a la suma de \$ 185.717.272, los mismos que son fruto de estudios de mercado.

Por lo expuesto anteriormente se deduce que la Empresa en el año de 1994 ha obtenido una utilidad operacional de \$ 1.435.548, la misma que después de efectuar las correspondientes provisiones recomiendo se la destine para amortizar la Pérdida obtenida en el ejercicio económico de 1992, y, la diferencia a Reservas.



...#3

27 ABR. 1999

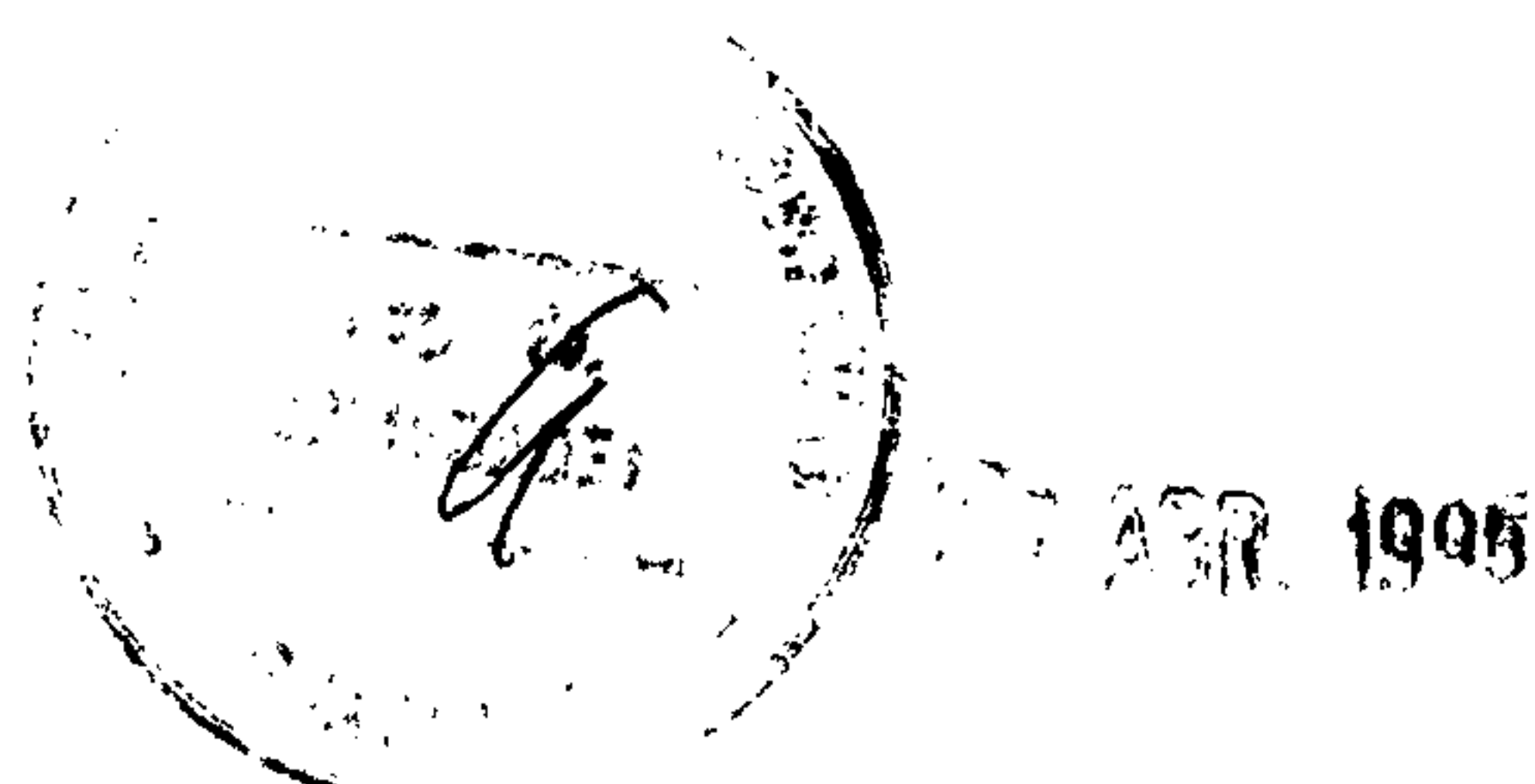
b) BALANCE GENERAL

A C T I V O S	1994	1993	VARIACION	
			VALOR	%
Corriente	83,285,431	8,086,124	75,199,307	929.98
Fijo	8,015,000	0	8,015,000	
Deprec. Acumulada	(649,514)	0	(649,514)	
Fijo Reexpresado	833,136	0	833,136	
Deprec. Acumulada x Reexp.	(87,705)	0	(87,705)	
Diferido	650,000	650,000	0	0.00
(-) Amortiz. Acum.	(162,500)	(97,500)	(65,000)	66.67
TOTAL DEL ACTIVO	91,883,848	8,638,624	83,245,224	963.64
PASIVOS				
Corriente	87,677,391	7,567,662	80,109,729	1,058.58
Total del Pasivo	87,677,391	7,567,662	80,109,729	1,058.58
PATRIMONIO				
Capital Social	700,000	700,000	0	0.00
Reserva Legal	71,610		71,610	
Reserva Facultativa	1,360,597		1,360,597	
Aportes Futura Capital.	1,300,000		1,300,000	
Rva. Reval. Patrimonio	177,643		177,643	
Reexpresion Monetaria	567,789		567,789	
Pérdidas Acumuladas	(1,406,729)	(1,875,638)	468,909	(25.00)
Utili/Perd. del Ejerc.	1,435,548	2,246,600	(811,052)	(56.10)
Total del Patrimonio	4,206,458	1,070,962	3,135,496	292.77
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	91,883,848	8,638,624	83,245,224	963.64

Del análisis del Balance General se establece lo siguiente:

- De la comparación del activo corriente se establece que ha tenido un incremento de 1993 a 1994 en el 963.64%, que representa un valor de S/.83,245,224; por otro lado el pasivo corriente también se ha incrementado en \$ 80,109,729 que en porcentajes significa el 1,058.58%, consecuencia de ello el capital de trabajo de la empresa al 31 de diciembre de 1994 es de S/.4,206,457, y el índice de liquidez es de 1.04.

...#4



2. La Compañía ha procedido a realizar la Reexpresión Monetaria según como lo dicta el decreto 2959, el Patrimonio de la Empresa se ha incrementado en el 292.77%, es decir en \$ 3.135.496, este incremento se debe a la Utilidad obtenida en el presente ejercicio que es de \$ 1.435.548, y a la reexpresión monetaria efectuada, la utilidad se recomienda distribuir de la siguiente manera

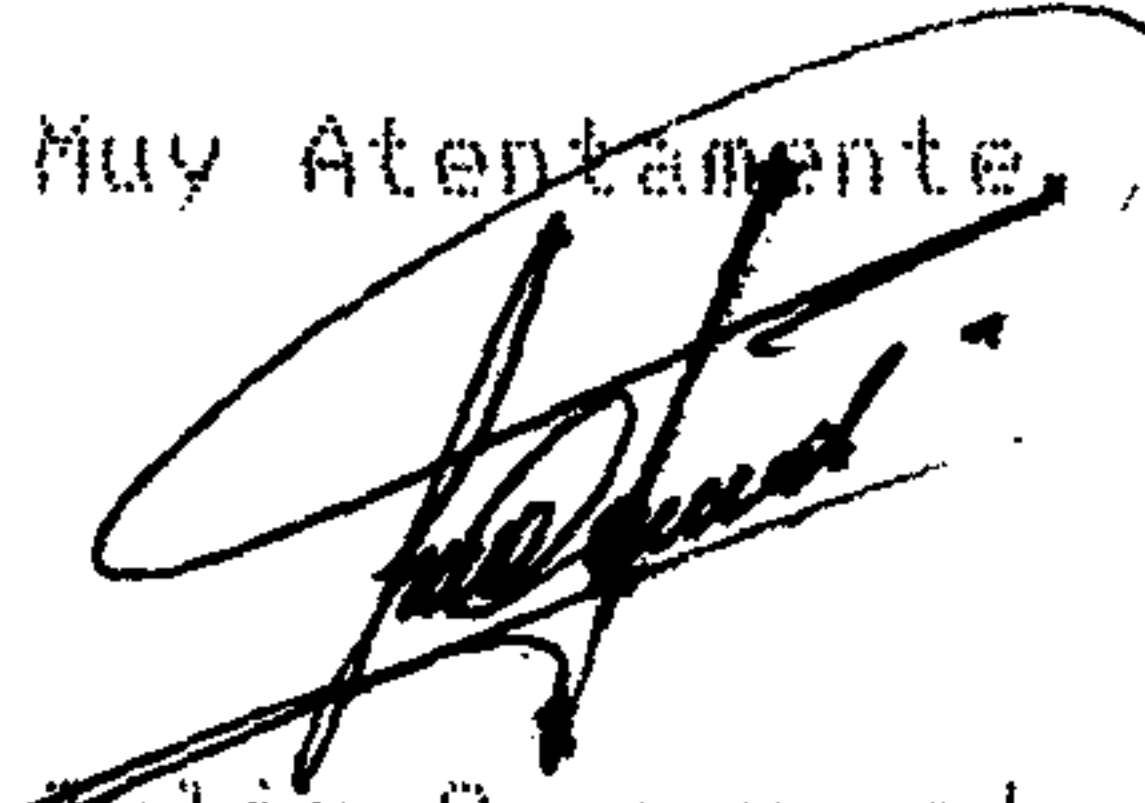
- Utilidad Neta	1,435,548
- 15% Particip. Empleados	(215,332)

- Utilidad Lluvida	1,220,216

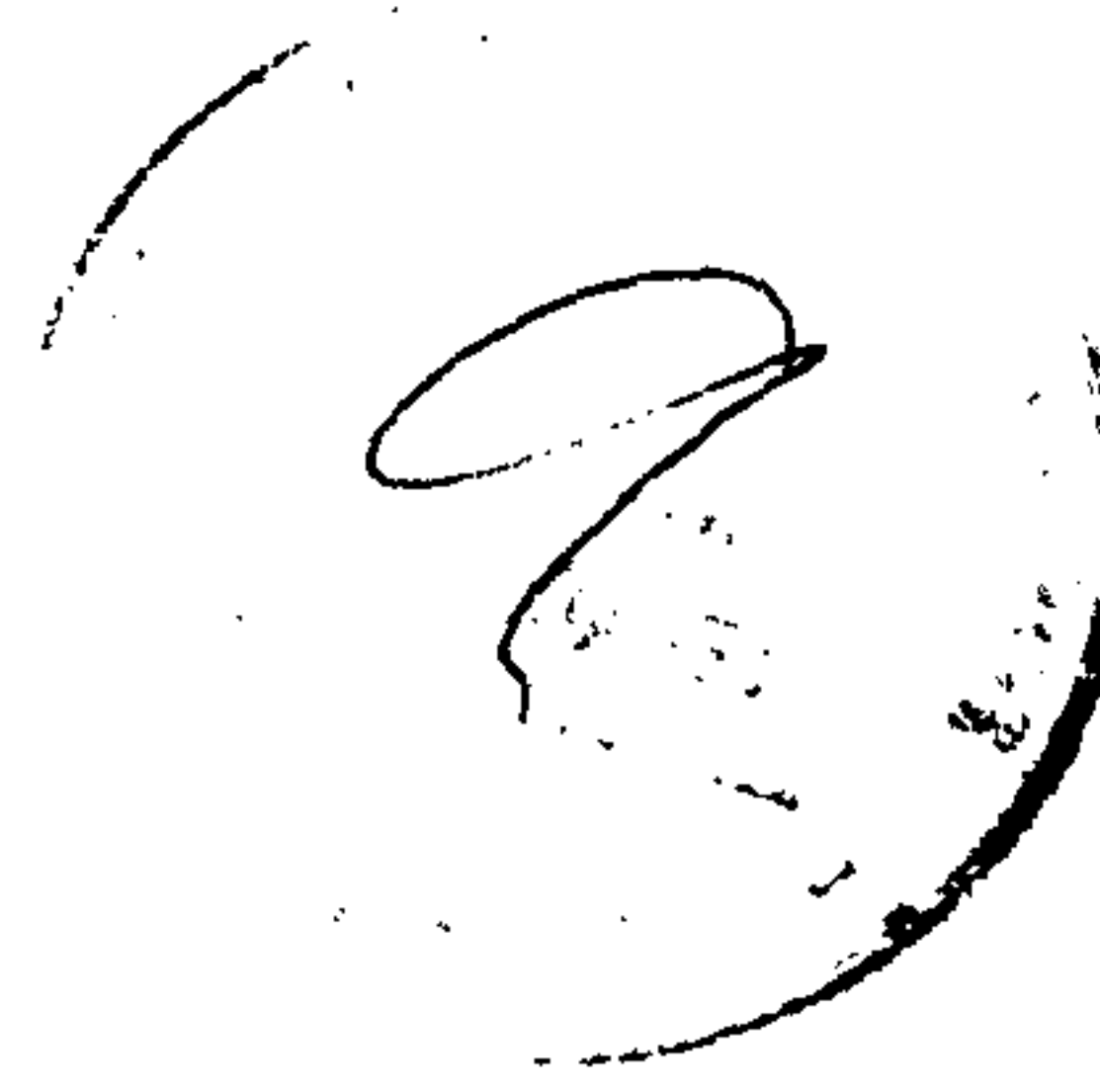
Se ha podido constatar que al finalizar el año de 1994 los administradores de la empresa no tienen ninguna demanda, y que los mismos al igual que el personal del Departamento de Contabilidad me han dado todas las facilidades para el cumplimiento de mis funciones.

Dejo a vuestra consideración el presente informe, suscribiéndome,

Muy Atentamente,



Julio Campoverde Muñoz
Comisario



27 ABR. 1995