

## INFORME DE COMISARIO

### **A LOS SEÑORES ACCIONISTAS Y JUNTA DE DIRECTORES DE LA COMPAÑÍA 'INDUCEPSA S.A.'**

En calidad de Comisario Principal de la compañía INDUCEPSA S.A., he revisado el Balance General por el periodo económico correspondiente al año 2012, y los correspondientes Estados de Resultados, Cambios en el Patrimonio de los Accionistas, y Cambios en la Posición Financiera por el ejercicio terminado a esa fecha. Los mencionados Estados Financieros son de responsabilidad de la Administración de la Compañía. Mi responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre dichos Estados Financieros en base a lo revisado.

El trabajo de revisión se lo efectuó aplicando procedimientos profesionales sobre la materia, considerando además las recomendaciones y disposiciones legales existentes que norman la actividad de los Comisarios de conformidad con lo establecido en el Art. 279 de la Ley de Compañías y en el Reglamento expedido por el señor Superintendente de Compañías con la resolución No. 92-1-4-3-0014 (Publicado en el R.O. No. 44 de 13 de Octubre de 1992) y que declaro en forma expresa conocerlo:

En razón de lo mencionado expongo lo siguiente:

- Opino que por parte de la Administración de la Compañía 'INDUCEPSA S.A.' se han observado y cumplido con las diferentes normas legales vigentes estatutarias y reglamentarias, así como también aquellas emanadas desde la Junta General de Accionistas y del Directorio.
- Los controles internos de la compañía 'INDUCEPSA S.A.' en mi opinión son, confiables, suficientes y eficientemente mantenidos por un personal altamente capacitado y solvente. Adicionalmente comento sobre la existencia permanente de controles y verificaciones a través de los servicios de la Auditoría Interna de la Compañía Cepsa S.A.,
- La revisión practicada sobre los Estados Financieros de la compañía 'INDUCEPSA S.A.', por el periodo económico comprendido entre el 01 de Enero del 2012 y el 31 de Diciembre del 2012, inclusive, no revela situaciones extrañas o dudosas que puedan afectar de alguna manera a los intereses de los señores Accionistas. Tampoco se han detectado hechos que puedan considerarse como incumplimientos o inobservancias por parte de la compañía en la comisión de faltas u omisiones a través de sus administradores, funcionarios y empleados,
- Existen las adecuadas correspondencias entre Estados y Registros, y a través de las pruebas realizadas no se encuentran incoherencias que invaliden o contraríen el uso y aplicación correcta del conjunto de normas que regulan las actividades de la compañía 'INDUCEPSA S.A.', tanto legales como también aquellas relacionadas con las Normas Internacionales de Contabilidad, NIIF, cuyas correcciones con sus resultados netos son parte de la práctica contable obligatoria a partir del ejercicio 2012, constantes como una partida separada en el patrimonio de la compañía.

A continuación se expresan los principales indicadores financieros correspondientes a los dos últimos ejercicios económicos:

**ÍNDICES SOBRE VENTAS (%)**

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Utilidad Bruta	31.96	30.67
Gastos Directos	68.04	69.33
Gastos Operacionales	21.65	28.06
Utilidad Operacional	10.30	2.61
Intereses Netos ( Pagados) /Recibido	-2.00	-2.88
Utilidad antes de Imptos y Particip.	7.24	0.01
Utilidad Neta	4.45	0.01

**ÍNDICES**

Liquidez Inmediata	1.66	1.79
Liquidez Corriente	2.66	2.62
Patrimonio/Total de Activos	23.31	15.38
Capital Trabajo/Total Activos	55.17	52.03
Ctas por Cobrar/Ventas %	19.85%	22.40%
Días de Cuentas por Cobrar	72	75
Rotación de Inventarios	18.69	23.23
Días de Inventario	19.26	15.50

**DEUDA/PATRIMONIO**

Corto Plazo	1.43	2.09
Largo Plazo	1.86	3.41
Total Pasivos	3.29	5.50

**ÍNDICES DE RENTABILIDAD**

Util. Antes de Imptos/ Patrim.Prom.	73.89	0.09
Utilidad Neta/Patrimonio Prom.	45.51	0.04

**VALOR DE LA ACCIÓN**

Valor Contable (Patrimonial)	14,6570	9,22
------------------------------	---------	------

**CARTERA DE CLIENTES**

U.S.S.000 (año 2012)

U.S.S.000 (año 2011)

	U.S.S.000 (año 2012)		U.S.S.000 (año 2011)	
Días Vencidos 1-30	78.687	27.10%	29.096	12.01%
" " 31-60	1.866	0.64%	3.904	1.60%
" " 61-90	36	0.01%	1.876	0.77%
Más de 90	23.129	7.97%	11.590	4.81%
<b>Total vencido</b>	<b>103.718</b>	<b>35.72%</b>	<b>46.466</b>	<b>19.19 %</b>
Por Vencer	186.627	64.28%	195.612	80.81%
Incobrables	-		-	
<b>Total Cartera</b>	<b>290.345</b>	<b>100.00%</b>	<b>242.078</b>	<b>100.00%</b>
Prov. Deudas Malas	13.611	4.69%	23.990	9.91%

Los Estados de Ganancias y Pérdidas de la compañía INDUCEPSA S.A. correspondiente a los ejercicios económicos de los años 2012 y 2011, se expresan así:

	2012 U.S.\$.	2011 U.S.\$.
Ingresos por Ventas	1.462.648,54	1.602.017,10
Costo de Ventas ( - )	-995.154,88	-1.110.702,25
Utilidad Bruta	<u>467.493,66</u>	<u>491.314,85</u>
Gastos Departamentales( - )	-316.818,52	-449.506,77
Utilidad/ (Pérdida) Operacional	<u>150.675,14</u>	<u>41.808,08</u>
<i>Otros Ingresos/ (Egresos)</i>		
Intereses Pagados	-29.394,03	-46.097,14
Otros (Gastos) / Ingresos	-15413,88	15901,73
Utilidad antes de Participación e Impto	<u>105.867,23</u>	<u>11.612,67</u>
Participación de Trabajadores 15 %	15.880,08	1.741,90
Utilidad antes de Impuesto a la Renta	<u>89.987,15</u>	<u>9.870,77</u>
Impuesto a la Renta de la Compañía	-24780,39	4259,44
Utilidad Neta del Ejercicio	<u><u>65.206,76</u></u>	<u><u>5.611,33</u></u>

El Patrimonio de los señores accionistas al 31.12.2012 está expresado como sigue:

	<u>DOLARES</u>
Capital Social	12.000,00
Reservas Legales	27.147,31
Capital Adicional	58.822,58
Utilidades Retenidas	60.845,52
Utilidad del Ejercicio	65.206,76
Ajuste Patrimonio NIIF	<u>- 48.138,13</u>
<b>Total del Patrimonio</b>	<u><u>175.884,04</u></u>

