

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 período económico correspondiente al año 2013, 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 período económico comprendido entre el 01 de Enero del 2013 y el 31 de Diciembre del 2013, 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, y que figuran como una partida separada dentro del patrimonio de la compañía.

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

ÍNDICES SOBRE VENTAS (%)

	2013	2012
Utilidad Bruta	27.06	31.96
Gastos Directos	72.94	68.04
Gastos Operacionales	23.47	21.65
Utilidad Operacional	3.59	10.30
Intereses Netos (Pagados) /Recibido	-1.25	-2.00
Utilidad antes de Imptos y Particip.	3.60	7.24
Utilidad Neta	2.04	4.45

ÍNDICES

Liquidez Inmediata	1.86	1.66
Liquidez Corriente	2.87	2.66
Patrimonio/Total de Activos	39.03	23.31
Capital Trabajo/Total Activos	60.66	55.17
Ctas por Cobrar/Ventas %	14.39	19.85%
Días de Cuentas por Cobrar	52	72
Rotación de Inventarios	21.98	18.69
Días de Inventario	16.38	19.26

DEUDA/PATRIMONIO

Corto Plazo	0.83	1.43
Largo Plazo	0.73	1.86
Total Pasivos	1.56	3.29

ÍNDICES DE RENTABILIDAD

Util. Antes de Imptos/ Patrim.Prom.	24.39	73.89
Utilidad Neta/Patrimonio Prom.	13.80	45.51

VALOR DE LA ACCIÓN

Valor Contable (Patrimonial)	16.8301	14.6570
------------------------------	---------	---------

CARTERA DE CLIENTES

	U.S.S.000 (año 2013)		U.S.S.000 (año 2012)	
Días Vencidos 1-30	46.869	25.47%	76.887	27.10%
" " 31-60	8.520	4.64%	1.866	0.64%
" " 61-90	-	-	36	0.01%
Más de 90	18.925	10.28%	23.129	7.97%
Total vencido	74.314	40.39%	103.718	35.72%
Por Vencer	109.677	59.61	186.627	64.28%
Incobrables				
Total Cartera	183.991	100.00%	290.345	100.00%
Prov. Deudas Malas	16.284	8.85%	13.611	4.69%

Los Estados de Ganancias y Pérdidas de la compañía INDUCEPSA S.A. correspondiente a los ejercicios económicos de los años 2013 y 2012, se expresan así:

	2013 U.S.\$.	2012 U.S.\$.
Ingresos por Ventas	1.278.766,15	1.462.548,54
Costo de Ventas (-)	-932.817,42	-995.154,88
Utilidad Bruta	<u>345.978,73</u>	<u>467.493,66</u>
Gastos Departamentales (-)	-300.077,26	-316.818,52
Utilidad (Pérdida) Operacional	<u>45.901,45</u>	<u>150.675,14</u>
Otros Ingresos/ (Egresos)		
Intereses Pagados	16.163,13	-29.394,03
Otros (Gastos) / Ingresos	-35234,26	-15413,88
Utilidad antes de Participación e Impto	<u>46.080,98</u>	<u>106.867,23</u>
Participación de Trabajadores 15 %	-6.912,15	15.660,00
Utilidad antes de Impuesto a la Renta	<u>39.168,83</u>	<u>89.867,15</u>
Impuesto a la Renta de la Compañía	-13081,62	-24780,39
Utilidad Neta del Ejercicio	<u><u>26.077,22</u></u>	<u><u>65.206,76</u></u>

El Patrimonio de los señores accionistas al 31.12.2013 está expresado como sigue:

	<u>DOLARES</u>
Capital Social	12.000,00
Reservas Legales	27.147,31
Capital Adicional	58.822,58
Utilidades Retenidas	126.052,28
Utilidad del Ejercicio	26.077,22
Ajuste Patrimonio NIIF	<u>-48.138,13</u>
Total del Patrimonio	<u><u>201.961,26</u></u>

VALOR POR ACCIÓN (CONTABLE PATRIMONIAL)

