

## 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 2018, 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. También existe la colaboración de la Auditoría Interna de la compañía Cepsa S.A.. 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 2018 al 31 de Diciembre del 2018, 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, las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), cuyas correcciones *cu*

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 ejercicios económicos 2018 y 2017:

### ÍNDICES

INDICES	2018	2017
Liquidez Inmediata	1.13	0.97
Liquidez Corriente	1.45	1.97

### DEUDA/PATRIMONIO

Corto Plazo	1.40	1.55
Largo Plazo	0.78	0.55
Total Pasivos	2.18	2.09

### ÍNDICES DE RENTABILIDAD

Util. Antes de Imptos/ Patrim.Prom.	-15.69%	-35.66%
Utilidad Neta/Patrimonio Prom.	-20.48%	-35.66%

### VALOR DE LA ACCIÓN

Valor Contable (Patrimonial)	13.5533	16.9413
------------------------------	---------	---------

### CARTERA DE CLIENTES

U.S.S.000 (año 2018)

U.S.S.000 (año 2017)

	U.S.S.000 (año 2018)		U.S.S.000 (año 2017)	
Días Vencidos 1-30	13,231	9.03%	49,570	25.82%
Días Vencidos 31-60	18,471	12.60%	4,204	2.19%
Más de 60	38,295	26.12%	7,429	3.87%
<b>Total vencido</b>	<b>69,996</b>	<b>47.75%</b>	<b>61,203</b>	<b>31.88%</b>
Por Vencer	76,582	52.25%	130,781	68.12%
Incobrables				
<b>Total Cartera</b>	<b>146,578</b>	<b>100.00%</b>	<b>191,984</b>	<b>100.00%</b>
Prov. Deudas Malas	2,806	1.91%	2,289	1.19%

CU

Los Estados de Ganancias y Pérdidas de la compañía INDUCEPSA S.A. correspondiente a los ejercicios económicos de los años 2018 y 2017, se expresan así:

	<b>2018</b> <b>U.S.\$.</b>	<b>2017</b> <b>U.S.\$.</b>
Ingresos por Ventas	1,258,093.13	1,080,144.07
Costo de Ventas ( - )	<u>-968,276.90</u>	<u>-817,100.96</u>
Utilidad Bruta	289,816.23	263,043.11
Gastos Departamentales ( - )	-318,317.45	-352,482.16
Utilidad/ (Pérdida) Operacional	<u>-28,501.22</u>	<u>-89,439.05</u>
<i>Otros Ingresos/ (Egresos)</i>		
Intereses Pagados	0.00	0.00
Otros (Gastos) / Ingresos	-213.22	119.89
Utilidad antes de Participación e Impto	<u>-28,714.44</u>	<u>-89,319.16</u>
Participación de Trabajadores 15 %	0.00	0.00
Utilidad antes de Impuesto a la Renta	<u>-28,714.44</u>	<u>-89,319.16</u>
Impuesto Renta Mínimo de la Compañía	-8,760.07	0.00
Utilidad Neta del Ejercicio	<u>-37,474.51</u>	<u>-89,319.16</u>

El Patrimonio de los señores accionistas al 31 de Diciembre.2018 y 2017, está expresado como sigue:

	<b>2018</b> <b>US\$</b>	<b>2017</b> <b>US\$</b>
Capital Social	12,000.00	12,000.00
Reservas Legales	27,147.31	27,147.31
Capital Adicional	58,822.58	58,822.58
Utilidades Ejercicios Anteriores	153,464.68	242,783.84
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	-37,474.51	-89,319.16
Ajuste Patrimonial Otros Registros Integrales	-3,182.14	0.00
Ajuste Patrimonio NIIF	-48,138.13	-48,138.13
<b>Total del Patrimonio</b>	<u><b>162,639.79</b></u>	<u><b>203,296.44</b></u>

24

