

## 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 2000, 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. 321 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 2000 y el 31 de Diciembre del 2000, 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 Ecuatorianas de Contabilidad, NEC.



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

### ÍNDICES SOBRE VENTAS (%)

	<u>1999</u>	<u>2000</u>
Utilidad Bruta	33.14	29.61
Gastos Directos	66.86	70.39
Gastos Operacionales	15.37	11.44
Utilidad Operacional	17.78	18.17
Intereses Netos ( Pagados ) /Recibidos	0.17	0.01
Utilidad antes de Imptos y Particip.	27.38	18.23
Utilidad Neta	16.71	11.58

### ÍNDICES

Liquidez Inmediata	2.33	1.75
Liquidez Corriente	3.45	0.77
Patrimonio/Total de Activos	0.79	0.47
Capital Trabajo/Total Activos	0.47	0.39
Ctas por Cobrar/Ventas %	17.50 %	18.36 %
Días de Cuentas por Cobrar	63 días	66 días
Rotación de Inventarios	11.40	4.61
Días de Inventario	32 días	78

### DEUDA/PATRIMONIO

Corto Plazo	0.25	1.11
Largo Plazo	0.02	0.02
Total Pasivos	0.27	1.13

### ÍNDICES DE RENTABILIDAD

Util. Antes de Imptos/Patrim.Prom.	49.62 %	53.46 %
Utilidad Neta/Patrimonio Prom.	30.29 %	40.00 %

### VALOR DE LA ACCIÓN

Valor Contable (Patrimonial)	9,91173	20,441
------------------------------	---------	--------

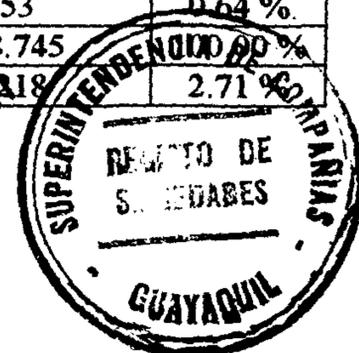
### CARTERA DE CLIENTES

U.S.\$,000 ( año 1999)

U.S.\$ ,000 ( año 2000)

Días Vencidos 1-30	11.175	27.10 %	70.300	59.20 %
“ “ 31-60	-.-	-.-	12.909	10.87 %
“ “ 61-90	1.179	2.90 %	1.002	0.84 %
Más de 90	-.-	-.-	2.524	2.13 %
Total vencido	12.354	30 %	86.735	73.04 %
Por Vencer	27.842	67.50 %	31.257	26.32 %
Incobrables	1.032	2.50 %	753	0.64 %
Total Cartera	( *) 41.228	100.00 %	118.745	100.00 %
Prov. Deudas Malas	2.609	6.34 %	218	2.71 %

( \*) Dólares de s/ 19.525,00 valor promedio al cierre del 31 de mayo de 1999.



El Estado de Ganancias y Pérdidas de la compañía INDUCEPSA S.A. correspondiente al ejercicio económico concluido el 31.12.2000 se expresa así:

	<b>U.S.\$.</b>
Ingresos por Ventas	629,106
Costo de Ventas ( - )	<u>(442,821)</u>
Utilidad Bruta	186,285
Gastos Departmentales( - )	(71,966)
Utilidad Operacional	<u>114,319</u>
Otros Ingresos/ (Egresos)	
Intereses Ganados	38
Diferencias en Cambio	12,073
Otros Gastos	(1,927)
Resultado por Exposición a la Inflación	(4,862)
Utilidad antes de Participación e Impto	<u>119,641</u>
Impuesto a la Circulación de Capitales	(4,986)
Participación de Trabajadores 15 %	(17,294)
Utilidad antes de Impuesto a la Renta	<u>97,361</u>
Impuesto a la Renta de la Compañía	(24,499)
Utilidad Neta del Ejercicio	<u><u>72,862</u></u>

En el Ejercicio del año 2000, de conformidad con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.17 NEC, Resolución No SB- SC- SRI- 01 publicada en el R.O. No. 57 del 13.04.2000, se procedió a la conversión de los Estados Financieros de la Cía. Inducepsa, para efectos de aplicar el esquema de dolarización con los saldos cortados al 31.03.2000, hasta ese entonces en sucres. Este ejercicio de conversión consistió en: ( 1.-) Ajuste por inflación de las partidas no monetarias ajustadas al 31.12.99, y (2.-) Ajuste de corrección de Brecha de las partidas no monetarias.- de Brecha no. 1- por el periodo comprendido entre el mes de noviembre de 1991 hasta noviembre de 1999, y por -Brecha No. 2- que corresponde al periodo diciembre de 1999 hasta el 29 de febrero del 2000. Como resultado de este trabajo de corrección monetaria integral se produjeron dos afectaciones en los Estados Financieros, la primera que se registró en los resultados del periodo 2000 y que aparece en la Cuenta denominada " Resultado por Exposición a la Inflación" REI, y la segunda que afectó al Patrimonio y que consta finalmente en el rubro " Capital Adicional".

El Patrimonio de los señores accionistas al 31.12.00 considera las regulaciones mencionadas anteriormente.

	<b>DOLARES</b>
Capital Social	12.000,00
Reservas Legales	6.347,80
Capital Adicional	58.822
Utilidades Retenidas	95.259,20
Utilidad del Ejercicio	72.862
<b>Total del Patrimonio</b>	<u><u>245.291,60</u></u>

