

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 2001, 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 2001 y el 31 de Diciembre del 2001, 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 incumplimiento de obligaciones u 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 comprometan 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:

INDICES SOBRE VENTAS (%)

	<u>2000</u>	<u>2001</u>
Utilidad Bruta	29.61	18.86
Gastos Directos	70.39	81.14
Gastos Operacionales	11.44	13.83
Utilidad Operacional	18.17	5.03
Intereses Netos (Pagados) /Recibidos	0.01	0.17
Utilidad antes de Imptos y Particip.	18.23	7.06
Utilidad Neta	11.58	4.41

INDICES

Liquidez Inmediata	1.75	2.25
Liquidez Corriente	0.77	1.33
Patrimonio/Total de Activos	0.47	0.63
Capital Trabajo/Total Activos	0.39	0.43
Ctas por Cobrar/Ventas %	18.36 %	10.26 %
Días de Cuentas por Cobrar	66 días	37 días
Rotación de Inventarios	4.61	4.97
Días de Inventario	78	72

DEUDA/PATRIMONIO

Corto Plazo	1.11	0.55
Largo Plazo	0.02	0.59
Total Pasivos	1.13	1.14

INDICES DE RENTABILIDAD

Util. Antes de Imptos/Patrim.Prom.	53.46 %	5.50 %
Utilidad Neta/Patrimonio Prom	40.00 %	13.42 %

VALOR DE LA ACCIÓN

Valor Contable (Patrimonial)	20,441	20,201
------------------------------	--------	--------

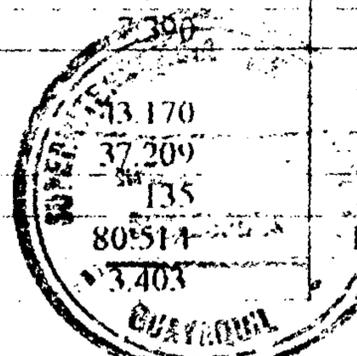
CARTERA DE CLIENTES

U.S.\$,000 (año 2000)

U.S.\$,000 (año 2001)

Días Vencidos 1-30	70.300	59.20 %	35.780	44.44 %
" " 31-60	12.909	10.87 %	-	-
" " 61-90	1.002	0.84 %	2.390	9.18 %
Mas de 90	2.524	2.13 %	-	-
Total vencido	86.735	73.04 %	43.170	53.62 %
Por Vencer	31.257	26.32 %	37.209	46.21 %
Incobrables	753	0.64 %	135	0.17 %
Total Cartera	118.745	100.00 %	80.514	100.00 %
Prov. Deudas Malas	3.218	2.71 %	3.403	4.23 %

11 ABR. 2002

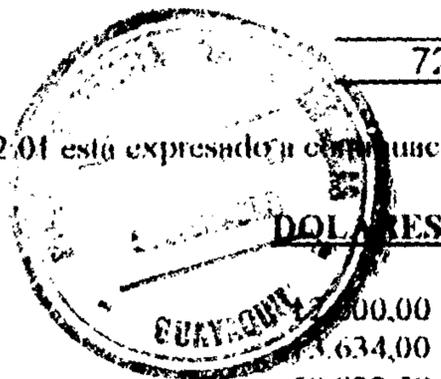


Los Estados de Ganancias y Pérdidas de la compañía INDUCEPSA S.A. correspondiente a los ejercicios económicos de los años 2000 y 2001, se expresan así:

	2000 U.S.\$.	2001 U.S.\$.
Ingresos por Ventas	629,106	751,629
Costo de Ventas ()	<u>(442,821)</u>	<u>(609,854)</u>
Utilidad Bruta	186,285	141,775
Gastos Departamentales(-)	(71,966)	(103,950)
Utilidad Operacional	<u>114,319</u>	<u>37,825</u>
Otros Ingresos/ (Egresos)		
Intereses Ganados	38	(1,285)
Diferencias en Cambio	12,073	-
Otros (Gastos) / Ingresos	(1,927)	16,563
Resultado por Exposición a la Inflación	(4,862)	-
Utilidad antes de Participación e Impto	<u>119,641</u>	<u>53,103</u>
Impuesto a la Circulación de Capitales	(4,986)	-
Participación de Trabajadores 15 %	(17,294)	(8,265)
Utilidad antes de Impuesto a la Renta	<u>97,361</u>	<u>44,838</u>
Impuesto a la Renta de la Compañía	(24,499)	(11,710)
Utilidad Neta del Ejercicio	<u>72,862</u>	<u>33,128</u>

El Patrimonio de los señores accionistas al 31/12/01 está expresado en continuación.

Capital Social	12.000,00
Reservas Legales	13.634,00
Capital Adicional	58.822,58
Utilidades Retenidas	130.835,04
Utilidad del Ejercicio	<u>33.128,08</u>
Total del Patrimonio	248.419,70



EL 1 ABR. 2002

VALOR POR ACCIÓN (CONTABLE PATRIMONIAL)

Total del Patrimonio U.S.\$ 248.419,70

\$ 20,70164 V/P/P por cada dolar

Total del Capital Pagado U.S.\$ 12.000,00

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

ÍNDICES SOBRE VENTAS (%)

	2001	2002
Utilidad Bruta	18.86	17.96
Gastos Directos	81.14	82.04
Gastos Operacionales	13.83	27.51
Utilidad Operacional	5.03	-9.55
Intereses Netos (Pagados) /Recibidos	-0.17	0.06
Utilidad antes de Imptos y Particip.	5.96	-7.70
Utilidad Neta	4.41	-7.70

ÍNDICES

Liquidez Inmediata	2.25	2.96
Liquidez Corriente	1.33	1.93
Patrimonio/Total de Activos	0.63	0.70
Capital Trabajo/Total Activos	0.43	0.49
Ctas por Cobrar/Ventas %	10.26 %	9.96%
Días de Cuentas por Cobrar	37 días	36 días
Rotación de Inventarios	4.97	2.94
Días de Inventario	72	122

DEUDA/PATRIMONIO

Corto Plazo	0.55	0.36
Largo Plazo	0.59	0.07
Total Pasivos	1.14	0.43

ÍNDICES DE RENTABILIDAD

Util. Antes de Imptos/Patrim.Prom.	18.16%	-12.38
Utilidad Neta/Patrimonio Prom.	13.42 %	-12.38

VALOR DE LA ACCIÓN

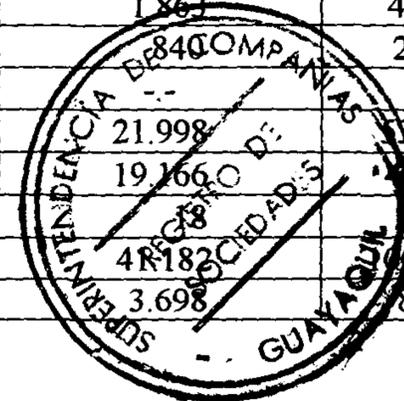
Valor Contable (Patrimonial)	20,701	18.29
------------------------------	--------	-------

CARTERA DE CLIENTES

U.S.\$.000 (año 2001)

U.S.\$.000 (año 2002)

Días Vencidos 1-30	35.780	44.44 %	19.295	46.85%
“ “ 31-60	--	--	1.863	4.52%
“ “ 61-90	7.390	9.18 %	840	2.04%
Más de 90	--	--	--	--
Total vencido	43.170	53.62 %	21.998	53.41%
Por Vencer	37.209	46.21 %	19.166	47.54%
Incobrables	135	0.17 %	3.698	9.04%
Total Cartera	80.514	100.00 %	41.862	100.00%
Prov. Deudas Malas	3.403	4.23 %	3.698	8.98%



12 928 ABR 2003

Los Estados de Ganancias y Pérdidas de la compañía INDUCEPSA S.A. correspondiente a los ejercicios económicos de los años 2001 y 2002, se expresan así:

	2001 U.S.\$.	2002 U.S.\$.
Ingresos por Ventas	751,629	376,275
Costo de Ventas (-)	<u>(609,854)</u>	<u>(308,703)</u>
Utilidad Bruta	141,775	67,572
Gastos Departmentales(-)	(103,950)	(103,509)
Utilidad Operacional	<u>37,825</u>	<u>(35,937)</u>
<i>Otros Ingresos/ (Egresos)</i>		
Intereses Ganados	(1,285)	233
Diferencias en Cambio	-	
Otros (Gastos) / Ingresos	16,563	6,748
Resultado por Exposición a la Inflación	-	-
Utilidad antes de Participación e Impto	<u>53,103</u>	<u>(28,956)</u>
Impuesto a la Circulación de Capitales	-	-
Participación de Trabajadores 15 %	(8,265)	-
Utilidad antes de Impuesto a la Renta	<u>44,838</u>	<u>(28,956)</u>
Impuesto a la Renta de la Compañía	(11,710)	-
Utilidad Neta del Ejercicio	<u>33,128</u>	<u>(28,956)</u>

El Patrimonio de los señores accionistas al 31.12.02 está expresado a continuación:

	<u>DOLARES</u>
Capital Social	12.000,00
Reservas Legales	16.946,81
Capital Adicional	58.822,58
Utilidades Retenidas	160.650,32
Utilidad del Ejercicio	<u>(28.956,08)</u>
Total del Patrimonio	<u>219.463,63</u>

VALOR POR ACCIÓN (CONTABLE PATRIMONIAL)

Total del Patrimonio	U.S.\$ 219.463,63	= \$. 18,29 V/P/P por cada dólar
Total del Capital Pagado	U.S.\$ 12.000,00	



29 ABR 2003