

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 2004, 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 2004 y el 31 de Diciembre del 2004, 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 contrarién 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:



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

ÍNDICES SOBRE VENTAS (%)

	2002	2003
Utilidad Bruta	17.96	22.42
Gastos Directos	82.04	77.50
Gastos Operacionales	27.51	37.94
Utilidad Operacional	-9.55	-15.52
Intereses Netos (Pagados) /Recibidos	0.06	0.00
Utilidad antes de Impuestos y Particip.	-7.70	-12.76
Utilidad Neta	-7.70	-12.76

ÍNDICES

Liquidez Inmediata	2.96	2.59
Liquidez Corriente	1.93	2.11
Patrimonio/Total de Activos	0.70	0.63
Capital Trabajo/Total Activos	0.49	0.46
Ctas por Cobrar/Ventas %	9.96%	17.14%
Días de Cuentas por Cobrar	36 días	62 días
Rotación de Inventarios	5.89	13.28
Días de Inventario	61	27

DEUDA/PATRIMONIO

Corto Plazo	0.36	0.45
Largo Plazo	0.07	0.13
Total Pasivos	0.43	0.58

ÍNDICES DE RENTABILIDAD

Util. Antes de Impuestos/Patrim.Prom.	-12.38	-29.73
Utilidad Neta/Patrimonio Prom.	-12.38	-29.73

VALOR DE LA ACCIÓN

Valor Contable (Patrimonial)	18.29	13.55
------------------------------	-------	-------

CARTERA DE CLIENTES

U.S.\$.000 (año 2002)

U.S.\$.000 (año 2003)

Días Vencidos 1-30	19.295	46.85%	35.521	43.96%
“ “ 31-60	1.863	4.52%	14.077	17.42%
“ “ 61-90	840	2.04%	3.206	3.97%
Más de 90	--	--	1.979	2.45%
Total vencido	21.998	53.41%	54.783	67.80%
Por Vencer	19.166	46.54%	26.029	32.20%
Incobrables	18	0.04%	-	-
Total Cartera	41.182	100.00%	80.812	100.00%
Prov. Deudas Malas	3.698	8.98%	4.488	5.55%

Los Estados de Ganancias y Pérdidas de la compañía INDUCEPSA S.A. correspondiente a los ejercicios económicos de los años 2002 y 2003, se expresan así:

	2002 U.S.\$.	2003 U.S.\$.
Ingresos por Ventas	376,275	445,283.00
Costo de Ventas (-)	<u>(308,703)</u>	<u>(345,437.00)</u>
Utilidad Bruta	67,572	99,846.00
Gastos Departmentales(-)	(103,509)	(168,939.00)
Utilidad Operacional	<u>(35,937)</u>	<u>(69,093)</u>
Otros Ingresos/ (Egresos)		
Intereses Ganados	233	80.00
Otros (Gastos) / Ingresos	6,748	12,206.00
Utilidad antes de Participación e Impuesto	<u>(28,956)</u>	<u>(56,807)</u>
Participación de Trabajadores 15 %	-	-
Utilidad antes de Impuesto a la Renta	<u>(28,956)</u>	<u>(56,807)</u>
Impuesto a la Renta de la Compañía	-	-
Utilidad Neta del Ejercicio	<u>(28,956)</u>	<u>(56,807)</u>

El Patrimonio de los señores accionistas al 31.12.03 está expresado a continuación:

	<u>DOLARES</u>
Capital Social	12.000,00
Reservas Legales	16.946,81
Capital Adicional	58.822,58
Utilidades Retenidas	131.694,24
Utilidad del Ejercicio	<u>(56.807,39)</u>
Total del Patrimonio	<u>162.656,24</u>