

## 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 2006, 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 2006 y el 31 de Diciembre del 2006, 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 (%)**

	<b>2005</b>	<b>2006</b>
Utilidad Bruta	21.09	22.07
Gastos Directos	78.91	77.93
Gastos Operacionales	21.56	23.16
Utilidad Operacional	-0.47	-0.01
Intereses Netos ( Pagados )/Recibidos	0.00	0.00
Utilidad antes de Imptos y Particip.	-0.51	-0.01
Utilidad Neta	-0.51	-0.01

**ÍNDICES**

Liquidez Inmediata	1.17	1.04
Liquidez Corriente	1.40	1.37
Patrimonio/Total de Activos	0.31	0.27
Capital Trabajo/Total Activos	0.25	0.24
Ctas por Cobrar/Ventas %	19.98%	15.20%
Días de Cuentas por Cobrar	72	55
Rotación de Inventarios	51.55	10.35
Días de Inventario	7	35

**DEUDA/PATRIMONIO**

Corto Plazo	1.98	2.44
Largo Plazo	0.19	0.25
Total Pasivos	2.17	2.69

**ÍNDICES DE RENTABILIDAD**

Util. Antes de Imptos/Patrim.Prom.	-0.04	-0.10
Utilidad Neta/Patrimonio Prom.	-0.04	-0.10

**VALOR DE LA ACCIÓN**

Valor Contable (Patrimonial)	13.20	11.95
------------------------------	-------	-------

**CARTERA DE CLIENTES**

U.S.\$,000 (año 2005)

U.S.\$ ,000 (año 2006)

Días Vencidos 1-30	44.567	17.15%	51.716	26.40%
" " 31-60	22.170	8.53%	31.666	16.16%
" " 61-90	4.450	1.72%	5.717	2.92%
Más de 90	6.484	2.50%	10.639	5.43%
<b>Total vencido</b>	<b>77.671</b>	<b>29.90%</b>	<b>99.738</b>	<b>50.91%</b>
Por Vencer	182.125	70.10%	96.162	49.09%
Incobrables	-	-	-	-
<b>Total Cartera</b>	<b>259.796</b>	<b>100.00%</b>	<b>195.900</b>	<b>100.00%</b>
Prov. Deudas Malas	8.399	3.23%	11.399	5.82%

Los Estados de Ganancias y Pérdidas de la compañía INDUCEPSA S.A. correspondiente a los ejercicios económicos de los años 2005 y 2006, se expresan así:

	<b>2005</b> <b>U.S.\$.</b>	<b>2006</b> <b>U.S.\$.</b>
Ingresos por Ventas	1.258.200,00	1.213.843,00
Costo de Ventas ( - )	<u>-992.833,00</u>	<u>-945.971,00</u>
Utilidad Bruta	265.367,00	267.872,00
Gastos Departamentales( - )	-271.324,00	-281.109,00
Utilidad Operacional	<u>-5.957,00</u>	<u>-13.237,00</u>
Otros Ingresos/ (Egresos)	0,00	882,00
Intereses Ganados	0,00	-49,00
Otros (Gastos) / Ingresos	-490,00	-2.531,00
Utilidad antes de Participación e Impto	<u>-6.447,00</u>	<u>-14.935,00</u>
Participación de Trabajadores 15 %	0,00	0,00
Utilidad antes de Impuesto a la Renta	<u>-6.447,00</u>	<u>-14.935,00</u>
Impuesto a la Renta de la Compañía	0,00	0,00
Utilidad Neta del Ejercicio	<u><u>-6.447,00</u></u>	<u><u>-14.935,00</u></u>

El Patrimonio de los señores accionistas al 31.12.06 está expresado como sigue :

	<b><u>DOLARES</u></b>
Capital Social	12.000,00
Reservas Legales	16.946,81
Capital Adicional	58.822,58
Utilidades Retenidas	70.585,89
Utilidad del Ejercicio	-14.935,39
<b>Total del Patrimonio</b>	<u>143.419,88</u>

