

Marzo 2 del 2005

SEÑORES:

MIEMBRO DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE LA COMPAÑIA CUMSA S. A.
S.A.

CIUDAD.

En mi calidad de Comisario Principal de la COMPAÑIA CUMSA S. A., y en cumplimiento a lo dispuesto en el Estatuto Social, ley de Compañías, Código Tributario, así como las Normas, Resoluciones y Reglamentaciones emitidas por el Servicio de Rentas Internas Superintendencia de Compañías, he procedido al estudio, revisión y comprobación de las diferentes etapas económico administrativas, así como de sus Estados Financieros, registros contables, etc., Por el ejercicio económico terminado a diciembre 31 del 2004 y en base de ello puedo certificar lo siguiente.

Del estudio de los Estatutos Sociales de la compañía, reglamentos, y resoluciones de las Juntas Generales de Accionistas, se ha comprobado que los Administradores han cumplido en forma eficiente y responsable con todas y cada una de las normas legales, estatutarias, así como de las resoluciones adoptadas por la Junta General de Accionistas.

CONTROL INTERNO: Los procedimientos de control interno establecido por la Compañía garantizan plenamente el manejo de sus valores monetarios, Obligaciones u cuentas por cobrar/pagar, inventarios, etc.

ESTADOS FINANCIEROS: La compañía ha cumplido lo dispuesto por el Servicios de Rentas Internas, presentando los Estados Financieros de Enero a Diciembre del 2004.

Las cifras presentadas en los Estados Financieros por el ejercicio económico del enero a Diciembre del 2004 guardan correspondencia con los que se registran en los libros de contabilidad y presentan razonablemente la situación financiera de la compañía.

Los Estados Financieros por el ejercicio económico terminados al 31 de Diciembre/04, han sido elaborados de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad en todas las partidas que conforman su Activo, Pasivo y Patrimonio,

INDICADORES FINANCIEROS:

LIQUIDEZ	2003	2004
RAZON CORRIENTE	0.31	0.56
ENDEUDAMIENTO		
RAZON DE LA DEUDA	0.49	0.72
RENTABILIDAD		
MARGEN DE RENTABILIDAD	-0.002	-0.0003
RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS	34.84	13.90

ANALISIS DE LOS INDICADORES.

La compañía presenta la razón de liquidez de 0.31 en el 2003 paso a 0.56 en el 2004, la empresa ha tenido un leve incremento en su razón de liquidez.

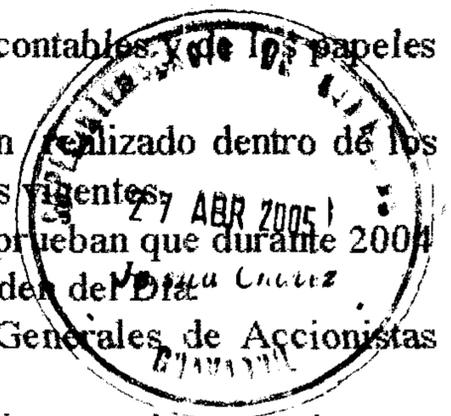
El índice de endeudamiento existe un incremento de 0.49 en el 2003 pasó a 0.72 en el 2004 debido a que las ventas disminuyeron.

El índice de rentabilidad es de -0.002 en 2.003 paso a -0.0003 en el 2004 tuvo una disminución de las pérdidas con relación al año anterior.

El índice de Rentabilidad sobre los Activos fue de 34.84 en el 2003 pasando a 13.90 en el 2004

DISPOSICIONES DEL ART. 279 DE LA LEY DE COMPAÑIAS.

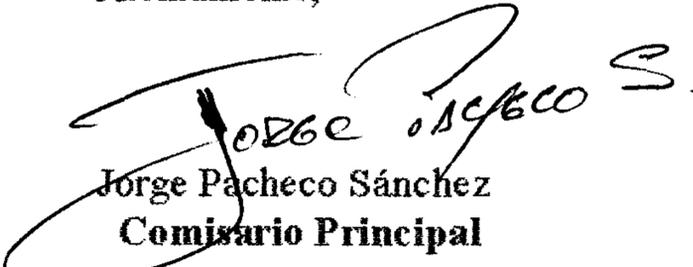
- Los administradores de la Compañías no requieren de la presentación de garantías pecuniarias para el ejercicio de un cargo ya que esta obligación no conste en el Estatuto social.
- Los administradores de la Compañías me han hecho entrega mensuales de los balances por el ejercicio terminado en Diciembre 31/04
- Se ha hecho una revisión mensual de los libros, registros contables y de los papeles de la compañía en los Estados de Caja y Cartera.
- La convocatoria a Junta General de Accionistas se las han realizado dentro de los requerimientos establecidos en las disposiciones societarias vigentes.
- De la revisión del Libro de Actas de Junta General se comprueban que durante 2004 no ha existido omisión de algún punto consignado en el Orden del Día.
- El actuante ha cumplido con la asistencia a las Juntas Generales de Accionistas efectuadas durante 2004
- Se ha mantenido una constante revisión y control de los bienes, valores, registros y demás documentos contables para la buena marcha de las operaciones de la compañía.
- He recibido por parte de los Administradores la entrega oportuna del informe sobre la situación de la compañía y los Estados financieros correspondiente al ejercicio económico terminado a diciembre 31 del 2004.



- No existen mérito para alguna propuesta de remoción de los administradores de la compañía.
- No existen denuncias que menoscaben la correcta gestión la realizada por los administradores.

Dejo expresa constancia de mis agradecimiento a los administradores por toda la colaboración brindada para la revisión, comprobación y verificación de todas y cada una de las operaciones, libros, Registros y documentos de la compañía por el ejercicio económico a Diciembre 31/04

Atentamente,


Jorge Pacheco Sánchez
Comisario Principal

