

En mi opinión los Estados Financieros y sus respectivos anexos, presentan razonablemente la situación financiera de IMPORTADORA COMERCIAL ARPAZ S.A., al 31 de diciembre del 2.004, los Resultados de Operaciones y Cambios en la Posición Financiera por el año terminado en esa fecha de conformidad con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

2. ORGANIZACIÓN ADMINISTRATIVA

2.1. Revisé las resoluciones adoptadas por los Organos Directivos de la Compañía y en mi opinión concluyo que los señores administradores han dado fiel cumplimiento a los mismos y no he detectado incumplimiento de obligaciones legales, estatutarias y reglamentarias, así como de las resoluciones de la Junta General.

2.2. He recibido, por parte de los administradores, la colaboración necesaria para el desarrollo de mi actividad.

2.3. La correspondencia, Libros Sociales y de Contabilidad son llevados con diligencia y se conservan en la forma que determina la ley.

2.4 La conservación y custodia de los bienes de la compañía es eficiente por lo que concluyo que son cuidados con la diligencia que debe actuar un administrador.

2.5 Expresamente declaro que en el desempeño de mis funciones, he dado cumplimiento a las obligaciones determinadas por el Art. 321 de la Ley de Compañías y Resolución No. 90.1.5.3.005.

3. CONTROL INTERNO

En cuanto a los procedimientos de Control Interno de la compañía debo manifestar que son llevados en forma satisfactoria y eficiente.

4. ANALISIS FINANCIERO

4.1. Las cifras que presentan los Estados Financieros guardan correspondencia con las cantidades constantes en los Libros de Contabilidad,



4.2. Tal como lo determina el Reglamento de Informes de Comisarios, he procedido a efectuar el análisis comparativo de los principales indicadores financieros correspondientes a los dos últimos ejercicios económicos, cuyos porcentajes y explicaciones son como siguen:

<u>INDICADORES FINANCIEROS</u>	<u>FORMULAS</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
ASPECTOS FINANCIEROS			
<u>4.2.1. Índices de Capital de Trabajo</u>			
a) Índice de solvencia	$\frac{\text{Act.Cte.}}{\text{Pas.Cte.}}$	0.07	0.11
b) Índice de Liquidez	$\frac{\text{Act.Cte-Inv.}}{\text{Pas.Cte.}}$	0.07	0.11
c) Índice de Inversiones en Inventarios	$\frac{\text{Inventario}}{\text{Pas.Cte.}}$	0.00	0.00
<u>4.2.2. Índice de Ventas</u>			
a) Coeficientes de Eficiencia	$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Total}}$	0.00	0.35
b) Coeficiente de Capital Propio	$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Capital}}$	0.00	0.53

6. VARIOS

Cumplo, en esta forma, con la obligación de presentar mi informe al término del ejercicio económico para el cual he sido designado como Comisario de la compañía anónima IMPORTADORA COMERCIAL ARPAZ S.A.

De los señores Accionistas

Muy Atentamente,


Sr. Giovanhy Herrera Farfán
CONTADOR
Reg. Nac. No. 08873

