

A LOS SEÑORES ACCIONISTAS DE LAS FRAGANCIAS CIA. LTDA.

Como Comisario Principal de la Empresa, me permito poner a consideración de la Junta General de Accionista, el presente informe, sobre los Estados Financieros y en general sobre las actividades administrativas referentes al ejercicio económico del año 2002, cumpliendo así a lo que establece el artículo 321 de la Ley de Compañías y a su reglamento.

Para el cumplimiento de mis funciones, he recibido una total colaboración de la Administración de la compañía, los mismos han entregado oportunamente la información; esto es, los balances y sus anexos.

La Administración ha cumplido con las disposiciones legales y estatutarias, así como con las resoluciones de la Junta General y del Directorio. Los Libros de Actas así como el de Acciones y Accionistas se llevan de acuerdo a la Ley.

El control interno de la empresa es el adecuado, conforme a las políticas contables de general aceptación. La custodia y conservación de sus bienes y de propiedad de terceros bajo la responsabilidad de la empresa, son los adecuados.

En relación con los Balances me permito hacer los siguientes comentarios:

- 1.- Las ventas (anexo 1), han incrementado en un 19.22% nominal en relación con el año inmediato anterior, pasando de US\$ 12'035.124 a US\$ 14.348.455.
- 2.- El costo de ventas representa un 49.23% de las ventas anuales y que por deducción la utilidad bruta en ventas representa un 50.77% del total de ventas.
- 3.- Los gastos en su conjunto han incrementado en un 30.48%, de este conjunto de gastos se destaca el rubro "sueldos y beneficios sociales", el mismo que representa el 43.00% del total de gastos operacionales.
- 4.- La cuenta "Otros Ingresos" muestra un disminución considerable, toda vez que en el año anterior se registro el valor de US\$ 46.903 y en este año se registra US\$ 21.188.

5.- En el ejercicio económico del 2.002, la empresa tiene una Utilidad antes de deducir la participación laboral y el impuesto a la renta de US\$ 1.664.125.46 que representa el 11.60% de las ventas. Se observa un incremento del rendimiento bruto frente al año anterior, ya que la utilidad del año anterior fue del 8.20 del total de ventas.

6.- Dentro de los activos corrientes (anexo 2), las "Cuentas por Cobrar" se han incrementado en la suma de US\$ 731.343 alcanzando la cifra de US\$ 3'875.746.

7.- Por su parte en el rubro "Inventarios", se nota un incremento de US\$ 900.677, llegando a la suma de US\$ 6'902.055.

8.- El total del pasivo de la compañía ha crecido en US\$ 2'330.055; registrando el mayor incremento en las cuentas por pagar corrientes.

9.- Las cuentas patrimoniales han experimentando un incremento de US\$ 313.675, fruto de las utilidades no distribuidas.

En lo que respecta al análisis de ratios (Anexo 3),debo indicar los siguientes:

1.- El capital de trabajo es de US\$ 4'012.339, por su parte la liquidez de la compañía es de 1.51 veces, índice que al ser mayor a uno nos satisface ya que la empresa puede enfrentar y solventar los pagos a corto plazo con sus activos corrientes.

2.- Para este año la compañía ha incrementado su deuda pasando del 57.50% al 62.86%; es decir, que le pertenecen a terceros el 62.86% de los activos de la empresa.

3.- La rotación de inventarios incrementó de 296.50 a 351.78 días, y el periodo de las cuentas por cobrar se incrementaron de 94.06 a 97.24 días.

Por lo expuesto en párrafos anteriores en mi opinión, El Balance General y el Estado de Resultados, han sido elaborados por la empresa, de acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados y aplicados en forma consistente durante este periodo, reflejando razonablemente la situación de la empresa al 31 de Diciembre del 2.002, por lo que me permito recomendar su aprobación.

Cuenca, Marzo 25 del 2.003.



Ing. Iyan Hernández Q.
COMISARIO

LAS FRAGANCIAS CIA. LTDA.
COMPARACION DEL ESTADO DE RESULTADOS 2001 Vs. 2002
ANEXO 1

| Estado de Resultados | 2001 | % | 2002 | % | Incrmt | % |
|-----------------------------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|----------------|
| Ventas | 12,035,124 | 100.00% | 14,348,455 | 100.00% | 2,313,331 | 19.22% |
| Costo de ventas | 7,286,564 | 60.54% | 7,063,243 | 49.23% | -223,321 | -3.06% |
| Utilidad Bruta | 4,748,560 | 39.46% | 7,285,212 | 50.77% | 2,536,652 | 53.42% |
| Gastos Operacionales | 3,365,072 | 27.96% | 4,510,561 | 31.44% | 1,145,489 | 34.04% |
| Gastos Financieros | 434,465 | 3.61% | 447,110 | 3.12% | 12,645 | 2.91% |
| TOTAL GASTOS | 3,799,537 | 31.57% | 4,957,671 | 34.55% | 1,158,134 | 30.48% |
| Utilidad de Operacion | 949,023 | 7.89% | 2,327,541 | 16.22% | 1,378,518 | 145.26% |
| Otros Ingresos | 46,903 | 0.39% | 21,188 | 0.15% | -25,715 | -54.83% |
| Otros Egresos | 8,858 | 0.07% | 684,603 | 4.77% | 675,745 | 7628.32% |
| Utilidad neta A.I.R.E. | 987,068 | 8.20% | 1,664,126 | 11.60% | 677,058 | 68.59% |
| Base imponible Trabajador | 987,068 | 8.20% | 1,664,126 | 11.60% | 677,058 | 68.59% |
| 15% Participacion Trabj | 148,060 | 2.07% | 249,619 | 2.07% | 101,559 | 68.59% |
| Utilidad Antes I.R. | 839,008 | 6.97% | 1,414,507 | 9.86% | 575,499 | 68.59% |
| Amortización Perdidas P. Ant. | 0 | 0.00% | 0 | 0.00% | 0 | 0.00% |
| Utilidad Grabable | 839,008 | 6.97% | 1,414,507 | 9.86% | 575,499 | 68.59% |
| Impuesto a la Renta | 182,538 | 1.52% | 435,776 | 3.04% | 253,238 | 138.73% |
| Utilidad Neta Despues Imp. | 656,470 | 5.45% | 978,731 | 6.82% | 322,261 | 49.09% |
| 10% Reserva Legal | 32,823 | 0.27% | 48,937 | 0.34% | 16,113 | 49.09% |
| Utilidad Liquida | 623,646 | 5.18% | 929,794 | 6.48% | 306,148 | 49.09% |


 Ing. Iván Hernández Q.
 COMISARIO

LAS FRAGANCIAS CIA. LTDA.
COMPARACION DE BALANCES 2001 Vs. 2002
ANEXO 2

| Balances Comparativos | 2,001 | | 2,002 | | Incrmt | % | Fuentes | Usos |
|--------------------------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|------------------|---------------|------------------|------------------|
| Caja y Bancos | 387,109 | 4.15% | 1,043,537 | 8.36% | 656,428 | 169.57% | 0 | 656,428 |
| Cuentas por Cobrar | 3,144,403 | 33.68% | 3,875,746 | 31.05% | 731,343 | 23.26% | 0 | 731,343 |
| Inventarios | 6,001,378 | 64.27% | 6,902,055 | 55.29% | 900,677 | 15.01% | 0 | 900,677 |
| Gastos Anticipados | 0 | 0.00% | 0 | 0.00% | 0 | 0.00% | 0 | 0 |
| Total Activo Corriente | 9,532,889 | 102.09% | 11,821,338 | 94.69% | 2,288,449 | 24.01% | | |
| Activos Fijos Netos | 1,931,651 | 20.69% | 2,647,474 | 21.21% | 715,823 | 37.06% | 0 | 715,823 |
| Activos Diferidos | 993,847 | 10.64% | 584,995 | 4.69% | -408,852 | 0.00% | 408,852 | 0 |
| Otros Activos | 25,437 | 0.27% | 73,749 | 0.59% | 48,312 | 189.93% | 0 | 48,312 |
| Total Activos | 12,483,825 | 133.70% | 15,127,556 | 121.18% | 2,643,731 | 21.18% | | |
| Prestamos Corto Plazo | 1,079,368 | 11.56% | 998,369 | 8.00% | -80,999 | 0.00% | 0 | 80,999 |
| Proveedores | 4,028,379 | 43.14% | 5,639,799 | 45.18% | 1,611,420 | 40.00% | 1,611,422 | 0 |
| Cuentas por Pagar | 275,212 | 2.95% | 277,124 | 2.22% | 1,912 | 0.69% | 1,912 | 0 |
| Provisiones | 201,713 | 2.16% | 353,477 | 2.83% | 151,764 | 75.24% | 151,764 | 0 |
| Impuestos | 308,491 | 3.30% | 540,230 | 4.33% | 231,739 | 75.12% | 231,739 | 0 |
| Total Pasivo Corriente | 5,893,163 | 63.11% | 7,808,999 | 62.55% | 1,915,836 | 32.51% | | |
| Otro Pasivo | 1,285,501 | 13.77% | 1,699,720 | 13.62% | 414,219 | 32.22% | 414,219 | 0 |
| Total Pasivo | 7,178,664 | 76.88% | 9,508,719 | 76.17% | 2,330,055 | 32.46% | | |
| Capital Social | 38,000 | 0.41% | 694,470 | 5.56% | 656,470 | 1727.55% | 656,470 | 0 |
| Superavit por revalo. | 3,392,497 | 36.33% | 3,392,497 | 27.18% | 0 | 0.00% | 0 | 0 |
| Reservas | 4,120 | 0.04% | 51,361 | 0.41% | 47,241 | 1146.63% | 47,241 | 0 |
| Aportes Capitalizac. Futuras | 43,828 | 0.47% | 43,828 | 0.35% | 0 | 0.00% | 0 | 0 |
| Resultados Acumulados | 1,170,245 | 12.53% | 457,948 | 3.67% | -712,297 | -60.87% | 0 | 712,297 |
| Resultados del Ejercicio | 656,470 | 7.03% | 978,731 | 7.84% | 322,261 | 49.09% | 322,261 | 0 |
| Total Patrimonio | 5,305,160 | 56.82% | 5,618,835 | 45.01% | 313,675 | 5.91% | | |
| Total Pasivo Patrimonio | 12,483,825 | 133.70% | 15,127,554 | 121.18% | 2,643,729 | 21.18% | 3,845,880 | 3,845,880 |


Ing. Iván Hernández Q.
COMISARIO

LAS FRAGANCIAS CIA. LTDA.
COMPARACION DE RATIOS 2001 Vs. 2002
ANEXO 3

| Indicadores | 2,001 | 2,002 |
|----------------------------|-----------|-----------|
| Capital de Trabajo | 3,639,726 | 4,012,339 |
| Liquidez | 1.62 | 1.51 |
| Prueba Acida | 0.60 | 0.63 |
| Endeudamiento | 57.50% | 62.86% |
| Endeudamiento corto plazo | 82.09% | 82.12% |
| Endeudamiento proveedores | 56.12% | 59.31% |
| Cuentas por Cobrar | 94.06 | 97.24 |
| Periodo Rot. Inventarios | 296.50 | 351.78 |
| Margen bruto / Venta | 39.46% | 50.77% |
| Margen operacional / Venta | 7.89% | 16.22% |
| Margen neto / Venta | 8.20% | 11.60% |
| Rentabilidad UN/ PAT. | 14.12% | 21.09% |


Ing. Iván Hernández Q.
COMISARIO