

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 2005, 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 21.42% nominal en relación con el año inmediato anterior, pasando de US\$ 17.312.660 a US\$ 21.021.310.
- 2.- El costo de ventas representa un 49.76% de las ventas anuales y que por deducción la utilidad bruta en ventas representa un 50.24% del total de ventas.
- 3.- Los gastos en su conjunto han incrementado en un 22.15%, de este conjunto de gastos se destaca el rubro "sueldos y beneficios sociales", el mismo que representa el 42.83% del total de gastos operacionales.
- 4.- La cuenta "Otros Egresos" muestra una disminución, si bien es cierto no es considerable, toda vez que en el año anterior se registro el valor de US\$ 819.273 y en este año se registra US\$ 753.047, pero que en términos porcentuales significa el 8.08% de disminución.
- 5.- En el ejercicio económico del 2.005, la empresa tiene una Utilidad antes de deducir la participación laboral y el impuesto a la renta de US\$ 1.113.481 que representa el 5.30% de las ventas. Se observa un incremento considerable del

rendimiento bruto frente al año anterior, ya que la utilidad del año 2.004 fue del 2.17% del total de ventas.

6.- Dentro de los activos corrientes (anexo 2), las "Cuentas por Cobrar" se han incrementado en la suma de US\$ 1.086.811, alcanzando la cifra de US\$ 5'355.254.

7.- Por su parte en el rubro "Inventarios", se nota un incremento de US\$ 683.308, llegando a la suma de US\$ 8'682.379.

8.- El total del pasivo de la compañía ha incrementado en US\$ 1.286.960; registrando el mayor incremento en los activos corrientes, específicamente en las cuentas de los proveedores, administración tributaria y empleados, ya que en la cuenta de los otros pasivos existe un incremento de US\$ 32.005, que relacionándolo con el año anterior representa un 2,25% de incremento.

9.- Las cuentas patrimoniales han experimentando un incremento de US\$ 1'840.682, 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\$ 5'301.408, por su parte la liquidez de la compañía es de 1.52 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 tenido un leve incremento en su deuda, pasando del 60.56% al 61.46%; es decir, que le pertenecen a terceros el 61.46% de los activos de la empresa.

3.- La rotación de inventarios disminuyó de 321.98 a 298.83 días, y el periodo de las cuentas por cobrar, por el contrario, incrementaron de 88.76 a 91.71 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 2.005, por lo que me permito recomendar su aprobación.

Cuenca, Marzo 27 del 2.006



Sra. Liliana Argudo Cedillo
COMISARIO

LAS FRAGANCIAS CIA. LTDA.
COMPARACION DEL ESTADO DE RESULTADOS 2004 Vs. 2005
ANEXO 1

Estado de Resultados	2004	%	2005	%	Incrmto	%
Ventas	17,312,660	100.00%	21,021,310	100.00%	3,708,650	21.42%
Costo de ventas	8,943,645	51.66%	10,459,683	49.76%	1,516,037	16.95%
Utilidad Bruta	8,369,015	48.34%	10,561,627	50.24%	2,192,612	26.20%
Gastos Operacionales	6,667,074	38.51%	8,143,906	38.74%	1,476,833	22.15%
Gastos Financieros	531,944	3.07%	565,920	2.69%	33,976	6.39%
TOTAL GASTOS	7,199,018	41.58%	8,709,826	41.43%	1,510,808	20.99%
Utilidad de Operacion	1,169,997	6.76%	1,851,801	8.81%	681,804	58.27%
Otros Ingresos	25,378	0.15%	14,727	0.07%	-10,651	-41.97%
Otros Egresos	819,273	4.73%	753,047	3.58%	-66,226	-8.08%
Utilidad neta A.I.R.E.	376,102	2.17%	1,113,481	5.30%	737,379	196.06%
Impuesto Imponible Trabajador	376,102	2.17%	1,113,481	5.30%	737,379	196.06%
15% Participacion Trabj	56,415	0.33%	167,022	0.79%	110,607	196.06%
Utilidad Antes I.R.	319,687	1.85%	946,459	4.50%	626,772	196.06%
Amortización Perdidas P. Ant.	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
Utilidad Grabable	319,687	1.85%	946,459	4.50%	626,772	196.06%
Impuesto a la Renta	268,816	1.55%	392,738	1.87%	123,922	46.10%
Utilidad Neta Despues Imp.	50,871	0.29%	553,721	2.63%	502,850	988.48%
5% Reserva Legal	2,544	0.01%	27,686	0.13%	25,143	988.48%
Utilidad Liquida	48,327	0.28%	526,035	2.50%	477,708	988.48%


 Sra. Lilia Argudo C.
 COMISARIO

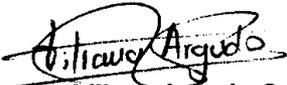
LAS FRAGANCIAS CIA. LTDA.
COMPARACION DE BALANCES 2004 Vs. 2005
ANEXO 2

Balances Comparativos	2,004		2,005		Incrmt	%	Fuentes	Usos
Caja y Bancos	1,179,639	6.86%	1,511,388	7.94%	331,749	28.12%	0	331,749
Cuentas por Cobrar	4,268,443	24.82%	5,355,254	28.13%	1,086,811	25.46%	0	1,086,811
Inventarios	7,999,071	46.52%	8,682,379	45.61%	683,308	8.54%	0	683,308
Gastos Anticipados	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Total Activo Corriente	13,447,153	78.20%	15,549,021	81.68%	2,101,868	15.63%	0	0
				0.00%				
Activos Fijos Netos	3,130,764	18.21%	2,893,440	15.20%	-237,324	-7.58%	237,324	0
Activos Diferidos	405,301	2.36%	328,649	1.73%	-76,653	0.00%	76,653	0
Otros Activos	213,147	1.24%	265,938	1.40%	52,790	24.77%	0	52,790
Total Activos	17,196,365	100.00%	19,037,047	100.00%	1,840,682	10.70%		
Prestamos Corto Plazo	1,107,941	6.44%	1,107,941	5.82%	0	0.00%	0	0
Proveedores	7,388,880	42.97%	8,175,786	42.95%	786,906	10.65%	786,904	0
Cuentas por Pagar	20,364	0.12%	19,371	0.10%	-994	-4.88%	0	994
Provisiones	193,304	1.12%	409,271	2.15%	215,966	111.72%	215,966	0
Impuestos	282,168	1.64%	535,245	2.81%	253,076	89.69%	253,076	0
Total Pasivo Corriente	8,992,658	52.29%	10,247,613	53.83%	1,254,955	13.96%		
Otro Pasivo	1,420,675	8.26%	1,452,680	7.63%	32,005	2.25%	32,005	0
Total Pasivo	10,413,333	60.56%	11,700,293	61.46%	1,286,960	12.36%		
Capital Social	2,577,320	14.99%	2,625,650	13.79%	48,330	1.88%	48,330	0
Superavit por revalo.	3,392,497	19.73%	3,392,497	17.82%	0	0.00%	0	0
Reservas	263,110	1.53%	290,796	1.53%	27,686	10.52%	27,686	0
Aportes Capitalizac. Futuras	43,828	0.25%	43,828	0.23%	0	0.00%	0	0
Resultados Acumulados	457,950	2.66%	457,947	2.41%	-3	0.00%	0	0
Resultados del Ejercicio	48,327	0.28%	526,036	2.76%	477,708	988.48%	477,708	0
Total Patrimonio	6,783,032	39.44%	7,336,754	38.54%	553,722	8.16%		
Total Pasivo Patrimonio	17,196,365	100.00%	19,037,047	100.00%	1,840,682	10.70%	2,155,652	2,155,652


Sra. Liliana Argudo C.
COMISARIO

LAS FRAGANCIAS CIA. LTDA.
COMPARACION DE RATIOS 2004 Vs. 2005
ANEXO 3

Indices	2,004	2,005
Capital de Trabajo	4,454,495	5,301,408
Liquidez	1.50	1.52
Prueba Acida	0.61	0.67
Endeudamiento	60.56%	61.46%
Endeudamiento corto plazo	86.36%	87.58%
Endeudamiento proveedores	70.96%	69.88%
Cuentas por Cobrar	88.76	91.71
Periodo Rot. Inventarios	321.98	298.83
Margen bruto / Venta	48.34%	50.24%
Margen operacional / Venta	6.76%	8.81%
Margen neto / Venta	2.17%	5.30%
Rentabilidad UN/ PAT.	0.72%	7.72%


Sra. Liliana Argudo C.
COMISARIO