

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 2006, 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 13.42% nominal en relación con el año inmediato anterior, pasando de US\$ 21.021.310 a US\$ 23.842.149.
- 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 16.91%, de este conjunto de gastos se destaca el rubro "sueldos y beneficios sociales", el mismo que representa el 38.80% del total de gastos operacionales.
- 4.- La cuenta "Otros Egresos" muestra un decremento considerable, toda vez que en el año anterior se registro el valor de US\$ 753.047 y en este año se registra US\$ 379.924, que en términos porcentuales significa el 49.65% de decremento.
- 5.- En el ejercicio económico del 2.006, la empresa tiene una Utilidad antes de deducir la participación laboral y el impuesto a la renta de US\$ 1.666.326 que representa el 6.99% de las ventas. ~~Se observa un incremento del rendimiento bruto~~



30 ABR. 2007

frente al año anterior, ya que la utilidad del año anterior fue del 5.30% del total de ventas.

6.- Dentro de los activos corrientes (anexo 2), las "Cuentas por Cobrar" se han incrementado en la suma de US\$ 1'582.056 alcanzando la cifra de US\$ 6'937.313.

7.- Por su parte en el rubro "Inventarios", se nota un incremento de US\$ 851.136, llegando a la suma de US\$ 9'533.515.

8.- El total del pasivo de la compañía ha crecido en US\$ 819.803; registrando el mayor incremento en las cuentas por pagar corrientes.

9.- Las cuentas patrimoniales han experimentando un incremento de US\$ 1'029.876, fruto de las utilidades no distribuidas.

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

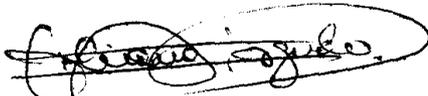
1.- El capital de trabajo es de US\$ 5'301.407, por su parte la liquidez de la compañía es de 1.55 veces, índice que al ser mayor a uno nos satisface ya que la empresa puede enfrentar y solventar los pagos a corto plazo con sus activos corrientes.

2.- Para este año la compañía ha tenido un leve decremento en su deuda, pasando del 61.46% al 59.94%; es decir, que le pertenecen a terceros el 59.94% de los activos de la empresa.

3.- La rotación de inventarios disminuyó en relación al periodo anterior de 298.83 a 294.94 días, y el periodo de las cuentas por cobrar se incrementaron de 91.71 a 104.75 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 2.006, por lo que me permito recomendar su aprobación.

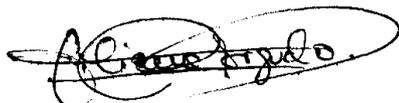
Cuenca, Marzo 26 del 2.007



Sra. Liliana Argudo Cedillo
COMISARIO

LAS FRAGANCIAS CIA. LTDA.
COMPARACION DEL ESTADO DE RESULTADOS 2005 Vs. 2006
ANEXO 1

Estado de Resultados	2005	%	2006	%	Incrmto	%
Ventas	21,021,310	100.00%	23,842,149	100.00%	2,820,839	13.42%
Costo de ventas	10,459,683	49.76%	11,636,404	48.81%	1,176,721	11.25%
Utilidad Bruta	10,561,627	50.24%	12,205,745	51.19%	1,644,118	15.57%
Gastos Operacionales	8,143,906	38.74%	9,570,935	40.14%	1,427,029	17.52%
Gastos Financieros	565,920	2.69%	611,394	2.56%	45,474	8.04%
TOTAL GASTOS	8,709,826	41.43%	10,182,328	42.71%	1,472,502	16.91%
Utilidad de Operación	1,851,801	8.81%	2,023,416	8.49%	171,615	9.27%
Otros Ingresos	14,727	0.07%	22,833	0.10%	8,106	55.05%
Otros Egresos	753,047	3.58%	379,924	1.59%	-373,123	-49.55%
Utilidad neta A.I.R.E.	1,113,481	5.30%	1,666,326	6.99%	552,845	49.65%
Base Imponible Trabajador	1,113,481	5.30%	1,666,326	6.99%	552,845	49.65%
15% Participacion Trabj	167,022	0.79%	249,949	1.05%	82,927	49.65%
Utilidad Antes I.R.	946,459	4.50%	1,416,377	5.94%	469,918	49.65%
Amortización Perdidas P. Ant.	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
Utilidad Grabable	946,459	4.50%	1,416,377	5.94%	469,918	49.65%
Impuesto a la Renta	392,738	1.87%	386,501	1.62%	-6,237	-1.59%
Utilidad Neta Despues Imp.	553,721	2.63%	1,029,875	4.32%	476,155	85.99%
10% Reserva Legal	27,686	0.13%	51,494	0.22%	23,808	85.99%
Utilidad Liquida	526,035	2.50%	978,382	4.10%	452,347	85.99%



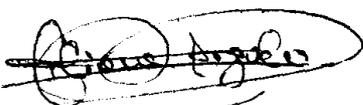
C.P.A. Lilliana Argudo Cedillo
COMISARIO

LAS FRAGANCIAS CIA. LTDA.
COMPARACION DE BALANCES 2005 Vs. 2006
ANEXO 2

Balances Comparativos	2,005		2,006		Incrmtto	%	Fuentes	Usos
Caja y Bancos	1,511,388	7.94%	680,737	3.26%	-830,651	-54.96%	830,651	0
Cuentas por Cobrar	5,355,254	28.13%	6,937,313	33.21%	1,582,059	29.54%	0	1,582,059
Inventarios	8,682,379	45.61%	9,533,515	45.64%	851,136	9.80%	0	851,136
Gastos Anticipados					0	0.00%	0	0
Total Activo Corriente	15,549,021	81.68%	17,151,564	82.12%	1,602,543	10.31%		
				0.00%				
Activos Fijos Netos	2,893,440	15.20%	2,834,541	13.57%	-58,899	-2.04%	58,899	0
Activos Diferidos	328,649	1.73%	259,774	1.24%	-68,875	0.00%	68,875	0
Otros Activos	265,938	1.40%	640,848	3.07%	374,910	140.98%	0	374,910
Total Activos	19,037,048	100.00%	20,886,727	100.00%	1,849,679	9.72%		

Prestamos Corto Plazo	1,107,941	5.82%	1,107,941	5.30%	0	0.00%	0	0
Proveedores	8,175,786	42.95%	8,874,313	42.49%	698,527	8.54%	698,525	0
Cuentas por Pagar	19,371	0.10%	26,263	0.13%	6,892	35.58%	6,892	0
Provisiones	409,271	2.15%	454,060	2.17%	44,789	10.94%	44,789	0
Impuestos	535,245	2.81%	585,951	2.81%	50,706	9.47%	50,706	0
Total Pasivo Corriente	10,247,614	53.83%	11,048,528	52.90%	800,914	7.82%		
Otro Pasivo	1,452,680	7.63%	1,471,569	7.05%	18,889	1.30%	18,889	0
Total Pasivo	11,700,294	61.46%	12,520,097	59.94%	819,803	7.01%		

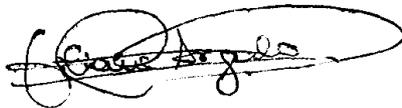
Capital Social	2,625,650	13.79%	3,151,700	15.09%	526,050	20.04%	526,050	0
Superavit por revalo.	3,392,497	17.82%	3,392,497	16.24%	0	0.00%	0	0
Reservas	290,796	1.53%	342,290	1.64%	51,494	17.71%	51,494	0
Aportes Capitalizac. Futuras	43,828	0.23%	43,828	0.21%	0	0.00%	0	0
Resultados Acumulados	457,947	2.41%	457,933	2.19%	-14	0.00%	0	14
Resultados del Ejercicio	526,036	2.76%	978,382	4.68%	452,346	85.99%	452,346	0
Total Patrimonio	7,336,754	38.54%	8,366,630	40.06%	1,029,876	14.04%		
Total Pasivo Patrimonio	19,037,048	100.00%	20,886,727	100.00%	1,849,679	9.72%	2,808,116	2,808,118



C.P.A. Liliana Argudo Cedillo
COMISARIO

LAS FRAGANCIAS CIA. LTDA.
COMPARACION DE RATIOS 2005 Vs. 2006
ANEXO 3

Indices	2,005	2,006
Capital de Trabajo	5,301,407	6,103,036
Liquidez	1.52	1.55
Prueba Acida	0.67	0.69
Endeudamiento	61.46%	59.94%
Endeudamiento corto plazo	87.58%	88.25%
Endeudamiento proveedores	69.88%	70.88%
Cuentas por Cobrar	91.71	104.75
Periodo Rot. Inventarios	298.83	294.94
Margen bruto / Venta	50.24%	51.19%
Margen operacional / Venta	8.81%	8.49%
Margen neto / Venta	5.30%	6.99%
Rentabilidad UN/ PAT.	7.72%	13.24%



C.P.A. Lilliana Argudo Cedillo
COMISARIO