

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 2007, 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 13.18% nominal en relación con el año inmediato anterior, pasando de US\$ 23.842.149 a US\$ 26.984.651.
- 2.- El costo de ventas representa un 47.78% de las ventas anuales y que por deducción la utilidad bruta en ventas representa un 52.22% del total de ventas.
- 3.- Los gastos en su conjunto han incrementado en un 9.98%, de este conjunto de gastos se destaca el rubro "sueldos y beneficios sociales", el mismo que representa el 41.41% del total de gastos operacionales.
- 4.- La cuenta "Otros Egresos" sufre un incremento considerable, toda vez que en el año anterior se registro el valor de US\$ 379.924 y en este año se registra US\$ 720.841, que en términos porcentuales significa el 89.73% de incremento.
- 5.- En el ejercicio económico del 2.007, la empresa tiene una Utilidad antes de deducir la participación laboral y el impuesto a la renta de US\$ 2.198.901 que representa el 8.15% de las ventas. Se observa un incremento del rendimiento bruto

frente al año anterior, ya que la utilidad del año anterior fue del 8.15% del total de ventas.

6.- Dentro de los activos corrientes (anexo 2), las "Cuentas por Cobrar" se han incrementado en la suma de US\$ 939.162 alcanzando la cifra de US\$ 7'876.475.

7.- Por su parte en el rubro "Inventarios", se nota un incremento de US\$ 1'632.586, llegando a la suma de US\$ 11'166.100.

8.- El total del pasivo de la compañía ha crecido en US\$ 1'110.521; registrando el incremento en las cuentas por pagar corrientes ya que en las obligaciones a largo plazo se nota una disminución de US\$ 364.106.

9.- Las cuentas patrimoniales han experimentando un incremento de US\$ 1'332.280, fruto de las utilidades no distribuidas.

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

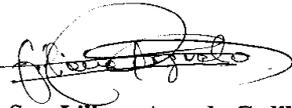
1.- El capital de trabajo es de US\$ 7'350.515, por su parte la liquidez de la compañía es de 1.59 veces, índice que al ser mayor a uno nos satisface ya que la empresa puede enfrentar y solventar los pagos a corto plazo con sus activos corrientes.

2.- Para este año la compañía ha tenido un leve decremento en su deuda, pasando del 59.94% al 58.43%; es decir, que le pertenecen a terceros el 58.43% de los activos de la empresa.

3.- La rotación de inventarios incrementó en relación al periodo anterior de 294.94 a 311.75 días, y el periodo de las cuentas por cobrar se incrementaron de 104.75 a 105.08 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 2.007, por lo que me permito recomendar su aprobación.

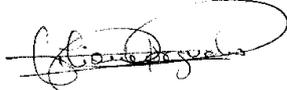
Cuenca, Marzo 24 del 2.008



Sra. Lilliana Argudo Cedillo
COMISARIO

LAS FRAGANCIAS CIA. LTDA.
COMPARACION DEL ESTADO DE RESULTADOS 2006 Vs. 2007
ANEXO 1

Estado de Resultados	2006	%	2007	%	Incrmto	%
Ventas	23,842,149	100.00%	26,984,651	100.00%	3,142,502	13.18%
Costo de ventas	11,636,404	48.81%	12,894,494	47.78%	1,258,091	10.81%
Utilidad Bruta	12,205,745	51.19%	14,090,156	52.22%	1,884,412	15.44%
Gastos Operacionales	9,570,935	40.14%	10,583,874	39.22%	1,012,939	10.58%
Gastos Financieros	611,394	2.56%	614,389	2.28%	2,996	0.49%
TOTAL GASTOS	10,182,328	42.71%	11,198,263	41.50%	1,015,935	9.98%
Utilidad de Operacion	2,023,416	8.49%	2,891,893	10.72%	868,477	42.92%
Otros Ingresos	22,833	0.10%	27,849	0.10%	5,016	21.97%
Otros Egresos	379,924	1.59%	720,841	2.67%	340,917	89.73%
Utilidad neta A.I.R.E.	1,666,326	6.99%	2,198,901	8.15%	532,576	31.96%
Base Imponible Trabajador	1,666,326	6.99%	2,198,901	8.15%	532,576	31.96%
15% Participacion Trabj	249,949	1.05%	329,835	1.22%	79,886	31.96%
Utilidad Antes I.R.	1,416,377	5.94%	1,869,066	6.93%	452,689	31.96%
Amortización Perdidas P. Ant	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
Utilidad Grabable	1,416,377	5.94%	1,869,066	6.93%	452,689	31.96%
Impuesto a la Renta	386,501	1.62%	536,362	1.99%	149,860	38.77%
Utilidad Neta Despues Imp.	1,029,875	4.32%	1,332,704	4.94%	302,829	29.40%
10% Reserva Legal	51,494	0.22%	66,635	0.25%	15,141	29.40%
Utilidad Liquida	978,382	4.10%	1,266,069	4.69%	287,687	29.40%

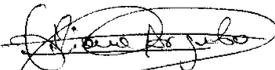

C.P.A. Liliana Argudo Cedillo
COMISARIO

LAS FRAGANCIAS CIA. LTDA.
COMPARACION DE BALANCES 2006 Vs. 2007
ANEXO 2

Balances Comparativos	2,006		2,007		Incrmto	%	Fuentes	Usos
Caja y Bancos	680,737	3.26%	831,095	3.56%	150,359	22.09%	0	150,359
Cuentas por Cobrar	6,937,313	33.21%	7,876,475	33.76%	939,162	13.54%	0	939,162
Inventarios	9,533,515	45.64%	11,166,100	47.86%	1,632,586	17.12%	0	1,632,586
Gastos Anticipados					0	0.00%	0	0
Total Activo Corriente	17,151,564	82.12%	19,873,671	85.19%	2,722,107	15.87%		
				0.00%				
Activos Fijos Netos	2,834,541	13.57%	2,685,670	11.51%	-148,872	-5.25%	148,872	0
Activos Diferidos	259,774	1.24%	207,637	0.89%	-52,138	0.00%	52,138	0
Otros Activos	640,848	3.07%	562,552	2.41%	-78,296	-12.22%	78,296	0
Total Activos	20,886,727	100.00%	23,329,529	100.00%	2,442,801	11.70%		

Prestamos Corto Plazo	1,107,941	5.30%	1,072,582	4.60%	-35,359	0.00%	0	35,359
Proveedores	8,874,313	42.49%	10,076,969	43.19%	1,202,655	13.55%	1,202,655	0
Cuentas por Pagar	26,263	0.13%	24,929	0.11%	-1,334	-5.08%	0	1,334
Provisiones	454,060	2.17%	592,845	2.54%	138,785	30.57%	138,785	0
Impuestos	585,951	2.81%	755,832	3.24%	169,881	28.99%	169,881	0
Total Pasivo Corriente	11,048,528	52.90%	12,523,156	53.68%	1,474,627	13.35%		
Otro Pasivo	1,471,569	7.05%	1,107,463	4.75%	-364,106	-24.74%	0	364,106
Total Pasivo	12,520,097	59.94%	13,630,619	58.43%	1,110,521	8.87%		

Capital Social	3,151,700	15.09%	4,131,700	17.71%	980,000	31.09%	980,000	0
Superavit por revalo.	3,392,497	16.24%	3,392,497	14.54%	0	0.00%	0	0
Reservas	342,290	1.64%	408,925	1.75%	66,635	19.47%	66,635	0
Aportes Capitalizac. Futuras	43,828	0.21%	43,828	0.19%	0	0.00%	0	0
Resultados Acumulados	457,933	2.19%	455,890	1.95%	-2,043	-0.45%	0	2,043
Resultados del Ejercicio	978,382	4.68%	1,266,069	5.43%	287,687	29.40%	287,687	0
Total Patrimonio	8,366,630	40.06%	9,698,910	41.57%	1,332,280	15.92%		
Total Pasivo Patrimonio	20,886,727	100.00%	23,329,528	100.00%	2,442,801	11.70%	3,124,949	3,124,949



C.P.A. Lifiana Argudo Cedillo
COMISARIO

LAS FRAGANCIAS CIA. LTDA.
COMPARACION DE RATIOS 2006 Vs. 2007
ANEXO 3

Indices	2,006	2,007
Capital de Trabajo	6,103,036	7,350,515
Liquidez	1.55	1.59
Prueba Acida	0.69	0.70
Endeudamiento	59.94%	58.43%
Endeudamiento corto plazo	88.25%	91.88%
Endeudamiento proveedores	70.88%	73.93%
Cuentas por Cobrar	104.75	105.08
Periodo Rot. Inventarios	294.94	311.75
Margen bruto / Venta	51.19%	52.22%
Margen operacional / Venta	8.49%	10.72%
Margen neto / Venta	6.99%	8.15%
Rentabilidad UN/ PAT.	13.24%	15.01%



C.P.A. Lilia Argudo Cedillo
COMISARIO