

INFORME DEL COMISARIO

Señores accionistas de
ACADEMIA NAVAL ALMIRANTE ILLINGWORTH S.A.
Ciudad.

Dando cumplimiento a lo dispuesto en los artículos 274 y 279 de la Ley de Compañías y los Estatutos Sociales, presento a ustedes mi informe correspondiente al ejercicio 2006.

Cumpliendo con lo dispuesto en el Artículo 279 de la Ley de Compañías, durante el año fiscal he efectuado el examen de los documentos y registros contables.

Los libros sociales, los documentos y los libros de contabilidad se llevan de acuerdo a las disposiciones legales vigentes y a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

La Administración ha dado cumplimiento a las normas legales así como a las Resoluciones del Directorio.

Las cifras de los estados financieros han sido tomadas correctamente de los registros de contabilidad.

Los indicadores financieros más relevantes son:

Índice de Solvencia	0.76
Gastos de Operación sobre los Ingresos	79.2%
Crecimiento de Activos Totales	2.5%
Rentabilidad del Patrimonio Social	56.9%
Utilidad por Acción	6.83



En mi opinión, la situación financiera al 31 de Diciembre del 2006, muestra cifras razonables y confiables de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y disposiciones legales vigentes.

Atentamente,

A handwritten signature in black ink, appearing to read "MSUCO".

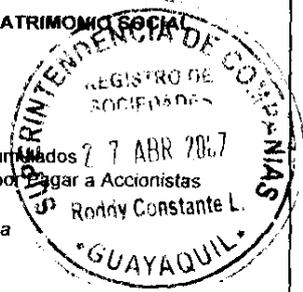
Econ. Manuel Suco Cárdenas
COMISARIO.

ACADEMIA NAVAL ALMIRANTE ILLINGWORTH S.A.

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006

	DIC-2006		DIC-2005	
	\$	%	\$	%
CORRIENTE:				
Caja y Bancos	121,260	2.2%	180,230	3.3%
Inversiones	1,304	0.0%	1,304	0.0%
Cuentas por Cobrar a Estudiantes	879,274	15.8%	855,160	15.8%
Otras Ctas. por Cobrar	591,980	10.6%	479,082	8.8%
Inventarios	94,892	1.7%	69,568	1.3%
Gtos y Pagos Anticipados	225,998	4.1%	202,278	3.7%
Total	1,914,708	34.4%	1,787,622	32.9%
FJO:				
Terrenos y Mejoras	443,736	8.0%	438,304	8.1%
Depreciación Acumulada	-84,560	-1.5%	-64,276	-1.2%
Edificios	3,121,255	56.1%	2,957,478	54.5%
Depreciación Acumulada	-568,763	-10.2%	-418,282	-7.7%
Piscinas	408,035	7.3%	398,873	7.3%
Depreciación Acumulada	-53,005	-1.0%	-32,745	-0.6%
Instalaciones	85,669	1.5%	75,933	1.4%
Depreciación Acumulada	-26,794	-0.5%	-18,647	-0.3%
Maquinarias & Equipos	5,933	0.1%	1,901	0.0%
Depreciación Acumulada	-1,144	0.0%	-954	0.0%
Muebles y Enseres Enseñanza	330,966	5.9%	293,093	5.4%
Depreciación Acumulada	-116,194	-2.1%	-105,879	-2.0%
Vehículos	83,353	1.5%	83,352	1.5%
Depreciación Acumulada	-44,765	-0.8%	-28,094	-0.5%
Equipos de Computación	126,733	2.3%	107,677	2.0%
Depreciación Acumulada	-62,329	-1.1%	-52,431	-1.0%
TOTAL	3,648,126	65.5%	3,635,303	67.0%
CONSTRUCCIONES ESCOLARES EN PROCESO	2,634	0.0%	5,606	0.1%
TOTAL DEL ACTIVO	5,565,468	100.0%	5,428,531	100.0%
PASIVO Y PATRIMONIO SOCIAL				
PASIVO CORRIENTE:				
Préstamos Bancarios	101,131	1.8%	223,053	4.1%
Proveedores	684,733	12.3%	571,524	10.5%
Otras Ctas. por Pagar	186,900	3.4%	285,836	5.3%
Nóminas y Pasivos Acumulados	393,756	7.1%	196,651	3.6%
Cuentas y Dividendos por Pagar a Accionistas	541,352	9.7%	669,339	12.3%
Participación Laboral	256,648	4.6%	257,287	4.7%
Impuesto sobre la Renta	363,584	6.5%	364,491	6.7%
Total	2,528,104	45.4%	2,568,181	47.3%
PROVIS. PARA JUBILAC. PATRONAL	1,048,030	18.8%	1,221,894	22.5%
TOTAL PASIVO	3,576,134	64.3%	3,790,075	69.8%
PATRIMONIO SOCIAL:				
Capital Suscrito y Pagado	151,200	2.7%	151,200	2.8%
Reserva Legal	86,785	1.6%	86,755	1.6%
Reservas de Capital	419,198	7.5%	419,228	7.7%
Utilidades no Distribuidas	300,000	5.4%		0.0%
Utilidad del Ejercicio	1,032,151	18.5%	981,273	18.1%
Total Patrimonio	1,989,334	35.7%	1,638,456	30.2%
TOTAL PASIVO Y PATRIM.SOCIAL	5,565,468	100.0%	5,428,531	100.0%



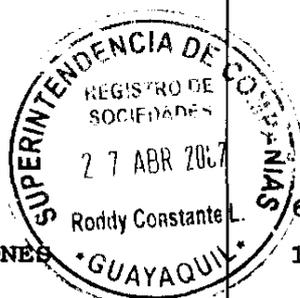
MUCO:

ACADEMIA NAVAL ALMIRANTE ILLINGWORTH S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

POR EL EJERCICIO 2006

INGRESOS OPERACIONALES	AÑO 2006	AÑO 2005	VARIACIONES	
			US\$	%
INGRESOS OPERACIONALES:				
Matrículas	471,658	461,851	9,807	2.1%
Pensiones	7,045,726	6,833,769	211,957	3.1%
Promociones	376,981	418,455	-41,474	-9.9%
Alquiler de Bar	11,491	4,286	7,205	168.1%
Ventas de Almacén, neto	79,818	25,020	54,798	219.0%
Varios	334,851	338,390	-3,539	-1.0%
Total	8,320,525	8,081,771	238,754	3.0%
GASTOS DE OPERACIÓN:				
Enseñanza	3,876,614	3,804,429	72,185	1.9%
Administración	1,958,675	1,929,887	28,788	1.5%
Mantenimiento	468,638	449,605	19,033	4.2%
Depreciaciones	284,126	223,963	60,163	26.9%
Total	6,588,053	6,407,884	180,169	2.8%
UTILIDAD EN OPERACIONES	1,732,472	1,673,887	58,585	3.5%
GASTOS FINANCIEROS	-82,645	-74,009	-8,636	11.7%
INGRESOS NO OPERACIONALES, NETO	2,556	3,173	-617	-19.4%
UTILIDAD ANTES PARTICIPACION LABORAL	1,652,383	1,603,051	49,332	3.1%
PARTICIPACION LABORAL	-256,648	-257,287	639	-0.2%
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	-363,584	-364,491	907	-0.2%
UTILIDAD NETA	1,032,151	981,273	50,878	5.2%
UTILIDAD POR ACCION	6.83	6.49	0.34	5.2%



ASUCO: