

**A los señores accionistas**

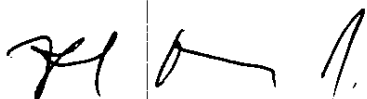
**A los señores miembros de Directorio**

**Compañía Mercantil BOR S.A. RUC número 0990880042001**

**He examinado el balance al 31 de diciembre del 2011 y los estados conexos de resultados, cambios en el patrimonio y flujo de efectivo durante el precitado año.**

**La auditoria también incluyó la determinación del uso de las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañía (NEC).**

**En mi opinión, el estado financiero referido, presenta razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación económica de la mencionada persona jurídica.**



**Raúl Alvarado Suárez**  
**C.I.#0800056038**  
**Comisario - BOR S.A.**

