

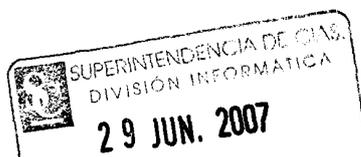
Quito, a 19 de Marzo del 2007

15693

Señores

Accionistas de la Empresa COMERCIAL REINA VICTORIA S.A.(COMREIVIC S.A.)
Ciudad

De mis consideraciones:



Dando cumplimiento a disposiciones constantes en la codificación de la ley de Compañías y en los Estatutos de la Empresa, someto a su consideración, el informe de Comisario de la Compañía Comercial Reina Victoria S. A. (COMREIVIC S.A.) sobre los Estados Financieros correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre del 2006:

- 1.- Durante el año del 2006, se dio cumplimiento a lo establecido en el Art. 321 de la Ley de Compañías. El análisis continuo de los registros contables, me permite manifestarles que el Balance General de la Empresa COMREIVIC S. A. así como su respectivo Estado de Pérdidas y Ganancias, por el año terminado el 31 de Diciembre del 2006, han sido preparados de acuerdo a Principios de Contabilidad generalmente aceptados y las cifras reflejadas en los mismos, corresponden a las registradas en sus libros contables que se encuentran bajo el cuidado y responsabilidad de su Contador General.
- 2.- En mi opinión, los administradores de Comercial Reina Victoria S.A. han cumplido razonablemente las normas legales y estatutarias que rigen esta Empresa.
- 3.- Los Libros Sociales de la Empresa se encuentran actualizados, y están bajo la responsabilidad del Abogado – Secretario y de su Gerente General.
- 4.- Los bienes de la Sociedad, especialmente sus inventarios se encuentran debidamente registrados y bajo la custodia del personal contratado para cumplir con esa misión.
- 5.- Respecto al control interno de la Empresa, debo indicar que lo viene haciendo el Gerente General, contando con la colaboración del Subgerente General y del Director Administrativo-Financiero. Básicamente este control interno cubre las áreas de caja, bancos, compras locales, importaciones, inventarios, ventas, cuentas por cobrar y cuentas por pagar, lo cual lo considero aceptable.

A handwritten signature in black ink, located at the bottom left of the page.

- 6.- La Auditoría Externa de sus Estados Financieros, está a cargo de la firma Guerra & Asociados.
- 7.- La Empresa ha dado cumplimiento a las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor.
- 8.- Para facilitar el análisis de los principales indicadores financieros, anotaré en primer término un resumen de las variables a utilizarse en dicho análisis, cifras que han sido extraídas de los Estados Financieros correspondientes a los años 2.005 y 2.006:

8.1 CUADRO No. 1

DATOS A UTILIZARSE EN EL ANALISIS DE INDICES O RAZONES FINANCIERAS

(VALORES EN US DOLARES)

<u>CONCEPTOS</u>	<u>AÑOS</u>	
	<u>2.005</u>	<u>2.006</u>
<u>BALANCE GENERAL</u>		
Activo Corriente	4,096,383.29	6,887,484.23
Activo Fijo Neto	165,035.62	194,033.97
Otros Activos	7,252.67	8,187.27
TOTAL ACTIVO	4,268,671.58	7,089,705.47
Pasivo Corriente	1,914,621.05	2,421,325.05
Pasivo Largo Plazo	344,353.67	359,325.40
Pasivo Diferido	444,292.01	2,519,613.33
TOTAL PASIVO	2,703,266.73	5,300,263.78
PATRIMONIO	1,565,404.85	1,789,441.69
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	4,268,671.58	7,089,705.47



ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

CONCEPTOS

AÑOS

	<u>2.005</u>	<u>2.006</u>
TOTAL INGRESOS	3,577,213.18	10,285,010.24
(-) TOTAL COSTOS Y GASTOS	3,406,626.58	9,925,873.79
	-----	-----
Utilidades antes de Impuesto a la Renta y Participación de trabajadores.	170,586.60	359,136.45
(-) 15% Participación Trabajadores	25,587.99	53,870.47
(-) Rentas Exentas	-	-
(+) Gastos no Deducibles	3,167.24	19,650.58
(-) Amortización Pérdidas	-.-	-.-
	-----	-----
Utilidad Gravable	148,165.85	324,916.56
(-) 25 % Impuesto a la Renta	37,041.46	81,229.14
(-) Gastos no deducibles	3,167.24	19,650.58
	-----	-----
Utilidad Neta, una vez deducida La participación trabajadores e Impuesto renta	<u>107,957.15</u>	<u>224,036.84</u>



8.2

CUADRO No. 2

INDICES O RAZONES FINANCIERAS

	<u>AÑOS</u>	
	<u>2.004</u>	<u>2.005</u>
SOLVENCIA, IGUAL A: Activo Corriente / Pasivo Corriente	2.14	2.84
SOLIDEZ, IGUAL A: Activo Fijo Neto / Pasivo a Largo Plazo	0.48	0.54
ENDEUDAMIENTO, IGUAL A: Total Pasivo / Activo Total	0.63	0.75
ESTRUCTURAL, IGUAL A: Patrimonio / Activo Total	0.37	0.25
RENDIMIENTO PATRIMONIAL, IGUAL A: Utilidad Neta / Patrimonio	0.07	0.13



8.3 ANALISIS DE LOS INDICES

- a. El Indice de Solvencia se incrementa de 2.14 en el 2005 a 2.84 en el 2006, producto del incremento que se opera en su Activo Corriente que pasa de USD 4,096,383.29 en el 2.005 a USD 6,887,484.23 en el 2.006.
- b. El Indice de Solidez, se incrementa de 0.48 en el 2.005 a 0.54 en el 2.006, por efecto del incremento que se opera en su Activo Fijo Neto, que pasa de USD 165,035.62 en el 2005 a USD 194,033.97 en el 2006.
- c. El Indice de Endeudamiento, se incrementa de 0.63 en el 2.005 a 0.75 en el 2.006, debido básicamente al incremento que se opera en su Pasivo Total que pasa de USD 2,703,266.73 en el 2.005 a USD 5,300,263.78 en el 2.006.
- d. El Indice Estructural, se reduce de 0.37 en el 2.005 a 0.25 en el 2.006, por efecto del incremento que se observa en su Activo Total que pasa de USD 4,268,671.58 en el 2005 a USD. 7,089,705.47 en el 2006.
- e. El Indice de Rendimiento Patrimonial, se incrementa de 0.07 en el 2005 a 0.13 en el 2006, por efecto del aumento que se opera en las utilidades netas del año 2006, que pasan de USD 107,957.15 en el 2005 a USD 224,036.84 en el 2006.

De los señores Accionistas.

Muy atentamente,


OSWALDO CARDENAS VACA
COMISARIO PRINCIPAL
C.P.A. 22.293