

49005

**INFORME DE COMISARIO  
HOLDCORP S.A.**

Señores miembros de la Junta General de Accionistas de la Compañía Holdcorp S.A.

En mi calidad de Comisario de la Compañía Holdcorp S.A. he procedido a revisar los estados financieros correspondientes al ejercicio económico 2006. Los datos y cifras de los mencionados documentos son de exclusiva responsabilidad de la Administración de la Compañía. Mi responsabilidad está en expresar una opinión sobre la razonabilidad de las operaciones y transacciones que se consignan en los estados financieros citados, que tienen directa relación con los procesos fundamentales y de apoyo de la Compañía. Mi actividad se ejecutó de conformidad con normas de la Ley de Compañías del Ecuador, los Estatutos, las resoluciones de Directorio y de la Junta General de Accionistas de la Compañía. Dichos sustentos permitieron realizar las pruebas selectivas, entrevistas, revisiones y análisis como los que a continuación se puntualizan.

#### PROCESO OPERATIVO

La principal actividad de la compañía, que consiste en el arrendamiento de propiedades durante el año 2006 no tuvo variaciones en el monto de ingresos en relación al año previo. Sin embargo, se debe manifestar que durante dicho ejercicio, los arrendatarios y la Compañía Holdcorp convinieron en la firma de un nuevo contrato de arrendamiento para el año 2007.

#### PROCESO FINANCIERO

El proceso de finanzas y contabilidad es quien registra y determina financieramente los resultados generados por la actividad generadora de ingresos y la gestión gerencial. Durante el ejercicio económico del año 2006, la empresa administró un capital de trabajo equivalente a US\$ 624 miles mientras que en el año 2005 se administró un capital de trabajo equivalente a US\$ 517 miles, esta diferencia se produce básicamente por la acumulación de valores arrendados a Ómnibus BB Transportes y General Motors del Ecuador. Cabe indicar que OBB invierte estos valores y reconoce a la Compañía los réditos financieros, que durante el año 2006 sumaron US\$ 27 miles frente a US\$ 15 miles del año 2005.

El índice de solvencia representa 22.66, lo que indica que la empresa estuvo en condiciones óptimas para atender sus obligaciones corrientes con oportunidad y gran holgura para optar por otras opciones si hubiesen sido necesarias.

El índice de solidez es del 4,41% lo que indica que el 95,6% de los activos totales están financiados con recursos propios. Se puede observar que la actividad empresarial está siendo asumida por el patrimonio a un costo del dinero más alto que el que se pagaría a un banco. Por lo tanto, este es un punto financiero que podría ser revisado por la Administración, que permita optimizar sus resultados. En el año 2005, este indicador se ubicó en el 2,29%.

Los gastos operacionales alcanzados en el período representan el 39,02% en relación a la utilidad neta. La utilidad operacional llegó a 71,99% de las ventas netas, mientras que en el año 2005 fue del 67,83%, situación que demuestra consistencia en la administración de dichos gastos.

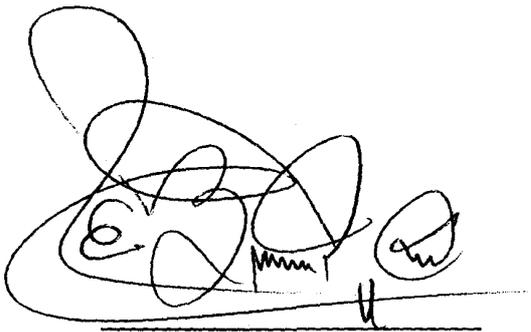
La empresa, una vez que registró los diferentes egresos operativos y financieros, llegó a una utilidad neta de US\$ 84 miles, que representan el 58,01% de los ingresos totales, el 10,90% de los activos totales y el 11,40% del patrimonio. Durante el año 2005 la utilidad neta fue de US\$ 40 miles. De lo expuesto se infiere que los señores accionistas deberán decidir sobre el destino de US\$ 84.398,04 por concepto de utilidad neta del ejercicio económico del año 2006.

En la reunión de trabajo realizada con el proceso de finanzas y contabilidad se llegó a consensos técnicos y se experimentó una atención preactiva y propositiva en la demostración de evidencias y explicaciones que permitieron realizar este informe, por lo cual hago llegar mis sentidos agradecimientos por las facilidades prestadas.

Los estados financieros y demás documento referidos al inicio, presentan razonablemente en todos sus aspectos, la posición financiera de la empresa Holdcorp S.A. , así como los resultados de sus operaciones al 31 de diciembre del 2006, de conformidad con los principios y normas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y los principios de contabilidad generalmente aceptados.

En cuanto me permito informar a la Junta General de Accionistas de la empresa Holdcorp S.A., a los 10 días del mes de marzo del año 2007.

Atentamente,

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Mario Badillo', written over a horizontal line. The signature is stylized and somewhat cursive.

**Mario Badillo**  
**Comisario**  
**HOLDCORP S.A.**