

## INFORME DEL COMISARIO

Señores

Junta de Accionistas

En calidad de comisario de Transferución S. A., presento a su consideración mi informe y opinión sobre la suficiencia y razonabilidad de la información que ha presentado la administración en relación con la marcha de la Compañía por el año terminado al 31 de diciembre de 2003.

1. He obtenido de su administración toda la información sobre las operaciones, documentación y registros que juzgué necesario investigar. Asimismo, he revisado el balance general de Transferución S. A., al 31 de diciembre de 2003 y su correspondiente estado de resultados por el año terminado en esa fecha, sobre los cuales procedo a rendir este informe:
2. La Administración de la Compañía ha cumplido con las disposiciones de la Junta General y del Directorio emitidas durante el año 2003, así como las normas legales estatutarias y reglamentarias vigentes.
3. Las convocatorias a Juntas Generales de Accionistas, se realizaron de conformidad con las disposiciones societarias vigentes.
4. Los expedientes de las Juntas Generales, se conservan de acuerdo con la Ley, así como la lista de asistentes.
5. He revisado los libros de actas de la Junta General y del Directorio, el libro de accionistas y acciones, los mismos que cumplen con las disposiciones de la Ley de Compañías vigentes.

6. El sistema de control interno contable de Transferunión S. A., tomado en conjunto fue suficiente para cumplir con los objetivos del mismo, que son proveer a la Gerencia de una seguridad razonable pero, no absoluta, de que los activos están salvaguardados contra pérdidas por disposiciones o usos no autorizados y de que las operaciones se ejecuten de acuerdo con autorizaciones de la Gerencia y se registran correctamente para permitir la preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

- Las políticas contables de la Compañía son las establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador:
- Bases de presentación.- Los registros contables son llevados en dólares de E.U.A. y los estados financieros adjuntos fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).
- Capital adicional.- El capital adicional corresponde al saldo de la cuenta Reserva por Revalorización de Patrimonio que la Compañía mantenía al 31 de diciembre de 1999, más el efecto neto de la aplicación del proceso de Reexpresión Monetaria Integral, hecha por la Compañía al 31 de marzo de 2000, de acuerdo con las disposiciones legales vigentes al 31 de diciembre del 2000.
- Valuación de inventarios.- Los inventarios están constituidos fundamentalmente por tarjetas de telefonía celular prepagada registrada al costo de adquisición.

- **Valuación de Propiedades, Muebles y Equipos.-** Los muebles y equipos están registrados al costo de adquisición.
- Las mejoras y renovaciones mayores se cargan a las cuentas de muebles y equipos, mientras que los reemplazos, reparaciones y mantenimiento, que no extienden la vida útil de los equipos, se cargan a gastos cuando se incurren. Los valores contables originales y sus correspondientes depreciaciones acumuladas se eliminan de las cuentas al retirarse muebles y equipos. Los resultados por retiros se incluyen en el estado de resultados.
- La depreciación ha sido calculada sobre los valores contables originales más las correcciones monetarias realizadas hasta el 31 de diciembre del 2000, usando el método de la línea recta en función de los años de vida útil estimada de:

Edificio	20 años
Maquinarias, Muebles y Enseres y Equipos de Oficina	10 años
Vehículos y Equipo de Computo	5 años
Instalaciones y Cafetería	10 años
- **Provisión para impuesto a la renta.-** La provisión para impuesto a la renta ha sido registrada con cargo a las utilidades no apropiadas y ha sido calculada usando una tasa del 25% sobre las utilidades imponibles.
- Las cifras presentadas en los estados financieros guardan correspondencia con las asentadas en los registros contables.

7. En mi opinión, los estados financieros, los criterios y políticas contables seguidas por la Compañía son adecuadas, suficientes y han sido aplicadas en forma uniforme con las del año anterior. La información presentada por los administradores refleja en forma razonable en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Transferunión S. A., al 31 de diciembre de 2003 y el resultado de sus operaciones por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad de acuerdo a lo descrito en el punto 6.
8. Como se desprende de los estados financieros, estos fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. La continuación del éxito de la Compañía dependerá de la habilidad de su administración para continuar brindando a sus clientes los servicios que ofrece y desarrollar de esta forma su normal operación; lo que permitiría generar las suficientes utilidades para soportar la estructura de costos y gastos actuales de la Compañía.
9. Como se desprende del análisis de los estados financieros, se menciona a continuación los principales indicadores financieros correspondientes al período informado:

**Indices financieros**

Liquidez:

Liquidez corriente	0,91 Veces
Liquidez ácida	0,83 Veces

Apalancamiento:

Endeudamiento total / activos	92,53 %
Endeudamiento total / patrimonio	12,40 Veces

Administración de Activos:

Días pendientes de cobro	22,00 Días
Rotación Activos Fijos	3,35 Veces al año
Rotacion Activos Totales	0,70 Veces al año

Rentabilidad

Utilidad antes de impuestos	9,37 %
-----------------------------	--------

10. Dejo expresa constancia de mi agradecimiento por la colaboración de los funcionarios y empleados de la Compañía que fueron requeridos para la entrega de la información que juzgue necesaria revisar, lo cual ha hecho posible el mejor desempeño de mis funciones.

Guayaquil, febrero 28 del 2004

  
Julio Arraiga

Reg. Cont. No 0.19538

Comisario

Adj.

4 Anexos