

PALENSA S. A.

Edificio San Luís Tulcán 809 y Hurtado

Guayaquil, Marzo 23 del 2004

Señores

JUNTA DE ACCIONISTAS DE PALENSA S. A.

Ciudad.-

Cumplo con poner a su disposición el informe que comprende el ejercicio del 1 de Enero al 31 de Diciembre de 2003.

Para ésta labor los Administradores me han proporcionado los Estados Financieros de la Compa a (Balance General y Estados de Perdidas y Ganancias) así como me puso a mi disposición la contabilidad, comprobantes, documentos, estatutos sociales, acta y nómina accionistas, habiendo recibido la colaboración necesaria para verificar toda la información y el correcto cumplimiento por parte de los administradores de las normas legales y estatutarias de la compa a.

Los Estados Financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado para activo fijo, otros activos y patrimonio de acuerdo con las pautas de ajustes de conversión a dólares estadounidenses establecidas en la NEC 17.

Los procedimientos de control interno aplicados son razonablemente adecuados para salvaguardar los activos de la compa a.

Para efectuar dicho informe se han observado disposiciones del Art. 321 de la Ley de Compa as así como lo dice el reglamento en la resolución No.900153005.

En mi opinión los mencionados Estados Financieros (Balance General y Estado de Pérdidas y Ganancias) presentan razonablemente, la situación financiera de Palensa S. A. al 31 de Diciembre del 2003 y los cambios en su posición financiera por el año terminado en ésta fecha de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Indicadores financieros del 2003

Factores de Liquidez:

Indice de Solvencia= 1.05

Factor de Capital de Trabajo y Deuda:

Rotación de Capital de Trabajo= 6.62

Atentamente


Marcia Duflart

Comisario Principal