

Quito, febrero 22 de 2010

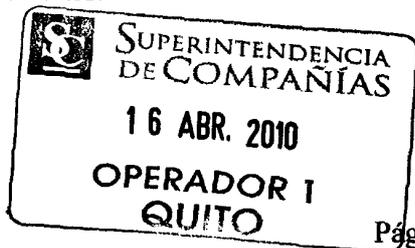
Señores

ALESPALMA S.A.

He revisado el Balance General y el correspondiente Estado de Resultados, y las políticas contables aplicadas por **ALESPALMA S.A.**, durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2009 los documentos mencionados, sometidos a mi consideración, son responsabilidad de la Administración de la compañía, siendo mi responsabilidad expresar una opinión sobre estos estados financieros basado en la revisión efectuada.

En cumplimiento con los artículos 231 numeral 1°, y 274 al 281 de la Ley de Compañías codificada y la Resolución 92.1.4.3.0014 de la Superintendencia de Compañías fijando los requisitos mínimos que deben contener los informes de los Comisarios, sobre cuya base elevo a su conocimiento el informe referente al cumplimiento de normas estatutarias, gestión administrativa, manejo de libros sociales, sistema de control interno y análisis de los estados financieros, operaciones, situación y resultados obtenidos por **ALESPALMA S.A.**, al 31 de diciembre de 2009.

- 1) Al revisar la documentación relacionada con el movimiento de la sociedad no encuentro evidencia de incumplimiento por parte de sus administradores respecto con disposiciones y resoluciones de sus órganos directivos y las adoptadas están conforme las normas legales y estatutarias respectivas.
- 2) El Sistema de Control Interno es adecuado proporcionando las seguridades suficientes y necesarias a la administración, para desarrollar su función.
- 3) La empresa aplica y observa las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, conforme dispone la Resolución N° 0140 del Servicio de Rentas y las Resoluciones de la Superintendencia de Compañías 99-1-3-3-007 y SC 90-1-5-3-009
- 4) Para emitir una opinión consideré y apliqué las normas de auditoría generalmente aceptadas, efectuando pruebas en los registros contables, estimadas necesarias para el alcance del trabajo y fundamentales en las circunstancias para obtener certeza razonable respecto a que: no contengan exposiciones, errores y/o sean inexactas, de carácter significativo que los afecten directamente, por lo expuesto estimo que el análisis provee una base razonable capaz de permitirme emitir una opinión al respecto en los Estados Financieros resultan de los registros contables y su elaboración corresponde a los principios de contabilidad generalmente aceptados, los que están aplicados uniformemente con los del año anterior.



A handwritten signature in black ink, appearing to be "Gustavo Montenegro Zaldumbide".

- 5) No se detecta existencia de problemas administrativos que requieran la constitución de provisiones en las cifras de los estados financieros, que puedan comprometer el normal funcionamiento de la empresa.

ANALISIS DE LAS CIFRAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Las cifras obtenidas durante los ejercicios económicos 2009 y 2008 permiten la comparación analítica mediante índices financieros del movimiento de la empresa, su comportamiento en el mercado y la política administrativa desarrollada para su crecimiento.

Es importante mencionar que, de las empresas únicamente se puede observar los estados financieros con los cuales se cierran los ejercicios económicos, olvidándonos de que la empresa es un todo en el cual existen diversas áreas como son la administrativa que impone su visión y misión planificando su crecimiento y desarrollo, igual corresponde al área de recursos humanos que deben seguir una filosofía de trabajo y dedicación, para poder coordinar sus actividades con el área operacional en la cual están las relaciones con los clientes, de quienes se busca fidelidad a nuestra actividad.

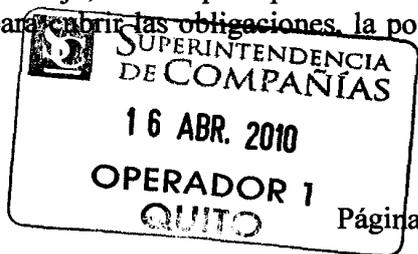
Para realizar el análisis de la situación de la empresa, se han seleccionado cuatro grupos de indicadores; de liquidez, de utilidad, de eficiencia y de inversión, en cada uno de los cuales se busca determinar el movimiento que en dicha área se reflejan en los resultados al 31 de diciembre de 2009, para compararlos con los del ejercicio 2008

Razones de Liquidez				
	Año 2009		Año 2008	
Indice de Solvencia	0,45	Veces	0,34	Veces
Prueba Acida	0,34	Veces	0,19	Veces
Capital de Trabajo	(US\$.1.512.423,47)		(US\$ 2.403.150,06)	
Indice de Liquidez	0,34	Veces	0,19	Veces
Indice de Liquidez Inmediata	0,05	Veces	0,03	Veces
Indice de deudas a capital neto	2,08	%	1.99	%
Liquidez del activo corriente	0,36	Veces	0,54	Veces

La solvencia de la empresa esto es la relación entre los valores que dispone a corto plazo (activo corriente), frente a las obligaciones también a corto plazo (pasivo corriente), han mejorado sustancialmente entre los dos ejercicios,

La situación mencionada se corrobora con los índices de liquidez siendo los fondos que pueden hacerse efectivo en determinado momento en el cual se requiera cancelar los compromisos contraídos..

Al analizar en forma estática, esto es al 31 de diciembre de los años 2009 y 2008, el capital de trabajo, vemos que a pesar de ser negativo, o sea que podríamos requerir más recursos para cubrir las obligaciones, la posición en el 2009 es favorable respecto a la



del cierre al 2008, actividad desarrollada sólo por la gestión administrativa realizada y la cooperación de los socios para apalancar el financiamiento de la empresa.

Igualmente ha servido esa política para propiciar facilidades de crecimiento y crédito a nuestros proveedores en aras de captar su producción y dándoles la seguridad de que, por la fidelidad en sus entregas siempre tendrán en Alespalma S.A, una empresa sólida y que les cumple según las situaciones financieras del momento.

Razones de Utilidad				
	Año 2008		Año 2007	
Indice de Utilidades Netas	(0,03)	Veces	0,15	Veces
Indice de Pasivo a Patrimonio	2,08	%	1,99	%
Ganancias por acción	(32,55)	%	157,12	%

Los resultados respecto a la gestión económica de la empresa al 31 de diciembre de 2009. Se ha visto afectada en relación con los resultados obtenidos en el ejercicio 2008.

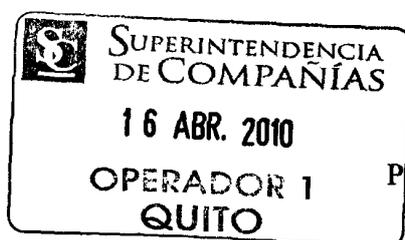
Para determinar la forma en la cual el capital de la empresa ha contribuido en los resultados del presente ejercicio, se los analiza mediante los indicadores de eficiencia, que al igual que los anteriores se ven un decrecimiento comparado con los que se registraron en el ejercicio 2008.

Razones de Eficiencia				
	Año 2008		Año 2007	
Indice de Pasivo a Activo Total	0,68	Veces	0,67	Veces
Indice de Retorno de Ventas	(0,03)	Veces	0,08	Veces
Indice de Retorno de Activos	(0,01)	Veces	0,04	Veces
Días de Cartera	28,15	días	16,01	Días
Rotación de Inventarios	22,06	%	0,00	%
Indice de Activos Fijos a Capital	2,92	Veces	2,84	Veces

Como resultado de las operaciones de la empresa, se registra pérdida.

Retorno de la Inversión				
	Año 2008		Año 2007	
Retorno de la inversión	(0,04)	Veces	0,13	Veces
Rotación de la Inversión	0,44	Veces	0,54	Veces
Indice Retorno de efectivo	(6,74)	Veces	(5,34)	Veces
Retorno del Capital	(0,04)	Veces	0,20	Veces

El cálculo de los indicadores está desglosado en el Anexo N° 4 que constituye parte integral del presente informe, como opinión general se puede concluir que la empresa mantiene una solvencia y prestigio que le posibilita acceder a los distintos canales de crédito, en situaciones preferentes a las vigentes en el mercado



INFORME DE COMISARIO

Ec. Gustavo Montenegro Zaldumbide

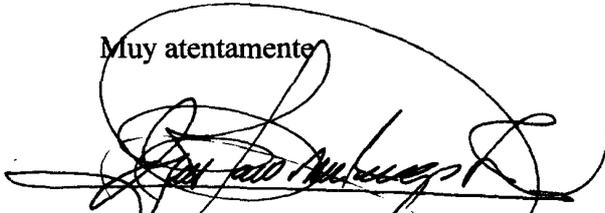
En mi opinión considero que los indicadores presentados son el resultado del ejercicio económico 2009, están debidamente registrados y soportados contablemente por **ALESPALMA S.A.** constituyendo el reflejo del accionar de la economía ecuatoriana seriamente afectada con los problemas del resto del mundo

Por lo expuesto, en mi opinión considero que la documentación sometida a mi análisis sustenta la realidad según las circunstancias del entorno en el cual desarrolla su actividad **ALESPALMA S.A.** y refleja la forma en la cual cumplió su actividad durante el ejercicio económico comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2009, y no encuentro indicios que me induzcan a omitir mi opinión.

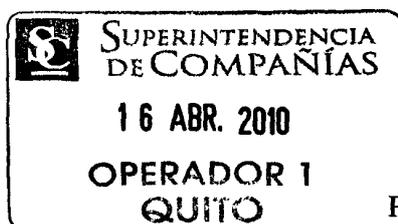
Espero haber cumplido de esta forma la función encomendada, al haber actuado a su nombre y representación como Comisario de la empresa y quedo a disposición de los Señores Socios, para absolver inquietudes o dudas relacionadas con el trabajo efectuado en relación con la documentación sometida a mi revisión

Sin otro particular suscribo,

Muy atentamente

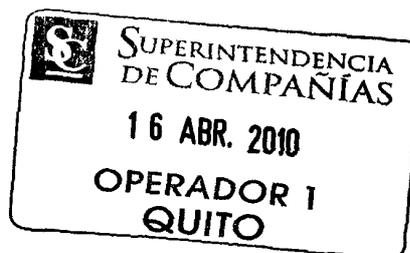


Ec. Gustavo Montenegro Zaldumbide
COMISARIO



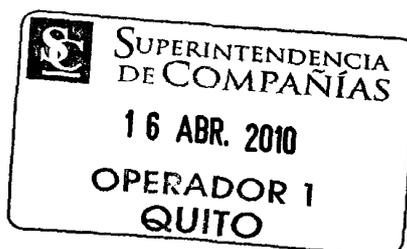
ALESPALMA S.A.
ANALISIS COMPARATIVO DE BALANCES

CUENTAS	Dic 31/2009	%	Dic 31/2008	%	AUMENTOS	DISMINUCIONES
ACTIVO						
ACTIVO CORRIENTE						
Disponibles						
Caja	2.400,00	0,01	2.100,00	0,01	300,00	0,00
Bancos	142.607,58	0,61	110.900,48	0,47	31.707,10	0,00
Total Activo Disponible	145.007,58	0,62	113.000,48	0,48	32.007,10	0,00
Exigibles						
Cientes	70.588,57	0,30	104.628,60	0,44	0,00	34.040,03
Compañías Relacionadas	216.799,37	0,93	286.544,38	1,21	0,00	69.745,01
Funcionarios y Empleados	40.401,36	0,17	20.786,72	0,09	19.614,64	0,00
Anticipo Contratistas y Proveedor	186.546,35	0,80	129.767,29	0,55	56.779,06	0,00
Pagos Anticipados	272.120,61	1,17	21.150,26	0,09	250.970,35	0,00
Total Activo Exigible	786.456,26	3,37	582.877,25	2,38	223.579,01	0,00
Inventariables						
Bodegas	290.769,43	1,25	531.545,91	2,25	0,00	240.776,48
Productos Terminados		0,00	8.116,31	0,03	0,00	8.116,31
Total Activo Inventariable	290.769,43	1,25	539.662,22	2,28	0,00	248.892,79
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	1.222.233,27	5,24	1.215.539,95	5,14	6.693,32	0,00
ACTIVO FIJO NETO						
Propiedad Planta y Equipo	4.293.345,74	18,41	4.022.520,48	17,02	270.825,26	0,00
Desarrollo Agrícola	17.546.225,25	75,25	18.305.506,14	77,45	0,00	759.280,89
Otros Activos	254.680,95	1,09	92.744,59	0,39	161.936,36	0,00
Total Activos Fijos Netos	22.094.251,94	94,76	22.420.771,21	94,86	0,00	326.519,27
TOTAL ACTIVOS	23.316.485,21	100,00	23.636.311,16	100,00	0,00	319.825,95



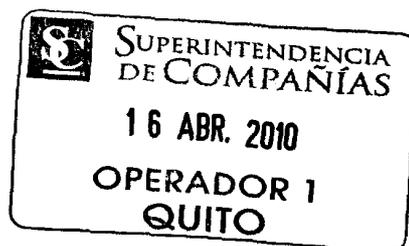
ALESRALMA S.A.
ANALISIS COMPARATIVO DE BALANCES

CUENTAS	Dic 31/2009	%	Dic 31/2008	%	AUMENTOS	DISMINUCIONES
PASIVO						
PASIVO CORRIENTE						
Deudas Bancarias y Financieras	225.000,00	0,96	500.000,00	2,12	0,00	275.000,00
Porción Corriente Pasivo Largo Pl	2.000.000,00	8,58	2.000.000,00	8,46	0,00	0,00
Cuentas por Pagar	361.017,54	1,55	344.655,17	1,46	16.362,37	0,00
Impuestos Retenidos	21.773,59	0,09	257.068,03	1,09	0,00	235.294,44
Obligaciones Patronales	124.315,96	0,53	480.509,15	2,03	0,00	356.193,19
Compañías Relacionadas	2.549,65	0,01	36.457,66	0,15	0,00	33.908,01
TOTAL PASIVO CORRIENTE	2.734.656,74	11,73	3.618.690,01	15,31	0,00	884.033,27
PASIVO A LARGO PLAZO						
Industrias Ales C.A.	13.012.960,85	55,81	12.123.288,88	51,29	889.671,97	0,00
Total Pasivo a Largo Plazo	13.012.960,85	55,81	12.123.288,88	51,29	889.671,97	0,00
TOTAL PASIVO	15.747.617,59	67,54	15.741.978,89	66,60	5.638,70	0,00
PATRIMONIO						
Capital Social	400.000,00	1,72	400.000,00	1,69	0,00	0,00
Reserva Legal	112.206,03	0,48	6,11	0,00	112.199,92	0,00
Aporte Futura Capitalización	6.035.575,85	25,89	6.035.575,85	25,54	0,00	0,00
Reserva de Capital	330.399,63	1,42	330.399,63	1,40	0,00	0,00
Resultados Ejercicios Anteriores	1.016.150,76	4,36	6.351,49	0,03	1.009.799,27	0,00
Resultado Presente Ejercicio	(325.464,65)	(1,40)	1.121.999,19	4,75	0,00	1.447.463,84
TOTAL PATRIMONIO	7.568.867,62	32,46	7.894.332,27	33,40	325.464,65	0,00
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	23.316.485,21	100,00	23.636.311,16	100,00	0,00	319.825,95



ALESPALMA S.A.
ANALISIS COMPARATIVO DE BALANCES

CUENTAS	Dic 31/2009	%	Dic 31/2008	%	AUMENTOS	DISMINUCIONES
INGRESOS OPERACIONALES						
Ventas	10.195.810,74	100,00%	12.832.058,00	100,00%	0,00	2.636.247,26
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	10.195.810,74	100,00%	12.832.058,00	100,00%	0,00	2.636.247,26
COSTO DE VENTAS						
Costos de Ventas	9.160.898,90	89,85%	8.818.821,16	68,72%	342.077,74	0,00
TOTAL COSTO DE VENTAS	9.160.898,90	89,85%	8.818.821,16	68,72%	342.077,74	0,00
UTILIDAD OPERACIONAL	1.034.911,84	10,15%	4.013.236,84	31,28%	0,00	2.978.325,00
EGRESOS						
Egresos Operacionales	433.817,63	4,25%	801.157,75	6,24%	0,00	367.340,12
Egresos No Operacionales	926.558,86	9,09%	1.323.841,59	10,32%	0,00	397.282,73
TOTAL EGRESOS	1.360.376,49	13,34%	2.124.999,34	16,56%	0,00	764.622,85
UTILIDAD ANTES IMPUESTOS Y	(325.464,65)	-3,19%	1.888.237,50	14,72%	0,00	2.213.702,15
15 % Participación Empleados		0,00%	317.064,13	2,47%	0,00	317.064,13
UTILIDAD GRAVABLE	(325.464,65)	-3,19%	1.571.173,37	12,24%	0,00	1.896.638,02
IMPUESTO RENTA		0,00%	449.174,18	3,50%	0,00	449.174,18
UTILIDAD LIQUIDA	(325.464,65)	-3,19%	1.121.999,19	8,74%	0,00	1.447.463,84
10 % Reserva Legal		0,00%	112.199,92	0,87%	0,00	112.199,92
RESULTADO DISPONIBLE JTA.	(325.464,65)	-3,19%	1.009.799,27	7,87%	0,00	1.335.263,92

ALESPALMA S.A.
ANALISIS COMPARATIVO DE BALANCES

		Datos al 31 de diciembre de 2009		Datos al 31 de diciembre de 2008	
Indice de Solvencia:	<u>Activo Corriente</u>	1.222.233,27	0,45 Veces	1.215.539,95	0,34 veces
	Pasivo Corriente	2.734.656,74		3.618.690,01	
Prueba Acida	<u>Activo Corriente - Inventarios</u>	931.463,84	0,34 Veces	675.877,73	0,19 veces
	Pasivo Corriente	2.734.656,74		3.618.690,01	
Capital de Trabajo	Activo Corriente - Pasivo Corriente	(1.512.423,47)		(2.403.150,06)	
Indice de Liquidez:	<u>CajavBcos+ Inv.Cp.+Activo Exigible</u>	931.463,84	0,34 Veces	675.877,73	0,19 veces
	Pasivo Corriente	2.734.656,74		3.618.690,01	
Liquidez Inmediata:	CajavBcos+ Inversiones Corto Plazo	145.007,58	0,05 Veces	113.000,48	0,03 Veces
	Pasivo Corriente	2.734.656,74		3.618.690,01	
Deudas a Capital Neto	<u>Deudas Totales</u>	15.747.617,59	2,08 %	15.741.978,89	1,99 %
	Capital Neto	7.568.867,62		7.894.332,27	
Liquidez del Activo Corriente	<u>Inventarios + Otros Activos Corrientes</u>	435.777,01	0,36 Veces	652.662,70	0,54 Veces
	Total Activo Corriente	1.222.233,27		1.215.539,95	
Utilidades Netas	<u>Ganancia antes de Impuestos e Intereses</u>	(325.464,65)	(0,03) Veces	1.888.237,50	0,15 Veces
	Ventas Netas	10.195.810,74		12.832.058,00	
Pasivo a Patrimonio	<u>Pasivo Corriente + Paisvo no corriente</u>	15.747.617,59	2,08 %	15.741.978,89	1,99 %
	Patrimonio Neto	7.568.867,62		7.894.332,27	
Ganancia por Acción	<u>Ganancia después de impuestos</u>	(325.464,65)	(32,55) Veces	1.571.173,37	157,12 %
	Número de acciones comunes	10.000		10.000	
Pasivo a Activo Total	<u>Total de Pasivos</u>	15.747.617,59	0,68 Veces	15.741.978,89	0,67 Veces
	Total de Activos	23.316.485,21		23.636.311,16	
Retorno de Venta	<u>Utilidad Neta</u>	(325.464,65)	(0,03) Veces	1.009.799,27	0,08 Veces
	Venta Neta	10.195.810,74		12.832.058,00	
Retorno de Activos	<u>Utilidad Neta</u>	(325.464,65)	(0,01) Veces	1.009.799,27	0,04 Veces
	Total de Activos	23.316.485,21		23.636.311,16	
Días de Cartera	<u>Cuentas por Cobrar * 365</u>	287.056.534,90	28,15 %	205.450.196,25	16,01 %
	Ventas Netas	10.195.810,74		12.832.058,00	
Rotación Inventario	<u>Costo de Bienes Vendidos</u>	9.160.898,90	22,06 %	8.818.821,16	0,00 %
	Inventario Promedio	415.215,83		0,00	
Activos Fijos a Capital	<u>Activos Fijos</u>	22.094.251,94	2,92 %	22.420.771,21	2,84 %
	Capital Neto (Contable)	7.568.867,62		7.894.332,27	
Retorno de Inversión	<u>Utilidad Neta</u>	(325.464,65)	(0,04) Veces	1.009.799,27	0,13 Veces
	Capital Neto (Contable)	7.568.867,62		7.894.332,27	
Rotación Inversión	Ventas Netas	10.195.810,74	0,44 Veces	12.832.058,00	0,54 Veces
	Activos Totales	23.316.485,21		23.636.311,16	
Retorno de Efectivo	<u>Ventas Netas</u>	10.195.810,74	(6,74) Veces	12.832.058,00	(5,34) %
	Capital de Trabajo	(1.512.423,47)		(2.403.150,06)	
Retorno del Capital	<u>Ganancia después de impuestos</u>	(325.464,65)	(0,04) Veces	1.571.173,37	0,20 Veces
	Capital Neto (Contable)	7.568.867,62		7.894.332,27	

