

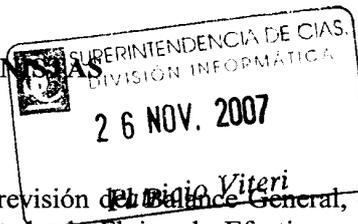
Quito, 30 de abril de 2007

88 506

Señores

**PRESIDENTE, MIEMBROS DEL DIRECTORIO Y ACCIONISTAS
SERPALMA S.A.**

Presente:



Como Comisario Principal de la empresa, fundamentado en la revisión del Balance General, el Estado de Resultados, el Estado de los Cambios en el Patrimonio, el Estado de Flujos de Efectivo y las políticas contables aplicadas por la empresa durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2006, de conformidad con las disposiciones de la Ley de Compañías especialmente en sus artículos 321 al 330 y he dado cumplimiento a la Resolución 92.1.4.3.0014 de la Superintendencia de Compañías en la cual se fijan los requisitos mínimos que deben contener los informes de los Comisarios, elevo a su conocimiento el siguiente informe: .

1. La responsabilidad de los Estados Financieros revisados, corresponde a la Administración de la sociedad, mi responsabilidad es la de expresar una opinión sobre dichos documentos basado en la revisión efectuada.
2. Durante mi trabajo observé las disposiciones de la Ley de Compañías especialmente en sus artículos 231, numerales 1º, 274, 275, 279, 280, 281, el Art. 5 lit f de la Ley de Contadores, y la Resolución 92.1.4.3.0014 de la Superintendencia de Compañías fijando los requisitos mínimos de los informes de los Comisarios, sobre la base de lo cual 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 **SERPALMA S.A.**, al 31 de diciembre de 2006.
3. En mi opinión los administradores han cumplido con las normas legales, estatutarias y reglamentarias y con las resoluciones de la Junta General y el Directorio de la empresa.
4. El Sistema de Control Interno de la empresa es adecuado en relación con el movimiento de la producción y su administración, con un nivel de seguridad suficiente y necesaria a la administración y a los accionistas de **SERPALMA S.A.**,
5. Para emitir una opinión consideré y apliqué las Normas Ecuatorianas de Auditoria y conforme éstas diseñé el trabajo a ejecutar 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, siguiendo los lineamientos determinados en la "SAS-58 Informe sobre Estados Financieros Auditados", por lo expuesto estimo que el análisis provee una base razonable capaz de permitirme emitir una opinión al respecto
6. Del análisis de los documentos sometidos a mi conocimiento y, por informaciones de sus administradores, no detecto la existencia de problemas administrativos que necesiten realizar provisiones en las cifras de los estados financieros por comprometer el normal funcionamiento de la empresa.

Handwritten signature and date 04/10/07.

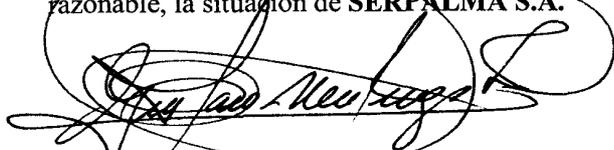
SERPALMA S.A., comparando las cifras obtenidas durante los ejercicios económicos 2005 y 2006 posibilitan los análisis comparativos mediante índices, desde distintos ángulos que posibilitan formarnos un criterio del comportamiento y política impuesta por la empresa para su gestión administrativa

Indicadores Financieros				
	Año 2006		Año 2005	
Índice de Solvencia	1,03	veces	1,12	veces
Capital de Trabajo	US\$ 3.225,29		US\$ 3.243,37	
Índice de liquidez	0,17	veces	0,38	veces
Índice de liquidez inmediata	0,17	veces	0,46	veces
Índice de Deudas a Capital Neto	36,20	%	8,56	%
Liquidez del activo corriente	1,00	veces	0,59	veces
Pasivo a Patrimonio	36,20	%	8,59	%
Ganancia por acción	(1,81)	veces	0,16	veces
Índice de Pasivo a Activo Total	0,97	veces	0,90	veces
Días de recuperación de cartera	544,98	días	16,75	días
Retorno de la inversión	(0,01)	veces	0,00	veces
Rotación de la Inversión	0,49	%	6,21	%
Retorno de efectivo	18,34	%	59,36	%
Retorno del capital	(0,01)	veces	0,00	veces
Ganancias a Intereses	(0,01)	%	0,00	%
Cobertura del Flujo de Caja	(0,01)	%	0,00	%

A través del análisis realizado respecto al manejo de los fondos del negocio, podemos concluir que las cifras corresponden efectivamente a la actividad desarrollada por la empresa y está debidamente soportada en los justificativos que la contabilidad ha registrado para obtener los Estados Financieros.

Debido a los cambios en la legislación de manejo de personal, formalizadas por el Gobierno Nacional, la gestión de la empresa está cambiando significativamente debiendo la administración realizar los ajustes en su actividad a fin de seguir funcionando con éxito en el futuro mediano.

No he encontrado circunstancia alguna de indicios de un manejo inadecuado de las operaciones de SERPALMA S.A., por lo que considero que los estados financieros analizados presentan en forma razonable, la situación de SERPALMA S.A.



Ec. Gustavo Montenegro Zaldumbide

SERPALMA S.A.
ANÁLISIS COMPARATIVO DE BALANCES

Anexo No. 1

CUENTAS	Dic 31/2006	%	Dic 31/2005	%	AUMENTOS	DISMINUCIONES
ACTIVO						
ACTIVO CORRIENTE						
Disponibles						
Caja y Bancos	19.993,99	16,67	10.585,22	34,13	9.408,77	0,00
Compañías Relacionadas		0,00	2.232,37	7,20	0,00	(2.232,37)
Otras Cuentas por Cobrar - Clientes	88.331,45	73,63	6.603,61	21,29	81.727,84	0,00
Otras Cuentas por Cobrar	2.239,47	1,87			2.239,47	0,00
Pagos Anticipados	9.400,11	7,84	11.595,80	37,39	0,00	(2.195,69)
Total Activo Corriente	119.965,02	100,00	31.017,00	100,00	88.948,02	0,00

ACTIVO FIJO NETO						
Equipo de Computación	1.057,28	0,88	1.057,28	3,41	0,00	0,00
Muebles y Enseres	2.116,75	1,76	2.116,75	6,82	0,00	0,00
(-) Depreciación acumulada	(3.174,03)	(2,65)	(3.174,03)	(10,23)	0,00	0,00
Subtotal	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

TOTAL ACTIVOS	119.965,02	100,00	31.017,00	100,00	0,00	88.948,02
----------------------	-------------------	---------------	------------------	---------------	-------------	------------------

PASIVO						
PASIVO CORRIENTE						
Compañías Relacionadas	65.454,07	54,56		0,00	65.454,07	0,00
Obligaciones Patronales	45.420,92	37,86	26.062,52	84,03	19.358,40	0,00
Impuestos	201,14	0,17	1.642,11	5,29	0,00	(1.440,97)
Cuentas por Pagar Varias	5.663,60	4,72	69,00	0,22	5.594,60	0,00
Total Docum. y Ctas por Pagar	116.739,73	97,31	27.773,63	89,54	88.966,10	0,00
TOTAL PASIVO	116.739,73	97,31	27.773,63	89,54	88.966,10	0,00

PATRIMONIO						
Capital Autorizado	1.000,00	0,83	1.000,00	3,22	0,00	0,00
Reservas	915,00	0,76	915,00	2,95	0,00	0,00
Resultados Ejercicios Anteriores	1.328,37	1,11	1.328,37	4,28	0,00	0,00
Resultados Ejercicio actual	(18,08)	(0,02)		0,00	0,00	(18,08)
TOTAL PATRIMONIO	3.225,29	2,69	3.243,37	10,46	0,00	(18,08)

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	119.965,02	100,00	31.017,00	100,00	88.948,02	0,00
----------------------------------	-------------------	---------------	------------------	---------------	------------------	-------------

[Handwritten signature]
02/04/20

SERPALMA S.A.
ANALISIS COMPARATIVO DE BALANCES

CUENTAS	Dic 31/2006	%	Dic 31/2005	%	AUMENTOS	DISMINUCIONES
VENTAS NETAS						
Servicios de Personal		0,00	136.644,68	70,98	136.644,68	0,00
Comisión por Servicios	59.160,30	100,00	55.868,08			
TOTAL VENTAS	59.160,30	100,00	192.512,76	100,00	133.352,46	0,00
COSTOS						
Servicios de Personal	0,00	0,00	95.052,69	49,37	95.052,69	0,00
Subtotal	0,00	0,00	95.052,69	49,37	95.052,69	0,00
MARGEN DE UTILIDAD BRUTA	59.160,30	100,00	97.460,07	50,63	38.299,77	0,00
GASTOS						
Gastos de Administración	56.286,88	95,14	91.520,54	47,54	35.233,66	0,00
RESULTADO OPERATIVO	2.873,42	4,86	5.939,53	3,09	3.066,11	0,00
Ingresos (Egresos) no Operativos						
Financieros	(2.891,50)	(4,89)	(5.937,93)	(3,08)	0,00	3.046,43
Resultado antes de Participación e Impuestos	(18,08)	(0,03)	1,60	0,00	19,68	0,00

[Handwritten signature]
02/04/30

SERPALMA S.A.
ANÁLISIS COMPARATIVO DE BALANCES
RAZONES FINANCIERAS

Anexo No. 3

	Datos al 31 de diciembre de 2006			Datos al 31 de diciembre de 2005		
Índice de Solvencia						
<u>Activo Corriente</u>	<u>119.965,02</u>	1,03	veces	<u>31.017,00</u>	1,12	veces
Pasivo Corriente	116.739,73			27.773,63		
CAPITAL DE TRABAJO	3.225,29			3.243,37		
Índice de Liquidez						
<u>Caja y Bancos + Inv. C.P. + Activo Exigible</u>	<u>19.993,99</u>	0,17	Veces	<u>10.585,22</u>	0,38	Veces
Pasivo Corriente	116.739,73			27.773,63		
Índice de Liquidez Inmediata						
<u>Caja y Bancos + Inv. Corto Plazo</u>	<u>19.993,99</u>	0,17	Veces	<u>12.817,59</u>	0,46	Veces
Pasivo Corriente	116.739,73			27.773,63		
Índice de Deudas a Capital Neto						
<u>Deudas Totales</u>	<u>116.739,73</u>	36,20	%	<u>27.773,63</u>	8,56	%
Capital Neto	3.225,29			3.243,37		
Liquidez del Activo Corriente						
<u>Inventario + Otros Activos Corriente</u>	<u>119.965,02</u>	1,00	Veces	<u>18.199,41</u>	0,59	Veces
Total Activo Corriente	119.965,02			31.017,00		
RAZONES DE UTILIDAD						
Índice de Pasivo a Patrimonio						
<u>Pasivo Corriente + Pasivo no Corriente</u>	<u>116.739,73</u>	36,20	%	<u>27.773,63</u>	8,56	%
Patrimonio Neto	3.225,29			3.243,37		
Ganancia por Acción						
<u>Ganancia después de Impuestos</u>	<u>(18,08)</u>	(1,81)	Veces	<u>1,60</u>	0,16	Veces
Número de Acciones comunes	10,00			10,00		
RAZONES DE EFICIENCIA						
Índice de Pasivo a Activo Total						
<u>Total Pasivos</u>	<u>116.739,73</u>	0,97	Veces	<u>27.773,63</u>	0,90	Veces
Total Activos	119.965,02			31.017,00		
Días de Cartera						
<u>Cuentas por Cobrar x 365 días</u>	<u>32.240.979,25</u>	544,98	días	<u>3.225.132,70</u>	16,75	días
Ventas Netas	59.160,30			192.512,76		
RETORNO DE LA INVERSION						
<u>Utilidad Neta</u>	<u>(18,08)</u>	(0,01)	Veces	<u>1,60</u>	0,00	Veces
Capital Neto (Capital Contzble)	3.225,29			3.243,37		
Índice de Rotación de la Inversión						
<u>Ventas Netas</u>	<u>59.160,30</u>	0,49	Veces	<u>192.512,76</u>	6,21	%
Activos Totales	119.965,02			31.017,00		
Índice de Retorno de Efectivo						
<u>Ventas Netas</u>	<u>59.160,30</u>	18,34	%	<u>192.512,76</u>	59,36	%
Capital de Trabajo	3.225,29			3.243,37		
Retorno del Capital						
<u>Ganancia después de impuestos</u>	<u>(18,08)</u>	(0,01)	Veces	<u>1,60</u>	0,00	Veces
Capital Neto (Capital Contzble)	3.225,29			3.243,37		
RAZON DE COBERTURA DE DEUDAS						
Índice de veces de ganancias/ Intereses						
<u>Ganancia antes de intereses e Impuestos</u>	<u>(18,08)</u>	(0,01)	%	<u>1,60</u>	(0,00)	%
Intereses	(2.891,50)			(5.937,93)		
Cobertura del Flujo de Caja						
<u>Ganancias Netas + Depreciaciones</u>	<u>(18,08)</u>	(0,01)	%	<u>1,60</u>	(0,00)	%
Intereses	(2.891,50)			(5.937,93)		

[Handwritten signature]
02/04/2006