

2004 – 03 – 30

**A los señores Accionistas de:
INDUSTRIAL PROCESADORA SANTAY S.A.
Ciudad.**

Por la presente entrego a ustedes mi informe de Comisario de la Compañía INDUSTRIAL PROCESADORA SANTAY S.A. por el ejercicio económico del año 2003.

1. Los Administradores han cumplido con las normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como también con las resoluciones de la Junta General de accionistas.
2. Los Administradores me han prestado total colaboración en el desempeño de mis funciones.
3. La correspondencia, el libro de Actas de Junta General y sus expedientes, el libro de Accionistas y acciones y los comprobantes y los libros de Contabilidad se llevan y conservan de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
4. Declaro expresamente que para el desempeño de mis funciones he dado cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 321 de la ley de Compañías vigente.
5. Los procedimientos de control interno de la Compañía son adecuados y los considero totalmente eficaces.
6. Las cifras presentadas en los estados financieros corresponden a las registradas en los libros de Contabilidad.
7. Los estados financieros son confiables y han sido elaborados de conformidad con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

31 MAYO 2004

INDICADORES FINANCIEROS:

**INDICE DE CAPITAL
DE TRABAJO**

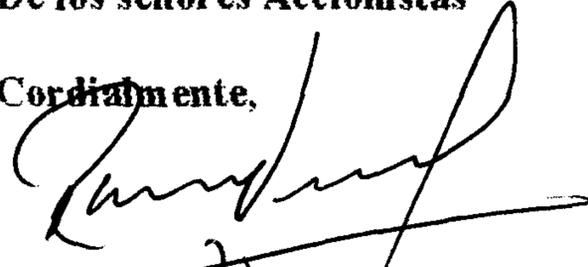
	FORMULA	2003	2002
Indice de Solvencia	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	1.02	1.17
Indice de Liquidez	$\frac{\text{Activo Corriente(Inv.)}}{\text{Pasivo Corriente}}$	0.94	1.04
Indice de Inventarios	$\frac{\text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$	0.09	0.13

INDICE DE VENTAS

Coficiente de Eficiencia	$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Fijos}}$	5.90	8.29
Coficiente de Capital	$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Patrimonio}}$	5.17	5.13

De los señores Accionistas

Cordialmente,


Ing. Com. René Villón Q.
Comisario

21 MAR 2004