

Guayaquil, abril 4 de 2003

Señores
Junta General de Accionistas de BALORU S. A.
Ciudad.-

Estimados señores Accionistas:

En cumplimiento a las disposiciones de la Superintendencia de Compañías, presento a ustedes el informe anual de mi gestión del Ejercicio Económico terminado en diciembre 31 de 2002.

Las metas fijadas para el ejercicio fueron razonablemente cumplidas, como expongo a consideración:

	<u>PROYECTADO</u>	<u>REAL</u>
VENTAS	1,500,000	1,433,587

Disposiciones relevantes de Junta General y Directorio fueron cumplidas cabalmente.

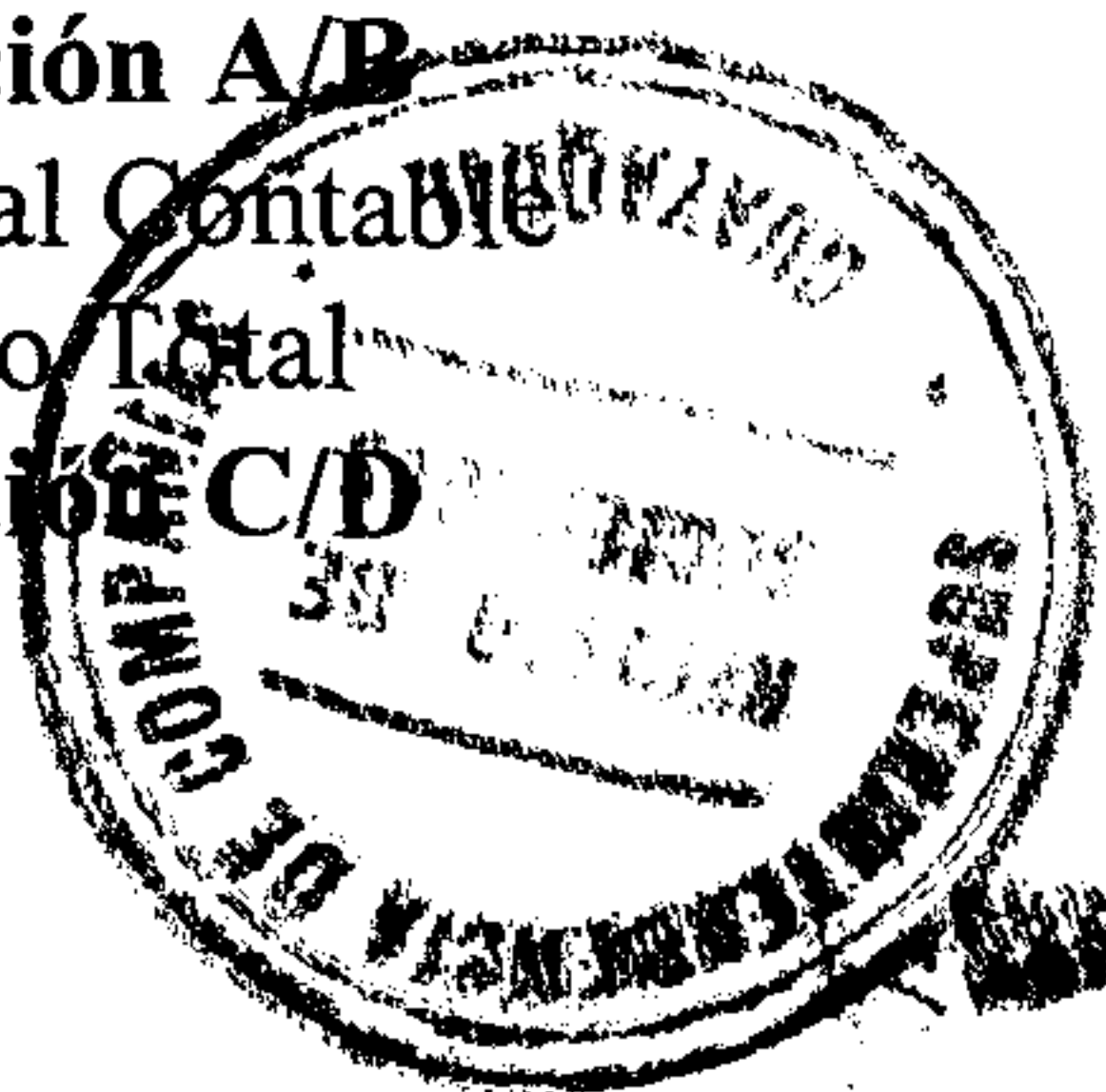
En el aspecto administrativo obtuve amplia colaboración de todo el personal y las relaciones laborales fueron excelentes; intervenciones legales no fueron requeridas.

Resultados del ejercicio pueden ser observados en los Estados Financieros que reposan en vuestro poder. Un análisis comparativo con el ejercicio anterior es mostrado de inmediato, en sus rubros más significativos:

GASTOS DE:	2001	2002
Ventas	21,209	13,361
Publicidad	291,034	431,100
Administración	285,862	356,106
Utilidad	19,042	58,121

Un análisis comparativo de la situación financiera al cierre del ejercicio puede ser observado en las siguientes cifras:

	2001	2002
a) Activo Corriente	416,841	695,407
b) Pasivo Corriente	186,193	324,899
Relación A/B	2,24	2,14
c) Capital Contable	545,168	584,937
d) Pasivo Total	276,197	453,642
Relación C/D	1,97	1,29



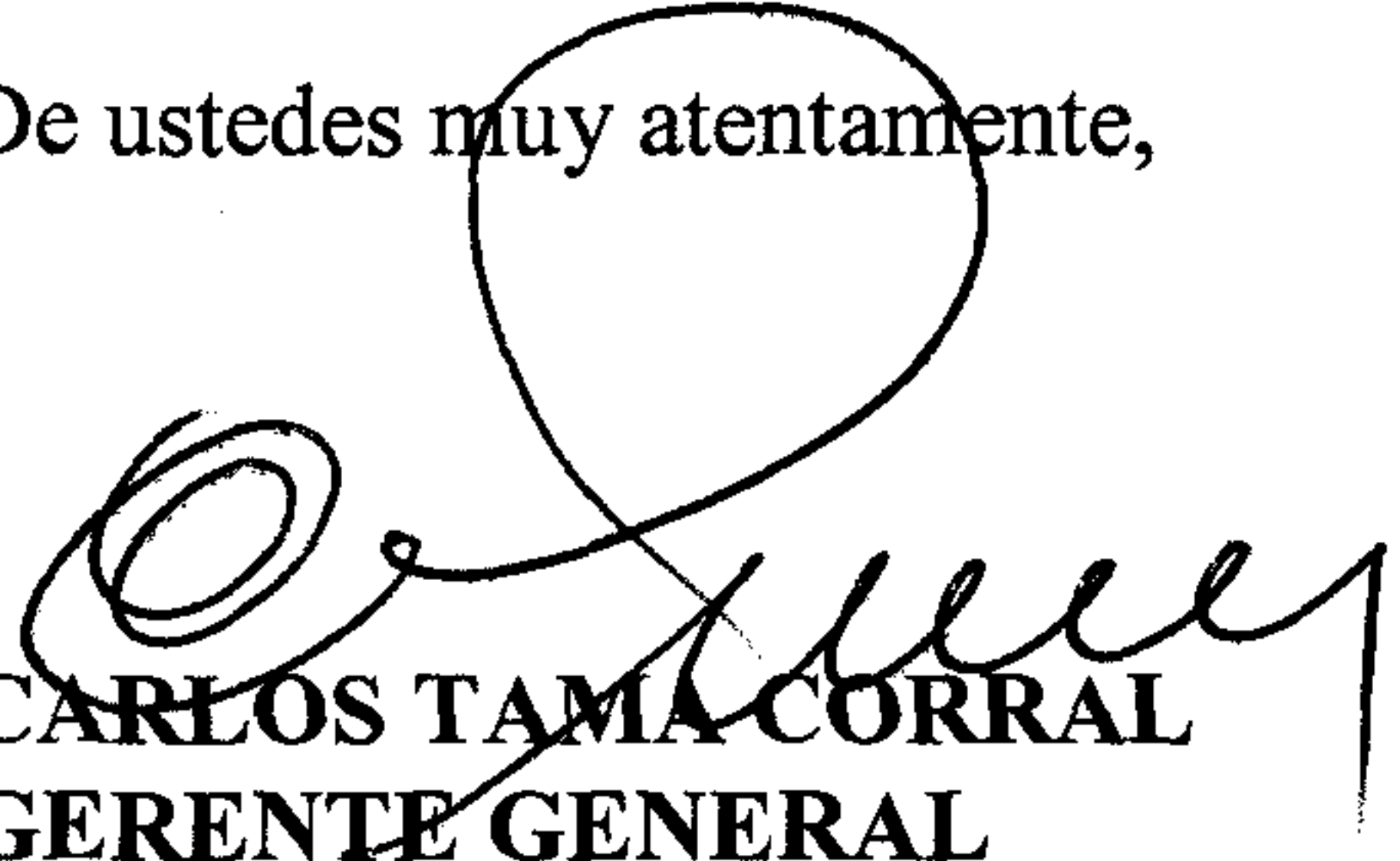
- 4 ABR 2003

e) Capital de Trabajo	230,644	370,508
f) Cuentas por Cobrar Clientes	139,227	296,909
g) Inventarios	127,685	91,360
Relación F/E	0,60	0,80
Relación G/E	0,55	0,25

Me permito recomendar a los señores de la Junta General de Accionistas, que se mantenga la continuidad de los objetivos planteados anteriormente.

Es mi deseo agradecer vuestra confianza al presente informe y que merezca su aprobación.

De ustedes muy atentamente,


CARLOS TAMA CORRAL
GERENTE GENERAL

CTC/st.



4 APR 2001