

Guayaquil, 1 de Marzo /2004

Señores

Accionistas de PAIAFAZ S.A.

Ciudad

De mi consideracion:

Conforme a lo dispuesto por la ley de compañías y los estatutos sociales, presento a Ustedes mi informe correspondiente al ejercicio económico por el año 2003:

Durante el año fiscal he procedido a examinar los libros contables y los documentos que respaldan los respectivos registros.

Los libros sociales, así como los documentos y los libros de contabilidad, están llevados según las disposiciones legales vigentes y las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

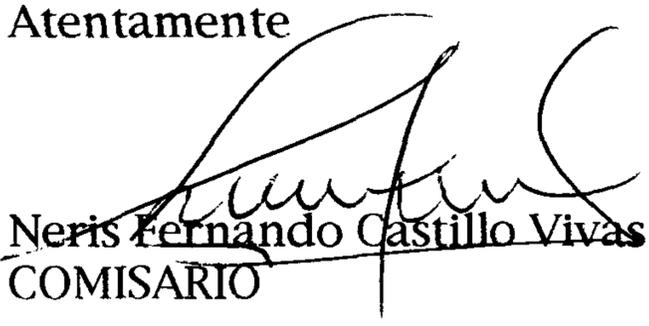
Las cifras indicadas en los Estados Financieros has sido tomadas correctamente de los registros contables.

Los principales indicadores finanncieros son:

Indice de solvencia	6,32
Gastos de Operac. sobre los Ingresos	65,30 %
Rentabilidad del Patrimonio Social	4,16 %

En mi opinión los Balances reflejan la situación de la Compañía en forma razonable.

Atentamente


Neris Fernando Castillo Vivas
COMISARIO



12 MAYO 2004