

INFORME DEL COMISARIO

A los señores Accionistas de
GARZAL S.A.
Guayaquil, Ecuador

Señores Accionistas:

He procedido a examinar los estados financieros al 31 de diciembre del 2002 de la compañía **GARZAL S.A.** en mi calidad de Comisario Principal de acuerdo a lo dispuesto en la Ley de Compañías.

Como parte de mi examen, he verificado que los administradores han dado cumplimiento a normas estatutarias, legales y reglamentarias que rigen dentro de la empresa, así como las resoluciones de las Juntas generales de accionistas considero que los libros societarios son manejados adecuadamente, así también los comprobantes de respaldo como los libros de contabilidad, son preparados y conservados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

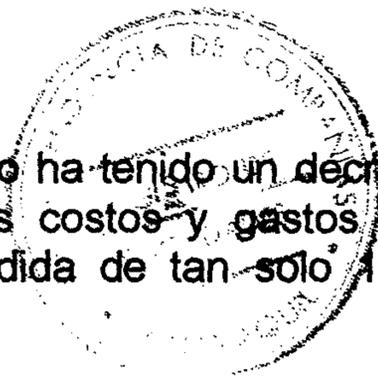
También como parte de mi examen, he revisado y probado satisfactoriamente el sistema de control interno de la compañía, en la medida que lo consideré necesario para establecer los parámetros de confiabilidad de los registros, en cuanto a la seguridad de protección y conservación de los activos bajo custodia de la empresa.

He revisado el balance general de **Garzal S.A.**, al 31 de diciembre del 2002 y el correspondiente estado de pérdidas y ganancias por el año terminado en esa fecha, mediante pruebas de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones de los estados financieros, y mediante el uso de las atribuciones y en cumplimiento de las obligaciones dispuestas en el artículo 321 de la Ley de Compañías, habiendo la Administración brindado toda la colaboración necesaria.

De la revisión de dichos estados financieros podemos extraer el siguiente análisis correspondiente al período 2001-2002:

A. RESULTADOS

1.- La empresa durante el ejercicio ha tenido un decremento en sus ventas del 62.69% y a pesar de que sus costos y gastos se han reducido, los resultados terminaron con una pérdida de tan solo 16.87% menos que el ejercicio anterior.



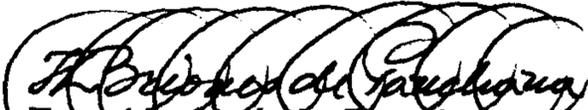
3 SET. 2003

B. POSICION FINANCIERA

- 1.- La empresa no ha realizado inversiones en incremento de activos fijos debido a la baja productividad del negocio.
- 2.- La empresa ha incrementado su endeudamiento con las instituciones financieras para financiar sus operaciones de producción.

Agradezco a toda la administración por la colaboración prestada en el cumplimiento de mis funciones, no teniendo ningún otro comentario que realizar por el ejercicio económico del 2002.

Muy atentamente,


Eco. Hayasé de Panchana
COMISARIO PRINCIPAL

Abril de 2003



3 SET. 2003