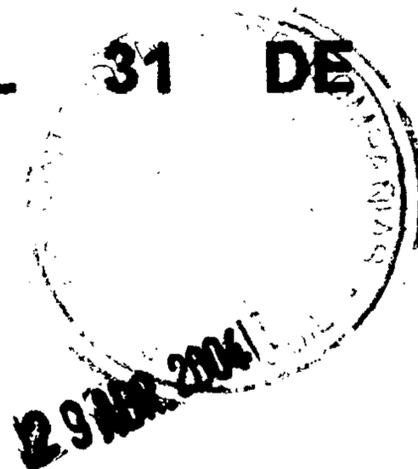


**INFORME DEL COMISARIO DE FERRO
ALEACIONES S. A. FALESA DE LOS
ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE
DICIEMBRE DEL 2.003.**

Guayaquil, 31 de Marzo del 2.004



Señores

**Accionistas de FERRO ALEACIONES S. A.
FALESA**

Ciudad.-

De mis consideraciones:

En consideración a lo que dispone el artículo # 279 de la Ley de Compañías, y en concordancia con lo establecido en la Resolución # 92 – 1 – 4 – 3 – 0014 del 18 de Septiembre de 1.992, presento el informe en calidad de **Comisario Principal** de FERRO ALEACIONES S. A. FALESA, por el Ejercicio Económico correspondiente al año 2.003.

1.- Considero, por el análisis que he efectuado, que los señores administradores de la empresa, cumplen con las normas legales, estatutarias, así como con las resoluciones de la Junta General de Accionistas; además, he recibido de parte de ellos la

atención y la colaboración necesaria para el cumplimiento de esta función.

2.- Analizando la correspondencia, los libros de Actas de Junta General, libro talonario, libro de Acciones, comprobantes y demás libros contables, que se manejan y se conservan de conformidad con las disposiciones legales. Asimismo, he constatado que es adecuada la forma en que se custodia y conservan los bienes de la sociedad.

3.- En cuanto a los estados financieros veo que son confiables, toda vez que han sido elaborados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados. Además existe correspondencia entre las cifras presentadas en los informes con las registradas en los libros de contabilidad y el Sistema de Computación implementado.

4.- Finalmente, me permito consignar los siguientes comentarios:

4.-1.- No he encontrado omisión alguna de puntos que haya solicitado que se traten en la Junta General y que no consten en el Orden del Día.

4.-2.- He sido convocado debidamente a las Juntas Generales de Accionistas, por cumplimiento de la Ley y por lo indispensable de mi presencia, como así también he asistido con voz informativa.

4.-3.- No tengo propuesta alguna de remoción ~~de~~ denuncia
en contra de los Señores Administradores de FERRO
ALEACIONES S. A. FALESA

En cuanto a las cifras de los Estados Financieros analizado,
sugiero a los señores accionistas remitirse a los mismos y a sus
respectivos anexos – todos ellos puestos a mi disposición
oportunamente – y que han sido objeto de mi certificación por su
presentación, veracidad y exactitud en las cifras.

Las políticas utilizadas en el manejo administrativo y
contable son las adecuadas, razón por la cual sugiero que se
continúen aplicando.

De los Señores Accionistas, muy atentamente,


Ing. Com. Ricardo Sandres R.

COMISARIO PRINCIPAL

FERRO ALEACIONES S. A. FALESA