

Guayaquil, Mayo 2 del 2003

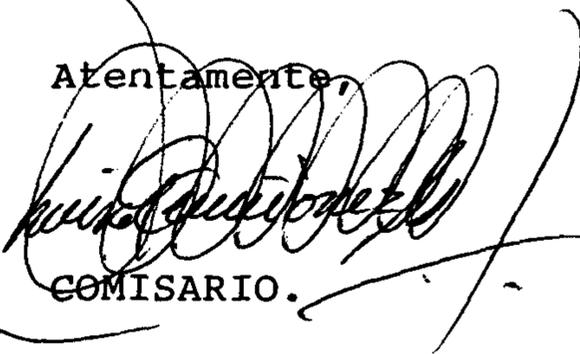
Senores  
Junta General de Socios  
**JOSE UGARTE JOSEFRAN & ASOCIADOS CIA. LTDA.**

Senores Socios:

Los Estados Financieros objeto del presente examen, se los ha preparado y presentado acuerdo con normas practicas contables generalmente aceptadas y normas dictadas por la Superintendencia de Companias, por consiguiente los referidos estados financieros de **JOSE UGARTE JOSEFRAN & ASOCIADOS CIA. LTDA.**, presentan razonablemente la situacion financiera al 31 de Diciembre de 2002.

Las cifras que aparecen en los estados financieros son responsabilidad de la gerencia. Nuestra responsabilidad es expresar una opinion sobre el cumplimiento de disposiciones y sobre estos estados financieros basados en nuestro trabajo.

Atentamente,



COMISARIO.



07 MAYO 2003