

INFORME DEL COMISARIO

Señores:

Gerente y demás miembros de la Junta General de Accionistas de la Firma Comercial **KAXEL S.A.**

Estimados Señores:

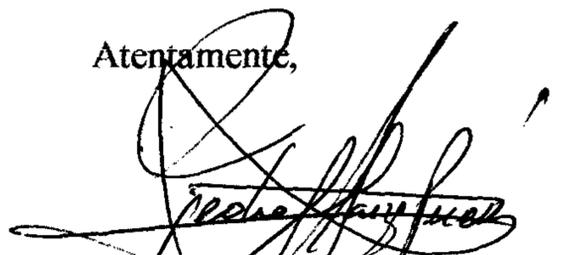
Para dar cumplimiento de las disposiciones legales pertinentes contenidas en los Estatutos y en la Ley de Compañías en vigencia tengo a bien elevar a conocimiento de ustedes el informe relativo al ejercicio económico del 2003, de la compañía **KAXEL S.A.**

Mi examen se efectuó de acuerdo con las normas de intervención de cuentas y en consecuencia incluye pruebas de registros contables y evidencias documentales, a fin de obtener una certeza razonable sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los Estados Financieros .

Como parte de mi examen he verificado el cumplimiento de las normas legales , estatutarias , así como disposiciones legales vigentes.

En mi opinión los Estados Financieros de la Compañía **KAXEL S.A.**..., presentan razonablemente la situación financiera al 31 de Diciembre del 2003, de conformidad con las regulaciones legales y los principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

Atentamente,


PEDRO CALARZA PEREZ
COMISARIO
REG. # 0.15741

2 OCT. 2004

