

Guayaquil, Agosto 6 del 2002

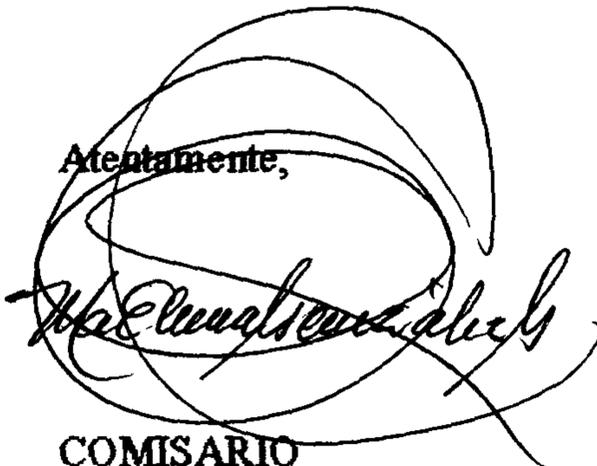
Señores
Socios
UGARTE & ASOCIADOS CIA. LTDA.

Señores Socios:

Los Estados Financieros objeto del presente examen, se los ha preparado y presentado de acuerdo con normas y prácticas contables generalmente aceptadas y normas dictadas por la Superintendencia de Compañías, por consiguiente los referidos estados financieros de **UGARTE & ASOCIADOS CIA. LTDA.**, presentan razonablemente la situación financiera al 31 de Diciembre del 2001.

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

Atentamente,



COMISARIO

