

Guayaquil, Abril 10 del 2003

Senores
Junta General de Socios
UGARTE & 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 **UGARTE & 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,

Luisa Quiñonez
COMISARIO.



16 ABR. 2003