

Guayaquil, Marzo 31 del 2004

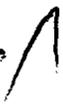
Señores
ACCIONISTAS DE FRENAL S.A.
Ciudad.-

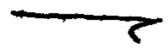
De mis consideraciones:

En mi calidad de comisario de **FRENAL S.A.** por el año 2003, y cumpliendo con la disposiciones del Estatuto Social y Art. 279 Num. 4to. de la Ley de Compañías, he procedido al estudio, revisión y comprobación de las diferentes etapas del desarrollo económico administrativo, así como de sus Estados de Situación Financiera y Resultados, registros contables de **FRENAL S.A.** con la siguiente opinión.

Que los señores administradores de la compañía han cumplido con responsabilidad las normas legales y estatutarias.

Que de la revisión y comprobación de los registros contables se estableció que éstos han sido llevados con honestidad y de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados, por lo que considero que los estados financieros y sus resultados, presentan razonablemente la situación financiera de **FRENAL S.A.**, al 31 de diciembre del 2003.

Atentamente, 


C.P.A. CARLOS CANTOS BOBADILLA
COMISARIO

14 OCT. 2004

