

Guayaquil, Marzo 10 de 2004

Señores:

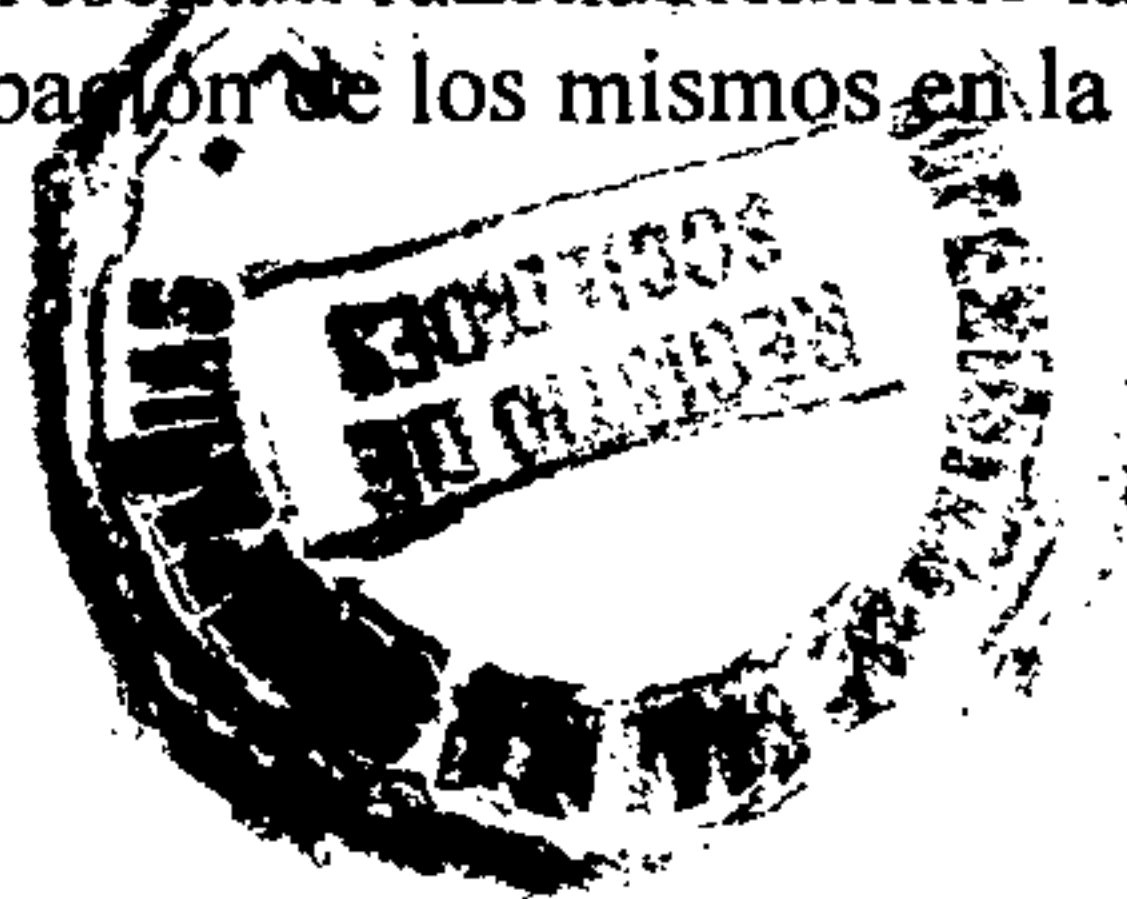
**MIEMBROS DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE:
MILICORP S.A.**

De mis consideraciones:

De conformidad con lo dispuesto en el Art. 321 de la ley de Compañía vigente y en calidad de Comisario Principal **MILICORP S.A.** he examinado los Estados Financieros por el año terminado al 31 de Diciembre de 2003 esto es el Estado de Situación Financiera, los cuales son responsabilidad de la administración de la Compañía.

He verificado el cumplimiento por parte de los administradores de las normas legales, estatutarias y reglamentarias así como las resoluciones de la junta General de Accionistas y del Directorio: también como parte de mi examen he comprobado satisfactoriamente el sistema de control interno de la Compañía a fin de establecer el nivel de confiabilidad en los registros contables de igual forma con la conservación y custodia de los bienes de la Compañía. .

Informo a ustedes, que los referidos Estados Financieros presentan razonablemente la situación económica de la Compañía por lo que me permito recomendar la aprobación de los mismos en la forma presentada.




COMISARIO

6 ABR. 2004