

**INFORME DEL COMISARIO DE LA COMPAÑÍA
ETICEL S. A.
EJERCICIO ECONÓMICO 2003**

Señores
ETICEL S. A.
Ciudad.-

RECIBIDO 10 de Mayo 2004



De mis consideraciones:

En cumplimiento de mis obligaciones de vigilancia, en colaboración total de los administradores de la compañía **ETICEL S. A.**, he procedido a examinar los libros legales, registros contables, por el año terminado en diciembre 31 del 2003, los mismos que son llevados con principios contables de general aceptación, así como en cumplimiento de las leyes ecuatorianas.

Debo afirmar que se ha realizado la convocatoria de la junta de accionistas, de acuerdo a lo dispuesto en sus estatutos.

Por lo expuesto, nada tengo que observar a la gestión social encomendada a los administradores ni a los balances del ejercicio económico citado.

Atentamente,

A handwritten signature in black ink, which appears to read "Francisco Toledo", enclosed within a hand-drawn oval.

**FRANCISCO TOLEDO GUTIERREZ
COMISARIO**