

**CARTELAY S.A.**  
**LOS ESTEROS SOLAR 4 MZ: 10-A**  
**TELEFONO: 2-432051 099085443**

**Señores:**  
**ACCIONISTAS DE CARTELAY S.A.**  
**Ciudad**

**Estimados señores:**

Cúmpleme informar a ustedes que en mi calidad de comisario de CARTELAY S.A. durante el ejercicio económico 2003 y posterior al cierre del mismo, he realizado verificaciones, análisis y pruebas de comprobantes, registros y demás documentos concernientes a las operaciones de la compañía en forma correlativa, lo cual me permite opinar que el Balance General y Estado de Perdidas y Ganancias al cierre de operaciones al 31 de Diciembre del 2003, presenta razonablemente la situación financiera de CARTELAY S.A. y el resultado de sus operaciones a la fecha antes mencionada de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Muy atentamente,

  
**Ing. Com. Martha Naranjo**  
**COMISARIO**