

Guayaquil, 19 de Febrero del 2004

Señores Miembros
JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
COMPANÍA IGPAFE S.A.
Ciudad.-

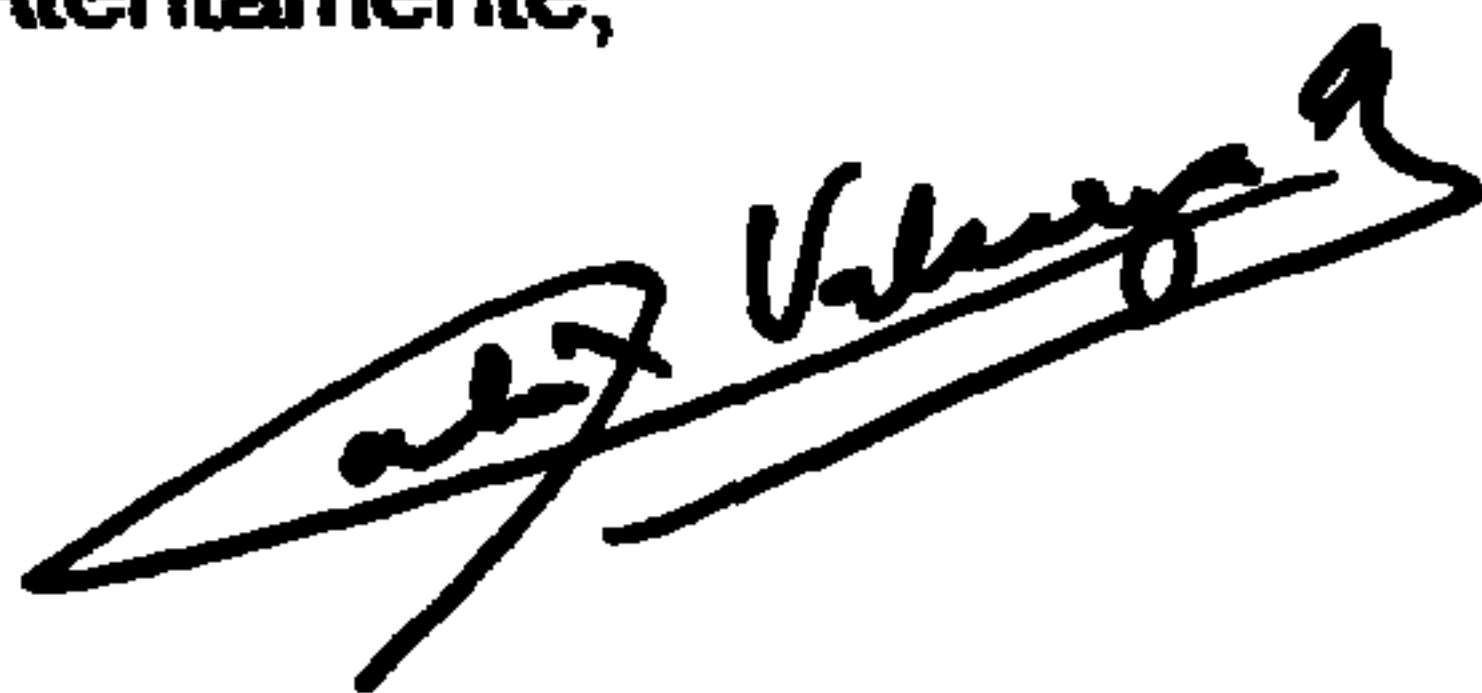
De mis consideraciones:

En cumplimiento de las disposiciones, en referencia a mis obligaciones como Comisario, pongo a vuestra consideración mi informe por el ejercicio económico del 1 de Enero al 31 de Diciembre del 2003.

La administración de la Empresa me ha entregado sus Balances, el cual está correctamente efectuado y registrado en sus libros, considerando los principios contables generalmente aceptados de acuerdo a las normas establecidas por la ley.

Sin otro particular por el momento,

Atentamente,



CARLOS VALAREZO AGUIRRE
Comisario



RECIBIDO - 1 MAR 2004