

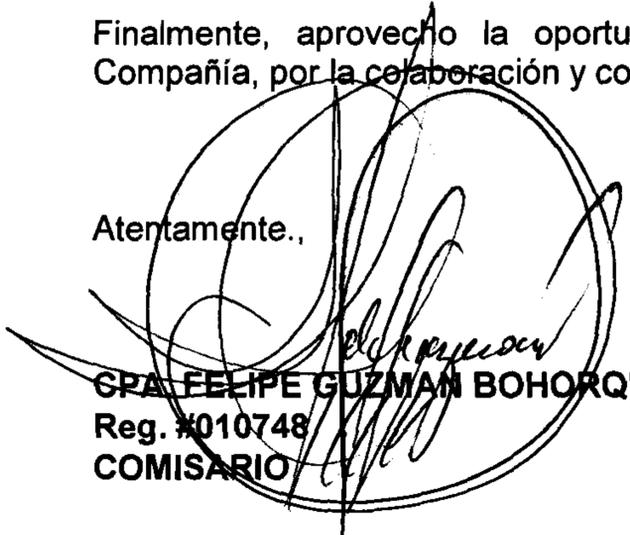
**INFORME QUE PRESENTA EL COMISARIO DE LA COMPAÑÍA
FERASEM S. A. A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS POR
EL EJERCICIO ECONOMICO 2003.**

Dando cumplimiento a lo dispuesto en la Ley y la Resolución de la Superintendencia de Compañía, sobre la presentación de informes. El Comisario, presenta a los señores accionistas su informe anual sobre la marcha de la Compañía en el Ejercicio Económico 2003.

1. Los Administradores de la Compañía actúan dentro del marco legal de los Estatutos que la gobiernan y cumplen con las resoluciones emitidas en las Juntas Generales y/o Universales de Accionistas.
2. Conté con la colaboración de los Directivos de las Compañía para llevar a cabo mis funciones.
3. La correspondencia, libro de Actas de Sesiones de las Juntas Generales y/o Universal de Accionistas, Libro talonario, Libro de Accionistas, comprobantes y Libros de Contabilidad se llevan de conformidad con las disposiciones legales.
4. La conservación y custodia de los bienes de las Sociedades son adecuadas, no existiendo en los registros contables bienes de terceros bajo la responsabilidad de la Compañía.
5. He revisado mensualmente el Balance de Comprobación y verificado sus cifras, tal como lo dispone el Artículo No. 321 de la Ley de Compañías.
6. Los procedimientos de control interno establecidos por la Compañía son adecuados.
7. En mi opinión, las cifras presentadas en los Estados Financieros están acordes a los registros contables y presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera de la Compañía **FERASEM S.A.** al 31 de Diciembre de 2003, y el resultado de operaciones, que no representa movimiento por el ejercicio económico terminado a esa fecha; han sido preparados conformidad con los principios de Contabilidad aceptados en el Ecuador.

Finalmente, aprovecho la oportunidad para agradecer a los señores representantes de la Compañía, por la colaboración y confianza brindada.

Atentamente.,


CPA FELIPE GUZMAN BOHORQUEZ.
Reg. #010748
COMISARIO

