



Guayaquil, Marzo 21 del 2005

Señores

ACCIONISTAS DE VENDALSA S. A.

Ciudad.

Estimados señores:

Por medio de la presente pongo en vuestra consideración los Estados Financieros de la Compañía Vendalsa S. A. Correspondiente al Ejercicio Económico del 2004, los mismos que reflejan la situación real de la empresa.

Me permito manifestarles que en el presente ejercicio económico, la empresa se caracterizó en la comercialización de ropa, calzado, carteras y artículos deportivos.

Como es de vuestro conocimiento, la oferta en el mercado nos ha obligado a reducir nuestros márgenes de utilidad para poder competir con los actuales precios; por lo tanto no hemos cumplido con nuestras metas.

En razón de lo expuesto y si no existe ningún criterio contrario, mucho agradeceré proceder a la aprobación de los Estados Financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2004.

Atentamente,

Juan Hidalgo Jiménez

GERENTE GENERAL