

Guayaquil, 23 de Marzo de 2.004

Señores Accionistas de  
**REPFARM S.A.**  
Ciudad.-

Estimado Señores:

Cumpliendo con el mandato estatutario, en mi calidad de Gerente General me es grato manifestar para el conocimiento de ustedes, el movimiento económico que ha tenido la compañía durante el ejercicio económico de 2.003.

Por el resultado del Balance General, que ustedes conocen se ha obtenido una utilidad de \$. 70.40.

Las Obligaciones de la compañía han sido atendidas cumplidamente y se han desarrollado las actividades que están previstas y de acuerdo con las disposiciones de la Junta General.

Atentamente,



**ING. ANTONIO QUEZADA PAVON**  
**GERENTE GENERAL**



21 MAYO 2004