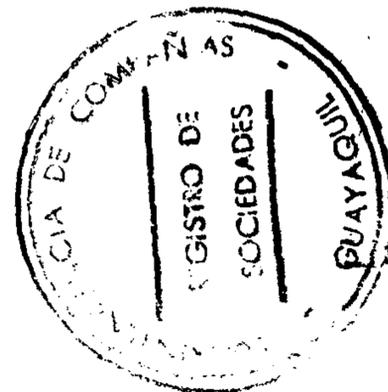


Guayaquil, Febrero 11 del 2004

I

Señores
Accionistas de la compañía
BAQUILSA S. A.
Ciudad.-

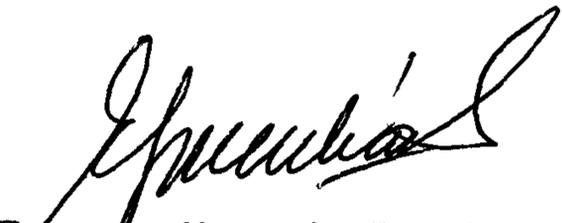


De mis consideraciones:

Presento a su consideración el informe anual correspondiente al ejercicio económico del año 2003, en los siguientes términos:

- 1- La compañía durante el año 2003, no ha tenido actividad económica alguna que reportar.
- 2- Se presentan los estados financieros sin movimiento comercial para dar cumplimiento a disposiciones legales, estatutarias y tributarias.

Atentamente,


Eduardo Merchán Recalde
GERENTE GENERAL