

Guayaquil, Febrero 26 del 2004

Señores  
JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS  
GUNADI S.A.  
Ciudad.-

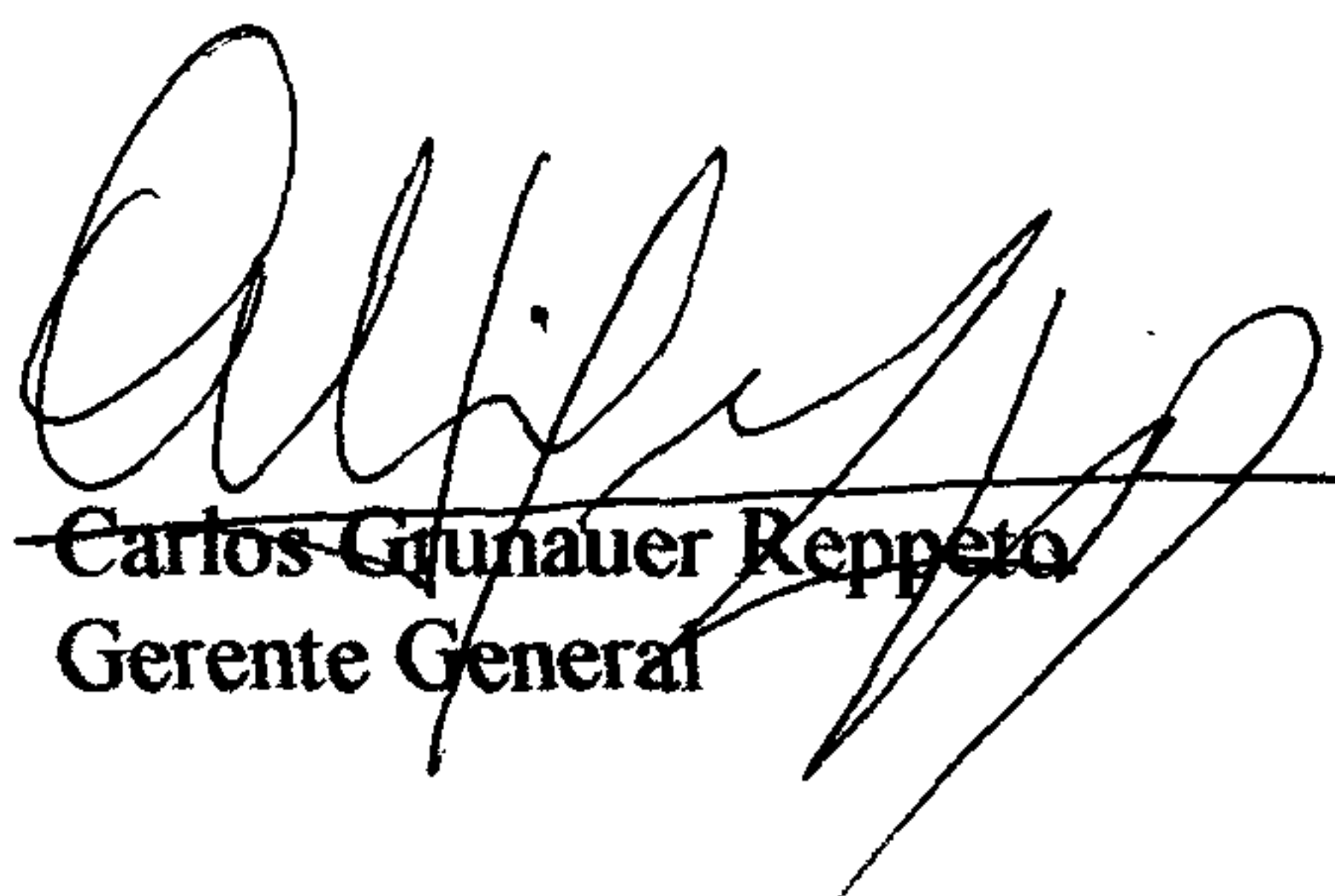
Estimados Accionistas:

Por la presente cumpla en hacer llegar a ustedes el Informe del Ejercicio Económico del 2003, cuya administración se dignaron confiarme. En general las actividades de la Compañía se mantuvieron normales, esperamos en este año cumplir con las expectativas del negocio.

En el Balance General, el Estado de Perdidas y Ganancias y anexos al 31 de Diciembre del 2003 se podrá definir la situación de la Compañía.

Sin otro particular que comunicarles, y agradeciéndoles la confianza que me tienen, me suscribo de ustedes.

Atentamente,

  
~~Carlos Grunauer Reppeto~~  
Gerente General



**RECIBIDO** - 6 MAR 2004