



174 ABR 2004

Guayaquil, 12 de Abril del 2004

Señores Accionistas
REDEL S. A. (REPRESENTACIONES DELGADO)
Presente

De mis Consideraciones,

En cumplimiento de vuestro mandato pongo a consideración de Ustedes, los documentos relativos al movimiento administrativo Económico de la Empresa durante el año 2003.

Conjuntamente con esta memoria serán entregados el Balance General y el Estado de resultados, de cuyo estudio podrán concluir sobre la realidad económica de la Empresa, y en los mismos que apreciarán la Pérdida del período, ocasionada por la apertura de la sucursal, la misma que aún no se introduce en el mercado, por lo que a posterior considero que se recuperarán las pérdidas anteriores, dado la amplia inversión efectuada durante el presente período.

ATENTAMENTE

A handwritten signature in black ink, enclosed within an oval shape.

CESAR AUGUSTO DELGADO LEON
GERENTE GENERAL