

Guayaquil, Abril 28 del 2004

Señores
**ACCIONISTAS DE LA COMPAÑÍA
BELINFELSA S.A.**
Ciudad.-

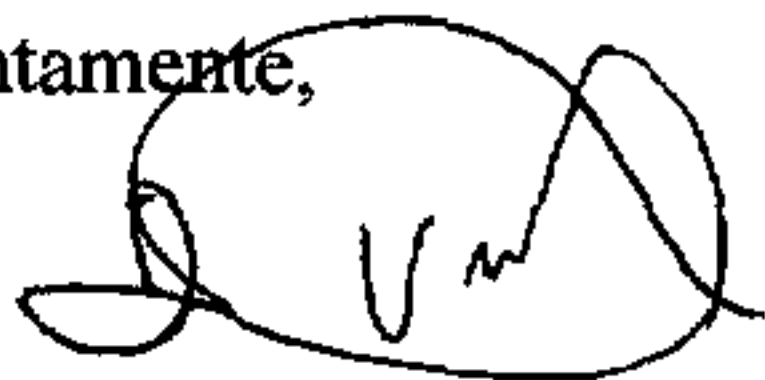
En cumplimiento a lo dispuesto en la Ley de Compañías, y al Estatuto Social de la Compañía, tengo a bien exponer a ustedes el informe de gestión correspondiente al Ejercicio Económico del año 2003.

En el ejercicio que se comenta, no hemos podido cumplir con las metas propuestas debido a que las operaciones crediticias que se fijaron para llevar a cabo todo el programa estructurado, no se cumplieron por la falta de financiamiento.

En tal circunstancia no se ha podido operar y desarrollar la actividad propuesta, habiéndose cumplido oportunamente con las declaraciones de impuestos.

Con la esperanza de que el próximo año se vean cumplidas nuestras metas, quedo agradecido por la confianza en mí depositada.

Atentamente,



**Dr. VERDY RODRIGUEZ
GERENTE GENERAL**



28 ABR 2004