

Septiembre 20 del 2012

SEÑORES ACCIONISTAS:

VADEL S.A.

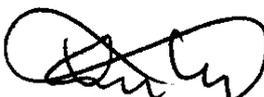
En cumplimiento de disposiciones legales y estatutarias tengo el honor de someter a vuestra consideración el Informe Anual sobre las operaciones y resultados de nuestra empresa, correspondiente al Ejercicio Económico 2011.

Debido al incremento de la competencia en este tipo de negocios, en este periodo no hemos podido cumplir con las propuestas formuladas a principios de año por la Junta General de Accionistas.

Por esta razón, estoy presentando estos Estados Financieros que no son favorables a los accionistas de esta compañía.

Sugerimos a la Junta General de Accionistas aceptar para el 2012 el criterio de la Administración.

Atentamente,



CARLOS EISER

