

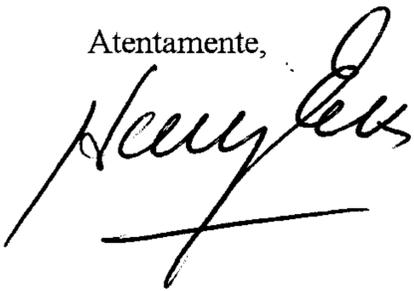
SEÑORES ACCIONISTAS

VADEL S.A.

En cumplimiento de disposiciones legales y estatutarias tengo el honor de someter a vuestra consideracion El Informe Anual sobre las operaciones y resultados de nuestras empresas, correspondiente al Ejercicio Economico del 2002.

Durante el presente año hemos cumplido con nuestras obligaciones . Recomendamos a la Junta General de Accionistas para el periodo del 2003 aprobar el criterio de la administracion.

Atentamente,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Henry Luis', with a horizontal line underneath.