

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 del 2004.

Durante el presente año hemos cumplido con nuestras obligaciones, recomendamos a la Junta General de Accionistas para el periodo del 2005 aprobar el criterio de la Administración.

Atentamente,

