

**INFORME DE ADMINISTRACION POR EL EJERCICIO ECONOMICO
DEL AÑO 2003 DE FALLING WATERS S.A.**

Señores Socios:

Me es grato en mi calidad de Gerente General y en nombre de la administración de la compañía, poner a su disposición el informe sobre las actividades desarrolladas por esta administración durante el ejercicio económico del año 2003.

Las políticas y prácticas contables adoptadas por la compañía han sido elaboradas observando las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

La administración a mi cargo ha tenido especial cuidado en cumplir en todos los aspectos las decisiones de la Junta General de Accionistas, máximo organismo administrativo de la compañía.

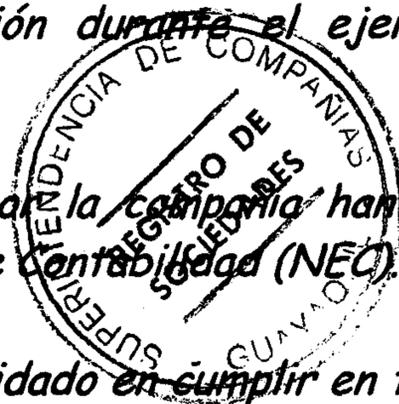
Los estados financieros de la compañía se adjuntan a este informe y están a disposición de los socios.

Agradezco a ustedes por el apoyo brindado a la administración para la consecución de sus objetivos.

Atentamente,


María del Rocío Icaza Amador
Gerente General

Guayaquil, Abril 21 del 2004



29 APR 2004