

FEXAVAL S.A.

INFORME ANUAL DEL GERENTE DE FEXAVAL S.A., A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE LA COMPAÑÍA, POR EL EJERCICIO ECONOMICO CERRADO EL TREINTA Y UNO DE DICIEMBRE DEL 2003

De mis consideraciones:

Cumplo en poner a consideración de la junta General de Accionistas de FEXAVAL S.A., el presente informe relativo a los negocios sociales de la compañía durante el ejercicio económico comprendido entre el primero de enero y el treinta y uno de diciembre del 2003:

Comienzo por comentar que, debido al proceso de inversión, compra de franquicia, investigación de mercado y estimación de la efectiva capacidad potencial de los nichos de mercado existentes, no hemos cumplido nuestras metas en cuanto a ventas, esperamos que la economía mundial no nos afecte en cuanto a diferenciales de cambio Dólar vs.Euros y esperamos con un negocio ya en marcha y posicionado obtener buenos resultados en los futuros meses.

Durante el ejercicio económico del año 2003 FEXAVAL S.A. tuvo una pérdida por el valor de dos mil novecientos cincuenta y cuatro con 98/100 dólares \$2,954.98. La administración recomienda que la pérdida antedicha sea compensado con las cuentas por Pagar a Accionistas.

Si bien los resultados obtenidos no son los esperados, la administración espera que, para el año que transcurre, las circunstancias económicas del país mejoren y orientar una estrategia hacia el servicio, y la calidad del producto que son los que nos darían los resultados esperados.

Me permito dejar constancia, finalmente, de la entrega que mensualmente se ha efectuado al Comisario de la Compañía, de los respectivos balances de comprobación.

Muy Atentamente,



María Eugenia Bjarner Febres Cordero
Gerente General
FEXAVAL S.A.

Guayaquil, 20 de enero del 2004

