

**INFORME DEL GERENTE
A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE
CEDEL S.A.**

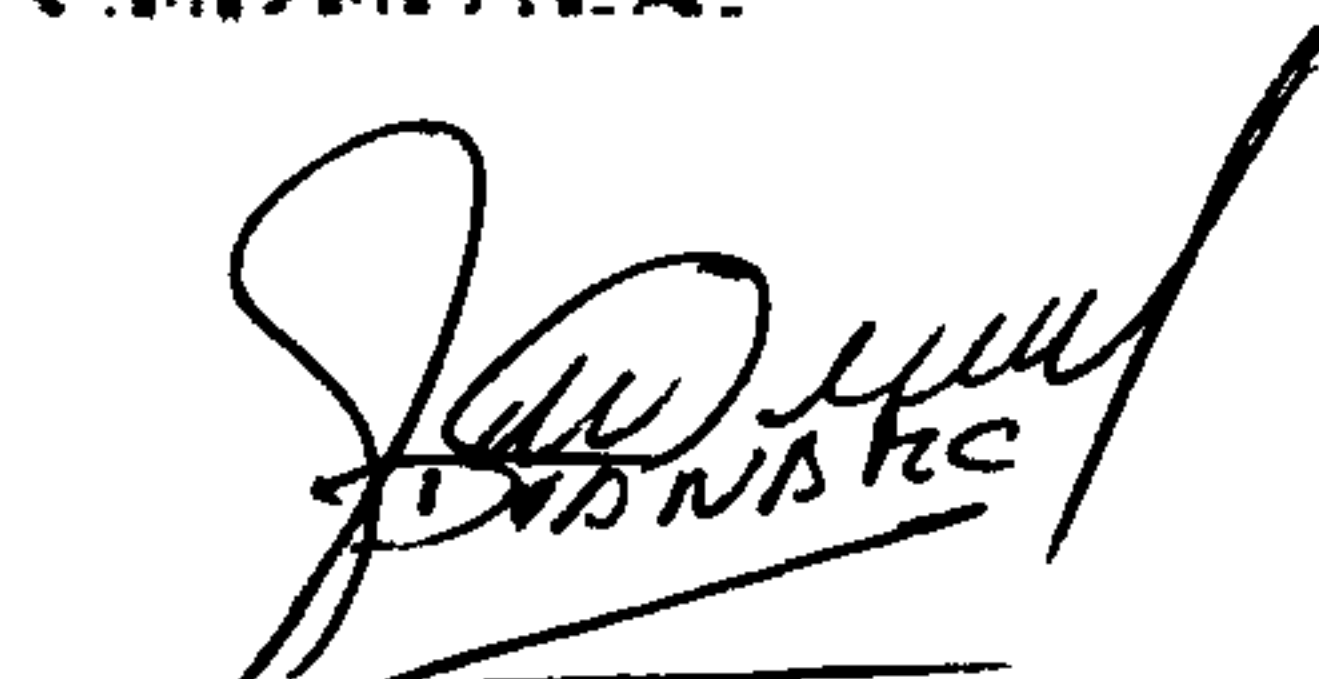
En mi calidad de Gerente de la Compañía **CEDEL S.A.**, en cumplimiento con los Estatutos de la Superintendencia de Compañía, referente a los informes de los administradores, publicado en el R.O.: N°.044 de Octubre 13 de 1992; paso a exponer a ustedes lo siguiente:

1. Durante el Presente Ejercicio se han cumplido con las disposiciones del Directorio y Junta General;
2. Este ejercicio terminado a diciembre del 2003, por no haber tenido actividad alguna, no ha sido necesario contratar personal; por consiguiente no hemos tenido incidencia de carácter laboral ni legal.
3. El resultado del ejercicio por el período del 22 julio a diciembre 31 /2003, en conformidad con lo expuesto en el párrafo 2do., el resultado fue de CERO.

Es todo cuanto puedo informar a lo señores accionistas con relación al ejercicio económico en referencia.

Atentamente,

CEDEL S.A.



**DIANA MABEL KLINGER CANCIO
GERENTE**

[Faint handwritten notes and a date stamp "2004" are visible in the bottom right corner.]