

Guayaquil, Febrero 17 del 2004

Señores
ACCIONISTAS
INVERSIONES CAPZAORO S.A.
Presente.

REF.: Informe anual del Ejercicio Económico al 31 de Diciembre del 2.003

Estimados Señores:

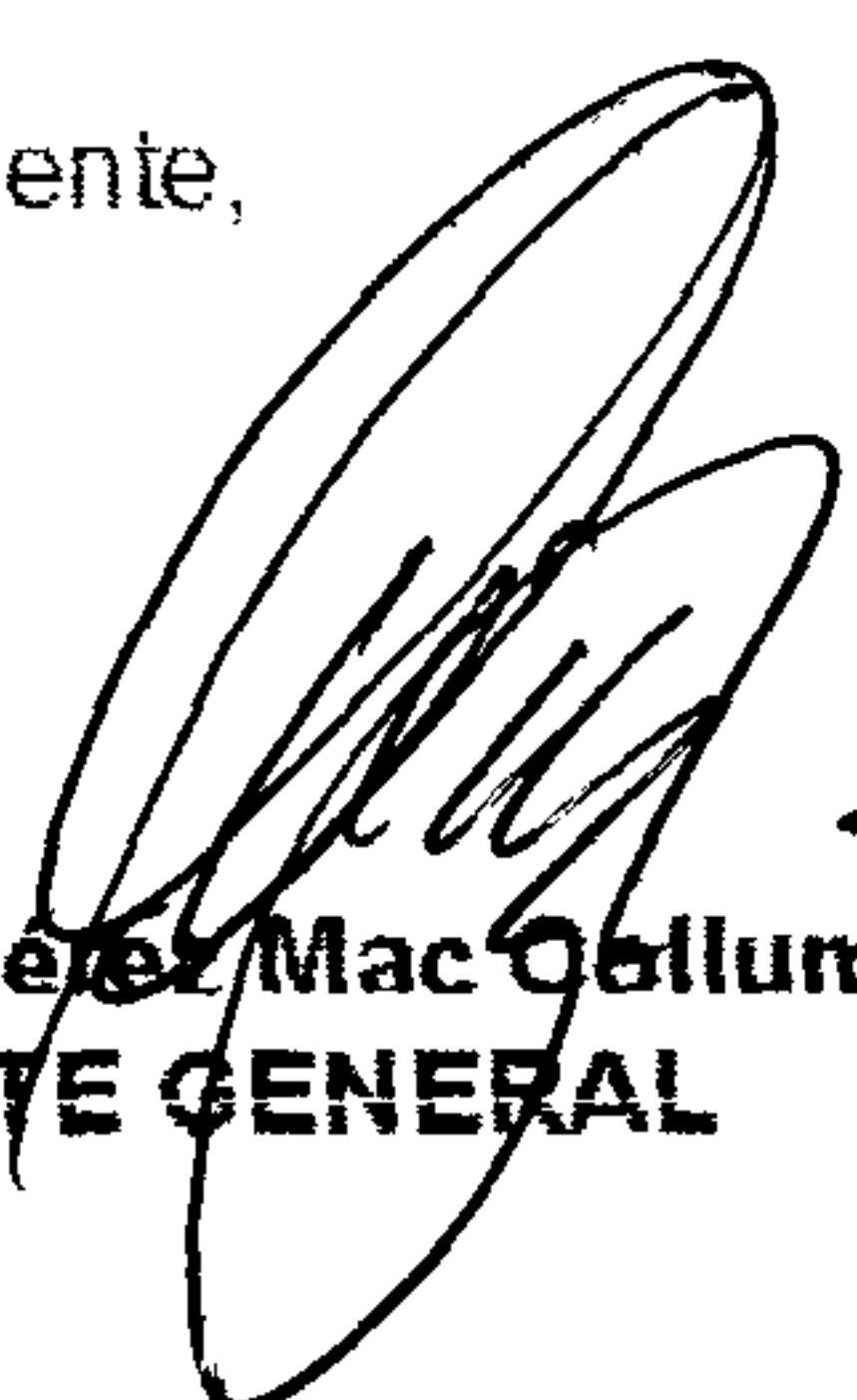
En cumplimiento de las disposiciones legales y reglamentarias me permito presentar el informe anual del Ejercicio económico al 31 de Diciembre del 2003 de **INVERSIONES CAPZAORO S.A.**

La compañía ha desenvuelto su actividad dentro del objeto social para el cual se constituyó, habiendo la administración cumplido cabalmente las disposiciones emanadas de la Junta General de Accionistas.

Durante el presente año se han logrado ingresos por Servicios de Administración de Personal y Otros Ingresos no Operacionales por US\$ 11.818,39; los Gastos Generales, Financieros y no Operacionales fueron por US\$ 15.139,82 lo que nos representó una pérdida en el año por US\$ 3.321,43

Por lo expuesto, agradeceré a los señores accionistas que luego del estudio de los Estados Financieros y sus anexos, éstos sean aprobados si lo creyeren conveniente.

Atentamente,


David Peter Mac Callum
GERENTE GENERAL

