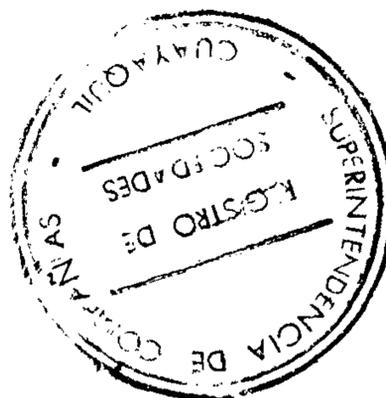


Guayaquil, 15 de abril del 2004

Señores Accionistas  
de **REPRASER S.A.**,  
Ciudad.-

22 ABR. 2004



De mis consideraciones:

En cumplimiento de las delicadas funciones que me han encomendado y a lo que dispone los Estatutos Sociales de REPRESENTACIONES ASESORIAS Y SERVICIOS S.A. "REPRASER" y la Ley de Compañías vigente, someto a consideración de ustedes el Balance General y Estado de Perdidas y Ganancias cortados al **31 de Diciembre de 2003**, documentos que demuestran claramente el estado económico de la Compañía.

Espero de ustedes, que luego del estudio de mi gestión realizada, las Cuentas y Balances puestas en su consideración merecerán su aprobación.

De los Señores Accionistas,

Atentamente,  


Ing. Alfonso Blum G.  
GERENTE GENERAL