

Guayaquil, Abril 5 del 2004

Señores
Accionistas de la Compañía
COGRAN S.A.
Ciudad.-



Estimados señores:

En mi calidad de Gerente y Representante legal de la compañía COGRAN S.A, y de conformidad con lo dispuestos en los estatutos sociales y la ley de compañías, me permito presentar a consideración de ustedes este Informe anual de actividades económicas desarrolladas por esta empresa durante el ejercicio económico al 31 de diciembre del 2003.

Como ustedes pueden apreciar en los estados financieros y sus anexos, estos reflejan una pérdida de \$ 7220,53, lo que considero debe ser asumida por utilidades de ejercicios anteriores de acuerdo a nuestra legislación.

Es todo cuanto debo informar a los señores accionistas sobre la gestión administrativa realizada por este ejercicio y en cumplimiento a lo dispuesto en la ley de compañías.

ATENTAMENTE,

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Oscar Granja Rivas".

ARQ. OSCAR GRANJA RIVAS
GERENTE GENERAL

28 FEB 2004