

I

Guayaquil, agosto 2004

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

Cumpliendo con lo dispuesto en la Ley, y los ESTATUTOS de la Compañía VARPASA S. A. Pongo e vuestra consideración el informe de Gerente General S.A. sobre las actividades realizadas durante el ejercicio económico del año 2003.

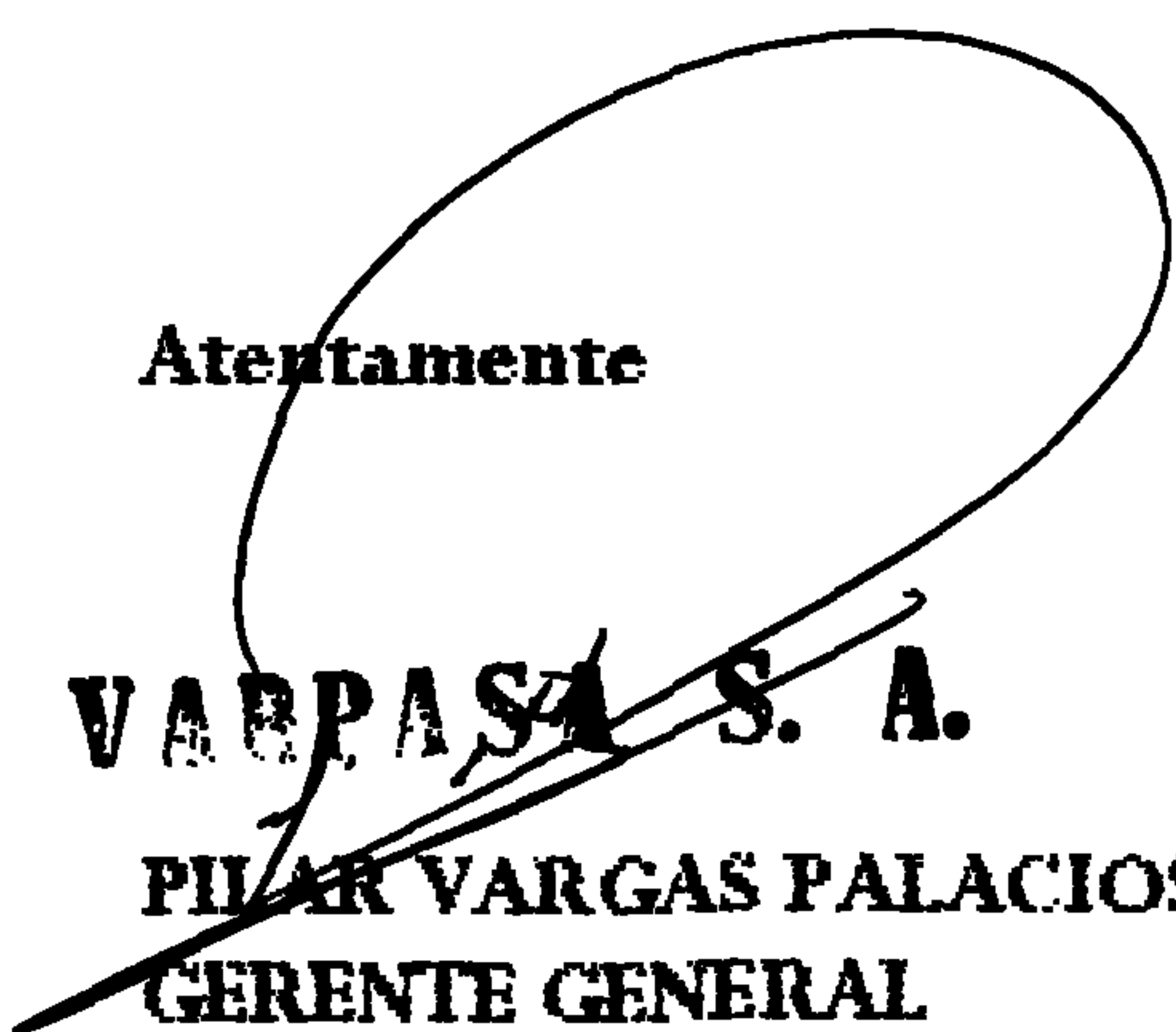
1.- Se cumple con lo dispuesto por la Ley, de los ESTATUTOS de la Compañía y la resolución de la Superintendencia de Compañías, sobre la presentación del informe anual de los administradores.

2.- Informe a ustedes que el desarrollo de todas las actividades inherentes a mi cargo, estuvieron orientadas a dar el cumplimiento a las disposiciones del directorio y la Junta General de Accionistas.

Como es de conocimiento de ustedes la empresa no desarrolló totalmente las actividades deseadas en el periodo antes mencionado. Razón por la cual no hay comentarios que agregar.

Para su mejor revisión adjunto al presente los Estados Financieros cortados al 31 de Diciembre de 2003.

Atentamente


VARPASA S. A.

**PILAR VARGAS PALACIOS
GERENTE GENERAL**

11.8.2004