

I

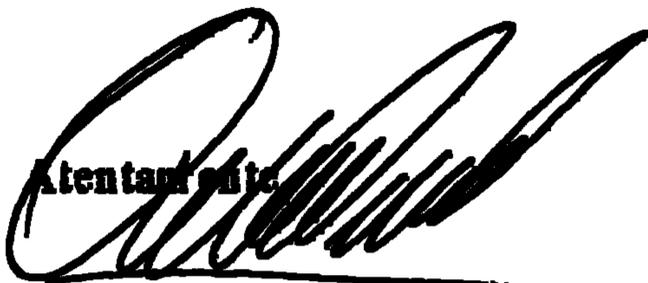
**Guayaquil, Agosto del 2004**

**Señores  
CULCOSA S.A.  
Ciudad**

**Dando cumplimiento a lo ordenado por la Ley de Compañías, pongo a consideración de ustedes el informe de GERENCIA a mi cargo indicando que durante el ejercicio económico del 2003 no ha habido utilidades ni pérdidas, por no haber movimiento alguno.**

**Esperando que el año venidero podamos tener movimiento de acuerdo al criterio de los Señores Accionistas el informe para que tomen las resoluciones más convenientes.**

**Agradeciendo su valiosa comprensión y confianza presentada a la Gerencia a mi cargo me suscribo de ustedes.**

**Atentamente**  


**DR. ERNESTO PAZOS  
GERENTE GENERAL**

**2 SET. 2004**

