

**INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN DE LAS ACTIVIDADES
DESARROLLADAS DUARANTE EL EJERCICIO ECONOMICO
TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.003**

Guayaquil, 25 de Marzo del 2004

Señores:
Accionista de
ZARZUELA S.A.
Ciudad.

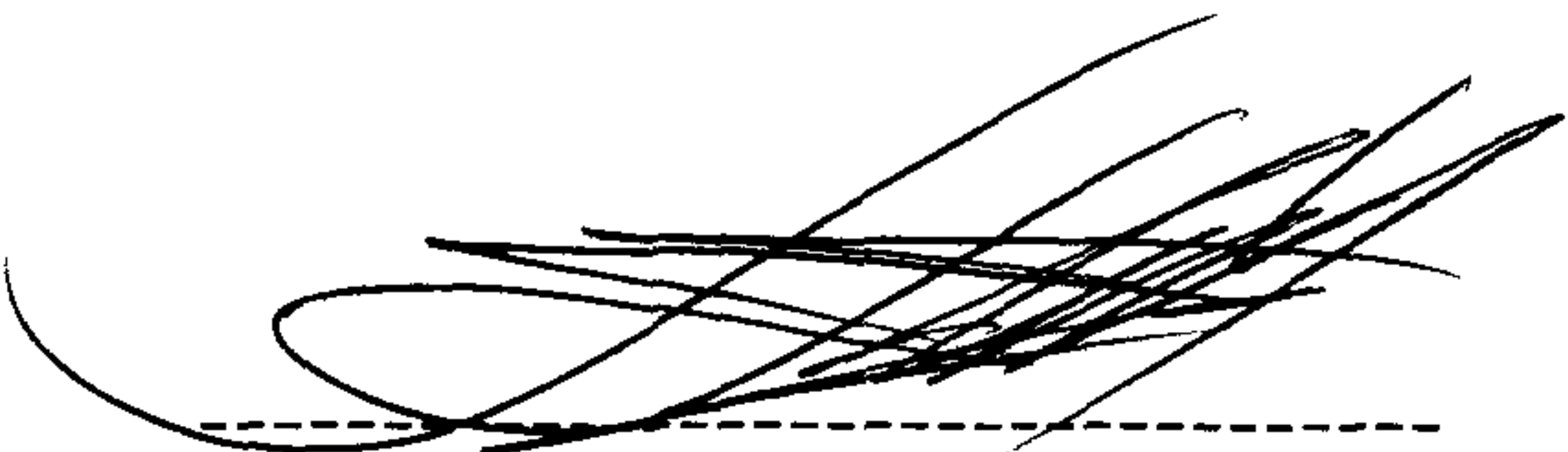
Cumpliendo expresas disposiciones estatutarias, presento a ustedes el informe del Gerente de **ZARZUELA S.A.** sobre la marcha de la compañía y sobre los estados financieros cortados a diciembre 31 del 2003

Nuestra empresa ha cumplido con todos los requisitos de ley y estatutarios. Es de esperarse que para el próximo periodo se realicen otras transacciones que permitan un mejor desarrollo económico de nuestra empresa, enmarcada lógicamente en los principios de control aplicados a las normas y procedimientos establecidos por la Superintendencia de Compañías, Servicios de Rentas Internas y de sus estatutos en contribución al desarrollo productivo y por ende al desarrollo social, económico y cultural de nuestro país.

Para información de los resultados, de la gestión administrativa y económica de la Compañía, ruego a todos los señores Accionistas, remitirse al Balance General y al Estado de Pérdidas y Ganancias puestos a consideración, los mismos que demuestran claramente la situación económica y financiera de la Compañía.

Es deseo de quien suscribe la presente expresar mis sinceros agradecimientos a los Accionistas por el apoyo invalorable y por ser el depositario del manejo de la empresa, también se agradece a los funcionarios y empleados de **ZARZUELA S.A.** por su dedicación y constancia en las responsabilidades asumidas.

Atentamente.


Arq. Jaime Zambrano G.
Gerente General

