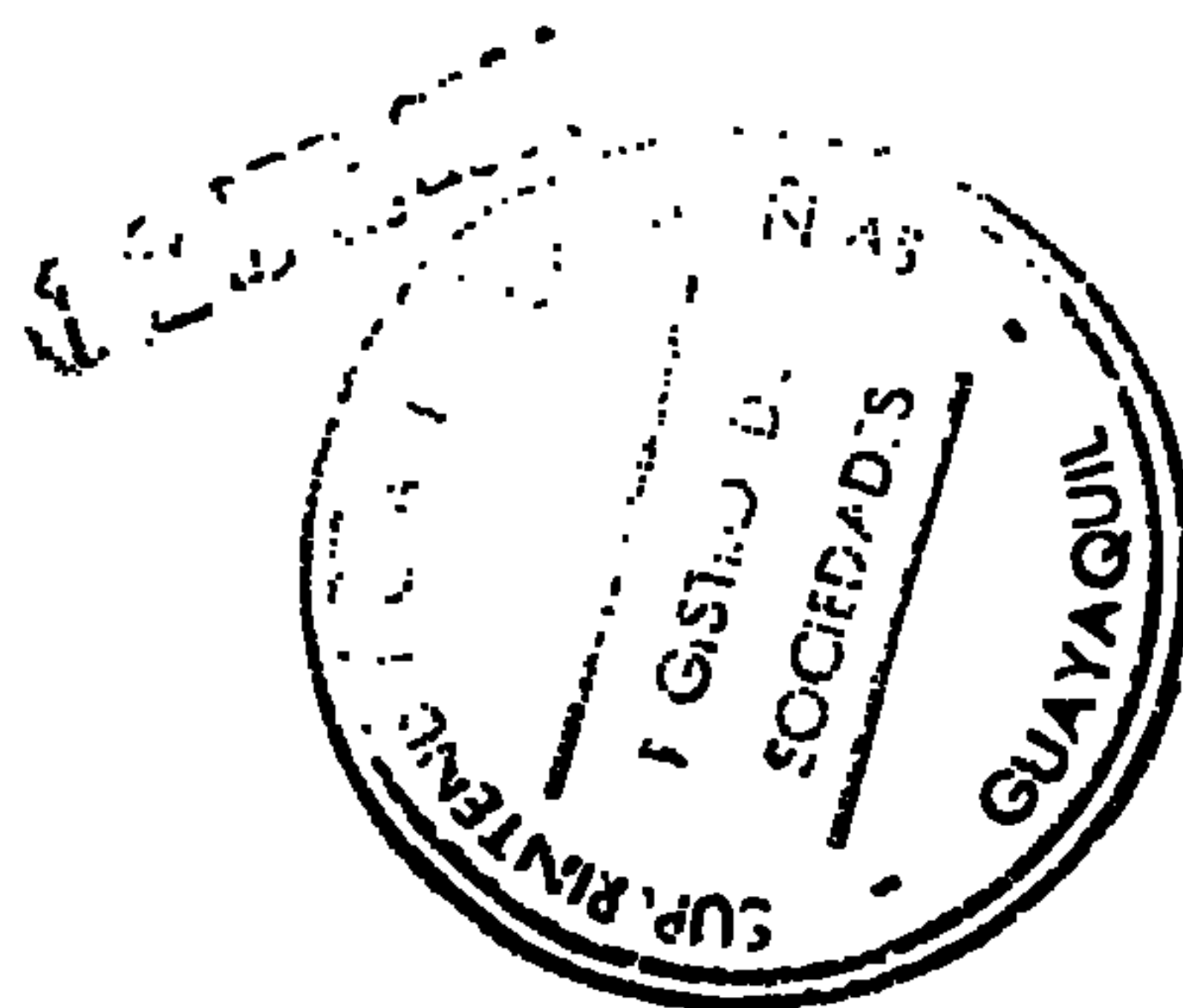


INFORME DE GERENCIA

Guayaquil, 16 de Febrero del 2004



Señores
ACCIONISTAS DE VELEROL S.A
Ciudad

Estimados Señores:

Por medio de la presente pongo en consideración de Ustedes, el Balance General y el Estado de Pérdidas y Ganancias de la Compañía **VELEROL S.A.** correspondiente al ejercicio económico del 2003.

En el presente ejercicio se han registrado operaciones tanto de ingresos como de gastos. Por lo tanto dejo constancia ante los señores Accionistas y para fines legales el presente informe.

Agradezco la confianza depositada en mi y espero que al final del ejercicio siguiente, los resultados sean satisfactorios para todos nosotros.

Atentamente,
P. VELEROL S.A.

ING. PABLO RIZZO PASTOR
GERENTE