

**Guayaquil, 30 de Abril del 2004**

**Señores  
ACCIONISTAS DE IPSA ECUA S.A.  
Ciudad.-**

**De mis consideraciones:**

**En mi calidad de Gerente de la compañía IPSA ECUA S.A. y de conformidad con lo dispuesto en la Ley, tengo el agrado de presentar ante ustedes el informe anual de la administración que me ha correspondido realizar, por el ejercicio económico que finalizó el 31 de Diciembre del 2003 al que acompañó el Balance General, Estado de Perdidas y Ganancias Balance de Comprobación y Anexos respectivos.**

**En este ciclo económico observamos que los respectivos estados financieros de IPSA ECUA S.A. reflejan una utilidad \$ 45.000,33 ya deducido lo que corresponde a Participes 15% e Impuesto a la Renta, además logramos cumplir las metas que nos habíamos propuesto e inclusive a pesar del índice inflacionario que existe en el País, se ha podido cubrir los gastos ocasionados en el presente ejercicio. Mi opinión que de esta utilidad la distribuyamos de la siguiente manera: Para Reserva Legal la cantidad de \$ 4.500,03 y el saldo Dividendo de Accionistas, salvo el mejor criterio de ustedes.**

**Es todo lo que puedo informar y espero que el Balance y mas documentos contables los encuentren conforme y merezcan su total aprobación.**

**Atentamente.**

  
**RAFAEL MAYORAL P.  
Gerente**

