

Guayaquil, 28 de Abril de 2004

**Señores.
Miembro de la Junta General de Accionistas
BALCASA S.A**

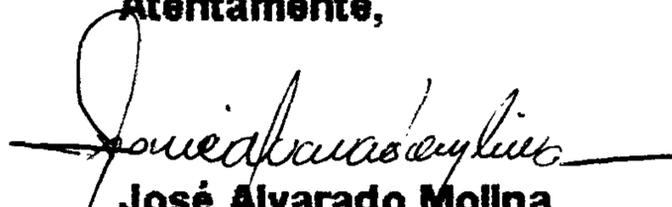
Señores Accionistas.

De acuerdo con lo dispuesto en la Ley de Compañías y en los Estatutos Sociales, presento a consideración de ustedes la memoria anual de actividades económicas administrativas durante el Ejercicio Económico año 2003.

La compañía desarrolló sus actividades ajustado a la problemática en que se encuentra el área de la construcción por falta de financiamiento y de capital de trabajo pese a los esfuerzos realizados; Se atendió las disposiciones legales emanadas del Directorio y de la Junta General, en lo Fiscal se aplicó las reformas tributarias vigentes.

La situación económica financiera de la compañía esta reflejada en forma razonable en los Estados Financieros a disposición de los Señores Accionistas para su estudio y aprobación

Atentamente,


**José Alvarado Molina
Gerente General**



18 OCT. 2004