

**INFORME QUE PRESENTA EL GERENTE DE LA COMPAÑÍA
TITANIOSA S.A. A LOS ACCIONISTAS.**

Cúmpleme informar a ustedes, que la compañía que represento, ha cumplido de acuerdo a lo dispuesto en los Estatutos Sociales y con lo aprobado por la Junta General de Accionistas.-

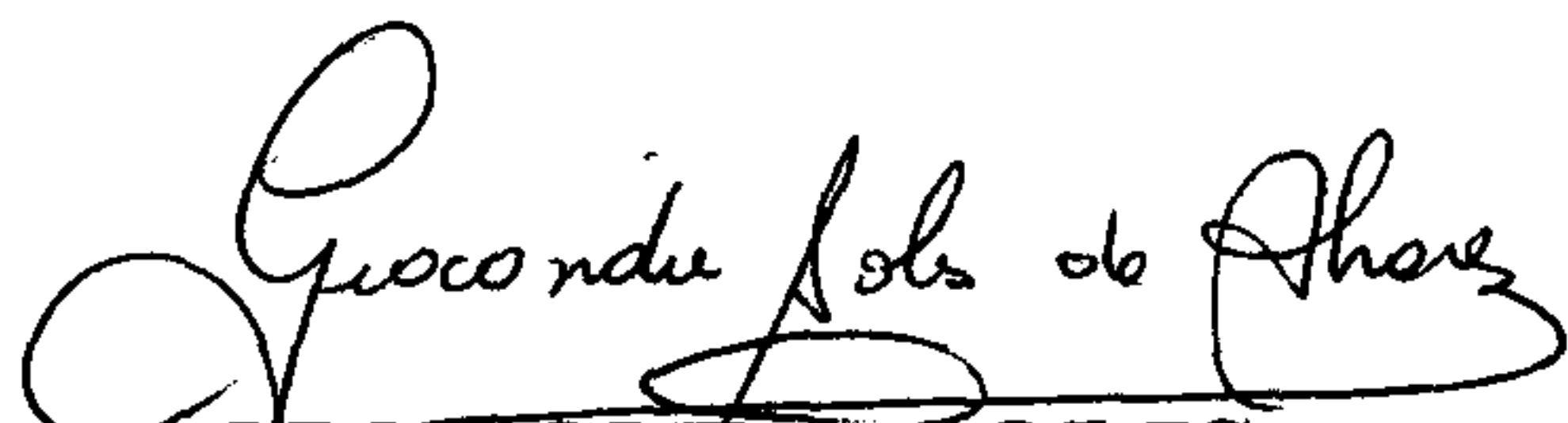
Como es de conocimiento general el ejercicio económico 2003 fue un año muy difícil; sin embargo el análisis de los libros Contables y Balances de esta compañía, nos demuestran que se logró obtener utilidades.

Debo indicar mi satisfacción por haber cumplido a cabalidad con lo aprobado en la Junta General de Accionistas, para lo cual ha habido restricciones y mayor control.

Particular que pongo a consideración de ustedes, para el análisis y aprobación de los Estados Financieros del ejercicio económico, materia del presente análisis.-

Guayaquil, Mayo 12 del 2004

Atentamente,


GIOCONDA SOLIS
GERENTE GENERAL

26 MAYO 2003

