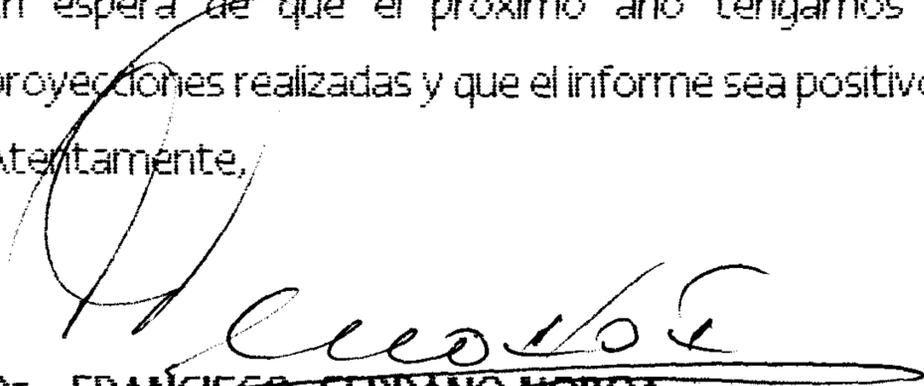


INFORME DE GERENCIA

Se ha cumplido con lo dispuesto por la Junta General y los estatutos de la compañía, debo manifestarles que el resultado del ejercicio económico año 2.002 fue muy favorable para la empresa, pero en comparación con el año pasado los resultados presentados en los estados financieros los cuales demuestran que en este año resultados inferiores a los del año pasado.

En espera de que el próximo año tengamos mejores resultados con las proyecciones realizadas y que el informe sea positivo.

Ateentamente,


Dr. FRANCISCO SERRANO NOBOA
GERENTE
MAFERSA S.A.

