

INFORME DEL GERENTE GENERAL

A LA JUNTA DE SOCIOS :

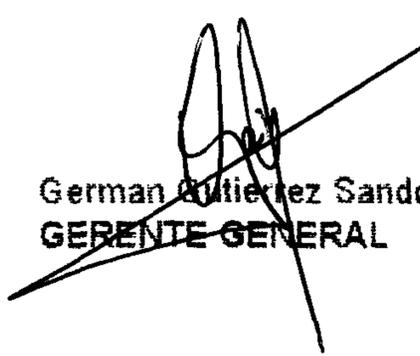
Adjunto a la presente remito a ustedes los Estados Financieros de la Compañía GERMAN GUTIERREZ SANDOVAL CIA. LTDA., cortados al 31 de Diciembre del año 2003, con la finalidad de que sean revisados, examinados y aprobados.

Los Estados Financieros comprenden el Balance General, el Estado de Perdidas y Ganancias, con sus anexos respectivos.

Debido a la recesion economica en que se encuentra el Ecuador, el volumen de ventas de la Compañía ha disminuido y, consecuentemente sus costos, gastos y utilidad, lo cual afecta a la liquidez que igualmente, se encuentra en su punto mas bajo.

Esperemos que en el año 2004, la situacion economica del Pais mejore para el bienestar de todos los ecuatorianos.

Atentamente,


German Gutierrez Sandoval
GERENTE GENERAL

RECIBIDO JUNIO 17 DE 2004