

INDUCARLA S.A.  
Esmeraldas 911 y 9 Octubre  
Telfs: 6001356 - 6001357  
Guayaquil - Ecuador

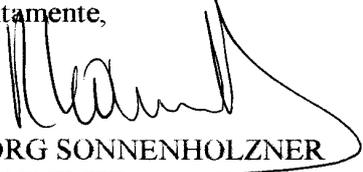
## INFORME DEL PRESIDENTE A LOS SEÑORES ACCIONISTAS

En mi calidad de Representante Legal de la compañía INDUCARLA S.A., cumplo en informar a ustedes señores accionistas los resultados que presenta el estado financiero del ejercicio fiscal del año 2003.

A mi consideración el balance del año 2003, según los registros contables y sociales exigidos por la Ley presenta un mínimo beneficio que no es el que se esperaba.

Es todo cuanto puedo manifestar del presente balance, esperando que para el año 2004 haya crecimiento en la empresa.

Atentamente,

  
GEORG SONNENHOLZNER  
PRESIDENTE

