

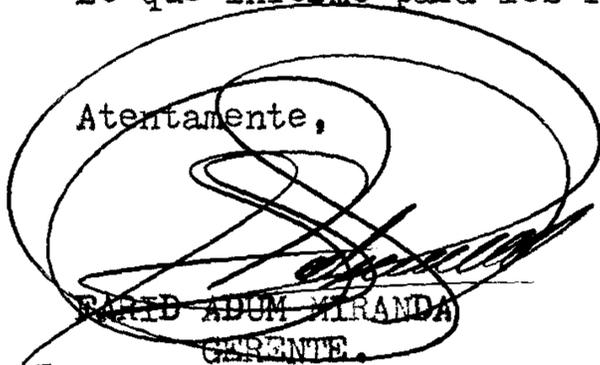
Guayaquil, Febrero 27 del 2004

Sres.
ACCIONISTAS DE LA COMPANIA VALIS S.A.,
Ciudad.

Por este medio me permito poner a sus conocimientos el informe anual de Gerencia, relacionado con las Actividades Económicas, realizadas por esta Compañía durante el período comprendido en tre Enero 1ro. a Diciembre 31 del 2003.

Lo que informo para los fines necesarios.

Atentamente,



EARED ADUM MIRANDA
GERENTE.

MAR. 2004

