

Guayaquil, Marzo 31 del 2004

Señores
ACCIONISTAS DE FRENAL S.A.
Ciudad.-

De mis consideraciones:

En mi calidad de Gerente y Representante Legal de la compañía "FRENAL S.A." y de conformidad con lo dispuesto en los Estatutos Sociales y Ley de Compañías, me permito presentar a consideración de ustedes el informe de actividades y Estados Financieros de la empresa por el Ejercicio Económico de el año 2003, para su revisión y aprobación en Junta de accionistas.

Los resultados de dicho ejercicio económico presentan una utilidad antes del impuesto de \$. 35.72, producto de las actividades propia de la empresa, que es la de arrendamiento de Bienes Inmuebles. Esta utilidad ha sido disminuida considerablemente no por los gastos administrativos, sino por el valor de la depreciación de los bienes inmuebles que ha representado casi el 90% con relación a los ingresos, dicha utilidad una vez deducido el Impuesto a la Renta y la Reserva Legal correspondiente soy de la opinión, salvo mejor criterio, que se mantenga en Reserva Facultativas.

En espera de haber cumplido a cabalidad lo encomendado, quedo de ustedes muy agradecida.

Atentamente,


JESUS SANCHEZ DINO
GERENTE - GENERAL

14 OCT. 2004

