

Guayaquil, 20 de Abril del 2004

## INFORME DEL PRESIDENTE

Ejercicio Económico 2003

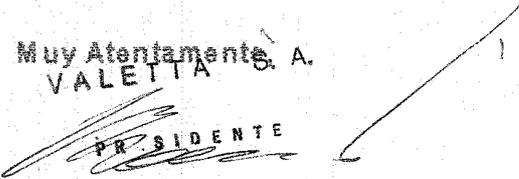
A los Señores Accionistas:

Tengo a bien informar a ustedes que la Compañía VALETTA S.A., la cual me han dado el honor de presidir, ha tratado en lo posible bajar sus gastos debido a que los ingresos obtenidos por las ventas no han tenido el crecimiento esperado por la cantidad de empresas competitivas que existen en el mercado y que ofrecen mejores ofertas que las nuestras.

Volvemos a tener este año un resultado positivo aunque con muchos impedimentos de gastos. Siendo sobre todo el más afectado el Departamento de Ventas.

Sigo con la esperanza de salir adelante con la administración de esta empresa y reitero el agradecimiento por esta confianza.

Muy Atentamente, A.  
VALETTA S.A.

  
PRESIDENTE

-----  
FELIPE BRESCIANI  
PRESIDENTE



20 ABR 2004