

Guayaquil, 20 de Abril del 2005

## INFORME DEL PRESIDENTE

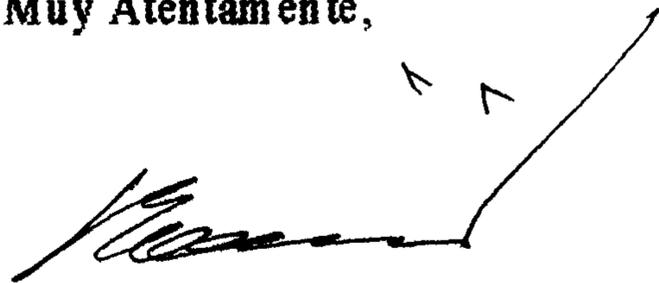
### Ejercicio Económico 2004

A los Señores Accionistas:

Cumpliendo con los estatutos de la Compañía tengo a bien informar a ustedes que VALETTA S.A., la cual me han dado el honor de presidir, ha crecido en sus ventas en comparación del año anterior y aunque en lo posible hemos tratado de bajar los gastos, este año tuvimos un resultado negativo debido a una fuerte inversión en mercadería que haremos todo lo posible para que se venda en este año y por la cantidad de empresas competitivas que existen en el mercado.

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

Muy Atentamente,



---

FELIPE BRESCIANI  
PRESIDENTE

