



Av. Carlos J. Arosemena Km. 3
Telfs.: 2202933 - 2202918 - 2202690
2202638 - 2202557 - 2200752
Fax: 2200129 Casilla: 7575
Guayaquil - Ecuador

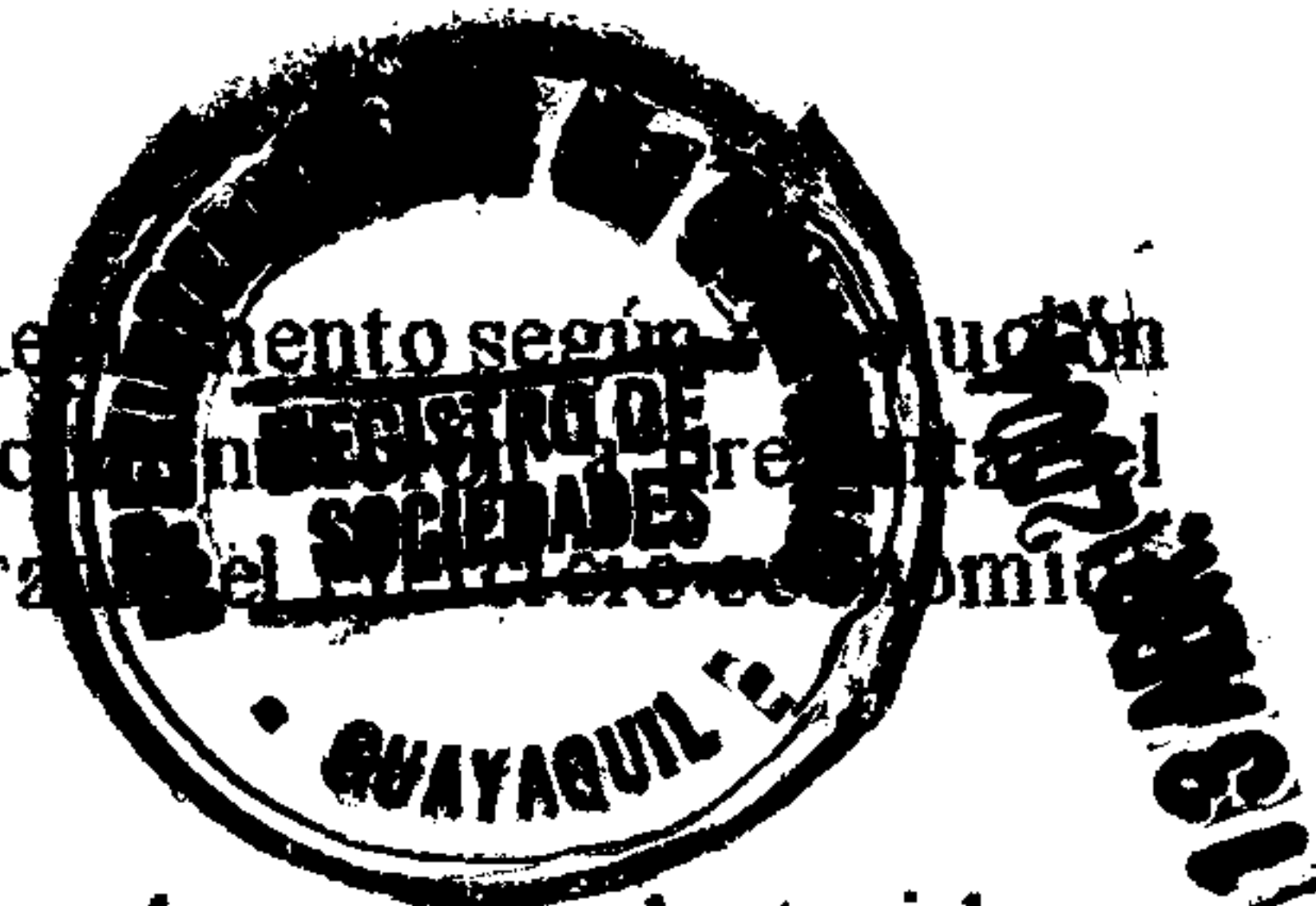
Av. Maldonado # 8752
y Morán Valverde
Teléfono: 02-2676767
Fax: 02-2676767
Quito - Ecuador

e-mail: tuvalsa@tuvalsa.com

Guayaquil, Abril 5 del 2004

Señores Accionistas:

De conformidad con lo que dispone la Ley, y de acuerdo al Reglamento según Resolución No. 92-1-4-3-0013 de Septiembre 18 de 1992, procedo a presentar el informe del resultado de las actividades de TUVAL S.A. durante el ejercicio económico del año 2003.



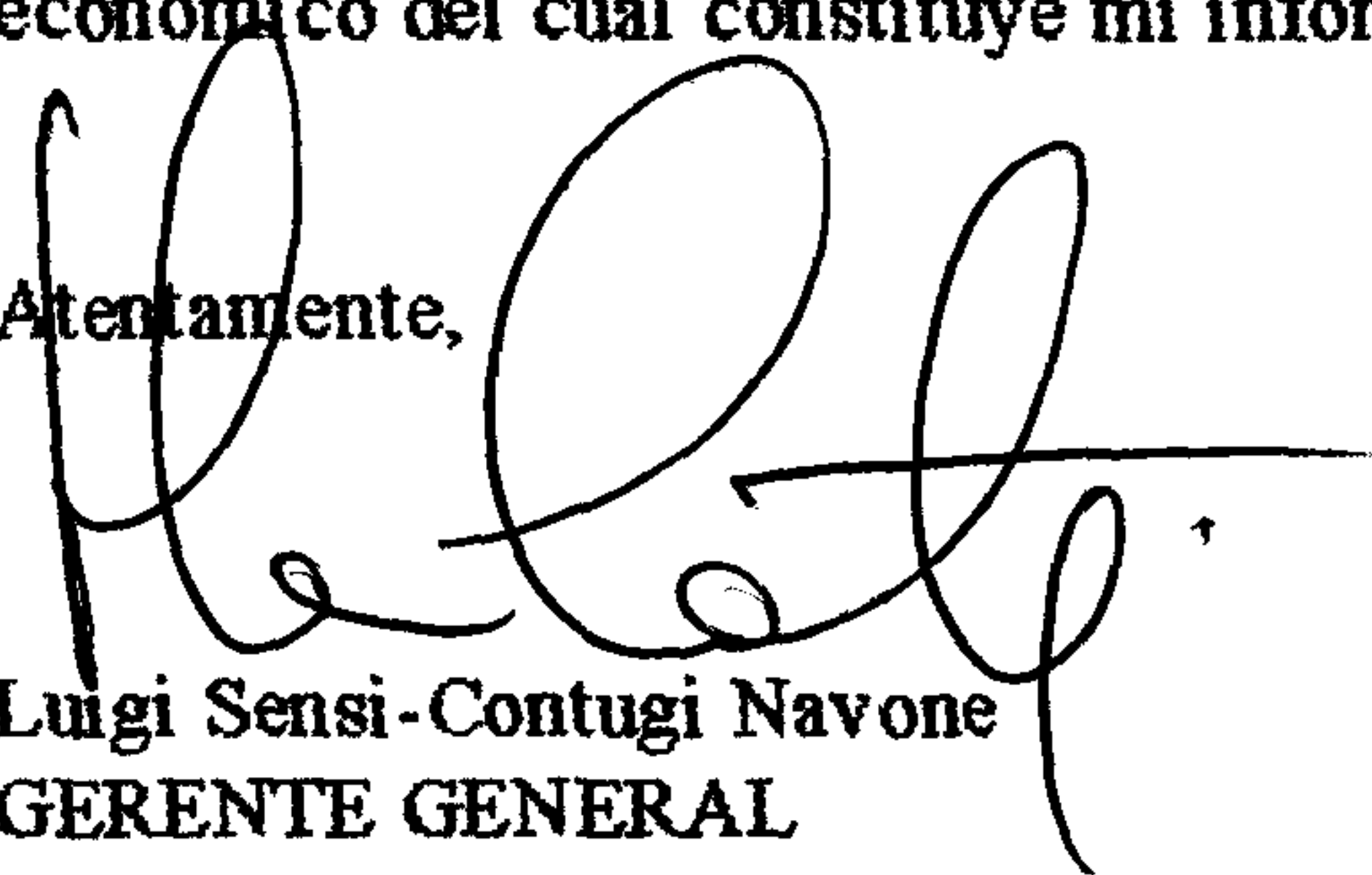
En calidad de representante legal y administrador informo que la empresa ha tenido un crecimiento importante durante el ejercicio económico correspondiente al año 2003. Al igual que el año 2002, la compañía no ha tenido ningún cambio en sus políticas de desarrollo y administrativas.

Igualmente informo que las disposiciones resueltas por la Junta General de Accionistas han sido cumplidas con responsabilidad como parte de mis funciones. TUVAL S.A. durante el Ejercicio económico del año 2003 ha experimentado un importante crecimiento en las ventas lo cual ha originado una utilidad y por consiguiente han mejorado sus activos con relación al año 2002;

Debo también informar a los señores accionistas, que durante éste período se incrementó el capital social de la compañía a US\$ 22.000,00

Considero, que el haber obtenido utilidad y haber incrementado el capital, mejora la real situación financiera de TUVAL S.A., por lo que, recomiendo seguir en el próximo ejercicio económico con las mismas metas y objetivos que se fijaron en el ejercicio económico del cual constituye mi informe.

Atentamente,


Luigi Sensi-Contugi Navone
GERENTE GENERAL



TUBOS • VALVULAS • CONEXIONES • PLANCHAS • PERFILES • VARILLAS • PLANCHAS NAVALES • PERNOS • FERRETERIA