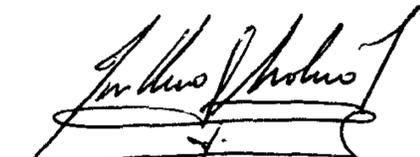


**INFORME DE GERENCIA GENERAL
A LOS ACCIONISTAS DE
PICENO S.A.
EJERCICIO 2003**

En cumplimiento de lo que dispone la Ley y los Estatutos Sociales, me es grato poner a consideración de los Accionistas el presente informe elaborado según resolución de la Superintendencia de Compañías relativo a las actividades de nuestra Empresa durante el ejercicio económico 2003.

Como es de conocimiento de ustedes nuestra compañía no genero ventas durante este ejercicio económico, razón por la cual hemos obtenido resultados negativos, los cuales están reflejados en los estados financieros

Atentamente,


**GUILLERMO MOLINA J.
GERENTE**

14 SET. 2004

