

ESPINEC S.A.

JORGE PEREZ CONCHA 607 Y LAS MONJAS
TELF. 2882403

Guayaquil, 2 de abril del 2004

Señores:

MIEMBROS DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
ESPINEC S.A.
Ciudad.

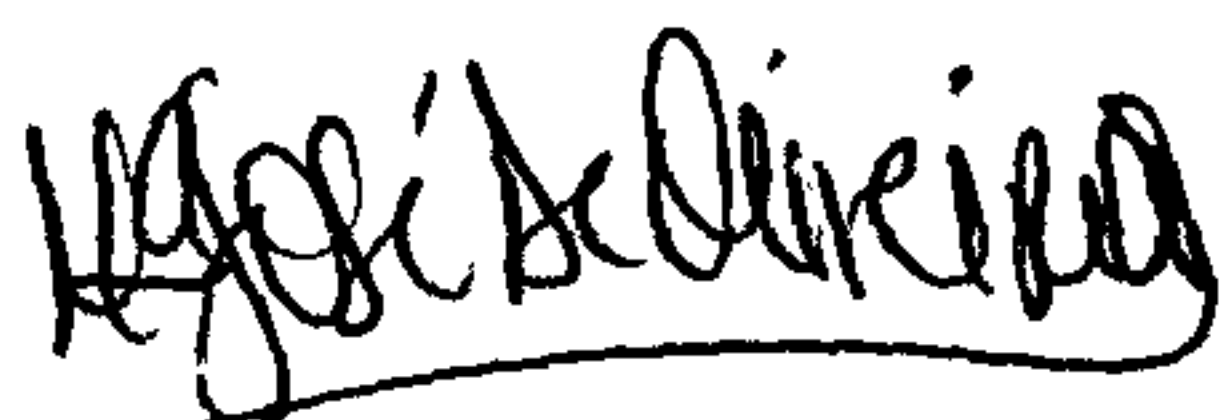
De mis consideraciones:

Dando cumplimiento a lo requerido por la **SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS** en resolución N167 94-1-4-1-0001 de Febrero 22 de 1994, publicada en el R.O.N° 391 de Marzo 3 de 1994, presento a consideración de ustedes el Informe de la Gerencia que corresponde al Ejercicio Económico terminado el diciembre 31 del 2003, así como el Balance General y el Estado de Pérdidas y Ganancias, cortado a la misma fecha con expediente 67362-1992 y RUC 0991247238001.

Cúmpleme informar que habiendo revisado la información Financiera por el Ejercicio Económico del 2003 he encontrado que tales Balances proporcionan una base razonable en todos los aspectos importantes, los mismos que han sido elaborados de acuerdo con los principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y llevados como lo dispone los reglamentos y Leyes pertinentes en nuestro país.

Dejo así cumplida mi obligación legal y aprovecho la oportunidad para presentar a los señores Accionistas, mi profundo agradecimiento por su valioso apoyo y por la confianza con que siempre me ha distinguido, lo que ha hecho mas fácil el desempeño de mi gestión.

Atentamente,



María José De Oliveira Allú
GERENTE GENERAL

23 DIC. 2004