

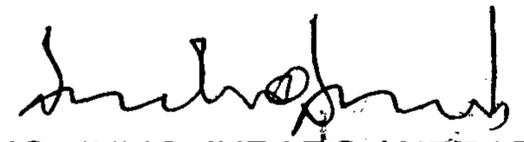
Marzo 05 del 2004

Señores
MIEMBROS DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
PIOVI S.A.
Ciudad.

Estimados señores Accionistas:

- 1.- En relación con los requerimientos establecidos y considerando los requisitos mínimos constantes en la Resolución # 92-1-4-3-0013 R.O.44 de Octubre 13 de 1992 de Superintendencia de Compañías en el Ecuador, cumplo con presentar a vuestra consideración el informe anual de la Administración de la compañía PIOVI S.A. por el año terminado el 31 de Diciembre del 2003.
- 2.- Las actividades realizadas por la Compañía PIOVI S.A. durante el año indicado en el párrafo anterior, fueron:
 - 2.1- La compañía durante el ejercicio 2003 recibió ingresos por arriendo por el valor de US\$6,000.00. incurrió en gastos operacionales por US\$7,104.71 entre los cuales los más significativos fueron los rubros de Repuestos y Mantenimiento, Servicios Administrativos e Impuestos y Contribuciones . Generando una pérdida de US\$1,104.71.
- 3.- En cuanto a metas y objetivos propuestos, fundamentalmente la compañía, mantiene un razonable crecimiento en función del incremento del canón de arriendo y los gastos operacionales.
- 4.- Ha cumplido con todos los requerimientos y disposiciones de la Junta.
- 5.- Durante el año 2003 no hubieron aspectos relevantes desde el punto de vista administrativo, laboral y legal que ameriten una ampliación en el presente informe ya que situaciones de esta naturaleza no han existido.
- 7.- Soy del parecer que para el próximo año, el nivel operativo será casi similar al año 2003, por lo que estimo mantener un criterio conservador en nuestras actividades.
- 8.- La compañía ha cumplido con las Normas de Propiedad Intelectual y Derechos de Autor.
- 9.- En razón de lo expuesto y si no existe ningún criterio contrario, mucho agradeceré proceder a la aprobación de los Estados Financieros de la compañía al 31 de Diciembre de 2003, con sus respectivos resultados y el presente informe.

Atentamente,
p. **PIOVI S.A.**


ING. JULIO JURADO ANDRADE
GERENTE GENERAL

29 ABR. 2004