Guayaquil, 22 de Abril del 2004

Señores
ACCIONISTAS DE VALLAFE S.A.
Ciudad.-

De mis consideraciones:

De conformidad con las disposiciones legales y estatutarias vigentes, cúmpleme poner en su conocimiento y por su digno intermedio a los señores accionistas de la VALLAFE S.A., el informe de mis actividades gerenciales por el ejercicio económico que término el 31 de Diciembre del 2003.

Como se desprende de los estados financieros que acompaño, se ha producido una utilidad neta de US$ 2.551.73, que corresponde al ingreso neto de alquiler de la oficina de propiedad de la empresa.

Sin otro particular, aprovecho la oportunidad para presentar a los señores accionistas mi agradecimiento por la confianza depositada en mi gestión.

Atentamente,

Lautaro Aspiazu Wright
Gerente General