

BOGADAN S.A.
C.C. ALBAN BORJA OFIC. 101
TEL. 2206300 FAX 2200060

Guayaquil, Mayo 18 de 2004

Señor
PRESIDENTE
JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
BOGADAN S.A.
Ciudad.

Estimado Señor:

Cumpleme poner en su conocimiento conforme a lo dispuesto por los estatutos de la empresa y por su digno intermedio, a la Junta General de Accionistas de BOGADAN S.A. El informe de mis actividades durante el ejercicio cerrado al 31 diciembre de 2003.

Como usted podrá observar, de los balances y estados financieros que han sido puestos a su disposición, durante el ejercicio económico 2003, la compañía obtuvo una pérdida de \$ 112.561,83. Siendo los gastos de amortización los que más afectaron, ya que a partir de este año se comenzó a a amortizar los gastos pre-operacionales del cultivo de cacao. Se registraron ventas de 294 qq de cacao, que generó ingresos para la compañía por \$ 20.600, los mismos que no permitieron cubrir los gastos de mantenimiento del año.

Se ha dado cumplimiento por parte de los administradores de normas legales, estatutarias y reglamentarias, presentando los Estados Financieros en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía a Diciembre 31 de 2003

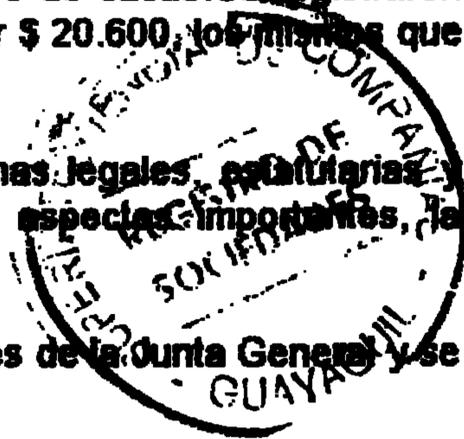
Al término del año, se ha dado fiel cumplimiento a todas la disposiciones de la Junta General y se han cumplido las metas en cuanto a financiamiento y organización.

Es todo lo tengo que informar de mis actividades como Gerente General, aprovecho la oportunidad para reiterar mi agradecimiento por la confianza dispensada.

Muy Atentamente,



JOSE LUIS VELASCO M.
GERENTE GENERAL



12.5 MAYO 2004