

Guayaquil, abril 9 de 2.005

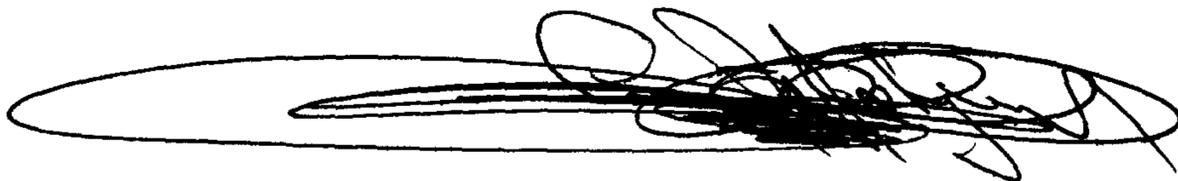
Señor  
LUIGI PASSANO  
Gerente de VALECSA S.A.  
Ciudad.

La presente tiene por objeto presentar a usted y por su intermedio a la Junta General de Accionistas el informe que en mi calidad de Comisario de VALECSA S.A., me corresponde realizar sobre el ejercicio económico comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre de 2.004.

Debo manifestar que he procedido a examinar los libros y registros contables en forma minuciosa y detallada, la misma que se ajusta a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC y a las Normas Tributarias.

Doy termino a mi informe augurándoles muchos éxitos en los años venideros.

Cordialmente,



REG.# 090562316/04



20 APR 2005