Guayaquil, marzo 24 de 2.004

Señores Accionistas de
VALECSA S.A.
Presente

En fiel cumplimiento con la Ley de Compañías, redacto el informe anual de mi administración durante el año 2.003 en esta empresa en calidad de Gerente y como representante legal de la misma.

Adjunto a la presente encontrarán el Balance General y el Estado de Pérdidas y Ganancias cortados al 31 de diciembre de 2.003, cabe señalar que en este año no hemos realizado inversión, ni gestión empresarial con la compañía por cuanto el balance general presenta la misma información contable del año anterior.

En espera de que el nuevo año nos traiga bendiciones.

De los Señores Accionistas,

Atentamente,

LUIGI PASSANO D.
GERENTE DE VALECSA S.A.

30 ABR. 2004

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS