

Guayaquil, marzo 24 de 2.005

Señores Accionistas de
VALECSA S.A.
Presente

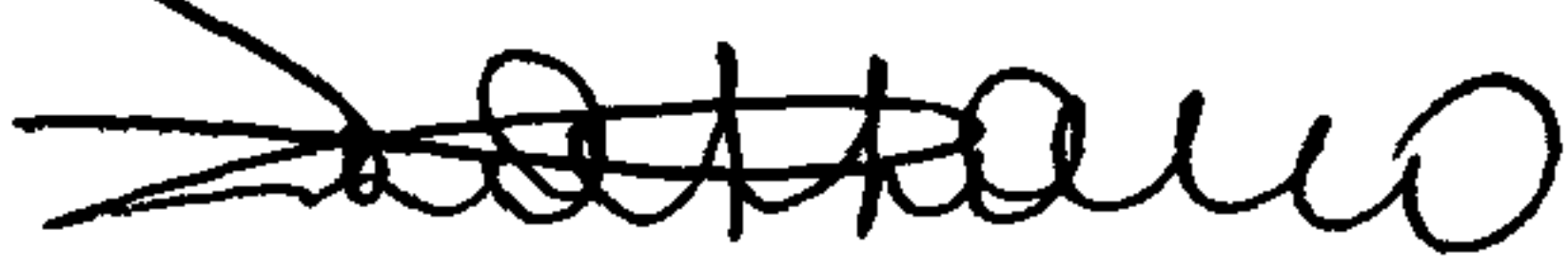
En fiel cumplimiento con la Ley de Compañías, redacto el informe anual de mi administración durante el año 2.004 en esta empresa en calidad de Gerente y como representante legal de la misma.

Adjunto a la presente encontrarán el Balance General y el Estado de Pérdidas y Ganancias cortados al 31 de diciembre de 2.004, cabe señalar que al final del año hemos iniciado actividades creando una sucursal en la ciudad de Quito.

En espera de que el nuevo año nos traiga bendiciones.

De los Señores Accionistas,

Cordialmente,


LUIGI PASSANO D.
GERENTE DE VALECSA S.A.



20 ABR 2005