

Guayaquil, 15 de mayo de 2003

Señores:
ACCIONISTAS DE ZAVALA CORP S.A.
Ciudad

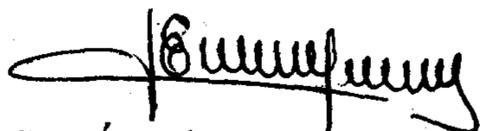
Estimados Accionistas:

Tengo a bien dirigirme a Uds. para hacer un breve resumen de lo que ha sido el Ejercicio Económico de 1999 en nuestra empresa.

Como es de conocimiento de ustedes, en este año que acaba de finalizar la Compañía no tuvo movimiento económico alguno.

Agradeciendo por la confianza brindada me suscribo de ustedes.

Muy Atentamente,



Sra. Ángela Mera Barrezueta
Gerente General

