

**MORASOF S. A.**

Esmeraldas 911 y 9 de Octubre  
Teléfonos 2397927-2397928 Fax 2450856  
Guayaquil-Ecuador

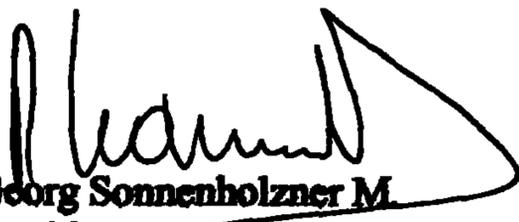
**INFORME DEL PRESIDENTE A LOS SEÑORES ACCIONISTAS**

En mi calidad de representante legal de la compañía MORASOF S. A., cumplo en informar a ustedes, señores accionistas, los resultados que presenta el estado financiero del ejercicio fiscal del año 2002:

A mi consideración el balance del año 2002, según los registros contables y sociales exigidos por la ley presentan una mínima utilidad, que no es la deseada.

Es todo cuanto puedo informar respecto al balance, esperando que el resultado del año 2003, sea meritorio para bien de la empresa, haciendo hincapié sobre el aumento de capital que determina la Superintendencia de Compañías.

Atentamente,

  
Georg Sonnenholzner M.  
Presidente

