

I

INMOBILIARIA VILLA ALEMANA S.A. ALMANA

Guayaquil, Marzo 17 del 2004

Señores
ACCIONISTAS DE COMPAÑÍA VILLA ALEMANA S.A. ALMANA
Ciudad.-

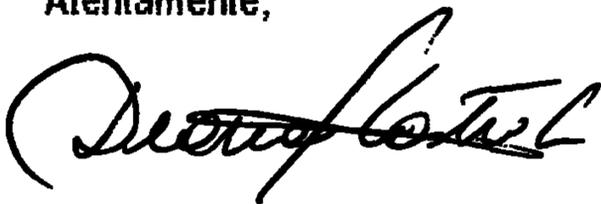
De mis Consideraciones:

En el pasado ejercicio económico la Compañía no cumplió con los objetivos previstos, por la situación económica que atraviesa el país.

Durante el año 2003, el país vivió un clima de progreso tenue y no se logra aún recuperar la confianza en el sector financiero.

Recomiendo que la Sociedad se maneje con cautela en el presente ejercicio económico.

Atentamente,



DIANA CASTRO LEDESMA
GERENTE



21 ABR 2004