

QUELSEM S.A.

Guayaquil, 23 de Abril del 2004

Señores
Accionistas
QUELSEM S.A.
Ciudad

De mis consideraciones:

Por medio de la presente, emito el informe de los estados financieros correspondientes al año 2003 de la compañía QUELSEM S.A., y mis comentarios respecto a las actividades realizadas en este año para cumplir con la Ley de Compañías y los Estatutos Sociales.

Los movimientos que nuestra empresa ha realizado durante este año, se han visto afectadas por las situaciones vividas por el país, que son de conocimiento público.

Independientemente de esas consideraciones, los resultados se ven reflejados en los documentos que serán analizados por la Junta General Ordinaria de Accionistas.

Atentamente

Tatiana Vasconez Fabre
Tatiana Vasconez Fabre
GERENTE GENERAL



17 AGO. 2004