

MADINSA S.A.

INFORME DE GERENCIA

Señores Accionistas:

Al término del ejercicio económico del año 2004 presento a consideración de Ustedes el siguiente Informe sobre las actividades de la Compañía.

Se ha dado oportuno cumplimiento a todas las obligaciones tributarias de acuerdo con las reglamentaciones del Servicio de Rentas Internas; al igual que todos los impuestos fiscales y municipales.

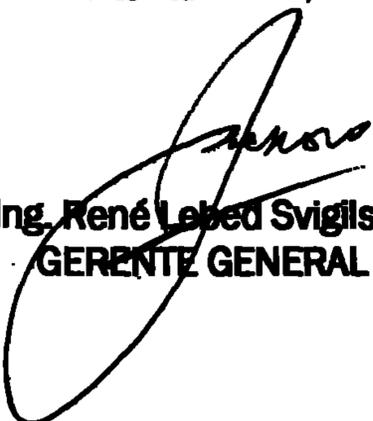
La Gerencia General hace notar que el Balance de este ejercicio, no refleja ningún movimiento contable, debido a la inoperancia de la Empresa.

La compañía Madinsa S.A., ha puesto en venta sus activos, especialmente los terrenos ubicados en la Lotización Ferias S.A.

En vista de la falta de actividades, se sugiere a los accionistas disponer que la pérdida acumulada de ejercicios anteriores sea absorbida hasta por el valor acumulado de la Cuenta Reserva Facultativa, esto es hasta el valor de US\$1,004.81.

En cuanto a lo administrativo se refiere, se han seguido regularmente todas las disposiciones dadas por los Directivos.

Atentamente,


Ing. René Lebed Svigilsky
GERENTE GENERAL



Guayaquil, Mayo 04 del 2005