

Guayaquil, Febrero 14 del 2005

Señores  
Junta General de Accionista  
**SEMAMSA S.A.**  
Ciudad

Ref.: Informe Económico Año 2003

Estimados señores:

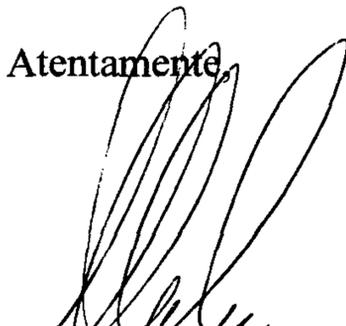
Procedo por la presente, en mi calidad de representante legal de la compañía, a presentar el correspondiente informe de administración por el ejercicio económico de la referencia, en cumplimiento del Art. 289 de la Ley de Compañías.

Es de anotar que la compañía ha cumplido fielmente con sus obligaciones legales, y que tomando en cuenta la actual situación social y económica del país, hemos tenido un desenvolvimiento que puede considerarse positivo.

El balance la compañía y el estado de perdidas y ganancias permite apreciar utilidades, valor sobre el cual la Junta General debe decidir acerca de su distribución.

La administración a dado fiel cumplimiento a todas las disposiciones emanadas por la Junta General.

Atentamente,



Antonio Malca Bel  
GERENTE

RECIBIDO

2005 FEB 23 PM 1:52

SUPERINTENDENCIA DE COMERCIO  
REGISTRAR DE SOCIEDADES