

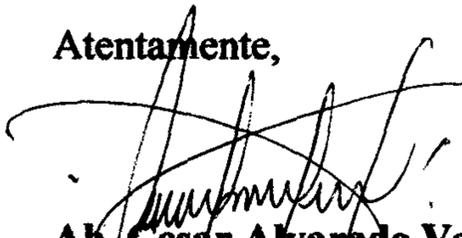
Guayaquil, 25 de Mayo del 2004

**Señores Accionistas**  
**Subana S.A**  
**Ciudad.-**

En cumplimiento de la resolución No 92.1.4.3.0013 de la Superintendencia de Compañías presento a ustedes el informe correspondiente al Ejercicio Económico del año 2003;

- 1.- De conformidad a los objetivos comerciales planteados estos se han cumplido
- 2.- He actuado cumpliendo las disposiciones de la Junta General y el Directorio
- 3.- No han ocurrido hechos extraordinarios fuera de lo previsto
- 4.- El apoyo y esfuerzos para impulsar el progreso de esta compañía mejoraran progresivamente ,por lo que esperamos que para el futuro lograremos nuestras expectativas.

Atentamente,



**Ab. Cesar Alvarado Vargas**  
**Presidente Ejecutivo**



27 1003 2004