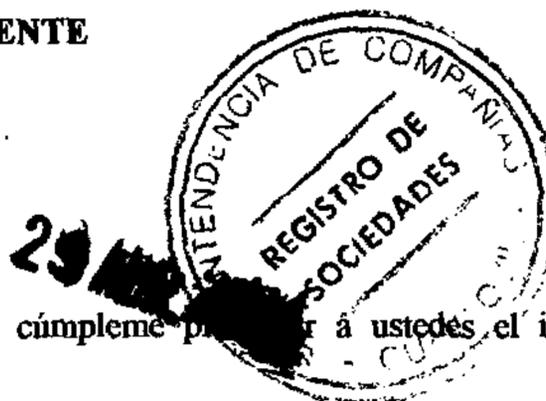


Guayaquil, abril 15 del 2004

INFORME DEL GERENTE

A los señores Accionistas de
MASTER ESTIBAS S.A. MASTERES



En cumplimiento a las disposiciones legales y estatutarias, cumplo en poner a ustedes el informe correspondiente al ejercicio económico de esta empresa.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2003 han sido efectuados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Cabe indicar que por las actividades realizadas durante el año 2003 la empresa pudo alcanzar una parte de las metas proyectadas originando una utilidad USD. 12.190,10 así mismo se compenso la cantidad de Usd. 2.598.15 por concepto de pérdida acumulada del ejercicio económico anterior en un 25% .

Se efectuó además un análisis comparativo de las cifras de los estados financieros con los del año anterior cuyo resultado es el producto de las variaciones normales del desarrollo de las operaciones de la compañía.

Con relación a la utilidad a repartir el ejercicio económico del 2003 propongo que se destine para Reservas Facultativas.

Por lo antes expuesto, me permito poner a vuestra consideración el informe de la situación financiera de esta empresa.

Atentamente,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Ramón Muñoz Andrade'.

Ramón Muñoz Andrade.
Gerente General