

Guayaquil, Enero 20 del 2.004

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

De mis consideraciones

Cumpliendo con el mandato legal y estatutario, me permito presentar el informe sobre las actividades desplegadas por la compañía REFIN S.A., durante el ejercicio económico del año 2003.

Durante el año 2003 la compañía no generó ni pérdidas ni ganancias, debido a que estuvo inactiva, en vista de que los proyectos previstos para este año no llegaron a materializarse. Esta situación se refleja en los Estados Financieros, los mismos que serán conocidos también por parte de la Junta General de Accionistas, para su debida aprobación.

Se espera que el año venidero mejoren las condiciones económicas y esta compañía pueda desplegar sus actividades.

Se están analizando algunas alternativas comerciales para el año 2004, las mismas que serán puestas oportunamente en conocimiento de los señores accionistas.

Se deja constancia que se ha cumplido con todas las disposiciones de la Junta General de Accionistas y también con las normas de propiedad intelectual respectivas.

Atentamente,



**Ab. Bernardo Malo Cordero.
Gerente General**

