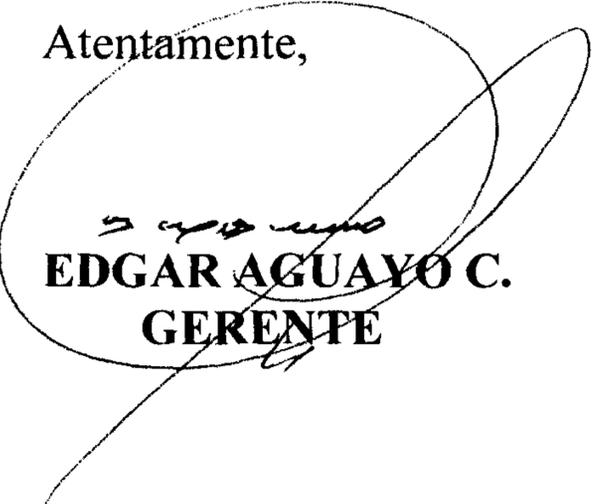


**INFORME DE GERENCIA GENERAL
A LOS ACCIONISTAS DE
ARENAFAM S.A.
EJERCICIO 2004**

En cumplimiento de lo que dispone la Ley y los Estatutos Sociales, me es grato poner a consideración de los Accionistas el presente informe elaborado según resolución de la Superintendencia de Compañías relativo a las actividades de nuestra Empresa durante el ejercicio económico 2004.

La compañía **ARENAFAM S.A** durante este año cumplió con las expectativas de ventas y pese a difícil situación económica se logró obtener resultados positivos, los mismos que se ven reflejados en los Estados Financieros.

Atentamente,


**EDGAR AGUAYO C.
GERENTE**

