

3

INFORME DE LOS ADMINISTRADORES A LOS SOCIOS

Guayaquil, Marzo 16 del 2004.

Señores Socios de la compañía

COUDOL S.A.

Ciudad.

Estimados Señores Socios:

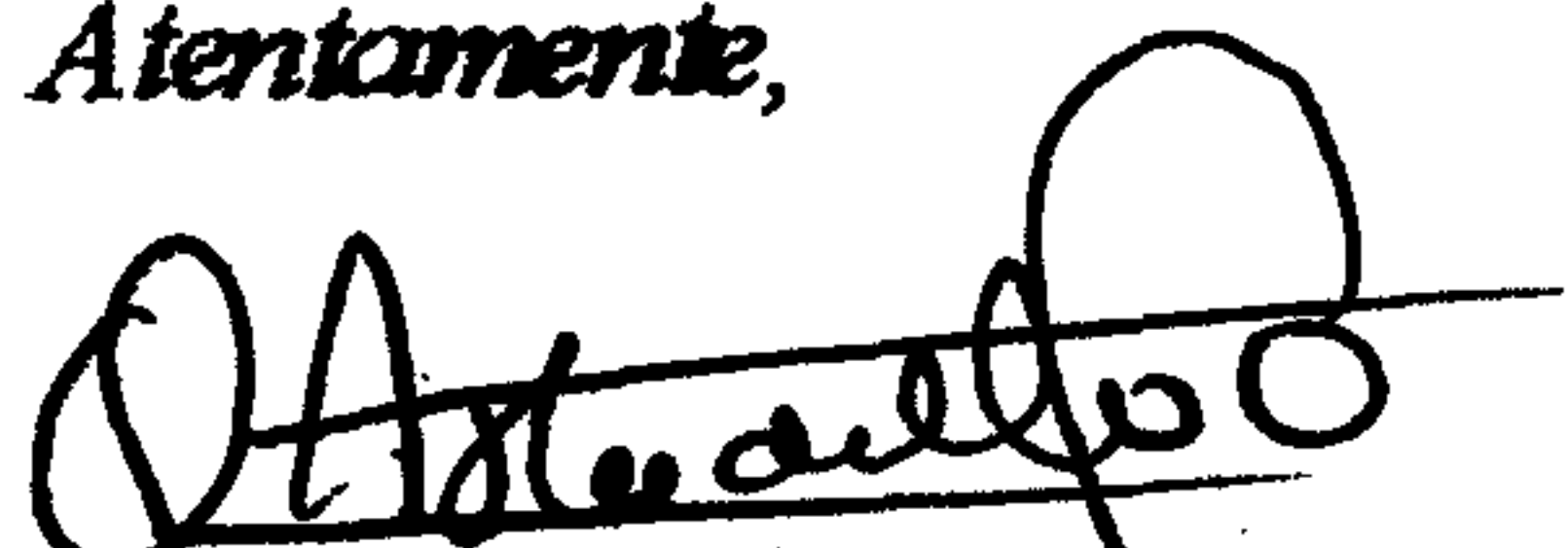
En cumplimiento con el mandato de ustedes y de los reglamentos de la Superintendencia de Compañías tengo a bien poner a consideración el informe anual correspondiente al año 2003.

Dentro de este ejercicio económico la compañía tuvo un nivel superior debido a que sus ingresos tuvieron movimiento razonable.

Los estados financieros de dicho ejercicio presentan consistencia, objetividad razonables y están ligados a normas y principios básicos contables de acuerdo con las resoluciones y disposiciones de la Superintendencia de Compañía.

Aprovecho la oportunidad para agradecerle la confianza que ustedes han depositado en mi persona.

Atentamente,



OSWALDO ASTUDILLO O.
GERENTE GENERAL



30 JUN. 2004