**A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DE ARSENE S.A.**

De acuerdo a la designación de Comisario que me hiciera la Junta General de Accionistas, informamos que hemos cumplido con las disposiciones de la Ley de Compañías, en especial la parte pertinente del Artículo 321 y enmarcándonos en la Resolución S.L.C. # 92.1.4.3.0014, publicada en el Registro Oficial # 44 de Octubre 13 de 1992; respecto a nuestra opinión de la Administración y de los Estados Financieros de Compañía Arsene S.A. al 31 de Diciembre del 2.003, debemos manifestar lo siguiente:

1. La administración de la empresa ha sido manejada de acuerdo a los estatutos y a las resoluciones del Directorio.

El libro de Actas de la Junta General y de Acciones se encuentran conforme a las disposiciones de la Ley y el Reglamento que exige la Superintendencia de Compañías.

La custodia de la correspondencia de los libros contables, bienes y valores de responsabilidad ante terceros se conservan de acuerdo a normas de control interno y de las disposiciones legales.

2. Luego de efectuar las pruebas correspondientes entre los libros contables y los Estados Financieros (Balance General y Estado de Pérdidas y Ganancias) al 31 de diciembre del 2.003 reflejan razonablemente las situaciones financieras de la compañía, los mismos que han sido preparado de acuerdo a los principios de contabilidad y de aceptación general y a las disposiciones para las Entidades controladas por la Superintendencia de compañías.

Debemos dejar constancia del apoyo recibido de los Administradores de la Compañía para la ejecución de nuestras funciones.

De acuerdo a lo anteriormente indicado podemos concluir diciendo que el Balance General y el Estado de Pérdidas y Ganancias al 31 de Diciembre de 2.003 presentan la realidad financiera producto de la gestión operacional y Administrativa de la Compañía.

Dado que todo se encuentra conforme y por no existir observación alguna en contra a favor de los administradores, sólo me queda desear éxitos para el siguiente ejercicio.

A.