

Guayaquil, 26 de Febrero del 2004

Señores
**ACCIONISTAS DE LA COMPAÑIA
ARBOLSOLO ARSOLSA S.A.**
Ciudad

20 ABR 2004

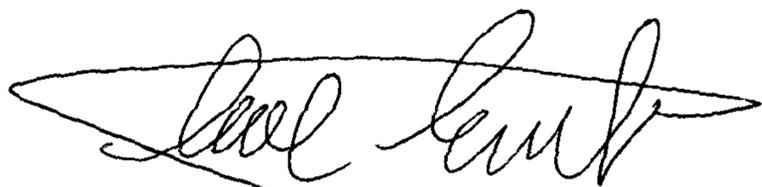
Estimados señores:

En conformidad a lo que establecen los Estatutos de la Compañía, les adjunto los ESTADOS FINANCIEROS, correspondientes al ejercicio económico cortado al 31 de Diciembre del 2003, de igual forma el informe del señor Comisario.

El ejercicio económico del 2003 que ha concluido, ha sido un periodo sumamente crítico, lo cual generó un serio estancamiento en las inversiones, que repercutió en los resultados de la empresa. En efecto lo expuesto y sus consecuencias no permitieron que cumpliéramos con metas y objetivos previstos.

En espera de que el próximo año se desarrollen los proyectos que se fijan, en aras de lograr buenos resultados que irán en beneficio de la compañía, quedo de ustedes,

Atentamente,



Ing. Juan Doménech González-Rubio
GERENTE