

Guayaquil ,20 de Junio del 2004

Señores

Accionistas de SMITH & DAVILA CAPITALES ASOCIADOS S.A.

Ciudad.-

Estimados Accionistas:

En calidad de Gerente General de la Empresa SMITH & DAVILA CAPITALES ASOCIADOS S.A. les manifiesto lo siguiente.

La Empresa SMITH & DAVILA CAPITALES ASOCIADOS S.A. durante el Ejercicio Económico del año 2003 obtuvo como producto de ventas anuales una perdida de \$ 2.912.95, la cual no estaba proyectada, debido a que el mercado bajo incontrolablemente y los costos de ventas se dispararon y la demanda no obtuvo satisfacciones como se esperaba.

Esperando que para el próximo año nuestros volúmenes de ventas mejoren y nuestras metas proyectadas se cumplan en provecho de nuestra Empresa.

Atentamente,


**Sr. José Dávila Marín
GERENTE GENERAL**

