

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**

