

CARTELAY S.A.
LOS ESTEROS SOLAR 4 MZ: 10-A
TELEFONO: 2-432051 099085443

Señores
ACCIONISTAS DE CARTELAY S.A.
Ciudad

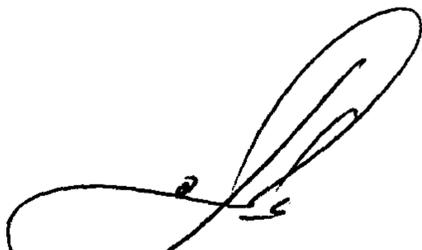
De mis consideraciones:

En cumplimiento de lo dispuesto en los estatutos de CARTELAY S.A. presento a la Junta General de Accionistas el informe correspondiente a la labor de la compañía por el periodo comprendido entre el 1 de Enero al 31 de Diciembre del 2003 y de los estados financieros al cierre de dicho ejercicio, los mismos que han estado a disposición de ustedes y cuya copia ha sido entregada de igual manera al Comisario Ing. Com. MARTHA NARANJO, acatando así lo dispuesto en el numeral 2 del artículo 273 de la ley de compañías.

Considero que el resultado obtenido refleja precedentemente la situación financiera de CARTELAY S.A.

Espero que en los próximos años la situación tenga otras perspectivas, me suscribo de Ustedes.

Muy atentamente,



OLGA VEGA C.
GERENTE GENERAL

15/12/2003