



Guayaquil, Abril 15 del 2004

**INFORME DEL GERENTE GENERAL A LA JUNTA GENERAL DE
ACCIONISTAS DE LA COMPAÑIA PDV ECUADOR CIA. LTDA., POR EL
EJERCICIO ECONÓMICO DEL AÑO 2003**

Señores Accionistas:

En cumplimiento a lo contemplado por las disposiciones legales vigentes, y a lo dispuesto en los estatutos sociales de la Compañía PDV Ecuador Cía. Ltda., procedo a emitir el siguiente informe:

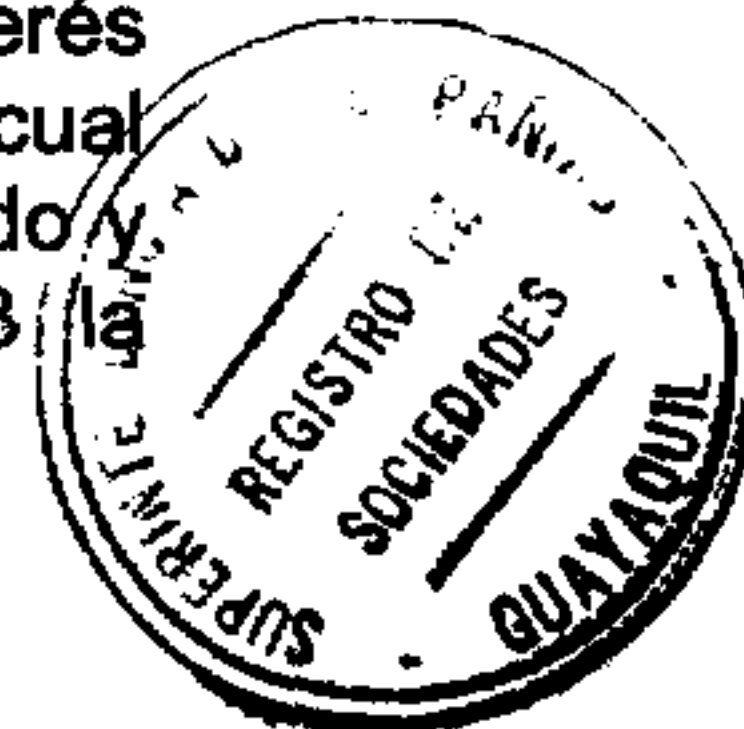
ENTORNO ECONÓMICO

Al iniciar el presente informe, es necesario destacar la relativa estabilidad de la economía durante el año 2003 con una cierta inestabilidad política fundamentada en un primer año de gobierno y en el cuestionamiento frente al financiamiento de la campaña presidencial 2002, las dificultades en generar respuestas consistentes a la prensa nacional, debilitando la imagen y posición del Gobierno. Esto sumado a una aparente crisis del Gabinete, hizo que se afectara la estabilidad social del país.

Con una continuidad en las políticas económicas adoptadas por el Gobierno Nacional, se consiguió durante el año 2003 que el índice de inflación se mantuviera en niveles bajos, alcanzando incluso que el nivel anual de inflación disminuya con relación al nivel del año anterior, situándose en el 6.1% promedio al final del año.

Sin embargo, a pesar del descenso en la tasa de inflación, las tasas de interés para el sector productivo no han descendido con la rapidez esperada, lo cual denota que el sistema financiero aún no se encuentra suficientemente sólido y se está protegiendo, pero es necesario mencionar que durante el año 2003 la confianza en el sector financiero fue incrementándose.

El gobierno durante su primer año de gestión no imprimió la necesaria velocidad para consolidar los planes de desarrollo del sector petrolero, energético y de telecomunicaciones que tenía en agenda.



PDV ECUADOR CIA. LTDA.

Av. Juan Tanca Marengo, Km. 6.5. (Bodegas EXPIGO). Guayaquil, Provincia de Guayas. Ecuador.
Telf: (593-4) 2265 736 / 2252 705 / 2252 706 Fax: (593-4) 2252 707 Cel. (593-9) 9422 043



Se observó una caída en la confianza de los empresarios derivada de la apreciación respecto a la visión en la cual se enmarcan las políticas sociales y económicas fijadas por el Gobierno, las cuales fueron vistas como cortoplacistas, por lo que no permiten avizorar un futuro mediano y menos aún a largo plazo que establezca parámetros y las bases sobre las cuales deberán competir los sectores productivos del país.

El entorno socio económico del país no permitió atraer inversión extranjera, aspecto palpable en la débil respuesta de empresas internacionales a los diversos procesos iniciados por el Gobierno.

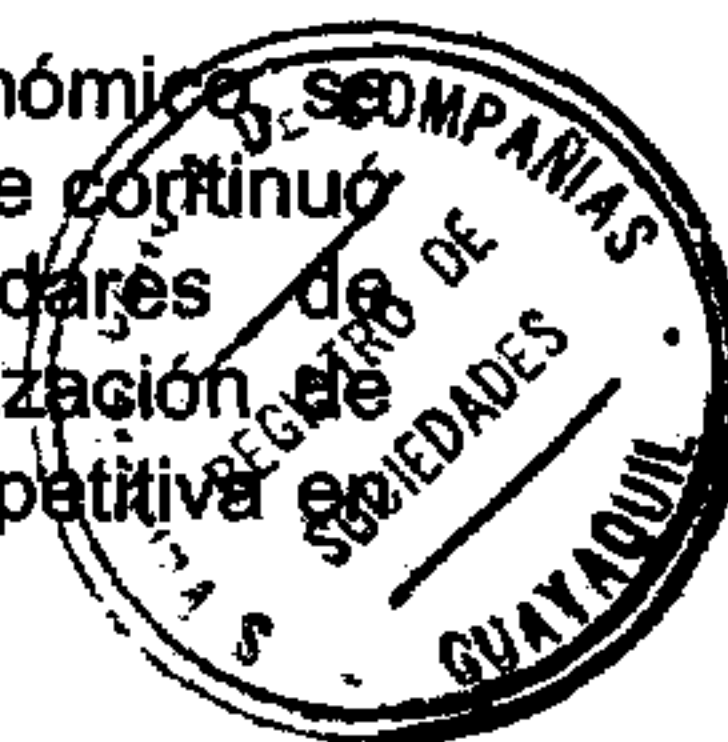
El precio del petróleo, el modelo monetario que tenemos, las perspectivas de mayor explotación de crudo, la apertura de los mercados, la mejora en ciertos precios de productos de exportación como el cacao, banano, café, y otros, así como muchas otras medidas que se pueden tomar, pueden mejorar sustancialmente la capacidad del país para generar trabajo y bienestar.

El entorno económico en el año 2003 se desarrolló con relativa calma, pudiéndose desarrollar el sector productivo y financiero, al no verse amenazado por las constantes devaluaciones a las que estaba acostumbrado, sin embargo la ausencia de ciertas reformas legales necesarias, la crisis que afecta a los países de América Latina, la falta de suficiente inversión extranjera, así como otros aspectos de carácter internacional que afectan a la economía ecuatoriana, crean aún cierto clima de inestabilidad y desconfianza en los años futuros.

OPERACIÓN

Como podemos apreciar, el 2003 fue un año relativamente estable en el aspecto económico; producto de lo cual, nuestro trabajo pudo continuar, siempre con esfuerzo y el anhelo de salir adelante, afrontando toda dificultad que se presente en el camino.

A nivel interno, de una manera prudente y acorde con el entorno económico, se siguieron extremando los controles para el manejo de la operación, se continuó con los procesos de mejoramiento constante de los estándares de aseguramiento de la calidad de nuestros productos y de la optimización de costos y gastos; con la finalidad de ser una empresa altamente competitiva en el mercado.



PDV ECUADOR CIA. LTDA.

Av. Juan Tanca Marengo, Km. 6.5. (Bodegas EXPIGO), Guayaquil, Provincia de Guayas, Ecuador.
Telf: (593-4) 2265 736 / 2252 705 / 2252 706 Fax: (593-4) 2252 707 Cel. (593-9) 9422 043



Gracias a la implementación de mejoras constantes en los procesos y de la búsqueda de nuevos mercados tanto nacionales como internacionales, las ventas se incrementaron en un 31% vs. el año 2002.

Es importante señalar en este informe que los principales objetivos que fueron previstos para el año 2003 han sido cumplidos a cabalidad por la Compañía.

ASPECTOS ADMINISTRATIVOS, FINANCIEROS Y FISCALES

Administrativos

Durante el año 2003, mantuvimos una política administrativa prudente, enfocada principalmente a la reducción de costo innecesarios, la productividad, y el mejoramiento de la calidad de todos nuestros productos.

Financieros

Refiriéndome al aspecto financiero por el año terminado al 31 de diciembre de 2003, adjunto el Balance General y Estado de Resultados del año 2003.

Como observarán, la pérdida del ejercicio asciende a US\$ 329,189.75 efecto del alto nivel de gastos de investigaciones de mercado y publicidad para la distribución de nuestros productos.

Fiscales

Como es de conocimiento público, el sistema tributario ecuatoriano está siendo constantemente reformado; sin embargo, la Compañía ha cumplido con este reto de mantener asesoría profesional, de tal manera que pueda cumplir con las disposiciones legales vigentes.

Agradezco nuevamente la oportunidad que me brindan al depositar su confianza en mí.

Atentamente,

Jesús Iván Arrieché Sayago
PDV Ecuador Cía. Ltda
Gerente General

30 ABR 2004



PDV ECUADOR CIA. LTDA.

Av. Juan Tanca Marengo, Km. 6.5. (Bodegas EXPIGO). Guayaquil, Provincia de Guayas. Ecuador.
Telf: (593-4) 2265 736 / 2252 705 / 2252 706 Fax: (593-4) 2252 707 Cel. (593-9) 9422 043