

MEMORIA DE LA ADMINISTRACIÓN

**SEÑORES ACCIONISTAS
DENZEL S.A.
PRESENTE**

Dando cumplimiento a lo establecidos en la Ley de Compañías, en los Estatutos sociales de la Empresa, y en la Resolución No. 92-1-4-3-0114 emitida por la superintendencia de Compañías según Registro Oficial No. 44 de Octubre 13 de 1992, presento a ustedes mi informe correspondientes al Ejercicio 2.003.

La situación económica y política del país, han incidido en las proyecciones de la empresa al igual que en todo el sector empresarial del país.

Las disposiciones emanadas por la Junta General de Accionistas fueron cumplidas fielmente.

Las políticas y estrategias establecidas por la Compañía se han cumplido satisfactoriamente, no obstante las condiciones imperantes.

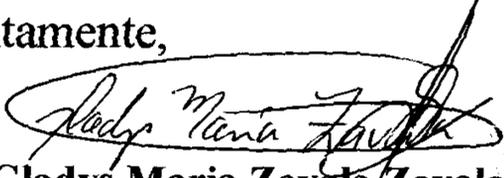
Conviene indicar que la compañía se encuentra al día en sus obligaciones laborales y tributarias.

Debido a la delicada situación del país los resultados no han sido los esperados, mostrando una ganancias considerada.

Para el próximo periodo se ha planificado minimizar costos y mejorar los resultados con una política mas agresiva de mercadeo y ventas.

Sin otro particular y a la espera de que los Estados Financieros y el presente Informe merezcan vuestra aprobación.

Atentamente,


Sra. Gladys Maria Zavala/Zavala
GERENTE GENERAL

MAYO 2004