

**INFORME DE LABORES DEL GERENTE GENERAL DE LA
COMPAÑIA PENSIVE S.A., A LA JUNTA GENERAL DE
ACCIONISTAS POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 01
DE SEPTIEMBRE AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2002.**

Guayaquil, 21 de abril del 2003.

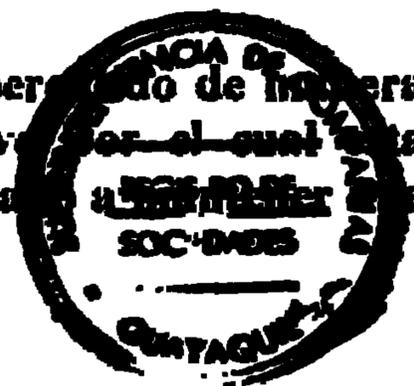
**Señores
ACCIONISTAS DE PENSIVE S.A.
Ciudad.-**

**Dando cumplimiento a lo resuelto por la Superintendencia de Compañías,
para la presentación del Informe Anual de los Administradores, hago
formal entrega de las memorias de mis labores Administrativas,
correspondientes al Ejercicio Económico comprendido entre el 01 de
Septiembre y el 31 de Diciembre del año 2002.**

**Señores accionistas, el ejercicio económico 2002, ha sido un año muy
particular el cual se ha visto influenciado principalmente por varios
acontecimientos, como son entre otros los siguientes:**

- 1. Último año de labores del Presidente de la Republica,**
- 2. Elecciones del nuevo Presidente,**
- 3. La construcción del Oleoductos de Crudos Pesados,**
- 4. La aprobación de la Carta de Intención por parte del FMI**
- 5. Y por último el desfinanciamiento del Presupuesto General del
Estado durante el último trimestre del año 2002**

**Estos acontecimientos vistos en su conjunto han repercutido de manera
directa como indirecta en nuestra actividad, motivo por el cual esta
administración ha tomado correctivos que la han llevado a adoptar una
posición conservadora para enfrentar tales cambios.**



29 ABR 2003

7

Las cifras presentadas en los Estados Financieros son el reflejo de las políticas conservadoras que tomó esta Administración, razón por el cual la utilidad del ejercicio después de impuestos cerró en US\$ 89,91; sus costos fijos se mantuvieron en parámetros normales, mientras que las ventas del año son el reflejo del comportamiento que tuvo la gran masa de consumidores de bienes y servicios vistos en su conjunto con los acontecimientos suscitados en el presente ejercicio fiscal, los cuales los he enumerado precedentemente.

Sin más comentarios que hacerles y a la espera de mejores días para el país, lo cual beneficiará a todo el aparato productivo y por ende en particular a nuestra actividad comercial, les reitero mi agradecimiento a la confianza depositada en mi gestión.

Atentamente,



Arq. Patricia Carvajal Amaya
GERENTE GENERAL,
PENSIV* S.A.