

**INFORME DELSR. HERNAN JAVIER VERDUGA LUDEÑA GERENTE  
GENERAL DE LA COMPAÑÍA CALVEZ S. A-., A LA JUNTA GENERAL DE  
ACCIONISTAS POR EL EJERCICIO ECONOMICO 2003.**

Cumpliendo con lo dispuesto en la Ley, y los estatutos de la compañía; y la Resolución de la Superintendencia de Compañía No. 92-1-4-3-0013 de Septiembre 25 de 1992, sobre la presentación de informes anuales de los administradores, presento a los señores accionistas su informe anual, sobre la marcha de la Compañía en el ejercicio económico del 2003.

**1.- ENTORNO ECONOMICO Y OBJETIVOS.**

Debido a los factores tales como, política monetaria muy restrictiva que encarece el crédito, un índice inflacionario aún demasiado elevado y además la falta de adopción de políticas y medidas que incentiven la inversión nacional y extranjera, las metas que los accionistas se propusieron para el ejercicio económico del 2003, no se han podido cumplir en su totalidad.

**2.- CUMPLIMIENTO DE RESOLUCIONES DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS.**

Los administradores cumplen con las resoluciones emitidas por el Directorio y la Junta General Ordinaria, Extraordinaria y/o Universal de Accionistas.

**3.- ASPECTOS ADMINISTRATIVOS, LABORALES Y LEGALES.**

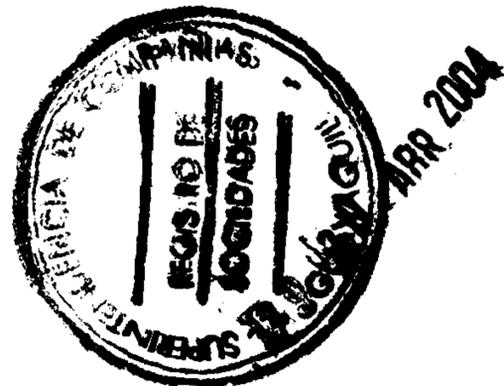
No hay relaciones Obrero patronales

**4.- ASPECTOS RELACIONADOS CON LA COMERCIALIZACION.**

En relación a este punto, la compañía no desarrolló actividad alguna durante este ejercicio económico.

**5.- ANALISIS DEL ESTADO FINANCIERO DE LOS RESULTADOS ANUALES.**

En relación a este punto se presentan ciertos datos financieros, que permitirán a los señores accionistas, analizar los cambios del período.



**COMPAÑÍA CALVEZ S. A.  
BALANCE GENERAL  
(CIFRAS EN DOLARES)**

<b>RUBROS</b>	<b>2003</b>
<b>ACTIVO TOTAL</b>	2,947.49
	=====
CORRIENTE	2,889.88
FIJOS	57.61
NO CORRIENTES	0.00
 <b>PASIVO Y PATRIMONIO TOTAL</b>	 2,947.49
	=====
<b>PASIVO TOTAL</b>	<u>614.61</u>
CORRIENTE	614.61
LARGO PLAZO	0.00
 <b>PATRIMONIO NETO</b>	 2,332.88
	=====
CAPITAL	800.00
(-) CAPITAL SUSCRITO NO PAGADO	600.00
RESERVA LEGAL Y FACULTATIVA	0.00
UTILIDAD NO DIST. EJERC. ANTER	227.39
UTILIDAD DEL EJERCICIO	1,905.49

**6.- INDICE DE ENDEUDAMIENTO.**

A Diciembre 31 del 2003, el endeudamiento total de la Compañía es de 0.20%.

	<b>DIC. 31/03</b>	
P.T.	614.61	
	-----	0.20%
A.T.	2,947.49	

**7.- RECOMENDACIONES A LA JUNTA GENERAL SOBRE POLITICAS Y ESTRATEGIAS PARA EL AÑO 2004.**

Les participo mi preocupación respecto del año 2004 por los cambios políticos que se podrían dar, de la aplicación de la modernización del Estado la cual está dirigido a hacer más eficiente al Estado acumulando ingresos y divisas para servicios de la Deuda Externa, y en plan de austeridad y a la consolidación del nuevo esquema monetario (dolarización), políticas que inciden en el desarrollo del País.

Atentamente,

  
**HERNAN JAVIER VERDUGA LUDEÑA  
GERENTE GENERAL**

