

**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.

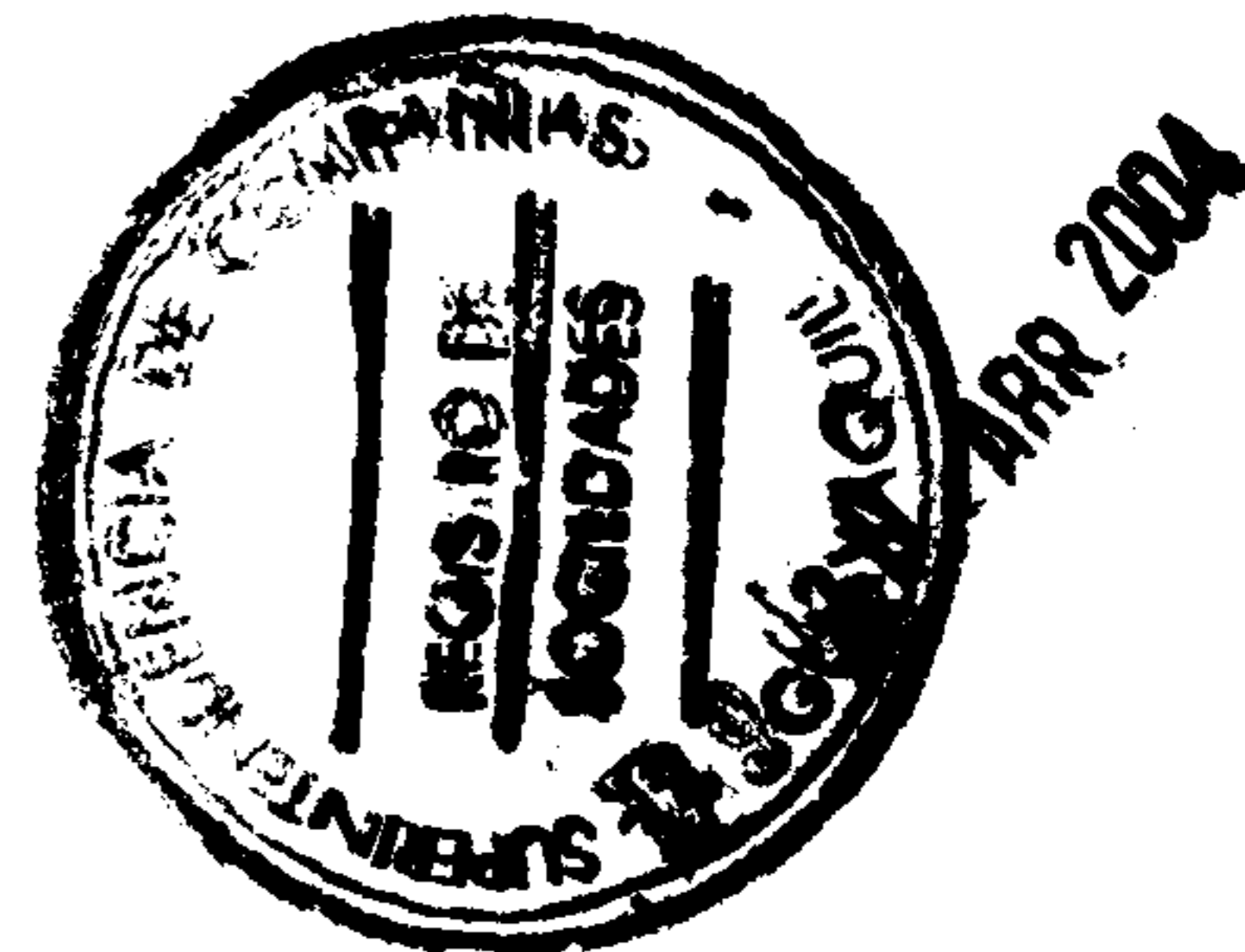
No hay relaciones Obrero patronales

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)**

RUBROS	2003
ACTIVO TOTAL	2,947.49
	=====
CORRIENTE	2,889.88
FIJOS	57.61
NO CORRIENTES	0.00
 PASIVO Y PATRIMONIO TOTAL	 2,947.49
	=====
PASIVO TOTAL	<u>614.61</u>
CORRIENTE	614.61
LARGO PLAZO	0.00
 PATRIMONIO NETO	 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%.

	DIC. 31/03	
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**

