

## INFORME DEL GERENTE

Señores  
**ACCIONISTAS DE LA COMPAÑÍA  
CALVANASE S.A.**  
Ciudad.

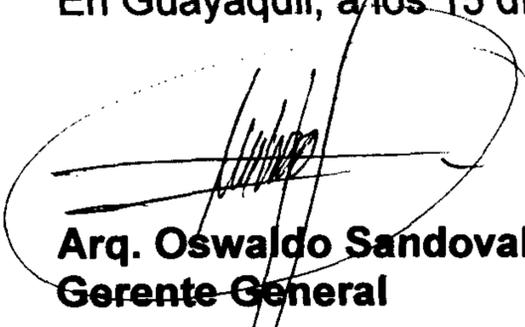
Estimados señores:

En cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución No. 92-1-4-3-0013 de la Superintendencia de Compañías, y en relación con el Balance General y Estado de Resultado de CALVANASE S.A., cortado al 31 de diciembre del 2003, informo a ustedes lo siguiente

1. Se ha cumplido con los objetivos previstos para el ejercicio económico materia de este informe, tal es la continuidad de la actividad comercial de la empresa.
2. Se ha cumplido con las disposiciones de la Junta General. No existe un Directorio.
3. No existen hechos extraordinarios producidos durante el ejercicio en el ámbito administrativo, laboral y legal de la Compañía.
4. El presente ejercicio económico marca el inicio de las actividades operativas de la Compañía. Se muestra una deuda para con los accionistas, motivo de la financiación por parte de estos. Los resultados durante este primer año de operaciones muestran una pérdida debido principalmente al alto costo de venta, en donde el principal rubro lo constituyen las importaciones.
5. No existen utilidades a distribuir.

Espero se mantengan las perspectivas de crecimiento que le permitan obtener buenos resultados en los ejercicios económicos siguientes.

En Guayaquil, a los 15 días del mes de Marzo del 2004

  
**Arq. Oswaldo Sandoval L.**  
**Gerente General**

