

INFORME DE GERENCIA

Guayaquil, 22 de marzo de 2004

Señores Accionistas de INVERSIONES PANAG S. A.

En cumplimiento de lo establecido en la Ley y en los Estatutos de la Compañía, pongo a consideración de ustedes el presente informe de las actividades desarrolladas por la Gerencia durante el ejercicio económico del año 2003

ENTORNO:

Como es de su conocimiento el País continúa atravesando una aguda crisis económica cuyos efectos principales se reflejan en la marcada recesión e iliquidez en los mercados financieros, y en un incremento de las tasas de desempleo; a pesar de que en el año 2003 los ingresos fiscales tuvieron apoyo por el alto precio del petróleo.

Habiendo la economía ecuatoriana optado por la incorporación del dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, los créditos destinados a capital de trabajo todavía representan una carga financiera muy onerosa.

La variación porcentual anual en los índices de precios al consumidor a nivel nacional preparada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, al 31 de diciembre de los últimos años han sido los siguientes:

Al 31 de diciembre de	Variación porcentual
2003	6,1
2002	9,4
2001	22,4
2000	91,0

27 ABR. 2004

La variación en los índices de precios al consumidor, afecta los precios en el mercado.

CUMPLIMIENTO DE LOS OBJETIVOS:

Los objetivos propuestos y que fueron conocidos y aprobados por ustedes señores accionistas, se cumplieron con un resultado económico que permitió cubrir los gastos totales.

RESULTADOS DEL PERIODO ECONOMICO:

Como consecuencia de lo anotado anteriormente las utilidades del ejercicio y su distribución, se ponen a su consideración en el anexo que se adjunta, para su aprobación.

CUMPLIMIENTO DE OBLIGACIONES:

Las obligaciones tributarias han sido cumplidas con oportunidad, tanto las relacionadas a los impuestos fiscales como municipales.

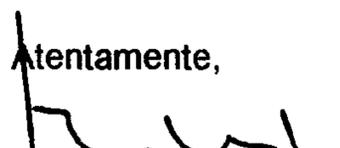
CUMPLIMIENTO SOCIETARIO:

Señores accionistas, he dado cumplimiento a las disposiciones impartidas por ustedes en la junta general que, conoció los resultados y las acciones desarrolladas por mi administración, durante el ejercicio económico de 2003

Hasta aquí, señores accionistas el informe de las actividades desarrolladas durante el ejercicio económico concluido del 2003, para su consideración.

Mi agradecimiento por su apoyo y confianza.

Atentamente,


Marcelo Quezada M.
Gerente General.