

Señores Accionistas:

Por expresa disposiciones de los Estatutos Sociales y de la Ley de Compañías, cumpla en informar a ustedes sobre los principales aspectos administrativos, industriales, y financieros ocurridos durante el ejercicio económico del 2003.

Las actividades de la Compañía se desarrollaron con dificultades, especialmente en la producción, debido a que existe mucha competencia, y esto nos ocasiona problemas en lo económico y financiero; y, por lo tanto no pudimos cumplir con todas las metas trazadas al inicio del año. También existe los problemas de inflación y las tasas de interés que todavía las soportamos y que afectan mucho al sistema.

No existen otros aspectos administrativos, laborales, o legales que merezcan atención, habiendo dado cumplimiento a todas las disposiciones y resoluciones de Directorio y de la Junta General de Accionistas.

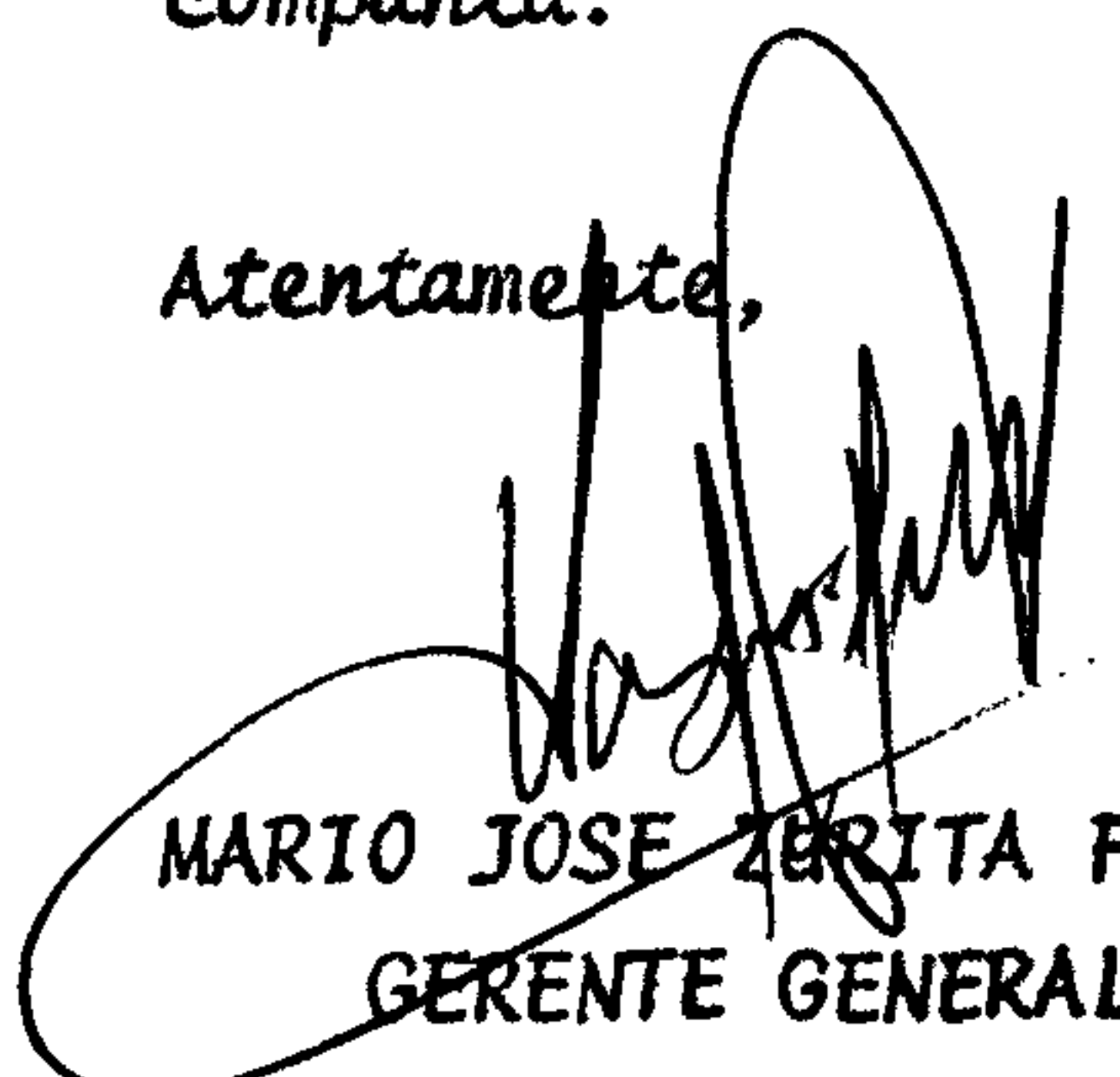
La situación financiera se la trató con mucha diligencia y cuidado, ya que se presentó difícil, habiendo aplicado medidas de ajuste en el interior de nuestra empresa.

Este ejercicio económico se tornó muy crítico, especialmente en la época de las medidas decretadas por el gobierno saliente.

A pesar de todos los problemas habidos, obtuvimos una utilidad de \$ 445,18, de la que recomiendo que luego de las asignaciones legales del 15% destinados a los trabajadores, el 25% del Impuesto a la Renta, el 10% de Reservas Legales y el 10% de Reservas Estatutarias, el remanente pase a incrementar las Reservas Facultativas.

Finalmente pongo a consideración de ustedes, para su conocimiento y aprobación el Balance General y el Estado de Pérdidas y Ganancias, correspondiente al Ejercicio Económico del 2003, documentos que reflejan la situación económica financiera de la compañía.

Atentamente,


MARIO JOSE ZERITA FERAUD
GERENTE GENERAL