

Guayaquil, Enero 10 del 2004

Señor
Presidente de la Junta General
de Accionistas de la Compañía
PRODUCTOS METALURGICOS S.A.
Ciudad.

Estimado Señor:

Me es grato presentar a usted mi informe como Presidente Ejecutivo-Gerente General de la Compañía correspondiente al ejercicio económico del 2003.

El desarrollo de la empresa se desarrolló en forma normal dentro de las condiciones macro-económicas de la economía.

Se cumplieron las metas y objetivos previstos para el ejercicio económico en cuestión.

Se han cumplido todas las disposiciones emanadas de la Junta General y no hay aspectos de gran importancia que mencionar en los campos administrativo, laboral y legal.

Dentro de su línea de negocio, es decir, la venta de ferretería, material eléctrico, herramientas eléctricas y manuales y más materiales de construcción en general, así como repuestos y accesorios automotrices, la Compañía mejoró su gestión en relación al año anterior.

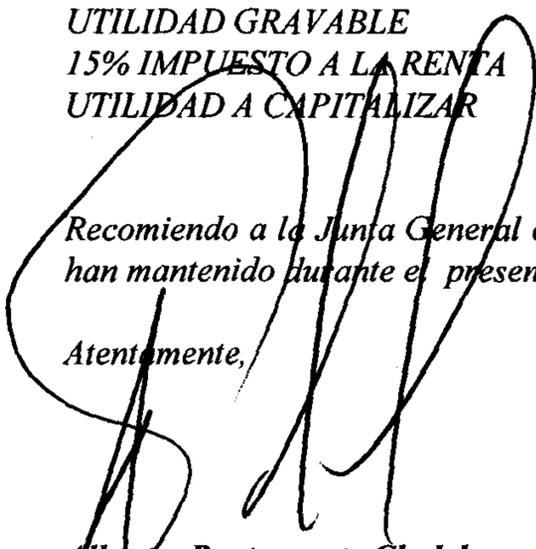
La situación financiera al cierre del ejercicio se ajusta a las metas fijadas para el año que acaba de terminar.

Los resultados obtenidos en el ejercicio 2003 y su comparación con 2002 son como sigue:

	AÑO 2003	AÑO 2002
UTILIDAD LIQUIDA ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTOS	986.277.65	1'198.453.10
15% PARTIC. TRABAJADORES	-147.941.65	-148.433.60
AMORTIZACION PERDIDA AÑOS ANTERIORES	-	-208.895.74
UTILIDAD GRAVABLE	838.336.00	841.123.76
15% IMPUESTO A LA RENTA	-155.354.45	-140.187.29
UTILIDAD A CAPITALIZAR	682.981.55	700.936.47

Recomiendo a la Junta General continuar en el próximo año con las mismas políticas y estrategias que se han mantenido durante el presente ejercicio y las cuales han dado efectivos resultados.

Atentamente,


Alberto Bustamante Chalela
Presidente Ejecutivo-Gerente General

c.c. File.

