

**SEÑORES
PRESIDENTE Y ACCIONISTAS DE
IBERNA S.A.**

De mis consideraciones:

Durante el período comprendido entre el 1ero de Enero y el 31 de Diciembre del 2001 los nubarrones de recesión que se vislumbraron en el país y en toda América, ocasionados en el caso de nuestro país por los cambios de política monetaria instauradas a inicio del 2000. Y el proceso de recuperación de los fondos de la Banca cerrada, la incertidumbre ocasionada por la misma que reprimía el consumismo y la inversión a efectos de salir de ese bache económico durante el primer semestre. Durante el segundo semestre esos nubarrones se disiparon, pero seguía rodando el fantasma de la recesión principalmente por los factores externos, pero que se vino a ahondar al término del año por los actos terroristas realizados a nuestro vecino del norte que es el país regulador de las situaciones económicas a nivel de toda América.

Esta situación nos permitió a nosotros tomar medidas a efectos de precautelar situaciones que nos afectarían en nuestro desenvolvimiento normal. Indudablemente nuestra inversión disminuyó en función a la recesión vivida en el país y a nivel general en toda América. Sin embargo el gobierno localmente intentaba mejorar la situación interna tomando medidas precautelatorias como aperturar un contrato de trabajo con la OCP, a fin de recuperar la credibilidad a las inversiones en el exterior, además el gobierno a fines del año aprobó el sistema de restauración de pasivos de las industrias colapsadas con los créditos de una banca cerrada y deteriorada a fin de vislumbrar mejores días en el siguiente ejercicio, intenta implementar un cambio radical en la política fiscal del país y a nivel tributario los controles se volvieron más rígidos y las recaudaciones para el tesoro nacional se incrementaron radicalmente.

Con estas series de situaciones expuestas anteriormente, nosotros como Compañía hemos mantenido una estabilidad gradual y sostenida que nos ha permitido mantener ventas y generar utilidades. Como resultado de esto la compañía arroja las siguientes cifras en sus estados financieros para el ejercicio del 2003

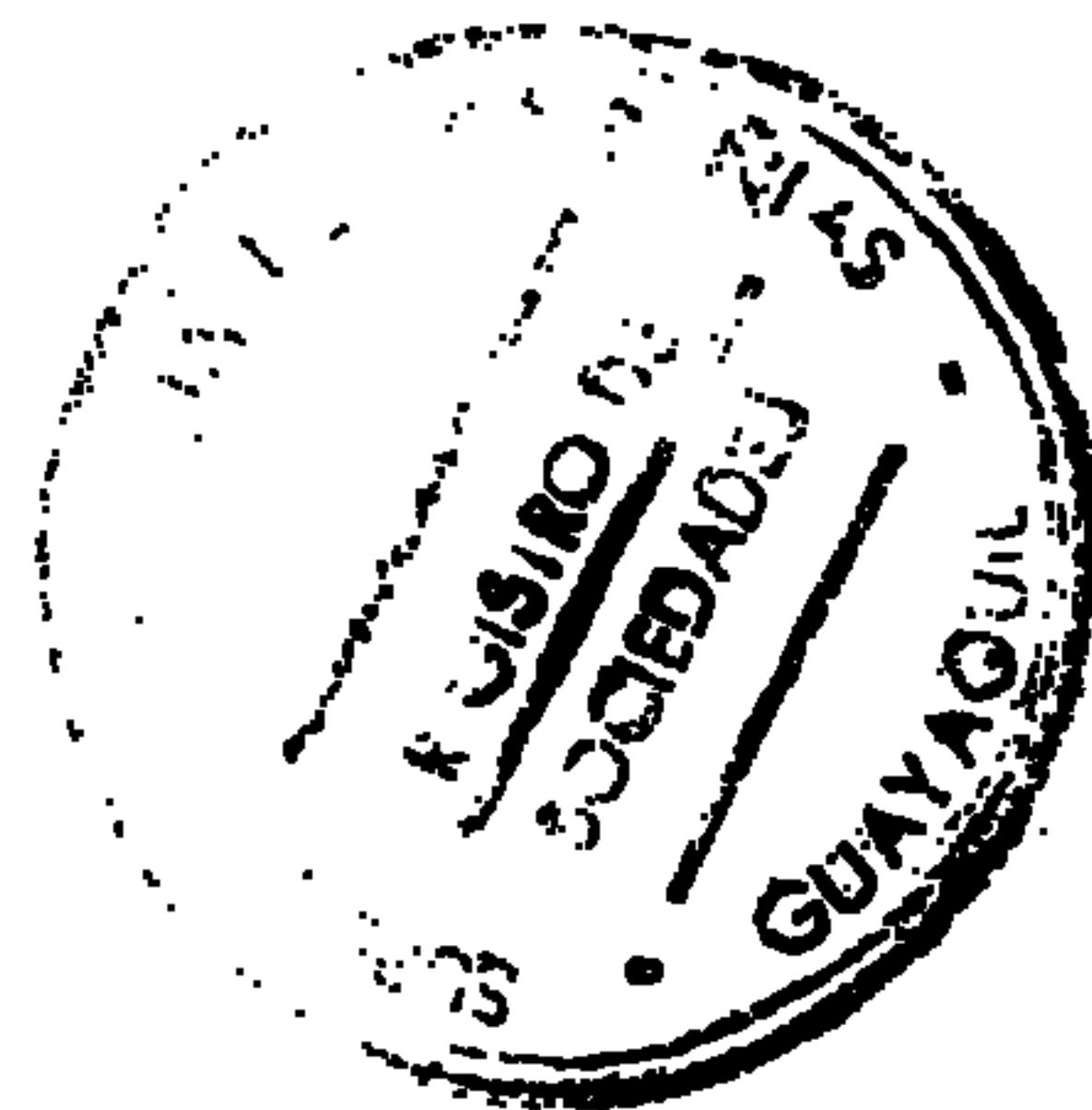
(Expresados en US \$ Dólares)

Ventas Netas	(390.00)
Costo de Ventas	(292.50)
Costo y Gastos	(68.52)
Utilidad Neta	(28.98)

El año que terminó al 31 de Diciembre de 2001, cerró con la paralización de nuestra economía, medidas económicas en recesión lo cual generó una contracción en el mercado local por falta de liquidez e incertidumbre a nivel local y regional.

Atentamente


Ing. Ramón Zambrano Cedeño.
Representante Legal
IBERNA S A



16 NOV 2004