

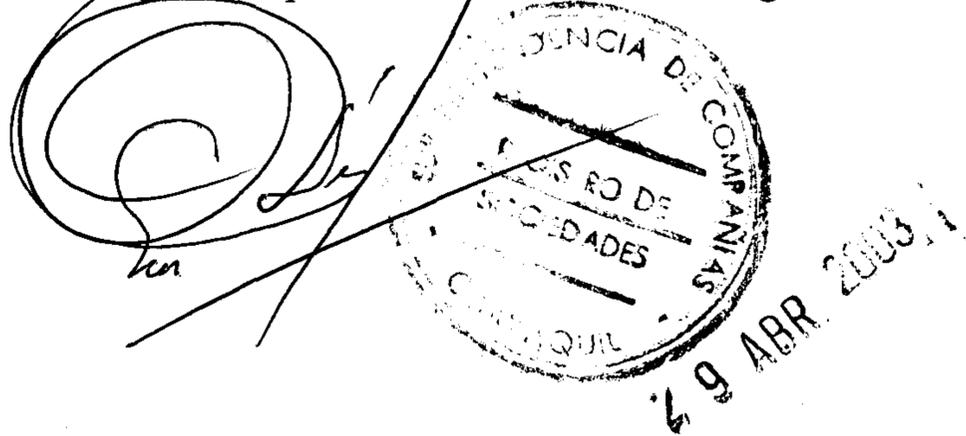
## INFORME DE GERENCIA GENERAL

### Señores accionistas:

Los estados financieros con la situación del ejercicio del 2002 se encuentran en las oficinas del Centro para vuestra consideración, como ha sido la costumbre.

No sería aconsejable continuar con las expresiones de que la situación nacional, por actitudes del gobierno de turno, no activan el aparato productivo doméstico. Es un hecho que, el y los gobiernos últimos, únicamente promueven la impuesto-manía para atender los presupuestos inflados de gastos, con y sin justificación. Pero FISA sigue dando el ejemplo de crecimiento frente a las adversidades que se viven día a día. Concretamente, persiste el fortalecimiento del rubro de las exportaciones, y las ventas totales alcanzaron un crecimiento del 21.65 por ciento desde el 2001, pese a que el costo de producción, como elemento total, se incrementó en el 1.98 por ciento, que es muy razonable frente al nivel de inflación que se aproxima al diez por ciento. Sin embargo, se debe mencionar, además, que por efecto de los artículos en proceso, relacionados con el inventario inicial y final, el costo de producir los diferentes perfiles de aluminio, experimentaron un aumento del 15.03 por ciento, en un año calendario.

La utilidad del ejercicio, para ser más breve, subió al 26.05 por ciento. Por lo tanto, la mejor salida a un freno de crecimiento es la alta concentración en las exportaciones, particularmente al mercado estadounidense. Y cabe hacer énfasis que el haber puesto en marcha la nueva planta de pintura en polvo, procedente de España, hace aún más atractivo nuestros perfiles en los mercados de Panamá y E.U.A. Y como sugerencia, nos queda ratificar que es importante el mantenimiento de la dolarización como esquema monetario por la confianza que brinda, en virtud de las señales negativas de pro-inversión que se recibe del gobierno de turno. No hay que culpar al dólar estadounidense por la llamada falta de competitividad, sino al Gobierno por su apetito de subir los precios de todos los servicios, incluyendo los combustibles. Con cualquier gobierno, crónicamente enfermo por el tamaño de su burocracia, se hace muy difícil una actividad productiva sana y de crecimiento sostenido. Sin embargo, hemos logrado superar este desafío. Muchas gracias.



Handwritten signature and official stamp of the Compañía de Seguros de Fianza y Garantías S.A. dated 29 ABR 2003.