

Señores  
ACCIONISTAS  
Presente

Guayaquil, Abril 26 del 2004

Estimados Señores:

Por medio de la presente cumplo con presentar y poner a su consideración el presente "INFORME DE GERENCIA" correspondiente al periodo finalizado el día 31 de Diciembre del 2003.

## 1. INTRODUCCION

El periodo 2003 estuvo dividido en 3 periodos muy marcados en lo que a ventas y actividad económica se refiere, el primero de ellos correspondiente al periodo Enero / Abril en donde las ventas fueron muy buenas debido a falta de abastecimiento de nuestros competidores, un segundo periodo de Mayo / Septiembre en donde la actividad general cayo fuertemente debido a la falta de proyectos por parte del gobierno el cual no invirtió en prácticamente nada y el PIB decreció. Finalmente el periodo Octubre / Diciembre en donde mejoro el nivel de actividad y se pudo lograr un crecimiento del país anualizado de un 3% app. Gracias a la fuerte contribución del ultimo periodo antes mencionado. La balanza comercial redujo fuertemente su déficit cerrando en un USD 59.2 millones negativo, la inflación también se redujo desde 9.36% al 6.1% para el 2003. Las importaciones de acero al país durante este periodo decreció en un 1.21% respecto al periodo anterior, sin embargo IPAC S.A. aumento su volumen de importaciones en un 2.6% .

## 2. PLANO INTERNO

El resultado de la empresa después de impuesto y participación de trabajadores fue de USD 1.763.969 y todos sus indicadores financieros registran una evolución positiva. Adicionalmente, durante este periodo se aumento el capital pagado en la suma de USD 1.825.000 y durante el periodo 2004 se capitalizara el 100% de las utilidades del periodo 2003.

En el plano laboral las relaciones se mantienen en perfecta armonía.

Atentamente,

28 ABR. 2004

