

**INFORME PRESENTADO POR: SR. JORGE DURAN DYER, GERENTE**  
**GENERAL DE FELLOWS S.A. A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003.**

DE LOS SEÑORES ACCIONISTAS.

De conformidad con disposiciones legales y reglamentarias vigentes y a lo establecido en los estatutos sociales de la compañía, someto a vuestra consideración el presente informe anual por el ejercicio correspondiente al año 2003.

Durante el año 2003, la actividad de la compañía se desarrolló en un ambiente poco estable en lo económico, político y social; por lo que originó que el programa de dolarización implementada en el año 2000 mantuvo un nivel de cierta regularidad en cuanto a los costos y precios de ventas, pese a lo cual la empresa bajo este entorno obtuvo utilidad.

Las disposiciones de la Junta General tomadas por los accionistas en sus sesiones han sido ejecutadas de conformidad con las resoluciones que dentro de dicho organismo fueron acordadas.

En el parte operacional no hemos tenido inconvenientes en la recuperación de créditos, manteniendo una buena atención a nuestros clientes de acuerdo a nuestra capacidad.

Los resultados que arroja la compañía por la actividad del año 2003 son de una utilidad gravable de \$7,888.80

Para mayor información y con el fin de que los señores accionistas adquieran una imagen clara y precisa de la forma como se ha conducido la empresa durante el año 2003, me permito adjuntar a esta memoria anual el Balance General, Estado de Pérdidas y Ganancias y sus anexos, así como un análisis de las actividades realizadas.

  
JORGE DURAN DYER  
GERENTE GENERAL

Guayaquil, 15 de Marzo del 2004.

