

POLYCHEMICAL S.A.

Guayaquil, Marzo 26 de 2004.

Señores

JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE POLYCHEMICAL S.A.

Guayaquil

De acuerdo a lo dispuesto en el artículo 305 de la Ley de Compañías, Los Estatutos Sociales y correspondiendo a la confianza depositada en la gestión realizada, presente a ustedes el informe financiero del periodo fiscal 2003.

El contexto macroeconómico del Ecuador no cambió mucho respecto al año anterior. La inflación cedió con lo cual se puede presumir que el indicador podría continuar en el rango de números de un dígito. El precio del petróleo favoreció notablemente el PIB y el balance de las arcas del estado. El ejecutivo no ha logrado realizar los ajustes fiscales necesarios para reducir el déficit fiscal y cumplir con lineamientos requeridos por la banca multilateral. Las remesas enviadas por ecuatorianos en el exterior, continúan siendo un rubro muy importante en la balanza de pagos y en el sostenimiento de la economía familiar. La banca lleva más de 18 meses con la restricción de crédito y las tasas de interés para la pequeña y mediana industria siguen en niveles muy altos.

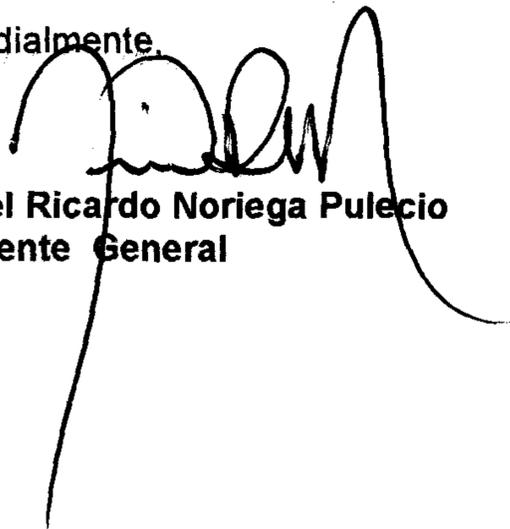
La competencia de la región andina y la presencia de producto asiático representaron retos importantes en la ejecución presupuestal y en la toma estratégica de decisiones. El conflicto armado en Irak y su influencia en la geopolítica del petróleo influenció mucho la disponibilidad y precios de las materias primas a nivel global, eventos que determinaron mayores esfuerzos en las áreas logística y comercial para el cumplimiento de sus metas.

Las ventas totales de 2003 (USD 9,557.0 m) vs. las del 2002 (USD 9,020.9 m) aumentaron en un 5.94% (USD 536.2 m) logrado principalmente por un nivel de precios mas altos fruto del incremento del costo de las materias primas. El desempeño en unidades muestra que del año 2003 (9,568.2 tons.) al año 2002 (9,260.2 tons.) se disminuyó en un 3.20 %. Este decrecimiento se presenta principalmente en la línea de comercializados donde el suministro por parte de proveedores no permitió una mejor gestión. Las exportaciones se incrementaron en un 55.5% alcanzando las 1913 toneladas. El resultado del ejercicio se afectó por el costo de la indemnización por despido intempestivo y gastos importantes en áreas de seguridad industrial y ambiental.

Finalmente, y en lo relacionado a la administración de la empresa, se han cumplido con los requerimientos y normas legales establecidas por el país y haciendo especial énfasis en el respeto a la propiedad intelectual y a los derechos de autor.

Les agradezco el voto de confianza depositado en mí, y les reitero mi compromiso con la empresa y los resultados que de ella se esperan.

Cordialmente,



Ariel Ricardo Noriega Pulecio
Gerente General