

Al 31 de diciembre del 2.003, como se podrá observar en el Balance General, el Patrimonio de la Empresa se encuentra mas sólido con el aporte que efectuaron los accionistas, tendiente a capitalizarse en el futuro.

Las Ventas comparativamente con el año inmediato anterior, se han mantenido en el mismo nivel y los resultados de igual manera han sido positivos, como fueron los del año anterior, todo esto a pesar de la crisis en que sigue desenvolviéndose nuestra economía, ya que se viene manteniendo una política restrictiva del Gasto, de manera particular con el personal de administración, lo que se viene supliendo con el uso del equipo de Computación.

29 ABR. 2004

Se efectuaron cambios parciales en parque automotor, tendiente a mejorar y reducir los gastos de mantenimiento de vehículos.

El esquema de dolarización en que se desenvuelve nuestra economía nos obliga a permanentemente a mejorar nuestros costos operativos lo que hasta cierto punto es saludable para una empresa pero en términos generales es contraria ya que esta misma dolarización no permite desarrollar a otros sectores económicos, porque es cara la mano de obra que se utiliza, como así mismo los intereses que el sistema financiero viene cobrando son demasiados elevados en toda la expresión de la palabra.

Las expectativas que se presentan para el año 2.004 son muy halagadoras, ya que el Gobierno en estos últimos meses ha ofrecido reducir el costo del kilovatio de la energía eléctrica y reducir el costo del dinero, de materializarse lo antes indicado, los sectores económicos podrían en algún momento determinado competir con mejores costos de producción, en el mercado Internacional.

En cuanto a los valores que aparecen en los estados financieros, pido a los señores ACCIONISTAS, remitirse a los documentos antes indicados y a sus anexos, todos ellos puesto a disposición oportunamente y que han sido objeto del análisis y certificación del Comisario de la Compañía.

Nuestro reconocimiento para los señores ACCIONISTAS, por su comprensión y apoyo frente a los RESULTADOS económicos puntualizados en este ejercicio, que si bien es cierto no son los mejores, pero si tenemos como poder vaticinar un buen futuro en el año 2.004

De los señores ACCIONISTAS, con toda consideración, quedo atentamente,

*Manuel C. de Montiel*  
CARLOS MONTIEL PACHECO

**GERENTE GENERAL**

FERRO ALEACIONES S. A. FALESA