

## INFORME DEL GERENTE

### SEÑORES MIEMBROS DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE MUNSERSA S.A.

En cumplimiento a disposiciones legales y estatutarias tengo el honor de someter a vuestra consideración el informe anual sobre las operaciones y resultados de nuestra Empresa, correspondiente al ejercicio económico del 2001.

### ENTORNO INTERNACIONAL

Dos hechos marcan en el año que concluye la situación del mundo en general y particularmente la de los países de América Latina: El uno, el atentado terrorista del 11 de Septiembre que a más de la connotación social y política que representa, puso de manifiesto, en cierto modo, la fragilidad de la defensa de EEUU y de manera clara la recesión de la economía norteamericana y su impacto en la economía mundial. El otro, el virtual derrumbamiento del modelo argentino, que se había presentado como paradigmático, cuyas graves consecuencias se dejaron ver inmediatamente.

Es evidente que fuerzas profundas agitan la estructura del mundo "postmoderno", nacido del reciente proceso de globalización. La hegemonía ejercida por los EEUU es amenazada por la consolidación de la Unión Europea y aunque las divergencias por el momento solo provocan leves fisuras, son ya visibles las diferencias nacidas de una competencia que seguramente va incrementándose.

El 2001 concluye con una alerta social política que constituye el levantamiento y protesta del pueblo argentino contra un modelo económico desgastado.

Ecuador no escapa a este cuadro. Al parecer persistirán, en el marco de la dolarización, los ajustes fiscalistas y de mantenerse la baja del precio del petróleo, seguramente el cuadro será más grave.

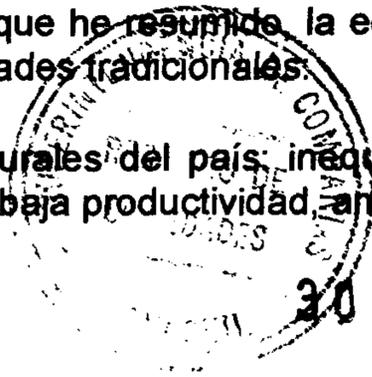
### 1.- LA ECONOMIA ECUATORIANA EN EL 2001

La recuperación del PIB (4% aproximadamente) después del desastre de 1999 (-7.4%) se centró en el desempeño de la actividad petrolera reforzando la estructura productiva desequilibrada y la mayor vulnerabilidad a la economía sujeta a los avatares de la producción petrolera en el mercado mundial, pese al impacto positivo en actividades como la construcción y la industria.

La recapitalización de los bancos estatales Pacífico y Filanbanco y el posterior cierre de operaciones de este último reeditaron la política del "salvataje". No se ha cumplido sino muy parcialmente con la devolución de los depósitos congelados y recongelados y el proceso de recuperación de los recursos entregados a la banca por la AGD avanza con lentitud.

Frente al escenario económico y financiero que he resumido, la economía del Ecuador, dolarizada, persistió en presentar las debilidades tradicionales:

- Se mantienen los problemas estructurales del país: inequidad social, pobreza, estructura productiva desequilibrada, baja productividad, ambiente recesivo.



- El esfuerzo productivo centrado en la producción petrolera y la construcción del OCP ha acentuado la fragilidad de la economía a los choques externos que limitan el ordenamiento de las finanzas públicas y su orientación a la solución de los problemas actuales.
- La vulnerabilidad externa de la economía se ha agudizado, luego del 11 de septiembre con la recesión de la economía estadounidense y la guerra antiterrorista.
- El debilitamiento de la capacidad de pago al país y el compromiso de servir la deuda confluyen a mayor contracción del gasto social, presiones por endeudamiento externo y la privatización de activos estatales.
- Se vislumbra una severa contracción monetaria con efectos nocivos en la producción, el empleo y deterioro de la calidad de vida de los ecuatorianos.
- La reestructuración de pasivos propuesta desde el Ministerio de Economía podría lograr cierta reanimación del aparato productivo.

## 2.- METAS Y OBJETIVOS

La administración de la Compañía **MUNSERSA S.A.** cumplió con las metas propuestas en el periodo anterior, en el entorno económico que se señala en el párrafo anterior.

## 3.- ASPECTOS OPERACIONALES

Los resultados de nuestra gestión empresarial se muestran en los estados financieros al 31 de diciembre del 2001.

## 4.- ANALISIS DE LA SITUACION FINANCIERA

A fines de 2001, los activos fueron del orden U.S. \$ 21.528.28 Los pasivos fueron del orden U.S. \$ 4.204.27 El patrimonio representó el 80.47 % por ciento del total de los activos.

Atentamente,

  
**ELSA BRITO BUSTAMANTE**  
 Gerente General

Guayaquil, Abril 15 del 2002

30 ABR. 2002