INFORME DE LA GERENCIA
DE LA COMPAÑÍA ANJOLSA S.A.
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO 2003

SEÑORES ACCIONISTAS:

Conforme a las disposiciones legales y estatutarias, presento a ustedes el Informe de la Gerencia de Anjolsa S.A., correspondiente al ejercicio económico 2003:

En el año 2003, el país vivió los desajustes propios del inicio de un nuevo gobierno, cuyos heterogéneos componentes iniciales provocaron incertidumbre política, que desembocó en la terminación de las alianzas electorales y la separación de los sectores indígenas y de los movimientos de izquierda. Según los analistas políticos, parecería que la situación política tiende a empeorarse lo cual podrá tener impacto en la economía del país.

El candente ambiente político, la actitud siempre indecisa del gobierno, la falta de definición política para solucionar los problemas derivados de los altos costos de los servicios públicos, las manifestaciones contradictorias para alcanzar la modernización de los entes gubernamentales proveedores de servicios, constituyeron el marco en que tuvo que desarrollar sus actividades el sector comercial e industrial durante el año 2003.

Para financiar el déficit heredado del gobierno de Gustavo Noboa y solucionar algunos problemas de la caja fiscal, el actual gobierno impuso, a inicios del año 2003, un aumento en el precio de los combustibles y energía eléctrica lo que impactó fuertemente en el nivel de competitividad en el sector industrial. Adicionalmente, continúa afectando al sector industrial y comercial las altas tasas de interés y la inexistencia de crédito de mediano y largo plazo para poder financiar sus actividades con eficiencia y normalidad.

La economía ecuatoriana desde el año de 1999 al año 2003 ha experimentado un comportamiento bastante irregular. Luego de la crisis de 1999 el Ecuador alcanza una interesante recuperación para llegar a un crecimiento del 5.1% en el año 2001 y luego reducirse paulatinamente al 2.7% en el año 2003.

Sin duda alguna uno de los mayores éxitos del esquema de dolarización de la economía ecuatoriana ha sido en el comportamiento de la inflación, ésta se ha reducido del 91% en el año 2000 al 6.6% en el año 2003.

La deuda externa del país ha crecido preocupantemente en USD$ 3.205 millones entre los años 2000 al 2003 situándose en USD$ 16.770 millones a diciembre del 2003, debido al elevado nivel de endeudamiento del sector privado.

Por ultimo el año 2003 se caracterizo por múltiples iniciativas en materia de alianzas comerciales y de integración económica. El país ha dejado de girar solamente alrededor de la Comunidad Andina y se proyecta hacia acuerdos mucho más amplios y ambiciosos, entre los cuales se incluyen los relativos al ALCA, el TLC con Estados Unidos, MERCOSUR y la Unión Europea. Sin duda son retos auténticos, en los cuales los sectores productivos nacionales y la industria en particular, tienen un papel predominante.

Durante el año 2003, Anjolsa S.A. ha continuado contactando posibles negocios, que esperamos se hagan realidad en el año 2004.

Se adjunta al presente Informe, el Balance General y Estado de Pérdidas y Ganancias correspondientes al ejercicio económico 2003.

Las disposiciones de la Junta General se han cumplido totalmente y la compañía cumple con las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor.

Para el año 2004, la Gerencia sugiere continuar con la búsqueda de nuevos negocios.

De los señores accionistas, atentamente,

Martín Dassum C.
GERENTE GENERAL

Quito, marzo 15 del 2004