

**INFORME DEL GERENTE GENERAL A LA JUNTA DE ACCIONISTAS**

En cumplimiento de las disposiciones Legales y Estatutos pertinentes, me permito presentar a ustedes, el informe correspondiente a las operaciones del periodo terminado al 31 de Diciembre/2003.

**1. ENTORNO SOCIO ECONOMICO DEL PAIS**

La expectativa que existió al inicio del año 2003 para ver que políticas generales se aplicarían a la economía del país por parte del equipo económico del Gobierno del Ing. Lucio Gutiérrez B., solo quedaron en expectativas ya que no han existido reformas profundas que permitan impulsar una completa reactivación de los diferentes aparatos productivos.

A esta falta de definición se suman las diferentes denuncias de corrupción en instituciones estratégicas del Gobierno como son los sectores energéticos y de telecomunicaciones, que restan importantes ingresos fiscales que deben ser canalizados en obras hacia el sector social. Otro factor negativo de importancia es la inseguridad jurídica existente que sumada a los anteriores señalados, no permiten la venida de inversiones extranjeras tan importantes para el desarrollo de la economía de un país como el nuestro.

Los siguientes son algunos de los principales indicadores del comportamiento de la economía ecuatoriana al término de año 2003 y en relación con 2002.

	<b>2003</b>	<b>2002</b>
	<b>%</b>	<b>%</b>
Inflación Anual	6.07	9.36
Tasa de interés legal	11.80	14.55
Crecimiento reportado del pib	3.00	3.20

**2. CUMPLIMIENTO DE LOS OBJETIVOS PREVISTOS**

Con el propósito de ofrecerles una apreciación adecuada, presento a ustedes el nivel alcanzado en dos de los elementos más importantes en la actividad de la empresa, comparado con el año anterior en USD dólares.

<b>COMPARATIVO</b>	
	<b>En Miles de Dólares</b>
Ingresos por Servicios 2003	600
Ingresos por Servicios 2002	350
<b>Variación más(menos)</b>	250
Utilidad Neta 2003	305
Utilidad Neta 2002	208
<b>Variación más(menos)</b>	97

De lo expuesto, podemos decir que los resultados en dólares alcanzados son satisfactorios y responden a una conservadora estructura financiera de la empresa y adecuado control de gastos e inversiones prioritarios.

**3. CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES DE LA JUNTA GENERAL**

Agradezco la amplitud de la delegación entregada por ustedes señores accionistas para que el manejo administrativo y desenvolvimiento de la gestión que me habéis encomendado, goce de la agilidad necesaria.

De acuerdo a los estatutos de la Compañía y a la ausencia de un Directorio permanente que determine y oriente la gestión, he gozado de las amplísimas facultades otorgadas. Sin embargo las continuas reuniones de trabajo y consultas que he mantenido y realizado con todos y cada uno de ustedes, me revela la necesidad de a continuación ampliar detalles.

Por otra parte dejo constancia en la Junta General celebrada en año anterior no hubo instrucción particular alguna que sea del caso explicarla en cuanto su cumplimiento.

**4. ASPECTO ADMINISTRATIVO. LABORALES Y LEGALES DEL AÑO 2003**

Debo informarles señores Accionistas que no existe ninguna variación en el tradicional sistema administrativo de la empresa con respecto a las normas implementadas desde el comienzo de mi gestión. En materias de Administración el poder decirles que no existen novedades es realmente positivo. La gestión es llevada adelante con un seguimiento cercano de los problemas y con resoluciones también directas e inmediatas. El permanente contacto con la realidad de una empresa es la norma de trabajo y el mantenerlos a ustedes constantemente informados de los aspectos administrativos diarios me releva de extenderme en esta materia del informe.

**5. SITUACION FINANCIERA DE LA COMPAÑIA**

A continuación presento a ustedes, un cuadro comparativo de los elementos básicos.

DESCRIPCION	En Miles de US\$		Variación	
	2003	2002	US \$	%
Total Activos	797	282	515	183
Ventas netas	600	350	250	71
Utilidad antes Impuesto a la Renta	407	278	129	46
Utilidad Neta	305	208	97	46
Reserva Legal	21	-	21	-
Capital Social	1,000	1,000	0	-
Reserva Facultativa	188	-	188	-

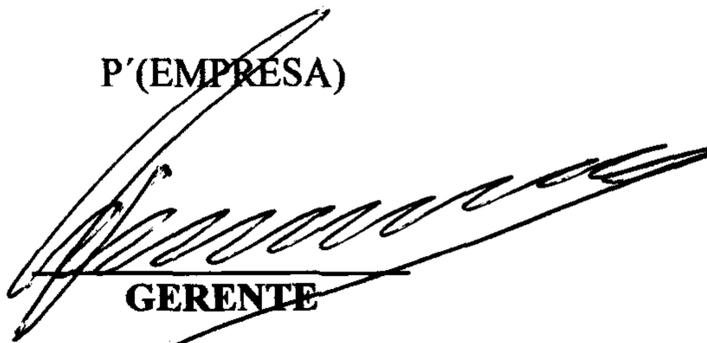
Me permito sugerir a la Junta General de Accionistas que el total de Utilidades Netas de \$305,342.05 sea distribuido a Cuenta Contable Dividendo de Accionistas.

 FEB 2004

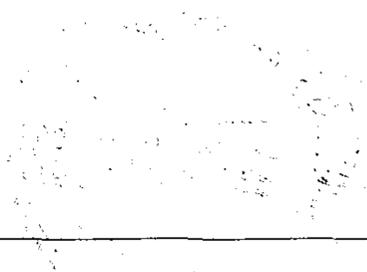
**6. CUMPLIMIENTO DE NORMAS DE PROPIEDAD INTELECTUAL.**

Respecto a este punto es preciso señalar que la empresa Merchantech no ha incumplido con las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor.

P'(EMPRESA)

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke, positioned over the text 'GERENTE'.

**GERENTE**



2004-01-20