

INFORME DEL PRESIDENTE EJECUTIVO DE INTEGRA S.A.
ADMINISTRADORA DE FIDEICOMISOS (INTEGRASA).
CORRESPONDIENTE AL AÑO FISCAL QUE TERMINÓ EL 31 DE
DICIEMBRE DEL 2002

Señores Accionistas:

En cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias vigentes, someto a vuestra consideración el informe correspondiente a las actividades administrativas, comerciales y financieras de la compañía Integra S.A. Administradora de Fideicomisos (Integrasa) por el pasado ejercicio económico del 2002.

I. ASPECTOS ADMINISTRATIVOS:

La compañía terminó su proceso de constitución el ***veinte de septiembre del dos mil dos***, mediante la inscripción en el Registro Mercantil de Guayaquil de la escritura pública de constitución autorizada por el Notario Trigésimo del cantón, abogado Piero Aycart Vicenzini, el ***tres de septiembre del dos mil dos***, con un capital suscrito y pagado de doscientos sesenta y ocho mil dólares de los Estados Unidos de América, dividido en dos mil seiscientos ochenta acciones ordinarias y nominativas de cien dólares de los Estados Unidos de América cada una.

Según consta de la resolución No. G-IMV-02-0009314 del ***seis de diciembre del dos mil dos***, Integra S.A. fue autorizada a funcionar como administradora de negocios fiduciarios así como para participar en procesos de titularización. Así mismo, dicha resolución dispone la inscripción de la compañía al igual que sus reglamentos de operación en el Registro de Mercado de Valores.

31 MAR 2003

II. ASPECTOS COMERCIALES:

Desde la fecha de autorización de funcionamiento, el mercado ha estado inmerso en un alto grado de incertidumbre. Hemos observado cierta lentitud en la toma de decisiones de parte de los agentes del mercado en espera de las medidas económicas que el nuevo Gobierno pueda implementar. Como la estrategia de comunicación del futuro mandatario ha sido poco eficiente, el mercado está dedicado a especular y emitir rumores sobre las medidas que se tomarán y sobre las acciones que adoptará el nuevo Presidente.

Hemos observado como las autoridades del Sector Público del Gobierno saliente han paralizado las empresas del Estado por temor a represalias por firmas de contratos de última hora. Se espera que una vez anunciadas las medidas económicas por parte del nuevo Gobierno, se posesionen las nuevas autoridades en las empresas públicas y los agentes del mercado asimilen las medidas

económicas como necesarias para el manejo fiscal del Gobierno, aumente la estabilidad y la tranquilidad del mercado.

Vale mencionar, que durante el mes de diciembre, las actividades de la Fiduciaria han estado encaminadas a la visita de potenciales clientes y a la elaboración de propuestas para el manejo de fideicomisos.

III. ASPECTOS FINANCIEROS:

(US Dólares)

INGRESOS

Comisiones	2,981.28
------------	----------

EGRESOS

Intereses pagados	348.81
Gastos de personal	29,946.41
Servicios de Terceros	24,916.36
Impuestos y contribuciones	55.00
Provisiones, Depreciaciones y amortizaciones	2,371.44

TOTAL EGRESOS	57,638.02
----------------------	------------------

PÉRDIDA DEL EJERCICIO

54,656.74

Por lo arriba indicado, el ejercicio económico del año dos mil dos dio como resultado una pérdida de **USD 54,656.74**, lo que se ha ocasionado, en principio, por el hecho de que durante dicho ejercicio económico la compañía no tuvo casi actividad debido a que recientemente obtuvo su permiso para funcionar como administradora de negocios fiduciarios y procesos de titularización, no obstante lo cual tuvo que sufragar varios gastos, como el alquiler y amoblado de las oficinas, gastos de personal, pago de impuestos, etc.

31 MAR 2003

Debido a la pérdida reportada en el ejercicio económico del año dos mil dos, no hay utilidades que repartir.

IV. RECOMENDACIONES PARA EL SIGUIENTE EJERCICIO ECONÓMICO:

Realizar mes a mes un seguimiento de los negocios fiduciarios que se hayan presentado a los potenciales clientes hasta la conclusión de los mismos. De igual forma, analizar los motivos por los cuales no se han cerrado ciertas ofertas.

Así mismo, se deberá mantener una estructura organizacional de acuerdo con los ingresos que vaya obteniendo la compañía, la cual deberá ser ampliada conforme a las necesidades que tenga la fiduciaria.

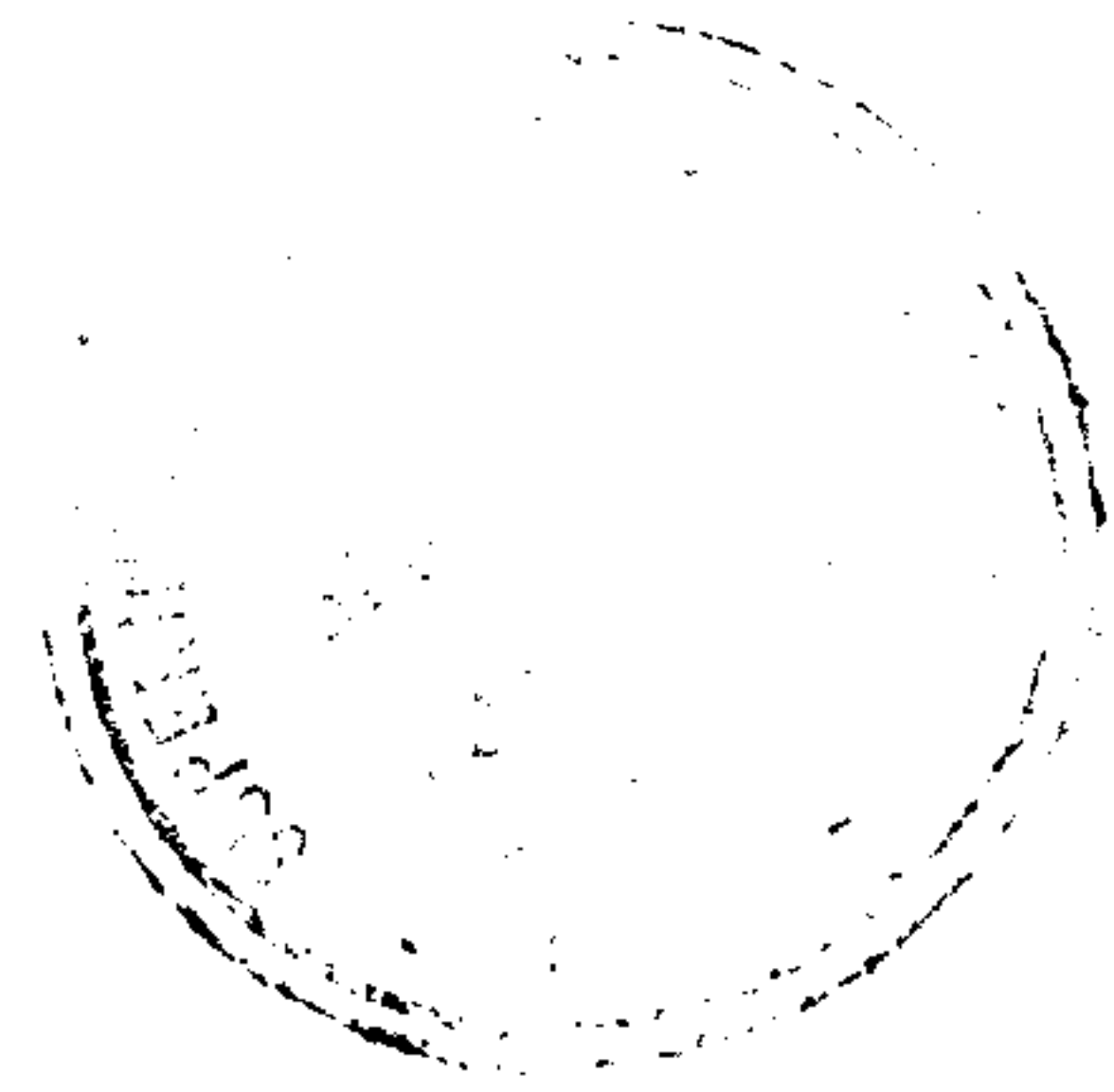
En referencia a las proyecciones económicas para el primer semestre del 2003, se espera un resultado positivo de margen operacional por administración de los negocios fiduciarios **USD 17.378,00**. Estas proyecciones económicas están realizadas en base a las ofertas presentadas.

De los señores Accionistas,

Febrero 11 del 2003



Ing. Richard Hall G-R
Presidente Ejecutivo



31 MAR 2003