

INFORME POR EL AÑO 2003 DE LA ADMINISTRACION NUÑEZ SERRANO & ASOCIADOS CIA. LTDA.

ENTORNO EMPRESARIAL

Durante el ejercicio económico del 2003, el entorno económico y político se caracterizó por la prioridad del nuevo gobierno para estabilizar la economía del país, este no tiene, un apoyo amplio fuera del Ministerio de Finanzas y el Banco Central, en términos generales parece que su objetivo se cumplió, no hubo un incremento neto del endeudamiento, entro en operación el OCP por lo que la producción petrolera se incrementó, el sector no petrolero tuvo un incremento importante; a continuación un resumen general del entorno:

ASPECTOS POSITIVOS

- La inflación terminó el año en 6,10%, con un promedio anual del 7,6%, en el 2002 se ubicó 9,4%.
- Crecimiento económico de 3% en el PIB
- Se ha logrado el apoyo del FMI, no se espera nuevos desembolsos importantes de esta entidad aunque se espera se mantenga a tiempo la deuda.
- El OCP entró en operación lo que incrementó sustancialmente la producción en los últimos cuatro meses del año.
- Control en la caja fiscal, sostenido por el incremento del precio del petróleo, el precio promedio del barril de petróleo fue de US\$ 27 y por el control del gasto corriente.
- El sistema financiero se fortaleció mejorando su rendimiento, captaciones y rendimiento
- El optimismo de los empresarios ha subido, aquellos que temían que habría un fin de la dolarización, están claramente en la minoría, hay poco apoyo para esta posición.

ASPECTOS NEGATIVOS

- Incertidumbre sobre la agenda política por falta de definiciones del gobierno.
 - Inestabilidad en las tasa de interés del año termina con una tasa activa promedio del 14,52%, la pasiva en 5,85, mientras no se aclare el panorama político y económico es de esperarse que la tendencia se mantenga.
-

- Una posición de poca liquidez de caja limitada transparencia fiscal, las perspectivas son inciertas de que se lleven a cabo las reformas y ajustes.
- No se tomaron medidas encaminadas a mejorar la competitividad de las empresas ecuatorianas, el país sigue al fondo de la clasificación de competitividad para los países de América Latina.
- Los compromisos que se tiene con el FMI para la modernización económica escasamente avanzan el proceso para encontrar administración profesional para las telefonías acaba de colapsar.
- Solo a fines de año el gobierno pudo convocar a licitación para escoger operadores privados para algunos de los campos de Petroecuador, no hay que descartar que la licitación fracase.

La situación económica y política para el año 2004 podría presentar al país con un escenario optimista en el que la política de reducción de la deuda resulte en la eliminación de las expectativas negativas atrayendo los ahorros que los ecuatorianos tienen en el exterior, con lo cual se estimularía la economía , si el precio del petróleo se mantiene fuerte la licitación petrolera tiene éxito, el escenario pesimista radica en la caída del precio del petróleo y el fracaso de la licitación petrolera, que no se de la reducción de la tarifa eléctrica y la presión política obligue al gobierno a abandonar la austeridad fiscal.

Lo que esta en juego es el futuro económico del Ecuador, ya que el país tomará un paso de grandes proporciones con la negociación de acuerdo comercial y la apertura de sus mercados por medio del ALCA , una vez que este se concrete, las reglas del juego económico habrán cambiado de manera permanente.

La rentabilidad del mercado financiero muestra un excesiva rentabilidad bancaria al 31 de diciembre del 2003, la banca tiene una rentabilidad promedio del 15.5% . La cartera vencida del sistema representa el 6.3% del total de cartera.

Las cifras macroeconómicas se estiman así:

PIB	6%
INFLACIÓN	3.90%
DÉFICIT FISCAL	3%
TASA DE INTERES	15% Y 5%
PRECIO PETROLERO	22

METAS Y OBJETIVOS PREVISTOS Y GRADO DE CUMPLIMIENTO ALCANZADO.

De acuerdo con el plan de trabajo para el año 2003 y las sugerencias que esta administración hiciera el año anterior, nuestras expectativas de crecimiento en venta de servicios del 15% no se ha cumplido, lamentablemente sin embargo nuestro posicionamiento como una de las más importantes firmas a nivel de país, nos ha permitido mejorar la calidad de nuestra cartera de clientes, llegando a tomar mayores cuentas en el sector financiero; nos hemos consolidado en trabajos de fijación de precios para el sector farmacéutico y en avales para regímenes especiales de aduana, aún cuando hemos mantenido similar número de personal, lo cual demuestra que hemos trabajado con mayor eficiencia.

DISPOSICIONES DEL DIRECTORIO Y DE LA JUNTA GENERAL DE SOCIOS.

Durante el 2003, hemos acatado fielmente las directrices y disposiciones del Directorio y de la Junta General de Socios, que en todo caso estuvieron orientadas al crecimiento sostenido de nuestras operaciones, al mantenimiento de estándares de calidad y servicios al cliente y a la observancia de las disposiciones legales y estatutarias de nuestros entes de control, la Superintendencia de Compañías y de Bancos y el Servicio de Rentas Internas, para que no incurramos en contingencias que otras firmas colegas han tenido hasta el punto de habérseles retirado su credencial de ejercicio profesional.

Conforme a la resolución de la Junta General de Socios de abril del 2003 se vendió las participaciones que teníamos en Controlum Servicios Asistenciales Especializados Cía. Ltda. a fin de evitar una imagen de conflicto de independencia, por la actividad consultora de esta Compañía.

PROPUESTA SOBRE EL DESTINO DE LAS UTILIDADES DEL EJERCICIO

Debido a los excedentes de liquidez que dispone la Compañía se propone la distribución de las utilidades retenidas y del período a los Socios.

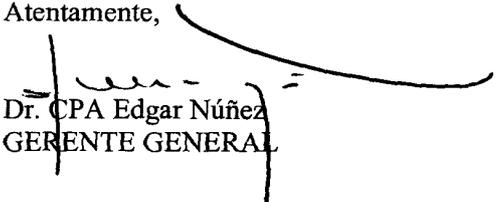
RECOMENDACIONES Y COMPROMISOS ANTE LA JUNTA PARA EL EJERCICIO 2004.

Seguir cerca las oportunidades y metas que presenta la globalización y los procesos de competitividad, en cuanto a la deserción de importantes Compañías de las tradiciones firmas internacionales de auditoría, por motivo de la crisis, que busca una reducción en el costo de sus servicios, así como de la búsqueda de un importante sector empresarial, el apoyo de Firmas de nuestro nivel que sin tener la estructura de una internacional, somos reconocidas dentro de las 10 más importantes, cual es nuestro caso.

Aprovechar nuestro posicionamiento para consolidar nuestra gestión de auditoria en clientes de mayor facturación y con menor perfil de riesgo y dejar clientes menores que no justifique mantenerlos en nuestra cartera.

Agradezco la confianza que los señores socios, me dispensaron durante el año 2003 tengan la seguridad que con el apoyo de ustedes se alcanzarán las metas propuestas para el 2004.

Atentamente,



Dr. CPA Edgar Núñez
GERENTE GENERAL

Quito, 27 de abril del 2004