

INFORME DE LOS ADMINISTRADORES A LOS SEÑORES ACCIONISTAS DE MADIRT S.A. POR EL EJERCICIO ECONOMICO DEL AÑO 2.003

Señores Accionistas:

De acuerdo a lo establecido en los estatutos de la Empresa y en las normas de la Superintendencia de Compañías, presento el informe relacionado con las actividades y resultados de MADIRT S. A., correspondiente al Ejercicio Económico del año 2.003

I.- ENTORNO

Las cifras macroeconómicas positivas, la estabilidad fiscal, y la firma del acuerdo con el Fondo Monetario Internacional son los principales logros del actual Gobierno, en este su primer año de funciones. El año se caracterizó por la presencia de altos precios del petróleo lo que ha contribuido de manera importante a los ingresos fiscales, siendo el Ecuador, junto a Chile y Costa Rica los únicos países de Latinoamérica que presentan superávit fiscal. Las remesas de los emigrantes siguen constituyendo una fuente importante de ingresos, alcanzando aproximadamente \$ 1.500 millones al finalizar el año 2.003.

El crecimiento económico del año, no llegó a los niveles esperados por las autoridades, se ubicó en el 3%, menor al 4,2% alcanzado en el año 2.002. El desempleo alcanzó el 11,7%, superior al 9,2% del año 2.002. El subempleo bordeó el 48%. El incremento en la tasa de desocupación afectó el consumo interno, lo que a su vez provocó que las recaudaciones por IVA no alcancen las metas establecidas.

El riesgo país disminuyó de manera considerable pasando de 1.800 a 850 puntos básicos por sobre la tasa libre de riesgo. Sin embargo, las tasas de interés locales para operaciones de crédito muestran una resistencia importante a bajar, lo que sin lugar a dudas es perjudicial para todo el sector productivo.

Las presiones sociales originadas por el distanciamiento entre el Gobierno y los sectores que lo llevaron al poder han marcado de manera negativa al Régimen que se ha visto obligado en ocasiones a dar marcha atrás en decisiones importantes.

Para el próximo año, se espera se agilicen las reformas en el campo petrolero que permita viabilizar las adjudicaciones que se encuentran pendientes, de tal manera que los recursos provenientes de las mismas sirvan para atender a los sectores sociales, sin que esto afecte el equilibrio fiscal.

II.- DEL DIRECTORIO Y LA ADMINISTRACION.

Por parte de la administración, se dio cabal cumplimiento a las disposiciones de las Juntas Generales y Directorios. Y es decisión de su Directorio el de reactivar sus operaciones para el año 2004.

III.- DEL ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

Durante el año 2003, la compañía no ha realizado ninguna actividad económica, por lo tanto sus gastos corresponden a gastos impositivos y legales que permiten el mantener su personería jurídica.

IV.- DEL BALANCE GENERAL

Disponibilidades

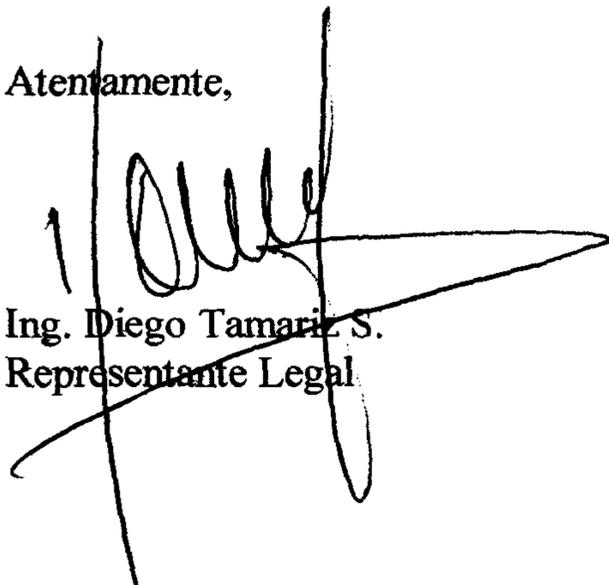
Al 31 de Diciembre del 2003 la disponibilidad alcanza la suma de \$ 1,0 miles cantidad que se encuentra en cuenta corriente.

PATRIMONIO

El total del Patrimonio de los Accionistas al 31 de Diciembre del año 2003, alcanza la suma de \$ 0.8 miles.

Los resultados alcanzados por la administración de la compañía quedan expuestos a consideración de los señores accionistas agradeciendo una vez más la confianza depositada a la administración y a cada uno de sus funcionarios, con la seguridad de que se realizaron los mejores esfuerzos de gestión aprovechando de la mejor forma las oportunidades que la economía del país nos brindó.

Atentamente,


Ing. Diego Tamariz S.
Representante Legal

Quito, Febrero 26 del 2.004

