

**INFORME QUE EL GERENTE GENERAL DE INVERSOL S.A. PONE A CONSIDERACIÓN DE LA JUNTA GENERAL UNIVERSAL DE ACCIONISTAS REUNIDA EL 31 DE MARZO DEL AÑO 2.005, SOBRE EL EJERCICIO ECONÓMICO DEL AÑO 2.004.**

Estimados señores accionistas:

El hecho más relevante de la situación del país, es la estabilidad económica y los resultados obtenidos en este campo, los que lamentablemente contrastan en forma dramática con la inestabilidad política, social e institucional.

En lo económico, gracias a la dolarización, a los altos precios del petróleo (\$32 de promedio anual), a las remesas de los emigrantes (\$ 1.800 millones) y a funcionarios eficientes, quizás los únicos de este período, tuvimos una inflación del 1,9%, la más baja en la historia del Ecuador, contrastando incluso con la de Estados Unidos, que la comparo por ser en dólares. El PIB creció de US \$ 17.781 millones a \$ 18.957 millones, un crecimiento del 6,6%, resultando superior a la media de Latinoamérica. El PIB per cápita creció de \$ 1.385 a \$ 1.455, el 5,1%.

La reserva monetaria se mantuvo en el último trimestre por sobre los 1.500 millones de dólares, gracias a los precios altos del petróleo, una balanza comercial con superávit, tasas de interés activas a la baja, llegando a estar en un dígito. La confianza en este campo permitió la recuperación de los depósitos bancarios.

Pero este bienestar no se vió reflejado en las demás áreas, ni siquiera generó una reactivación de la producción, peor aún la generación de empleo ya que la tasa de desocupación creció del 9% en el 2.003 al 11,1% en el 2.004, esto es 550.000 personas que acompañan a los dos millones cien mil subempleados. Sin la migración estos valores serían tremendamente altos.

El riesgo país cerró con una mejoría y se ubicó en 700 puntos, sin embargo nuestros vecinos, Colombia y Perú están en 350 y 245 puntos, lo que le convierte al Ecuador en uno de los países más riesgosos de Latinoamérica, de esta manera la inversión extranjera se ahuyenta y no llega al país en la medida que se la requiere. Las causas más importantes son la inestabilidad política, la inseguridad social en general y jurídica en particular sumado a un estilo muy peculiar y particular del manejo y la auto creación de conflictos y discrepancias. Lamentablemente no vivimos una situación propicia para crear desarrollo social, económico y cultural, el país no solo se estancó sino que retrocede peligrosamente.

En este ambiente, no salieron adelante las tan esperadas condiciones beneficiosas de préstamos hipotecarios masivos, que se habían anunciado, para reactivar la construcción. Si bien las tasas de interés disminuyeron, los créditos todavía no son accesibles para la mayoría de personas, no existen los planes ni las condiciones.

Los ingresos efectivos de la compañía, radican únicamente en los arriendos.

La pérdida final de la compañía por el año 2004, asciende a US\$ 577.

Igualmente que en los años anteriores no tuvimos la necesidad de trabajadores o empleados para cumplir con las operaciones de la empresa. Por esta situación no existió ningún problema laboral en el año 2004.

