

Guayaquil, 25 de Marzo del 2002

Señores Accionistas
TERFOR S.A.
Ciudad

Distinguidos señores accionistas:

En acatamiento a la disposición estatutaria pertinente, presento a ustedes el Informe relativo a las operaciones y resultados del ejercicio económico anual de la compañía correspondiente al año 2001.

Como ha sido nuestra costumbre y por considerarlo necesario, conviene analizar el entorno político y socio - económico dentro del cual se han desarrollado las actividades de la compañía por lo queharemos un breve comentario sobre el desenvolvimiento de la economía nacional en el periodo al que se refiere este informe, y las perspectivas previsibles que deberá enfrentar el País el año 2002.

AÑO 2001

La economía ecuatoriana inició su proceso de estabilización durante el 2001, luego de un 2000 todavía afectado por la desconfianza y la incertidumbre.

El país experimentó un importante crecimiento del PIB de 5.4%, el más alto de los últimos cinco años, sustentado en la confianza de los agentes económicos en la dolarización del sistema monetario, una gran inversión en obra pública y construcción (19.9%) y la recuperación de ciertas actividades, como el crecimiento de la agricultura, caza y pesca del 3.9% (-5.3% en el 2000), de las industrias de productos alimenticios del 4.1% (1.1% en el 2000), de las industrias madereras del 9.1% (5.0% en el 2000), de las industrias químicas y del caucho (9.8% versus 6.8% en el 2000), de las de maquinarias y equipos y materiales de trabajo, del 42.9% (7.8% en el 2000), de la rama de comercio y hoteles del 7.7% (4.7% en el 2000), de los servicios de los hogares 1.9% (0.1% en el 2000) y de los servicios gubernamentales y servicios domésticos del 1.6% (-2.0% en el 2000).

El sector público no financiero tuvo, después de muchos años, un superávit global del 1%, la inflación terminó en el año en 22.4%, comparado con el 91% el año anterior; el desempleo fue del 8.1%; las reservas monetarias se redujeron en el 3.8% y hubo una fuerte reducción del medio circulante. Se consolidó la estabilización con recesión.

Elemento fundamental de confianza y crecimiento significó la suscripción del acuerdo e iniciación de la construcción del oleoducto de crudos pesados. Así mismo, importante elemento estabilizador del modelo de dolarización representó las remesas de los inmigrantes.

El mantenimiento del acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, la continuación de la reestructuración del sector financiero, principalmente las decisiones de capitalizar el Banco del Pacifico, cerrar el Filanbanco, y adoptar normas de prudencia bancaria internacionales, fortalecieron al sistema financiero y consolidaron la confianza de los depositantes en las instituciones bancarias privadas abiertas.

A pesar de que la crisis bancaria del sector privado llegó a su fin, la banca no contribuyó al crecimiento de la economía debido a la adopción de políticas sumamente conservadoras para el otorgamiento de créditos. Consecuentemente, atesoraron sus fondos manteniendo una altísima liquidez, como medida de salvaguarda ante la inexistencia de prestamista de última instancia. Los depósitos del sistema financiero crecieron en US\$646 millones y la cartera se redujo en US\$ 42 millones. Debe agregarse que las altas tasas de interés no incentivarón la inversión con endeudamiento.

La recuperación económica aún no empezó.

EXPECTATIVAS PARA EL AÑO 2002

Este año debería ser el de la recuperación económica. Las autoridades preveen un crecimiento del PIB del 4,0%, (el ingreso per cápita en términos corrientes sería de US\$1,562= en el presente año, comparado con US\$1,396= el año anterior), y una reducción significativa de la inflación de entre el 12% y 14 % a fines de año. Sin embargo, el aumento de los precios del mes de Enero impulsados por el incremento en el precio de combustibles y los servicios públicos, principalmente la electricidad, podrían afectar el logro de la inflación proyectada.

El crecimiento estimado de la economía durante este año, dependerá entre otros factores de la tendencia de los precios del petróleo, estimado para fines presupuestarios en US\$19 el barril del cumplimiento en el programa de construcción del oleoducto de crudos pesados que liberaría 150.000 barriles adicionales diarios para la exportación a partir del segundo semestre del año 2003, del mantenimiento del acuerdo con el FMI, organismo que conjuntamente con BID y Banco Mundial se convertirán en soporte de la estabilidad fiscal y de la dolarización, lo cual conlleva el cumplimiento con las reformas estructurales, entre ellas la privatización de las empresas de servicios públicos y del Banco del Pacifico, la reestructuración de los créditos de la banca en manos del gobierno, el fortalecimiento de las entidades financieras del sector público (CFN, Banco de Fomento, BEV.), Entre otras.

Entre las amenazas para el logro de los índices macroeconómicos debemos además considerar, el saldo negativo de la balanza comercial, que obliga a sectores privados y públicos a priorizar el incremento de la competitividad dirigida a aumentar las exportaciones y atraer inversión extranjera, tan necesario para mantener el sistema de dolarización, la probable reducción del presupuesto de inversión en obra pública de no reaccionar positivamente el precio del crudo en el mercado internacional y, la reacción de los sectores indígenas y sociales de centro izquierda e izquierda en contra de la privatización de las empresas públicas de servicio.

La falta de entendimiento del gobierno con el congreso y el hecho de vivir un año electoral, son factores a considerar como riesgos de estas expectativas, sin soslayar la incertidumbre que causa la falta de acuerdo entre el gobierno Colombiano y los grupos guerrilleros.

Las previsiones del Producto Interno Bruto por clase de actividad económica, publicada por el Banco Central del Ecuador, señalan nuevamente al sector de Obras Públicas y Construcción como el de mayor crecimiento con el 15.1%, el sector de agricultura, caza y pesca con el 2.9%; petróleo y minas crecería el 4.5%; el sector de productos alimenticios repetiría su 4.1%, destacándose el de la industria azucarera, estimada en el 14.6%. El sector maderero crecería 4.5%, el de papel e imprentas el 3.5%, el de química y del caucho el 5%, el de minerales básicos, metálicos y no metálicos, el 4.1%; el de maquinaria, equipos y material de trabajo sería del 4.7%. La electricidad, gas y agua, crecería 3.5%, el sector de comercio y hoteles 3.8%; transporte y comunicaciones 4.2%; establecimientos financieros el 2.8%; los servicios de los hogares el 2.9%; los servicios gubernamentales crecerían el 1.9% y los servicios domésticos el 1,0%.

Es preciso notar que el crecimiento de las ramas no petroleras sería del 3.9% (5.6% en el 2000) y las ramas petroleras crecerían en 4.6% (3.9% en el 2000).

Por otro lado, en el ámbito mundial, los sucesos del 11 de Septiembre del 2001, globalizaron la inseguridad, y el mundo fue diferente de la noche a la mañana. Con ello cambiaron también las perspectivas de largo plazo de las naciones en desarrollo, por el reconocimiento del empobrecimiento que le acarrea los términos de intercambio y barreras de entrada de las naciones del mundo desarrollado para sus materias primas y productos agrícolas. El colapso del sistema económico y sus efectos en el plano social y político de la Argentina, ratifican la preocupación del Grupo de los Siete, y de sus foros de análisis y estudios de la situación y tendencias mundiales en el plano económico, político y social.

El Foro Económico Mundial reunido en Febrero en Nueva York, reconoció la necesidad de que la agenda económica mundial deba ir acompañada de una agenda social de desarrollo humano y de una agenda ambiental.

Entre las próximas acciones del Foro está la de lanzar una nueva ronda de negociaciones comerciales en la Organización Mundial del Comercio (OMC), en la que se incluiría todo lo relacionado con la agricultura, que podría ser de tremendo beneficio para los países en desarrollo.

Con estos antecedentes abordamos el tema específico de los negocios de TERFOR S.A. durante el período anual que corresponde al presente informe.

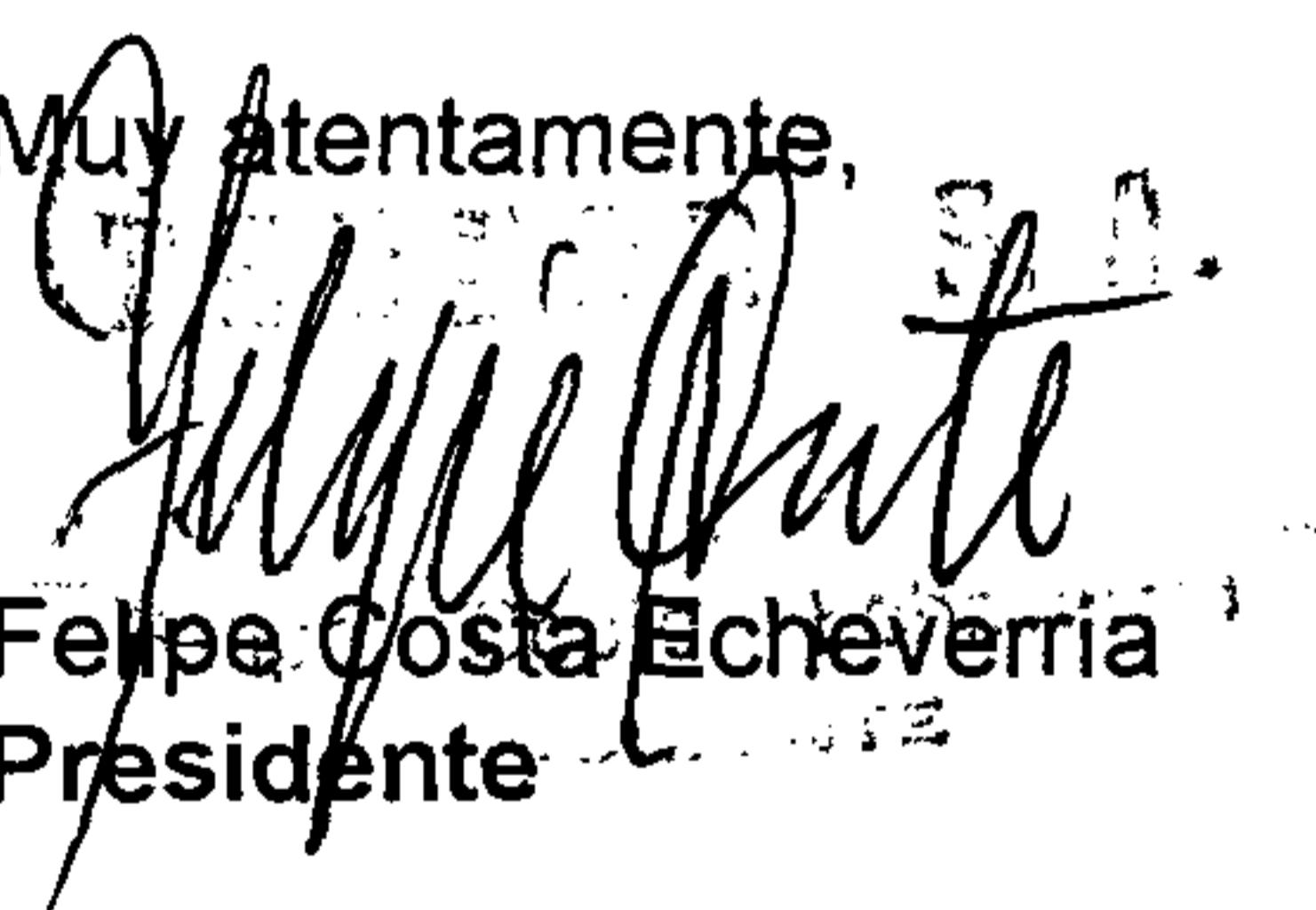
UTILIDAD DEL EJERCICIO

Antes de la participación para trabajadores, Impuesto a la Renta y apropiación del 10% para el Fondo de Reserva Legal, la utilidad fue de US \$ 9,679.37. La Utilidad Neta a disposición de los señores Accionistas es US \$ 5,553.54

A pesar de la difícil situación general del país, los resultados del ejercicio que comentamos, fueron posibles principalmente por el constante apoyo y confianza de nuestros clientes, a quienes expresamos nuestro agradecimiento.

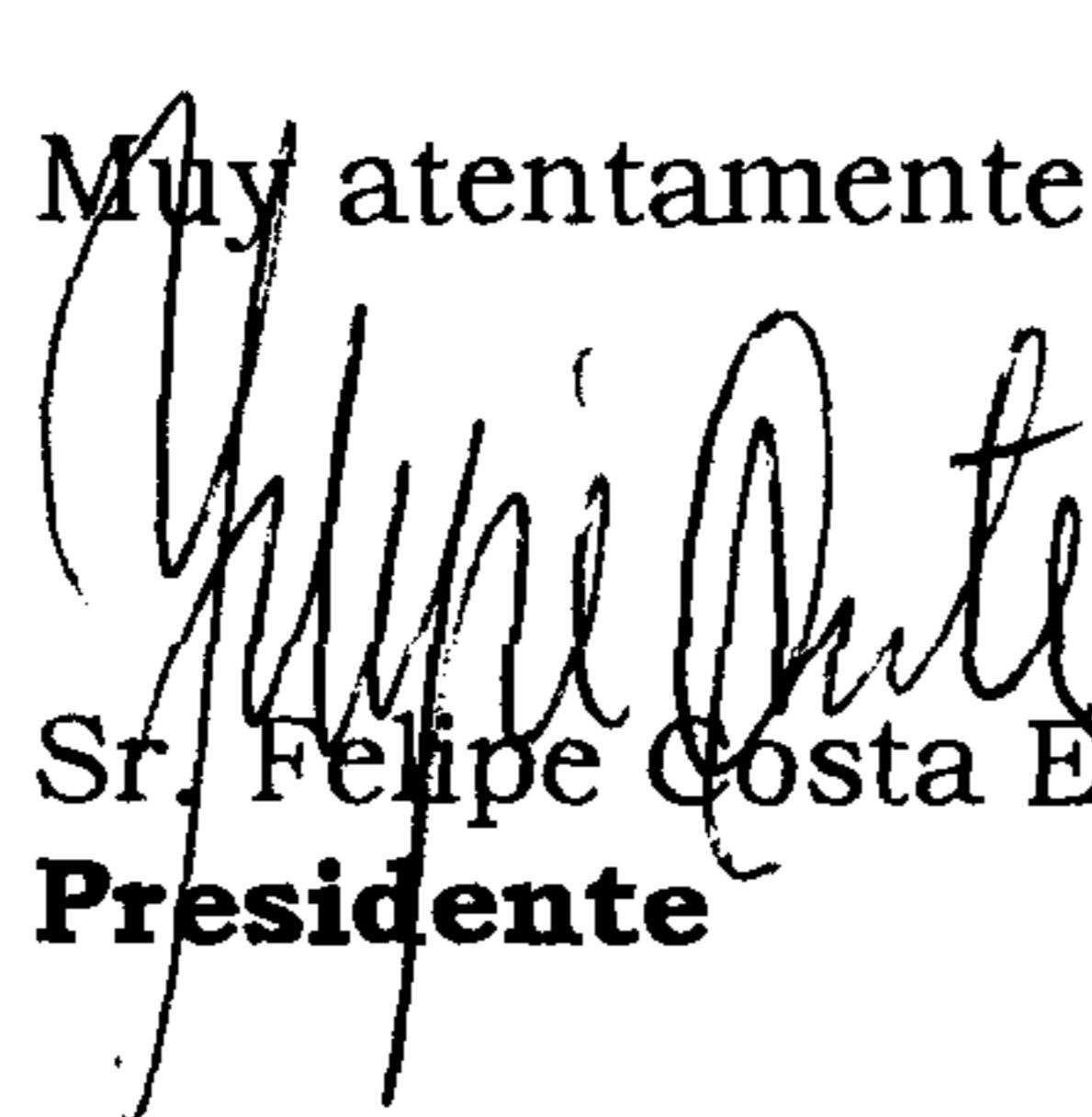
Igualmente, agradezco mucho a nuestros accionistas, funcionarios, empleados y colaboradores en general, por la labor de equipo y constante guía, que permitieron a la administración el cumplimiento de sus metas.

Muy atentamente,


Felipe Costa Echeverría
Presidente

Para terminar el presente informe dejo constancia de mi agradecimiento a los señores accionistas por la confianza que me han brindado para la administración de los recursos de la Compañía, a sus Gerentes, al personal técnico, así como a todos los colaboradores que en sus diferentes áreas de trabajo han puesto de manifiesto su capacidad y responsabilidad, lo que ha permitido cumplir con nuestro propósito de conducir la Compañía durante esta etapa de dificultades para el país.

Muy atentamente,


Sr. Felipe Costa Echeverría

Presidente

28 ABR 2003