

INFORME DEL GERENTE

Señores miembros de la Junta General de Accionistas de:

CEDENSA S.A.

En cumplimiento a disposiciones legales y estatutarias tengo el honor de someter a vuestra consideración el informe anual sobre las operaciones y resultados de nuestra Empresa, correspondiente al ejercicio económico del 2003.

1.- LA ECONOMÍA ECUATORIANA EN EL 2003

Al término del año, la economía apunta al deterioro y desestabilización, perfilándose los crónicos baches productivo, fiscal y externo a la par del creciente descontento de la población por la falta de empleo y desatención de los servicios básicos.

LA PRODUCCIÓN

La política económica del gobierno supeditada a la consecución de un crédito por US\$ 240 millones con el FMI, condujo a la inercia e incapacidad para estimular la reactivación de las actividades productivas.

El desaliento que registraron las actividades productivas determinaron a un crecimiento anual del PIB de 3.4%.

Alcanzó una tasa de crecimiento de un 2.6% menor a la alcanzada a la del año anterior, que fue del orden de 4.5%, lo cual ha sido factor determinante para cerrar el año con una balanza comercial negativa, donde el peso de las exportaciones de productos primarios ha representado una menor asistencia al sector externo.

SECTOR EXTERNO Y DÉFICIT COMERCIAL

El nivel de importaciones se elevó en un 24% en relación al 2003, generando un déficit histórico que a diciembre se estimó en unos US\$ 1,200.00 millones en la balanza comercial ecuatoriana. Este monto supera en un 47% a la reserva internacional líquida del país.

Al respecto de la deuda externa pública, si bien (a octubre) constituyó el 45.7% del PIB (54.1% en dic./2003), no representó un verdadero alivio en el peso de la deuda por cuanto su servicio aún rebasa el 6% del PIB y compromete el 39% de los ingresos corrientes del presupuesto del gobierno central (42% en el 2003) situación de alto riesgo habida cuenta de las operaciones de recompra de deuda que debe efectuar el país.



INFLACION Y SALARIOS

La inflación se ubicó en menos del 10% a fines del presente año, a pesar de ello se considera que es un nivel muy elevado para una economía dolarizada que además soporta altas tasas de interés y elevados niveles de desempleo y subempleo.

2.- METAS Y OBJETIVOS

La administración de la Compañía **CEDENSA S.A.** Cumplió con las metas propuestas en el período anterior, en el entorno económico que se señala en el párrafo anterior.

3.- ASPECTOS OPERACIONALES

Los resultados de nuestra gestión empresarial se muestran en los estados financieros al 31 de diciembre del 2003.

Durante el año terminado el 31 de diciembre del 2003 la compañía tuvo una pérdida de US\$18.481,70

4.- RECOMENDACIONES A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS PARA EL PERIODO 2004

a) Aprobar un presupuesto de US\$ 5.000,00 para gastos de gestión y/o representación de los administradores.

Atentamente,


Sr. Gino Ludi Bohler
Gerente General