

INFORME DEL GERENTE

Señores miembros de la Junta General de Accionistas de:

COMPañIA EJECUTORA DE NEGOCIOS S.A. CEDENSA

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 2004.

1. LA ECONOMIA ECUATORIANA EN EL 2004

El PIB creció en términos reales en 6.6% logrando ubicarse como el más alto de la región, según la CEPAL. La producción ecuatoriana recuperó así, en el 2004, los niveles perdidos en la macro-crisis del año 1999.

Con un total de US\$30,281.5 millones el PIB mostró a la explotación mineral como el renglón productivo de mayor crecimiento seguido de la intermediación financiera, directa e indirecta, con el 10%. La agricultura logró producir US\$1,625 millones (0.3%) y la construcción mejoró en 1.2%.

El ritmo de los precios en el mes diciembre tuvieron un comportamiento que determinó una inflación, al final del periodo, de apenas 1.95%. En el rubro vestido y calzado los precios se mantuvieron a la baja (-8.7%) y la educación se encareció en alrededor del 13%.

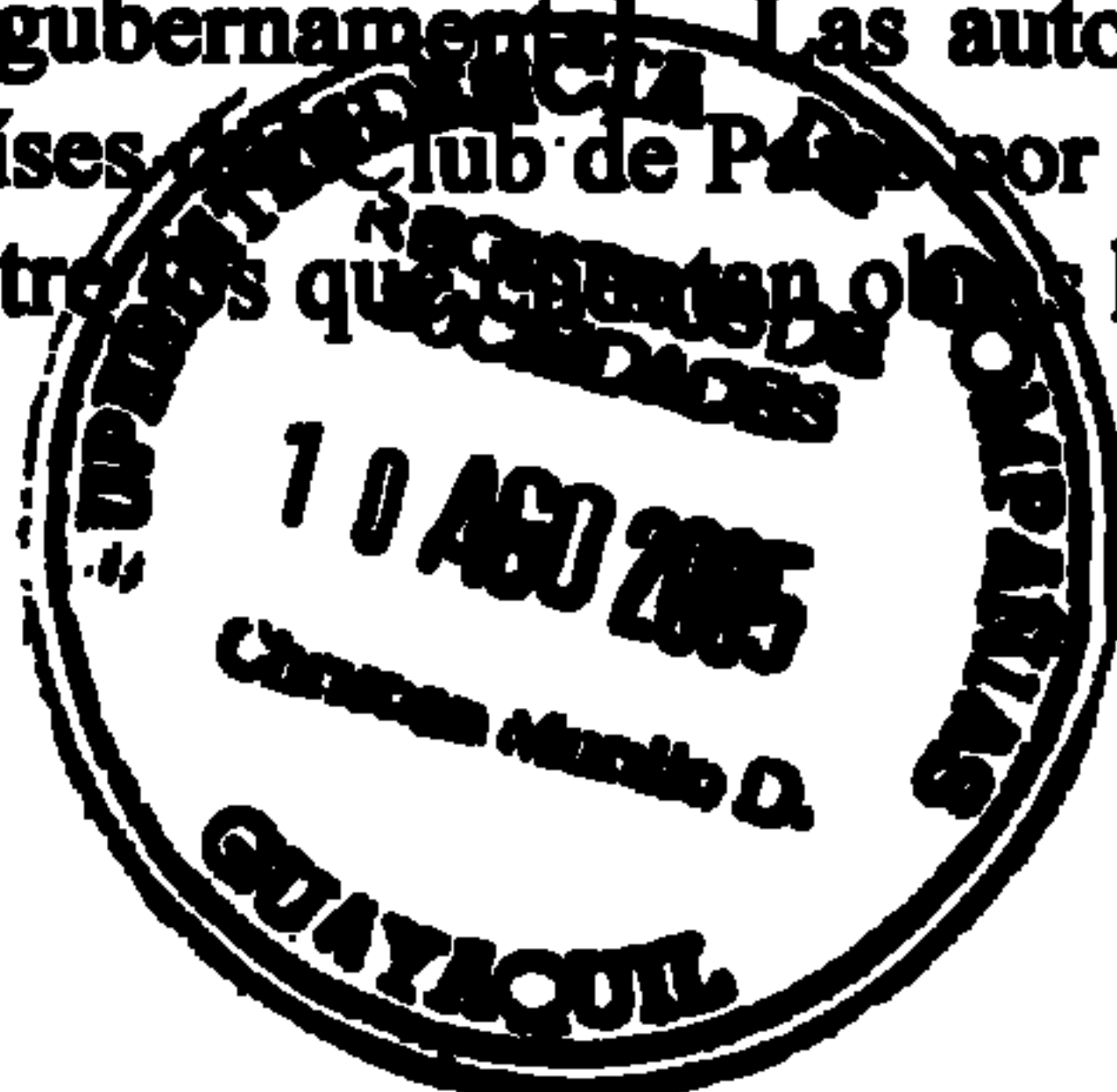
Las exportaciones ecuatorianas, entre enero y noviembre, crecieron alrededor del 26% mientras las importaciones lo hicieron sólo en el 18%. Se revirtió así el saldo comercial que se había mantenido negativo en los tres últimos años.

Los productos primarios vendieron US\$1,435 millones más (35.5% de crecimiento absoluto). La venta de petróleo, crudo y derivado, mejoró en US\$1,480.4 millones respecto al mismo periodo del año 2003; la producción bananera colocó US\$933 millones en internacionales, en tanto el camarón y las flores vendieron US\$589 millones.

Los bienes más importados fueron las materias primas industriales (US\$1,842.8 millones) y los bienes de capital industrial (US\$1,135.5 millones). El incremento en la compra de combustible fue del 26%.

Las reservas internacionales crecieron en US\$277 millones (23.9%) con respecto al año 2003.

El servicio de la deuda pública, tanto interna como externa, representó el 57.9% de los egresos del presupuesto gubernamental. Las autoridades esperan, para inicios del 2005, canjear deuda externa con cinco países del Club de París por US\$ 120 millones; para esto Ecuador emprendería proyectos de desarrollo entre los que están obras hidroeléctricas en el centro-sur del país.



1. METAS Y OBJETIVOS

La administración de la Compañía **COMPAÑIA EJECUTORA DE NEGOCIOS S.A. CEDENSA**, cumplió con las metas propuestas en el periodo anterior, en el entorno económico que se señala en el párrafo anterior.

1. ASPECTOS OPERACIONALES

Los resultados de nuestra gestión empresarial se muestran en los estados financieros al 31 de diciembre del 2004.

Durante el año terminado el 31 de diciembre del 2004 la compañía tuvo una pérdida de U.S. \$ 16,353.91

1. RECOMENDACIONES A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS PARA EL PERIODO 2005.

a) Aprobar un presupuesto de U.S.\$ 5,000.00 para gastos de gestión y/o representación de los administradores.

1. ESTADO DE CUMPLIMIENTO DE LAS NORMAS SOBRE PROPIEDAD INTELECTUAL Y DERECHOS DE AUTOR POR PARTE DE LA COMPAÑIA

Todos los programas, software y otros intangibles de propiedad intelectual de terceros, tienen la licencia correspondiente, cumpliendo con las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor por parte de la compañía

Atentamente,

Sr. Gine Luzi B
Gerente General

Guayaquil, 5 de mayo de 2005

