Guayaquil, Agosto 27 del.2.004

Señores Accionistas:

En cumplimiento de expresas disposiciones estatutarias, me es grato presentar ante la Junta General de Accionistas, el Informe anual sobre las actividades administrativas, productivas y financieras de **BELMONTCORP S. A.,** desarrolladas durante el ejercicio económico del 2003.

SITUACION ECONOMICA DEL PAIS

Según cifras oficiales: Durante al año 2003 el Producto Interno Bruto (PIB) tuvo un crecimiento del 3% con respecto al año 2002, aunque el Gobierno pronosticó un crecimiento del 4.5%. La tasa del desempleo subió al 9.3%, mientras que los salarios del sector privado registraron una mejoría del 7%. La tasa de subempleo se sitúa en el 47.8% y la tasa de ocupación adecuada, es decir, quienes tienen trabajo formal, tuvo un decrecimiento del 51.6% al 42.9%. La inflación anual fue del 6.2%.

Las remesas del exterior siguen siendo un elemento ponderante en la economía del país, representando ingresos de aproximadamente el 6% del PIB:

Las recaudaciones tributarias, a través de la gestión del SRI, tuvieron un crecimiento del 7.3% con respecto al monto total recaudado en el 2002. Esta gestión demuestra ser cada año más diligente.

La tasa de interés activa referencial se mantiene en niveles que fluctúan entre el 11% y 15% aproximadamente.

En gran parte gracias al alto precio del petróleo, que supera los US $ 30 por barril y que es visto externamente como una garantía para el pago de la deuda, el riesgo país continuo con la tendencia a la baja, habiendo cerrado el año 2003 en los 809 puntos.

2 DIC. 2004

Políticamente ha sido un año de volatilidad dentro del gobierno, habiéndose realizado varios cambios en el gabinete y más de una vez en algunos ministerios. Igualmente el gobierno mantuvo en varias ocasiones una tensa relación con los medios de comunicación, especialmente la prensa escrita, por lo que se crearon también situaciones de preocupación en cuanto a la relación del gobierno con la empresa privada.

Las estadísticas de robos y crímenes sumados a la imagen de debilidad en la frontera con Colombia, demostraron un nivel de inseguridad ciudadana que indudablemente afectaron las actividades productivas.

OBJETIVOS LOGRADOS

A pesar de la situación del país, se ha logrado sostener la empresa con resultados positivos, al obtener utilidades de US $ 66.71 antes de participación de trabajadores e impuestos, que luego de efectuarse todas las deducciones legales estatutarias nos da finalmente una utilidad neta de US $ 16.68 que está a entera disposición de los accionistas.

AGRADECIMIENTO

A pesar de la difícil situación política y económica que vive nuestro país, la compañía ha seguido adelante y a la vanguardia del Sistema Empresarial, gracias a la calidad, eficiencia y profesionalismo de sus colaboradores, tanto funcionarios como empleados, quienes con su esfuerzo contribuyen día a día a mantener nuestra solidez y solvencia. Para todo este equipo humano, mi especial agradecimiento.

De la misma manera, al señor Presidente y Miembros del Directorio mi gratitud por el apoyo decidido a las iniciativas de la Administración, que nos han permitido alcanzar las metas propuestas.

Atentamente,

GERENTE

2004