

SERAUDI S.A.

INFORME DEL DIRECTORIO Y GERENTE GENERAL

Señores Accionistas:

En cumplimiento de lo establecido en la Ley y en el Estatuto de la Compañía, ponemos a consideración de ustedes la memoria explicativa de la gestión realizada en el ejercicio 2002.

La actividad productiva se ha desarrollado en el Ecuador, durante el año 2002, en un ambiente de continuidad institucional y estabilidad económica. Estos elementos positivos se han sustentado fundamentalmente en el elevado precio del petróleo.

Los buenos ingresos fiscales, que incluyen el incremento de las recaudaciones tributarias, han configurado un corto plazo con señales positivas. Sin embargo, el elevado gasto público, la falta de un acuerdo con el FMI, los problemas de balanza comercial y de la competitividad, proyectan perspectivas preocupantes de la economía ecuatoriana en el futuro.

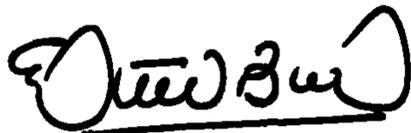
Las remesas enviadas por los trabajadores ecuatorianos que migraron a España, Estados Unidos y otros mercados del mundo desarrollado, han sido otros factores de estabilidad de la economía.

El ambiente de inversión se ha deteriorado por la falta de medidas que aseguren mejor la dolarización, en el evento que disminuyan los precios del petróleo.

Desde la perspectiva política, el año 2002 ha sido un año electoral. Se eligió Presidente de la República al Coronel (r) Lucio Gutiérrez, quien ha dado muestras de apertura a todos los sectores de la economía y ha dado particular importancia a las relaciones internacionales.

En definitiva, termina en Ecuador un año propicio para un ambiente estable de negocios, pero sujeto a incertidumbres que obligan a una especial atención hacia las estrategias de la organización

Muy Atentamente,



**EDGARDÓ BAEZ NOGUERA
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO**



**MIGUEL JACOME PELAEZ
GERENTE SUBROGANTE DEL
GERENTE GENERAL**



30 APR 2003