

Guayaquil, Marzo 1ero. 2004

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 **INVERSIONES CREMACORP S.A.**, desarrolladas durante el ejercicio económico del 2003.

SITUACION ECONOMICA DEL PAIS

Según cifras oficiales: Durante el año 2003 el Producto Interno Bruto (PIB) tuvo un crecimiento del 3% con respecto al 2002, aunque el Gobierno pronosticó un crecimiento del 5.5%. La tasa del desempleo subió al 9.3%, mientras que los salarios del sector privado registraron una mejora 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%.

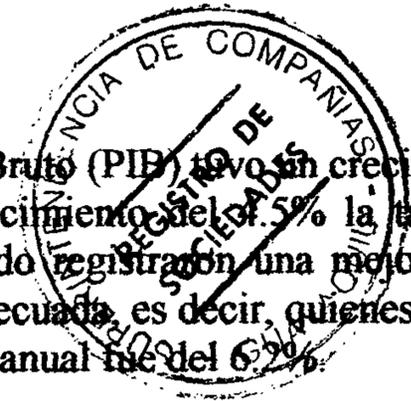
Las remesas del exterior siguen siendo un elemento preponderante en la economía del país, representando ingresos de aproximadamente el 6% del PIB.

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 mas diligente.

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.

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

Dada la situación del país, se ha logrado sostener la empresa, aunque con resultados negativos por el año 2003.

AGRADECIMIENTO

A pesar de la situación política y económica de nuestro país, y la baja actividad relacionada con nuestra empresa, hemos podido mantener la compañía en funcionamiento y sus activos no han sido afectados. Nuestro agradecimiento a nuestros colaboradores por su diligencia y comprensión.

Igualmente, al señor Presidente y accionistas, mi gratitud por el apoyo a la gestión de la Administración, comprendiendo que los resultados son producto de las circunstancias económicas que atraviesa nuestro país.

Atentamente,


GERENTE



29 ABR. 2004