

NORUEGACORP S.A.

INFORME Y BALANCES QUE LA GERENCIA GENERAL PRESENTA A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

EJERCICIO ECONOMICO 2002

Estimados Accionistas:

Presento a ustedes el informe de las principales actividades y resultados del ejercicio 2002. Este informe lo hago a nombre de la Gerencia General, en cumplimiento con los estatutos.

1.- INTRODUCCIÓN

La meta del Gobierno de terminar el 2002 con una inflación de un dígito, se cumplió, según información del Inec. Al cierre del 2002, el índice de precios al consumidor urbano (Ipcu) se ubicó en 1147,47, dando como resultado una inflación mensual de 0,35% y una inflación anual de 9,36%.

Carlos Cortéz, director de Inec, señaló que la inflación anual registrada es la más baja desde 1972 y que esta reducción obedece a la adopción del dólar como moneda oficial. Según las previsiones del Inec, basadas en el comportamiento de los precios en los últimos meses y bajo el supuesto de que el nuevo Gobierno no tome medidas, la inflación anual en el primer semestre podría llegar a 5,12%, pero si se considera el pinchazo económico referido por el presidente electo, la inflación de un solo mes podría llegar a 8%.

El rubro que más influyó en la inflación anual fue "alquiler, agua, electricidad y otros combustibles" con 5,08%, seguido por "alimentos, bebidas y tabaco" con 2,01% y "hoteles, cafeterías y restaurantes" con 1,25%, lo que demuestra que los precios de los bienes no transables aun siguen un proceso de lento ajuste. Por otra parte, la canasta básica llegó a \$353,24 que frente a un ingreso familiar de \$221 deja una restricción en el consumo de esta canasta de 37,4% y de 17,55% en cuanto a la canasta vital.

El gobierno del presidente Gustavo Noboa no escapó la tentación del "efecto monumento": gastar más para mostrar obras, dar gusto a todas las presiones para incrementar su popularidad. Sin embargo, en materia fiscal la herencia de una política de este tipo crea en "efecto funeraria", que representa las dificultades del siguiente gobierno para cubrir el gasto creado en el periodo anterior sin la existencia del financiamiento correspondiente. En el caso de Noboa, se añaden a los gastos excesivos, los recortes de ingresos tributarios y arancelarios que afectan los ingresos de 2003 decretados en el último trimestre de gobierno.

En el 2002 el incremento de la masa salarial en términos corrientes y anuales fue del 64% y de los gastos totales de 18,7%, una situación insostenible en el tiempo. El Congreso y el Ejecutivo aprobaron una nueva Ley de Turismo que crea escudos fiscales que se habían logrado eliminar y que servirán para la evasión tributaria. La tentación de elevar salarios no ha quedado de lado como muestra de lo cual está la elevación del 14°. Sueldo, la firma del contrato colectivo para el sector de la salud, y la resolución del ministro de trabajo Martín Insúa de incrementar en el 8% el salario en el 2003 que también aumentará la masa salarial. La reconstrucción de la Ciudad de Riobamba tras la explosión del polvorín militar no puede dejar de contabilizarse.

Tanta cabida ha dado el presidente saliente a la reducción de ingresos tributarios, que a más de las prebendas otorgadas hay nuevos pedidos de los empresarios para obtener mas ventajas tributarias e incluso prohibir las importaciones. Ventajosamente para el país, se frustró la venta anticipada de petróleo que buscaba \$245 millones, a más del 19% de interés, exclusivamente para gasto corriente.

Estimaciones para 2003 muestran que el déficit del gobierno central podría incrementarse peligrosamente a alrededor de \$570 millones que, en ausencia de una gestión eficiente por conseguir crédito multilateral, podría llevar a una brecha de financiamiento que bordee los \$900 millones, cifra a la cual se han referido reiteradamente los miembros del equipo de transición. Algunos especialistas en finanzas públicas consideran que el déficit de 2003 bordearía los \$700 millones.

2.- ANÁLISIS DE LAS OPERACIONES

Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2002, que se pone a consideración de ustedes, han sido revisados por el Comisario. Su opinión es parte integral de este informe.

El total de los activos de la compañía alcanzó a 61.996.81 dólares, el pasivo 56.852.29 y el patrimonio alcanzó la suma de 5.144.52 dólares y el resultado fue una pérdida de .72 dólares.

La empresa se encuentra al día en sus obligaciones fiscales. En los estados financieros en dólares se reflejan valores más cercanos a la realidad.

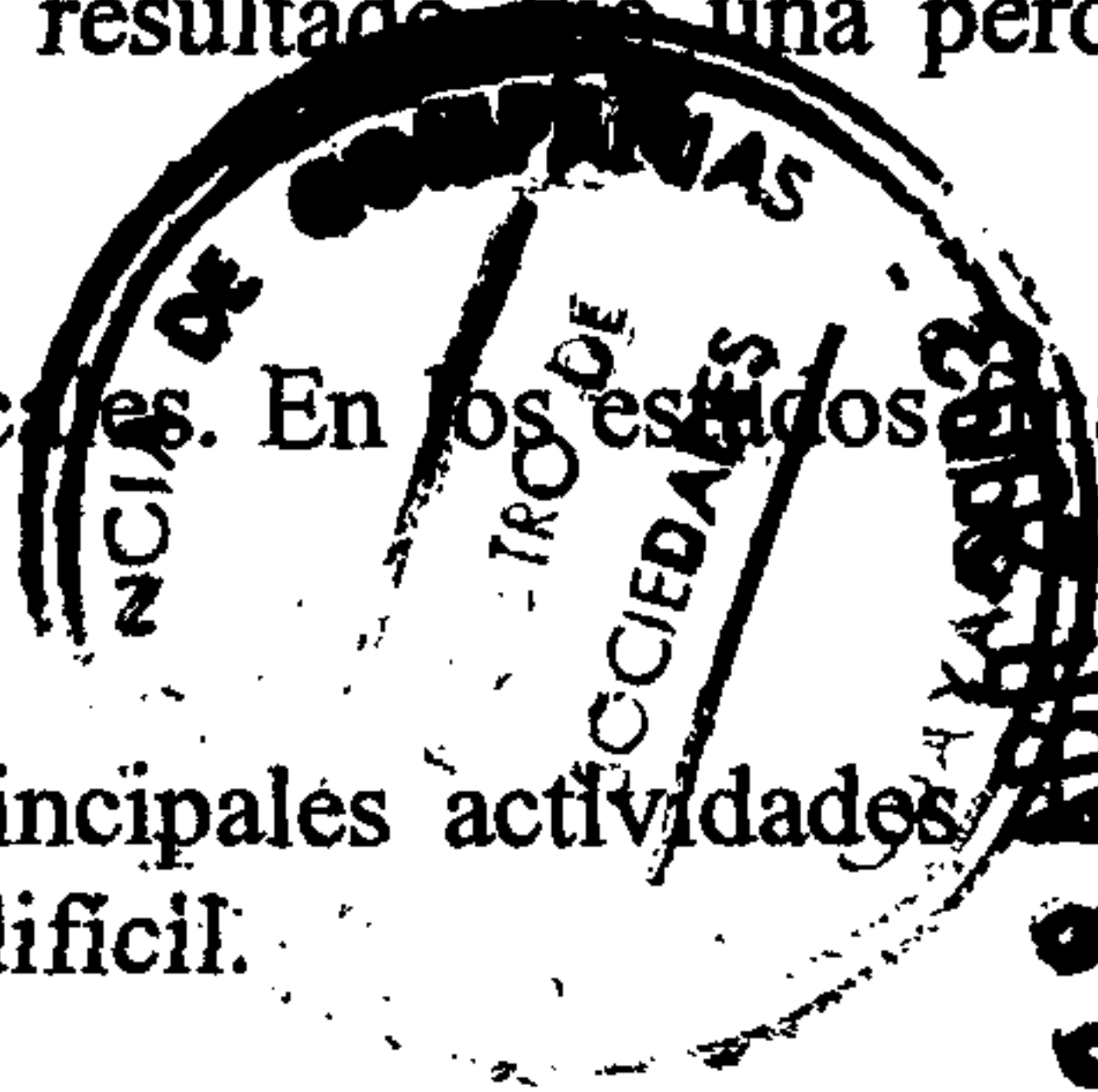
De esta manera se ha informado a ustedes de las principales actividades desarrolladas durante el 2002, en un entorno sumamente complejo y difícil.

Agradezco a los miembros del Directorio, a la Administración y a todo el personal por su permanente apoyo y trabajo.

A ustedes señores Accionistas mi agradecimiento por su confianza.



Alfredo Armendáriz Cordero
GERENTE GENERAL



2003