

Cuenca, 19 de marzo de 2004

Señores
Accionistas de la Compañía
Indelec S.A.
Ciudad.-

De mis consideraciones:

En cumplimiento a lo establecido en las disposiciones legales vigentes y en los Estatutos de la compañía, me permito someter a su consideración el presente informe acerca de las actividades desarrolladas por la compañía Indelec S.A., durante el ejercicio económico de 2003:

I. Cumplimiento de Objetivos y Disposiciones de la Junta General

Durante el ejercicio en cuestión la compañía superó las expectativas planteadas por los Accionistas en lo referente a resultados y cumplió cabalmente y a plenitud las disposiciones emanadas de sus Junta General. En este sentido, se consolidó la red comercial de la empresa.

II. Situación General de la Economía y el Mercado Ecuatorianos

Durante el año 2003 el crecimiento de PIB Ecuatoriano fue coherente con el promedio registrado por América Latina.

Este crecimiento económico para el año en cuestión bordea 3,0%, porcentaje inferior al que se presentó para el año 2002 el cual fue del 3,3 %.

La meta de crecimiento para el 2004 es de 6.0%, de los cuales 4% serían aportados por el sector petrolero, lo que es considerada por los especialistas como muy optimista, debido a que no puede mantenerse el ritmo de expansión del gasto público.

Como era de esperarse, durante el 2003 la tendencia de la balanza comercial evidenció una recuperación del saldo negativo equivalente a US\$ 969 millones registrado a diciembre del 2002, básicamente por las importaciones que se efectuaron para la construcción del OCP que se terminó de construir a principios de este año. Para el 2004 se espera obtener un superávit en balanza comercial de alrededor de US\$ 388 millones motivado por un crecimiento total de las exportaciones de alrededor del 9%.

A partir del 2001, los niveles de inflación han venido disminuyendo significativamente, hasta alcanzar un 6.1% a fin del año 2003. Para el 2004 el crecimiento de los precios al productor deberá desacelerarse como resultado del congelamiento del precio de los combustibles y energía eléctrica. Consecuentemente, el alza de precios al consumidor experimentará el mismo comportamiento

III. Situación Financiera de la Compañía

La compañía refleja una pérdida de US\$ -0,39, durante ejercicio económico 2003. El capital suscrito de la compañía es de US\$ 800,00.

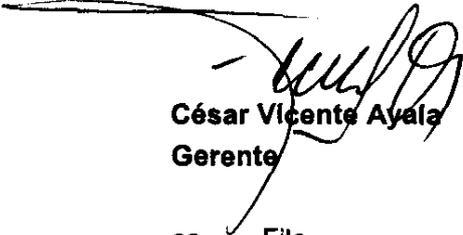
IV. Recomendaciones a la Junta General

Se recomienda reforzar las actividades de la compañía.

De los señores accionistas,

Muy atentamente,

p. Indelec S.A.



César Vicente Ayala
Gerente

cc. File