

Bol/99

Guayaquil, Marzo 23 del 2000

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 **DINALMEX S.A.**, desarrolladas durante el ejercicio económico de 1.999.

SITUACION ECONOMICA DEL PAIS

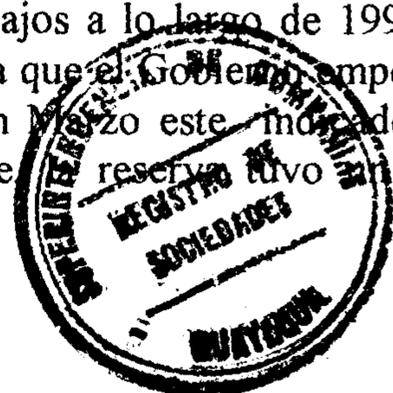
La economía del Ecuador durante 1.999 se vio drásticamente afectada por la inestabilidad del sistema financiero, variación del dólar, alza de los precios en los artículos de primera necesidad, cambio en el sistema tributario, alta tasa de inflación que cerró a un 53% anual.

En este entorno el Gobierno tomo medida como la congelación de los depósitos, pólizas, ahorros, en todo el sistema bancario y financiero, el tipo de cambio del dólar de S/. 6.910 que estuvo en Enero, cerró en Diciembre en S/. 17.280.

El Producto Interno Bruto (P.I.B.) reflejó un descenso, sobre todo en la agricultura y la manufactura. Las escasas inversiones y la poca producción de las empresas, ávidas de crédito para solventar sus deudas, hicieron que el PIB se ubique en niveles bajos y que al finalizar el año, se tenga una contracción del 40 por ciento.

El año cerró con un déficit superior al 0.7 por ciento del Producto Interno Bruto de 1998. El 4,9 por ciento estimado para este año se debe, entre otras razones a un aumento del gasto público y a un reordenamiento de las finanzas públicas, que recién empezó a dar sus frutos en los últimos meses del año y que se prevé podrá ayudar para el 2.000.

La Reserva Monetaria Internacional (RMI) sufrió altibajos a lo largo de 1999. A raíz de la crisis bancaria, estos recursos se fueron mermando, ya que el Gobierno empezó a usarlos para garantizar la liquidez del sistema financiero. En Marzo este indicador se ubicó en US \$ 1.178 millones. Sin embargo, hasta Octubre la reserva tuvo un leve incremento.



2 MAYO 2000

La caída a niveles preocupantes de las importaciones, sumadas a los problemas bananeros, camaroneros, atuneros, de frutas; trabas comerciales y otros, hizo caer al comercio exterior del país salvado solo por el incremento del precio del barril de crudo. No obstante, el año cerró con un saldo positivo de balanza aunque distante aun del año: el 1997.

Ecuador vivió uno de los mas altos niveles de inflación de Latinoamérica, derivado de un devaluación de la moneda del 162 por ciento este año , originó un aumento (en determinado momento incontrolable) elevado de la inflación hasta un 13,5 por ciento en Marzo. Luego hubo un descenso y hasta noviembre, la inflación acumuladas fue del 52.2 por ciento.

El indicador social mas determinado, quizás es el desempleo. Este creció en el 99 sustancialmente por la recesión en el aparato productivo que obligó a muchas empresas a cerrar sus puertas. Esto sumado a la escala del dólar y de las tasas de interés provocó que el crédito a las empresas se encarezca, y quebró a muchas de ellas.

En perspectiva en el año 2000 se espera hacer cambio que ayuden al país a mejorar la ya deteriorada economía .

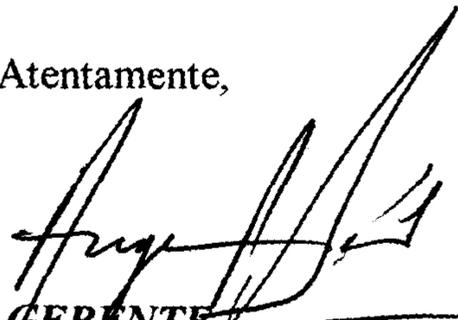
OBJETIVOS LOGRADOS

En términos generales, se ha continuado con nuestra política de un manejo profesional y conservador de las finanzas de la compañía. Hemos dado prioridad a la liquidez, solvencia y rentabilidad, en su orden, lo cual ha permitido a la compañía alcanzar todos sus presupuestos y objetivos durante 1.999, a pesar de las dificultades del entorno político y económico del país. De acuerdo a las disposiciones legales. se efectuará un análisis de los Balances de Situación y Estados de Pérdidas y Ganancias:

	1.999
1. Liquidez Corriente	0,73
2. Antigüedad media del Crédito a Clientes	82 días
3. Endeudamiento	541,9 %
4. Solvencia	81,55 %
5. Rendimientos sobre Activos Totales	- 3,19 %
6. Rendimiento sobre Capital	-186,27 %
7. Resultado Neto	(S/. 93.134.397)

Por todas las dificultades políticas y económicas experimentadas en el país durante 1.999 expuestas en la primera parte de este informe, la empresa tuvo resultados negativos (S/. 93.134.397).

Atentamente,



GERENTE