

INFORME ANUAL CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2003

A los Señores Accionistas de
MEGALATINA S.A.

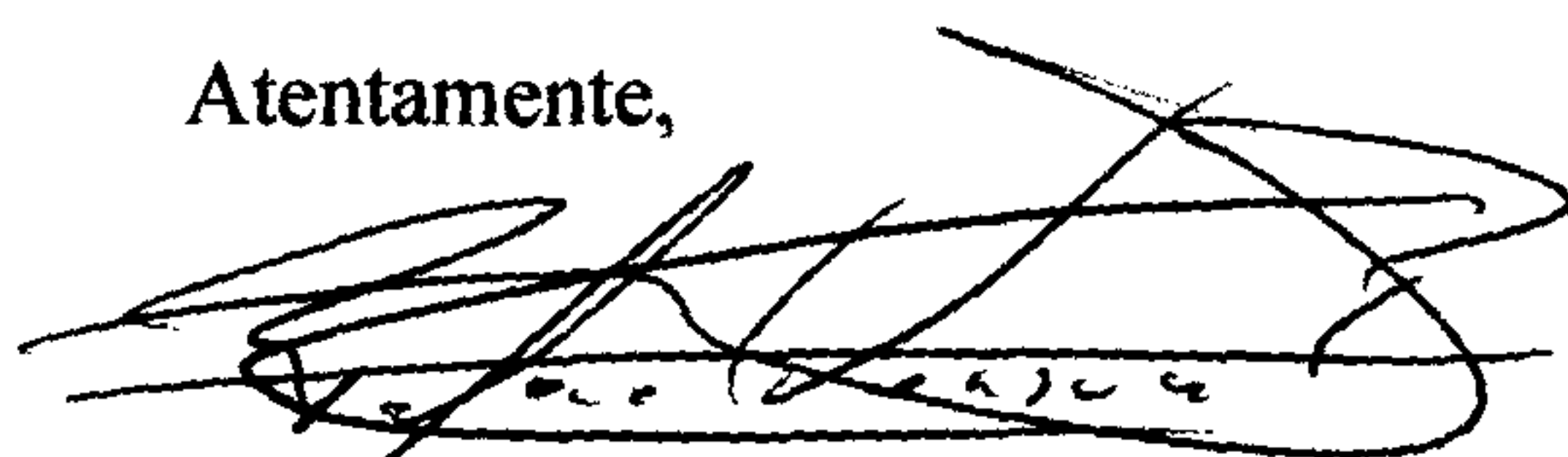
La economía Ecuatoriana continuó el proceso de recuperación que inicio en el 2000, en lo que respecta al año 2003 fue un buen año en materia económica para el Ecuador. El Producto Interno Bruto (PIB) creció en términos reales en el 3% un nivel ligeramente inferior al logrado en el 2002 (3,4% del PIB). Las razones detrás de esta desaceleración económica provienen básicamente del menor crecimiento del consumo de los hogares (bajó su expansión del 4,8% en el 2002 al 2,8% en el 2003) y de la inversión empresarial, conocida como formación bruta de capital fijo (KBKF), que debido a la finalización de la construcción del Oleoducto de Crudos Pesados frenó notablemente su ritmo de expansión del 17,6% logrado en el 2002 al 2,9% para en el 2003. La inflación cerró el año con niveles de un dígito: 6,1% muy por debajo del promedio del 2002 (9,4%). Exceptuando enero en que la variación mensual de precios se situó en el 2,5% por la elevación de los combustibles decreta a inicios de año, en el resto de meses la inflación estuvo por debajo del 1% mensual.

Las perspectivas para el 2004 son optimistas. Según las estimaciones del Banco Central del Ecuador el PIB crecerá en el 6%, una de las expansiones mas elevadas de Sudamérica. El sustento de este crecimiento proviene del sector hidrocarburífero (20,6% de expansión) que se dinamizará extraordinariamente con la futura inversión para licitar los principales campos de Petroproducción. Es importante mencionar que los ingresos de la actividad hidrocarburífera servirán por un lado para disminuir el endeudamiento externo y por otro, como fondo de ahorro ante eventos exógenos.

La caída de la inflación ecuatoriana en el orden del 4%, junto con la depreciación del dólar frente al euro y yen provocarán un abaratamiento del Ecuador frente al resto del mundo, lo que brinda al sector exportador una importante ventaja competitiva temporal de precios.

Cabe señalar que la Compañía durante el año 2003 se mantuvo sin actividad, al igual que años anteriores. Esperamos que las condiciones futuras de la economía ecuatoriana permitan la reactivación de las operaciones de MEGALATINA S.A..

Atentamente,



Ing. Rafael Verduga Regalado
Gerente General

28 MAYO 2004

