Guayaquil, Abril 15 del 2004

Señores:
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciuadad.-

De mis consideraciones:

Yo, JUAN PABLO ORTIZ PALACIOS, en calidad de Representante Legal de la compañía GERMALAND S.A. con R.U.C # 0991506462001, declaro que la empresa no ha tenido negociaciones con entidades del sector público dentro del período de operaciones 2003.

El presente certificado responde a las disposiciones de la Superintendencia de Compañías para la presentación de estados financieros por el período 2003.

Atentamente,

Ec. JUAN PABLO ORTIZ PALACIOS
GERENTE GENERAL

INFORME DE GERENCIA

SEÑORES ACCIONISTAS

Cumpliendo con las disposiciones estatutarias y legales pertinentes, me complace presentar a ustedes el informe de Gerencia de la compañía GERMALAND S.A. correspondiente al ejercicio del 1 de Enero al 31 Diciembre del 2003.

ANTECEDENTES

La situación del Ecuador en el transcurso del año 2003, fue un periodo muy difícil. Esto se debe principalmente a los siguientes aspectos fundamentales.

1. *El cambio de gobierno y la situación política del país a inicios del año.*
2. *El gobierno tenía la obligación de implementar cambios de fondo en sus políticas, macro-económicas, sociales e internacionales,*
3. *El peso de la deuda externa en el presupuesto nacional.*
4. *Por la crisis económica que atravesaba el país y las nuevas medidas económicas dictadas, las mismas que fueron implementadas para controlar la inflación reactivar la economía y rescatar al país de la inmensa corrupción heredada; estas no han tenido todos los resultados esperados, dejando como consecuencia un año difícil para el sector privado, inversiones especialmente en nuevos proyectos, no han sido incrementados al ritmo que el gobierno y el país lo esperaban.*

Enmarcándonos dentro de la actividad de nuestra empresa, se sintió la crisis que atravesaba el país. Según se destacó, la falta de liquidez y los elevados costos financieros de la actividad crediticia, demandó una especial dedicación y un alto esfuerzo de nuestra parte para mantenernos; pero sin tener actividad económica ni comercial durante el período 2003.

En conclusión, nuestros mayores esfuerzos y tiempo invertido han sido destinados a incursionar en nuevos mercados, en donde por la infraestructura que conservamos, nos permitan conseguir buenos resultados desde los puntos de vista técnico y de rentabilidad.

PROYECCIONES

El año 2004 se refleja como un periodo difícil de definir. Estos factores requieren una importante inversión nacional y extranjera que con una adecuada planificación de obras y proyectos nos ayuden a cumplir con nuestras metas trazadas.

Los índices inflacionarios se espera que se mantengan o en el mejor de los casos, sufran una ligera disminución con respecto al año 2003, mejorando la calificación internacional del riesgo Ecuador.

Se deben hacer esfuerzos públicos y privados para elevar el nivel de competitividad sectorial y nacional, todo lo cual avizora un ambiente favorable para la inversión empresarial en el próximo año, luego de la aprobación del Acuerdo Stand By con el FMI, y el programa de gobierno.

Para concluir, deseo agradecer al personal de la empresa por el valioso y decidido apoyo brindado.

Atentamente,

EC. JUAN P. ORTIZ PALACIOS
GERENTE GENERAL