

INFORME DEL GERENTE

SEÑORES MIEMBROS DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE MANDEVILLE S.A.

En cumplimiento a disposiciones legales y estatutarias tengo el honor de someter a vuestra consideración el informe anual sobre las operaciones y resultados de nuestra Empresa, correspondiente al ejercicio económico del 2003.

ENTORNO ECONOMICO DEL ECUADOR DURANTE EL 2003

En materia económica, el año 2003 estuvo caracterizado por estabilidad inflacionaria, altos niveles en el precio del barril de petróleo, varios esfuerzos para mejorar los desequilibrios fiscales y una adecuada coordinación con los organismos internacionales de crédito; sin embargo el Ecuador no logró un crecimiento económico que permitan superar los niveles del año 1997.

El Ecuador sigue clasificado como un país que no presenta condiciones favorables para ser más competitivo e incrementar el comercio con otros países. Según el Banco Central del Ecuador (BCE) el índice de competitividad tendencial demuestra que existen factores como: el mayor costo de la energía eléctrica que paga el sector industrial y comercial, incremento de costos salariales, el menor acceso al crédito por parte del sector privado, reglas de juego (marco institucional y legal) no claras, que no ayudan a incrementar el nivel de competitividad.

El año anterior, Ecuador no mejoró en su calificación de riesgo respecto a otros países.

El país finalizó el año con una inflación de 6.07% tal como lo había previsto el Gobierno, sin duda es uno de los mayores logros de la aplicación del programa económico.

La inflación del 2003 fue afectada principalmente por la elevación de los precios de los bienes y servicios no transables. La tendencia a la baja de la inflación se produjo por la contracción de la demanda interna, un mayor ingreso de productos importados a menores precios y el anuncio por parte del Gobierno de mantener los precios de ciertos bienes y la reducción de ciertas tarifas (electricidad).

Durante la dolarización, las tasas de interés han sido un tema de permanente polémica, por un lado los sectores empresariales han demandado una reducción de las mismas y por otro el sistema financiero ha mencionado la necesidad de disminuir los costos causados por las imposiciones legales. Pese a que en el 2003, no se llegó a ningún acuerdo específico al respecto si ha sido evidente la disminución de la tasa activa.

- **METAS Y OBJETIVOS**

La administración de la compañía MANDEVILLE S.A., tuvo dificultad para cumplir con las metas propuestas en el período anterior, producto de la inestabilidad en que vive el país, a pesar de mostrar mejoras en las cifras macroeconómicas.

- **ASPECTOS OPERACIONALES**

Los resultados de nuestra gestión empresarial se muestran en los estados financieros al 31 de Diciembre del 2003.

Durante el año terminado el 31 de Diciembre del 2003, el resultado del estado de ganancias y pérdidas fue negativo, obteniendo una pérdida de US\$664,67.

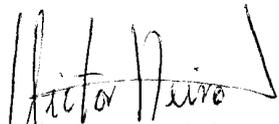
- **ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA**

A fines del 2003, los activos fueron del orden de US\$13,669.89. Los pasivos fueron del orden de US\$9,271.80. El patrimonio representó el 32,32% del total de los activos.

- **RECOMENDACIONES A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS PARA EL PERIODO 2004.**

- a) Aprobar un presupuesto de US\$500.00 para gastos de gestión y/o representación de los administradores.

Atentamente,


Ing. Héctor Neira Calderón
Gerente General

Guayaquil, abril 19 del 2004


29 APR 2004