

**INFORME DE LA GERENCIA
DE LA COMPAÑÍA FERAND S.A.
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO 2006**

SEÑORES ACCIONISTAS:

Conforme a las disposiciones legales y estatutarias, presento a ustedes el Informe de la Gerencia de Ferand S.A., correspondiente al ejercicio económico 2006:

En el año 2006 se llevó a cabo el proceso electoral para la renovación del Congreso Nacional y la elección del nuevo Presidente de la República. Los partidos tradicionales fuertes perdieron espacio político y el Congreso Nacional se conformó con dos nuevas fuerzas políticas del PRIAN y PSP.

En noviembre del 2006, el Econ. Rafael Correa Delgado gana las elecciones con un amplio e imprevisto margen de victoria le permitirá al Econ. Correa Delgado poner con más fuerza en la palestra su propuesta de una asamblea nacional constituyente con plenos poderes, el señor Presidente la necesita, ya que de lo contrario tendría que gobernar con un Congreso en el cual la oposición tiene el control absoluto. Se da por descontado que el Congreso dará una dura lucha para que no se dé la asamblea, ya que esta le significaría pérdida de jerarquía, e incluso podría ser disuelto.

En lo económico, la prioridad del Presidente Correa será reducir la diferencia de ingresos y la generación de empleo, otorgar subsidios y bonos para la población más pobre, mediante gasto público y microcrédito; a parte de incrementar los impuestos a las empresas y a la población de altos ingresos.

En la búsqueda de estas metas, el Econ. Correa Delgado ha manifestado en más de una ocasión su disposición de sacrificar la estabilidad macroeconómica, la misma que considera, que solo beneficia a las clases pudientes. Desde ya se descarta la meta de crecimiento en el PIB, y se hará un seguimiento de manera exclusiva a la reducción de la diferencia de ingresos ay a los indicadores de desarrollo humano.

En lo laboral, el Presidente ha proclamado su oposición a la flexibilización laboral, y mantendrá una política laboral preactiva, con el objetivo de aumentar la sindicalización, así como limitar o restringir el ámbito de la intermediación y trabajo por horas.

Durante el año 2006, la actividad económica del Ecuador se desarrolló en un contexto internacional bastante favorable, por cuanto su principal socio comercial mostró un crecimiento económico mayor al esperado a inicios del año, los precios internacionales del petróleo siguieron altos, las tasas de interés internacionales se mantuvieron bastante estables y las remesas de los emigrantes continuaron en ascenso.

En el año 2006, el Ecuador registró un crecimiento económico del 4.30%, cifra levemente inferior a la obtenida en el año 2005 que fue del 4.74%. si bien la economía ecuatoriana creció impulsada por el sector comercial e industrial, no es menos cierto que este desempeño estuvo opacado por la carencia de reformas económicas para lograr un mayor desarrollo en los próximos años y la falta de apoyo del gobierno nacional para complementar un proceso de apertura comercial con el mayor socio comercial del Ecuador.

El crecimiento económico obtenido en el año 2006, fue superior a la tasa de aumento poblacional correspondiente la 1.46%, por lo que, el PIB per cápita se incrementó en un 10.46%, al pasar de US\$ 2.761 en el año 2005 a US\$ 3.050 en el 2006. El PIB per cápita en términos reales tuvo una variación positiva del 2.79%.

La inflación anual se ubicó en el 2.87%, inferior a la alcanzada en el año 2005, que fue del 3.14%. Con la inflación alcanzada en el año 2006, el Ecuador por quinto año consecutivo registra inflación de un solo dígito, constituyéndose en un verdadero activo para los agentes económicos y especialmente para los sectores más pobres, quienes no sufren una rápida pérdida del valor de sus ingresos. Se puede decir que la inflación ahora está más alineada con las fluctuaciones de los precios internacionales no petroleros.

La tasa de interés activa referencia no tuvo casi variación a la registrada en el año 2005 que fue del 8.84%, ubicándose en el año 2006 en un promedio del 8.85%. La tasa de interés pasiva registró un aumento con respecto al año 2005 al pasar del 3.81% al 4.35% durante el 2006, resultado de mayor competencia bancaria. Es importante indicar que debido a la incertidumbre existente en el mercado en relación al plan económico del nuevo Gobierno y sus efectos en la economía, al finalizar el año 2006, se observa una tendencia ascendente en la tasa activa referencial.

Al cierre del 2006 la Reserva Internacional de Libre Disponibilidad alcanzó la cifra de US\$ 2.023 millones de dólares, inferior en US\$ 123,6 millones de dólares a la cifra registrada al cierre del año 2005. Esto se debió principalmente a una disminución de depósitos del sector público a efectos de financiar el crecimiento del gasto fiscal.

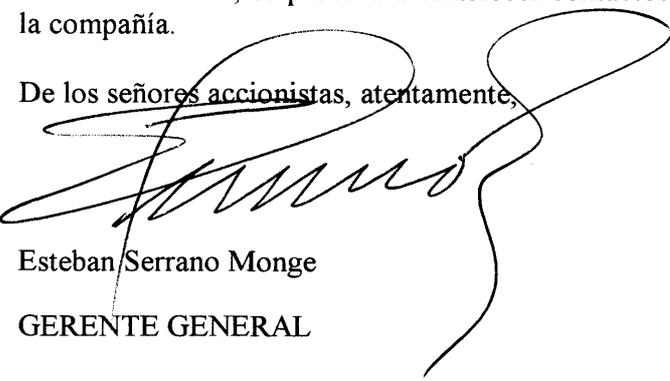
Acompaño a la presente el Balance General de la empresa y el Estado de Resultados, correspondientes al Ejercicio Económico 2006.

Las disposiciones de la Junta General se han cumplido totalmente.

La compañía cumple adecuadamente con las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor.

Para el año 2007, se procurará establecer contactos para continuar con los negocios de la compañía.

De los señores accionistas, atentamente,



Esteban Serrano Monge

GERENTE GENERAL

Quito, marzo 15 del 2007