INFORME DE LA GERENCIA
DE LA COMPAÑÍA ANJOLSA S.A.
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO 2005

SEÑORES ACCIONISTAS:

Conforme con las disposiciones legales y estatutarias, presento a ustedes el Informe de la Gerencia de Anjolsa S.A., correspondiente al ejercicio económico 2005:

El año 2005 trajo consigo nuevamente una inestabilidad como consecuencia del escenario político por el que atravesó el Ecuador a partir del mes de abril, con el derrocamiento del Presidente Constitucional, Coronel Lucio Gutiérrez. El irresponsable manejo de la política fiscal por parte del nuevo gobierno y del Poder Legislativo, quienes tomaron decisiones fuera de la lógica, en un sistema monetario dolarizado y cuya estabilización depende en buena medida del control del gasto público.

La inflación anual se ubicó en el 4.36%, cifra muy superior a la alcanzada en el año 2004, que fue del 1.95%. El repunte de la inflación inició con la crisis política del mes de abril que desencadenó en el cambio de Gobierno y el pedido de la ciudadanía para reformar el sistema político. Bajo estas presiones, el Ejecutivo y el Legislativo tomaron una serie de medidas populistas con el único fin de disminuir la presión social. En los últimos meses del año, la inflación estuvo influenciada por los efectos de la sequía en la Costa y las heladas en la Sierra, que afectaron el precio de ciertos productos agrícolas.

Durante el año 2005 el Ecuador frenó su desarrollo, registrándose un crecimiento del 3.3%, inferior a la tasa obtenida en el año 2004, que fue del 6.9%. Esta reducción se explica principalmente por la baja en la producción petrolera a consecuencia de las paralizaciones de las provincias amazónicas en el mes de agosto y por la incertidumbre derivada de la intención del gobierno nacional de realizar una renegociación de los contratos petroleros con las empresas petroleras privadas. El desempeño del Ecuador en el 2005 estuvo muy por debajo del crecimiento de las economías de América Latina y el Caribe, que en conjunto registraron un aumento del 4.3%.

La desaceleración en el ritmo de crecimiento de la economía y el incremento en los costos tuvieron un efecto directo sobre el mercado laboral en el 2005. Si bien al comparar el año 2004 con el año 2005 se observa una reducción del desempleo en 0.58%, el subempleo pasó del 42.46% registrado en el año 2004 al 49.23% en el año 2005. Es decir que la ocupación adecuada (trabajadores que laboran 40 horas y reciben un salario igual o mayor a la remuneración básica unificada), retrocedió del 46.06% al 41.41% en el año 2005.

Durante el 2005 las tasas de interés se mantuvieron elevadas, básicamente por los acontecimientos políticos que incidieron en la percepción de riesgo. La tasa activa referencial cerró en 8.99%, un crecimiento de 0.81 puntos al cierre del año 2004. La tasa referencial pasiva cerró en 4.30%, que se traduce en un incremento del 0.33% con relación a la registrada en el año 2004.

Al cierre del 2005 la Reserva Internacional de Libre Disponibilidad alcanzó la cifra record de $ 2.147 millones de dólares, superior en $ 710 millones de dólares a la cifra registrada al cierre del año 2004. Esto se debió principalmente a dos factores importantes: 1) los altos precios del petróleo; y, 2) los recursos obtenidos con la emisión de bonos a 10 años que son parte de los depósitos del sector público en el Banco Central del Ecuador y por ende forman parte de la Reserva Internacional de Libre Disponibilidad.

Durante el año 2005, Anjolsa S.A. ha cumplido con todas sus obligaciones fiscales y administrativas y la actividad empresarial no ha tenido movimiento.

Se adjunta al presente Informe, el Balance General y Estado de Pérdidas y Ganancias correspondientes al ejercicio económico 2005.

Las disposiciones de la Junta General se han cumplido totalmente.

Para el año 2006, la Gerencia sugiere continuar con la búsqueda de nuevos negocios.

De los señores accionistas, atentamente,

Martín Dassum C.
GERENTE GENERAL

Quito, marzo 15 del 2006