

Guayaquil, 15 enero 2012

**Señores
Miembros del Directorio
KLUMBAX S.A.
Guayaquil, Ecuador**

#1 - Informe del Gerente General

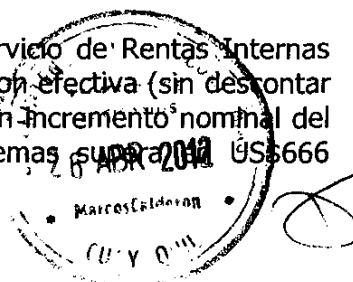
2011

SITUACION GENERAL

El saldo de la Reserva Internacional de Libre disponibilidad (RILD), publicado en el informe monetario semanal del Banco Central del Ecuador, a noviembre de 2011, fue de US\$4.093,7 millones. Este nuevo saldo supuso una reduccion de US\$454,9 millones respecto al saldo mantenido en el mes de octubre, el cual, reflejaba ya el nuevo desembolso adquirido con el Banco de Desarrollo de China por un monto de US\$1.400 millones, para el financiamiento del presupuesto del 2012. El monto total contratado con dicha entidad asciende a US\$2.000 millones, con un interes del 6,9%, a 8 anos plazo y 2 periodos de gracia, segun lo indico el Ministerio de Finanzas, mediante boletin de prensa. Al 23 diciembre de 2011, el saldo de la RILD se ubico en US\$3.417,9 millones, lo que implica una nueva caida de US\$675,7 millones, respecto al saldo mantenido al 30 de noviembre y de US\$1.130,6 millones respecto al saldo del 31 de octubre del presente ano. Al parecer, el Gobierno Nacional ya habria utilizado estos fondos y los ha puesto en circulacion en la economia nacional. Consecuentemente, el ano 2012 empezara con un fuerte impulso del gasto publico.

Por otro lado, las reservas bancarias, depositos que obedecen principalmente al encaje legal que mantienen los Bancos Privados en el BCE, registraron un saldo de US\$1.521,8 millones al 30 de noviembre de 2011. No obstante, al contrastar con el saldo obtenido al 23 de diciembre, se observa un aumento de US\$215 millones, al consignar una cifra acumulada de US\$1.736,7 millones. Este comportamiento responderia al crecimiento mostrado en el total de captaciones, las cuales para este mismo periodo, se incrementaron en el 3,2%.

El reporte mensual de recaudacion divulgado por el Servicio de Rentas Internas (SRI) para noviembre de 2011, muestra que la recaudacion efectiva (sin descontar devoluciones) fue de US\$8.737 millones, lo que refleja un incremento nominal del 14,2%, frente a noviembre de 2010. Este monto ademas supera 2011 US\$666



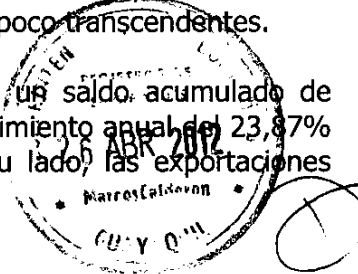
millones a la meta prevista por el SRI para el periodo enero a noviembre de 2011. Al revisar la evolucion de la recaudacion del impuesto a la salida de divisas (ISD), se observa que esta presenta un incremento nominal del 26,2% anual, producto de una recaudacion de US\$426 millones, entre enero y noviembre de 2011.

El indice de riesgo pais, EMBI por sus siglas en ingles, para el Ecuador a noviembre de 2011 se ubico en 838 puntos, lo que implico una reduccion de 48 puntos basicos frente al indice marcado en octubre pasado. En terminos anuales, este indice disminuyo en 150 puntos basicos, al pasar de 988 a 838 puntos, entre noviembre de 2010 y 2011. Es importante senalar que por cada 100 puntos que registre el EMBI, un pais debera compensar en 1% mas la rentabilidad del inversor respecto a los bonos de libre riesgo, que en este caso son los bonos del Tesoro Americano. Para el caso del Ecuador, la compensacion con un EMBI de 838 puntos seria del 8% adicional, a la tasa que coticen los bonos del Tesoro Americano. Por otro lado, el promedio regional tambien se redujo en 19 puntos para este mes, al ubicarse en 462 puntos, es decir 376 puntos basicos menos que el marcado para el Ecuador.

El reporte mensual de inflacion, publicado por el Instituto Nacional de Censos y Estadisticas (INEC), senala que la inflacion mensual del mes de noviembre de 2011 fue del 0,30%, similar a la de un periodo atras cuando esta se ubico en el 0,27%. La inflacion anual, medida entre noviembre de 2010 y 2011, fue del 5,53% y la acumulada del 4,99%, es decir, 2,80 puntos porcentuales mas que en noviembre de 2010. Consecuentemente, la inflacion anual superara vastamente a la estimada a principios de ano por el BCE, con su efecto subsecuente en el encarecimiento de los bienes y servicios. La inflacion ecuatoriana al ser mayor que la de otros paises, generara una menor competitividad del merca do nacional en el mundo.

La evolucion de la balanza comercial a octubre de 2011, muestra que esta mantiene un deficit acumulado de US\$1.276,5 millones FOB, producto del incremento en el deficit de la balanza comercial no petrolera, que fue de US\$ 6.875 millones. Por su parte, la balanza comercial petrolera, contabilizo un superavit acumulado en su cuenta de US\$5.598 millones FOB, apoyado por el incremento del precio del barril petroleo ecuatoriano que supera los US\$100. Por otra parte, no deja de preocupar el deterioro acelerado de la balanza comercial no petrolera, cuyo deficit se acrecento en un 12,2%, al pasar de US\$6.124,7 a US\$6.875 millones FOB. El Gobierno Nacional ha anunciado desde hace ya tiempo atras, una politica de sustitucion selectiva de importaciones, a fin de incentivar el aparato nacional y controlar el deficit de la balanza; sin embargo, los incentivos generados en materia comercial siguen siendo escasos y poco trascendentes.

Las exportaciones durante octubre de 2011 reportaron un saldo acumulado de US\$17.682 millones FOB, lo que implico una tasa de crecimiento anual del 23,87% en relacion al saldo obtenido hace un ano atras. De su lado, las exportaciones



petroleras contabilizaron US\$9.955 millones FOB y las no petroleras US\$7.726 millones FOB. La exportacion de productos tradicionales sumo US\$3.714,9 millones y la de los no tradicionales US\$4.011,7 millones.

Para el mes de noviembre de 2011, las cifras del Sistema Bancario Privado, divulgadas por la Superintendencia de Bancos y Seguros, mostraron que la cartera bruta de credito crecio en el 22,30% anual, mientras que la variacion anual del total de depósitos se desacelero al caer al 13,44%. Esta reduccion estuvo atada al decrecimiento en el nivel de las captaciones de monetarias, de ahorro y a plazo, durante este mes. El nivel de intermediacion financiera en la Banca Privada se ubico en el 78%, lo cual implica un aumento de 5,65 puntos porcentuales respecto al indice obtenido en noviembre de 2010. La profundizacion financiera, medida por el total de depositos mas creditos respecto al PIB, se ubico en 49,4%, manteniendo una tendencia positiva y a la alza. Por su parte, los activos y pasivos registraron variaciones mensuales negativas del 0,72% y del 0,94%, respectivamente.

El nivel de morosidad para a noviembre se ubico en 2,87%, es decir, 0,07 puntos porcentuales mas que en octubre pasado. Si bien esta tasa crecio para este ultimo mes, su indice sigue siendo bajo y manejable para la Banca.

ESTRUCTURA ACCIONARIA

El 100% del capital accionario se mantiene bajo control de la Administración.

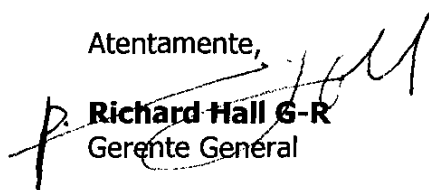
GESTIÓN COMERCIAL, MERCADEO E IMAGEN

- Se asesoró clientes en temas financieros.
- Se comercializó productos en comunicaciones.
- Se está buscando negocios vía levantamiento de capital.
- Se ha buscado financiamiento para iniciar un Buró de Crédito en el Ecuador. Para ello se han iniciado acciones en calidad de promotores del negocio.
- Se ha incurrido en gastos preoperativos del buró de crédito para ser reembolsados cuando el Buró inicie sus operaciones.

CONTABILIDAD

Se han reportado conforme a requerimiento de Organismos de Control.

Atentamente,


Richard Hall G-R
Gerente General

