INFORME DEL DIRECTORIO Y PRESIDENTE EJECUTIVO AGRILSA, AGRÍCOLA E INDUSTRIAL DEL LITORAL S.A.

Señores Accionistas:

Cumpliendo con lo establecido en los Estatutos y Ley de la Compañía, ponemos a consideración de ustedes la memoria explicativa de la gestión realizada en el ejercicio 2005.

El Informe de AGRILSA, Agrícola Industrial del Litoral S.A. a sus accionistas contiene un análisis de los hechos políticos, sociales y económicos más relevantes que conformaron el escenario en el cual la Empresa ha desarrollado sus negocios en el Ecuador durante el 2005.

Los conflictivos acontecimientos políticos que marcaron el inicio del 2005, condujeron a la salida del Coronel Lucio Gutiérrez de la Presidencia de la República, lo que repercutió en un cambio total de las autoridades gubernamentales y organismos estatales. El 20 de abril del 2005 asumió el poder el Vicepresidente de la República, Alfredo Palacio, quien ofreció un giro político y económico respecto a la administración anterior.

El 2005 termina con dos temas fundamentales que resolver para el futuro político y económico del Ecuador. El primero, completar la negociación del Tratado de Libre Comercio con los Estados Unidos de Norteamérica, junto a Perú y Colombia. El segundo, resolver asuntos pendientes en el sector petrolero.

SITUACIÓN ECONÓMICA DEL PAÍS

La inestabilidad política e institucional del Ecuador en el 2005, no afectó la estabilidad económica, aunque tuvo un efecto negativo en el ritmo de crecimiento y en las inversiones, que sin estas perturbaciones habrían alcanzado mejores resultados. El alto precio del petróleo, las elevadas recaudaciones fiscales, las remesas de dinero que los emigrantes envían desde el exterior y el excepcional crecimiento de las exportaciones no petroleras (13 % anual), fueron pilares fundamentales que evitaron que la economía desmejore, a pesar de los fuertes sacudones de la política.

El Ecuador logró retornar al mercado financiero internacional colocando 650 millones de dólares, lo que constituye la primera operación económica de este tipo, desde que el país cesó en el pago de su deuda externa durante la gran crisis de 1999 y terminó el año 2005 con un superávit comercial de 550 millones de dólares. Sin embargo, la economía se desaceleró y creció un 3,5%, inferior al cercano 7% del 2004. Es de esperar un crecimiento todavía más lento para el 2006. La mayor amenaza a la estabilidad es el gasto fiscal. De los recursos que ingresan al fisco se destina poco a la inversión productiva.

El país, gracias a la recaudación tributaria, ha reducido su dependencia del petróleo.

Por otro lado, Gobierno y Congreso aprobaron la devolución de los fondos de reserva de la Seguridad Social, lo cual inyectó dinero al consumo. Al final del año 2005 la inflación terminó en más del 4 %, mientras que en el 2004 la inflación alcanzó el 2,7 %. Tan elevada cifra con un tipo de cambio fijo, es causa de pérdida de competitividad y probablemente de menores exportaciones no petroleras en el 2006.

La inestabilidad jurídica y política, más el aumento de la inflación, revertieron la tendencia de baja de las tasas de interés. La tasa activa referencial pasó de 9,8% en diciembre del 2004 a 10,5% en diciembre del 2005. Los principales flujos de capital vinieron desde el exterior en el 2005. Los créditos externos llegaron a 2.126 millones de dólares, mientras que las remesas de los emigrantes alcanzaron los 1.678 millones de dólares. La inversión también creció hasta completar los 1.546 millones de dólares.

SOCIEDAD

La tendencia al aumento de la capacidad adquisitiva de los hogares, que comenzó en el año 2000 con la dolarización de la economía, se ha mantenido en el 2005. Medida en términos de ingresos, ajustados por la inflación, el 52% de guayaquileños viven con menos de dos dólares diarios, mientras el 31% de quiteños están en igual situación.

En cuanto a servicios básicos, en los últimos cinco años, hay un ligero aumento en el porcentaje de viviendas que reciben agua por tubería (67% en el 2004), mientras que el acceso al alcantarillado ha empeorado bajando del 67% en 1999 al 64% en el 2004; se incrementó la conexión a la red telefónica, sin contar con el crecimiento explosivo de la comunicación por celular.

Mirando al futuro, el panorama social que ofrece el Ecuador en cuanto a desnutrición infantil, refleja grandes diferencias entre ciudad y campo. En la zona urbana la desnutrición afecta al 15% de los menores de cinco años, mientras en el campo asciende al 31%.

Los ecuatorianos elegirán en el 2006 nuevo Presidente Constitucional y Congreso Nacional. Las esperanzas se renovarán y es de esperar una campaña intensa. En todo caso, será una oportunidad para que una alternativa de dirigencia ofrezca al Ecuador una conducción que permita aprovechar su enorme potencial.

FINANZAS

Siendo la principal fuente de ingresos de esta Compañía la inversión en CERVECERÍA ANDINA S.A., a diciembre del 2005, AGRILSA, Agrícola e Industrial del Litoral S.A. presenta ingresos de USD $5.923.709 y una utilidad neta de USD $5.750.276, la misma que si la Junta lo decide, puede ser distribuida como dividendos entre los accionistas.

Al cierre del ejercicio, los activos totales suman USD $10.639.955.

SOBRE LAS UTILIDADES DEL EJERCICIO Y LAS RECOMENDACIONES PARA SU DISTRIBUCIÓN

Los resultados económicos de la Empresa muestran que la utilidad obtenida en el ejercicio del 2005 ascendió a: ——— USD. 5.755.327

La Compañía debe pagar por concepto del Impuesto a la Renta la suma de: ——— USD. 5.051

UTILIDAD DESPUÉS DE IMPUESTOS ——— **USD. 5.750.276**

Sobre la distribución de los beneficios, el Directorio presenta a la Junta General las siguientes recomendaciones

UTILIDAD REPARTIBLE A LOS ACCIONISTAS ——— **USD. 5.750.276**

SOBRE LA DECLARACIÓN DE DIVIDENDOS

Se propone que esta Junta declare dividendo la totalidad repartible entre los accionistas, que asciende a: ——— USD. 5.750.276

Finalmente, debemos informar que todas las disposiciones emanadas de la Junta General de Accionistas y del Directorio de la Empresa, han sido cumplidas cabalmente.

Muy Atentamente,

Carlos Dier
Directorio

Edgardo Báez
Presidente Ejecutivo