"ARGO INVERSIONES" CIA. LTDA.

INFORME ANUAL

POR EL EJERCICIO ECONÓMICO

2009

INFORME DE LA GERENCIA
ARGO INVERSIONES CIA LTD
AÑO 2009

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
22 ABR. 2010
OPERADOR 11
QUITO

1.1.-Sector Real

Producto Interno Bruto

La economía ecuatoriana termino el año 2009 con un Producto Interno Bruto (PIB) cercano a los 51.106 millones de dólares, según cifras extraoficiales. Este crecimiento, al igual que el 2008, se fundamenta básicamente en un elevado precio del petróleo.

Adicionalmente se observa que en términos reales el PIB per capital ha alcanzado a Dic. -09 la cifra de 3.649,20, lo que podemos compararlo con los USD.3.807alcanzados el año anterior. Lo que significa una reducción de este indicador del 0,42%.

Ocupación y Precios

El subempleo durante el 2009 ha alcanzado cifras insospechables, llegando a niveles del 50,50%, lo que implica que el aparato productivo real no logra captar con suficiencia los incrementos relativos de la Población Económicamente Activa, (PEA) y, en lo que se refiere a niveles de desempleo estos habrían llegado al 7,90%, según datos del Banco Central, aunque en promedio han tenido un incremento el desempleo de 1.5 puntos porcentuales durante el año 2009.

En cuanto a la inflación del consumidor, esta cerro en el 2009 en el 4.31%, muy inferior a la registrada en el 2008 del 8.83%; los rubros en los que más impactó la inflación, fueron educación, servicios de alquiler y servicios básicos.

La canasta básica se ubicó en los USD$534,33 y el salario básico fue unificado e incrementado a partir del 1 de enero de 2010 en los USD$240.

1.2. Sector Externo

Estructura de Balanza Comercial

En el año 2009 se registró una balanza comercial no petrolera de -4,963 frente al año anterior.

Las exportaciones no petroleras en el año 2009 ascendieron a USD 6.797,68 millones evidenciando una ligera reducción frente al año anterior; las importaciones no petroleras llegaron a la cifra de USD 14.094,66 millones, también inferior a la del año pasado. Es evidente una alta dependencia de la economía en el sector petrolero.

A continuación detallo una información que puede ser interesante de analizarla en relación al desempeño del comercio en este año de análisis:

- BALANZA COMERCIAL TOTAL NEGATIVA ($ 332 millones) , después de mantener un saldo positivo por los cinco años anteriores.
- El DEFICIT DE LA BALANZA COMERCIAL NO PETROLERA DISMINUYÓ, después de haber crecido permanentemente durante los cinco años anteriores.
- DISMINUCION DE LAS EXPOTACIONES TOTALES EN -25.65%, después de un continuo crecimiento desde el año 2001.
- DISMINUCION DE LAS EXPOTACIONES NO PETROLERAS EN -0.59%.
- CRECIMIENTO DE LAS EXPORTACIONES TRADICIONALES EN 17.48%.
- DISMINUCION DE LAS EXPOTACIONES NO TRADICIONLES EN -13.82%.
- SECTORES QUE CRECIERON EN SUS EXPORTACIONES: Cacao y elaborados (46%), textiles y confecciones (23.6%), banano (21.7%), preparaciones de frutas y vegetales (10.6%), café y elaborados (8%), químicos y fármacos (2%).
- SECTORES QUE DECRECIERON EN SUS EXPORTACIONES: Automotriz (-37.7%), metalmecánica (-23.2%), madera (-20.5%), pesca (-11.5%), flores y capullos (-10.2%), camarón (-3.9%).
- MERCADOS IMPORTANTES HACIA LOS CUALES SE INCREMENTARON LAS EXPORTACIONES NO PETROLERAS: Holanda (17.7%), Italia (12.7%), Rusia (10.1%), Alemania (7.7%)

- MERCADOS IMPORTANTES HACIA LOS CUALES DISMINUYERON LAS EXPORTACIONES NO PETROLERAS: España (-24.9%), Colombia (-13%), Perú (-11.7%), Venezuela (-6.5%).

1.3. Sector Público

Riesgo País

Este indicador actualmente es difícil de medir, sin embargo es apropiado indicar que la deuda externa pública se ha reducido ligeramente, llegando a los USD$7.392,70 millones a los que hay que adicionar el correspondiente endeudamiento externo privado, que llego a la cifra de USD$5.921,22 millones, también menor a la del año anterior.

Finanzas Públicas

Las remesas que los ecuatorianos enviaron desde el exterior cayeron nuevamente en el 2009. Esta disminución se ha visto influenciada por la recesión que experimenta la economía mundial.

Debido al comportamiento de los mercados internacionales durante los últimos meses del 2009 se observó una importante reducción del precio del petróleo. De mantenerse el presupuesto estatal con un supuesto precio de US 50 dólares por barril, este debería recurrir a fuentes de financiamiento alternas.

1.4. Sector Monetario

Tasas de interés

En lo referente a las tasas de interés; el Banco Central continúo con su política de fijación de los techos máximos por segmentos. La tasa activa Referencial en el 2009 en términos nominales llego al 9.10 %. La Pasiva Referencial termino en el 5.16%

En el ámbito internacional, debido a los efectos de la recesión las tasas de interés han experimentado una reducción importante, el Libor bajo de 0,43 a 0,38% y la tasa Prime se mantuvo en 3,25%.

Tasa de Interés Máximas

Durante el 2009 se observa una reducción promedio de las tasas de interés máximas en todos los segmentos; elemento que aunque parece positivo, hay que tomarlo con mucha atención por el efecto que podría tener en la evolución de una crisis bancaria por dejar de ser sostenible el negocio de bancos pequeños y principalmente de cooperativas controladas por la Superintendencia de Bancos.

2.- Análisis económico de la empresa

2.1. Inversiones

Al cierre del 2009, en el rubro inversiones; no se ha generado cambios mayores, salvo aquellos ajustes que correspondían principalmente a dividendos entregados en acciones y contabilizados adecuadamente en el año 2009; estas corresponden a utilidades entregadas por FIDASA y que en su totalidad correspondieron a un dividendo acción de $75,85.

Las inversiones han generado un resultado pobre aunque explicable, dado el entorno económico nacional.

2.2. Ingresos

Los ingresos de la compañía se han generado de los resultados de las inversiones que tenemos en las empresas. Compañía de Cervezas Nacionales, Fideicomiso HIT y Fidasa; generando un ingreso total anual de $19.219,27 frente a $15.331,18 dólares del año pasado, lo que genera una recuperación en las utilidades recibidas en el ejercicio 2009, del 25,36 %, que en una economía con inflación anual del 4,31% es significa un incremento real importante.

La recuperación, en su totalidad, del crédito otorgado al Gerente, es un aspecto positivo que refleja la empresa en este año.

2.3. Gastos

ARGO Inversiones Cía. Ltda. ha venido manteniendo una política de máximo cuidado del rubro gastos y se esfuerza permanentemente, en que estos se encasillen dentro de lo estrictamente necesario y de la capacidad de pago de la empresa, en muchos casos hasta de manera exagerada.

Desde el punto de vista del gasto, este refleja el gran esfuerzo realizado en cumplimiento a las disposiciones emanadas por los socios; para que a pesar de los gastos ineludibles para el sostenimiento y mantenimiento del valor, especialmente de las propiedades, el incremento no se dé de manera descontrolada; sin embargo, la cifra de Gasto Total es de $18.234,16 que versus el ejercicio pasado de $14.020.24 representa un incremento significativo de 30%, debido fundamentalmente a reparaciones en los dos predios de la compañía.

Uno de los rubros que más impacta en el análisis de costos, es el correspondiente al condominio El Plaza ha mantenido su estrategia de mantener el valor de las inversiones y por ello se continúan realizando mantenimiento y adecuaciones en el edificio; esto significa también que el gasto por efecto de cuota de condominio siga siendo alto, ubicándose el año 2009 en la suma de $2.460 valor superior a la anterior cuota anual.

Otro de los rubros importantes de gasto, es el correspondiente a seguros de las propiedades de la compañía, pero no podemos dejar de mantener este gasto y hemos tratado que el valor del seguro sea lo más ajustado al valor de reposición en caso de que ocurra un siniestro.

2.4. Resultados

La compañía ha obtenido una ligera utilidad, del orden de USD$ 985,11 muy cercano a lo obtenido el año anterior; que se la ve reflejada en los balances presentados.

2.5. Cumplimiento de resoluciones y normativa

Debemos hacer conocer a los socios que la compañía ha dado cabal cumplimiento en su ejecución y en las actividades que desarrolla, a las disposiciones emanadas por los socios en Junta General y a las normas de propiedad intelectual y derechos de autor actualmente vigentes; así como las obligaciones tributarias.

Seguro de que ustedes seguirán brindando su valioso apoyo, a la administración quedo de ustedes.

Muy atentamente,

Juan Carlos Arízaga
Gerente