

I N F O R M E D E L G E R E N T E

Señores miembros de la Junta General de Accionistas de GALLETA PECOSA S. A.

En cumplimiento a disposiciones legales y estatutarias tengo el honor de someter a vuestra consideración el informe Anual sobre las operaciones y resultados de nuestra empresa, correspondiente al ejercicio económico de 1994.

1.- ENTORNO ECONOMICO DE 1994

La situación económica del país para 1994 se presentó bastante alentadora, lo que se reflejó en indicadores macroeconómicos como el Producto Interno Bruto que creció en 3.9 por ciento casi duplicando el 2 por ciento de 1993; la inflación que al término del año, si bien no alcanzó la meta anunciada del 20 por ciento se situó alrededor del 25 por ciento; la reserva monetaria internacional que pasó de 1.250 aproximadamente a 1.600 millones de dólares, cifra que equivale a seis meses de importaciones.

A la aceptación de la carta de intención por parte del Fondo Monetario Internacional, siguieron el acuerdo de restructuración de la deuda externa con la banca privada extranjera bajo el Plan Brady, y la refinanciación de las obligaciones a gobiernos en el contexto del Club de Paris. Las cifras disponibles indican un déficit fiscal de alrededor del 0.5 por ciento del P.I.B. El tipo de cambios se mantuvo relativamente estable, aumentando en el año aproximadamente un 16 por ciento, que resulta inferior al índice de inflación.

Para 1995 el Gobierno había anunciado un programa cuyos objetivos eran lograr un crecimiento de entre 4 y 5 por ciento del P.I.B, una inflación al fin del año de entre 15 y 17 por ciento, un superávit fiscal de 0.5 por ciento, del P.I.B. que se conseguiría a través de una mayor eficiencia en la recaudación de impuestos, el reajuste periódico del precio de los combustibles y el mantenimiento de una reserva monetaria internacional equivalente a cuatro meses de importaciones. Con relación al tipo de cambio se anunció una banda de flotación con una tendencia al alza del 12 por ciento y márgenes de cien sucres entre niveles de intervención máximos y mínimos. Sin embargo, ante los acontecimientos sucedidos en el presente año, derivados por la agresión peruana, redundarán en el crecimiento del gasto militar, abriendo una brecha deficitaria en el presupuesto estatal y motivando un redireccionamiento de la política fiscal y de las políticas de inversión pública; situación que desde ya, influye en los agentes económicos que se muestran pesimistas del desenvolvimiento de la economía en los próximos meses, lo que sin lugar a dudas afectará en el alcance de las metas del plan macroeconómico que se enunciaron a principios de año.

28 Jun 1995

Durante 1994 las tasas de interés se mantuvieron a niveles relativamente altos si se los compara con la inflación. En efecto los intereses pasivos se situaron entre el 6 y 8 por ciento, sobre la inflación y los activos, entre el 15 y 20 por ciento. Si bien estos niveles constituyen un estímulo al ahorro interno, representan un elemento importante en el costo de las actividades económicas que, sobretudo en el caso de los sectores productivos, afectan a su competitividad interna y externa.

Los factores que inciden en esta situación son varios, siendo el principal el crecimiento significativo de la demanda de crédito para el consumo que ha venido a sumarse a la demanda para fines de producción, que también está creciendo como resultado de la reactivación de ciertas actividades. En conjunto, la demanda agregada de crédito crece a un ritmo mayor que el ahorro interno. La demora en movilizar los recursos importantes como serían los fondos del Seguro Social hacia un mercado de capitales que podría absorber un volumen creciente del crédito de producción, mantienen un desequilibrio que se traduce en altas tasas de interés. Otros factores son la falta de coordinación en el gasto público entre la Tesorería y las autoridades monetarias. y las fluctuaciones de la liquidez que resultan de la necesidad de intervenciones del Banco Central en el mercado de cambios para mantener la estabilidad de la divisa. Estas fluctuaciones obligan a los intermediarios financieros a incorporar márgenes de seguridad en las tasas de interés.

La afluencia de ahorro externo podría contribuir a bajar el costo financiero de los sectores productivos, sobretudo si se considera que las medidas adoptadas por las autoridades monetarias asegurarían un control adecuado del tipo de cambio. Sin embargo, circunstancias como las que se produjeron recientemente en México y que afectaron a otras economías latinoamericanas, deben ponernos en guardia de los peligros de los créditos en moneda extranjera. En este sentido, el Banco Central considera que si esta financiación, reflejada en el saldo de la cuenta corriente, no supera el 4 por ciento del P.I.B., nos mantendríamos en límites de prudencia. Más importante parece el problema al que se destinan los créditos externos. En efecto, si se trata de financiar actividades de exportación o bienes de capital importados, el riesgo es menor que en sectores como la construcción, el transporte o el comercio interno. Son, sin embargo, precisamente estos últimos sectores los que se cuentan entre los de mayor crecimiento en 1994. El papel determinante que juegan estas actividades en la dinamización de la economía, por ello, una importancia decisiva al desarrollo del mercado de capitales.

28 ABR 1995

COMERCIO EXTERIOR

Según las cifras actualmente disponibles el comercio exterior, para 1994 presentó un crecimiento de las importaciones del 29 por ciento mientras que las exportaciones aumentaron en el 22 por ciento. En el año anterior, las importaciones habían crecido 13.5 por ciento y las exportaciones disminuido el 3.5 por ciento, debido a la baja considerable registrada en petróleo, banano y camarón. Si bien estos tres rubros tuvieron en 1994 una notable recuperación, el valor de exportado de petróleo y banano alcanzó niveles similares a los 1992 y en camarón se mantuvo un 10 por ciento por debajo. El crecimiento de las exportaciones de café, que fueron de 60 millones de dólares en 1992 y 74 millones en 1993 a 266 millones de dólares en 1994, y del grupo denominado "otros", que subió de 364 millones y 544 millones a 741 millones, permitieron el crecimiento global de 22 por ciento indicado anteriormente. Es importante señalar que el grupo "otros", que incluye principalmente productos no tradicionales, ha superado a los productos individuales de exportación salvo el petróleo.

Para 1995 el Banco Central proyectó que las importaciones crecerían solamente en una proporción del 12 por ciento, lo que significaba que para mantener las condiciones de la cuentas externas de 1994, las exportaciones debían aumentar a un ritmo similar o superior a ese año. Estas previsiones tendrán que ser revisadas en el programa macroeconómico del Gobierno, por los acontecimientos ocurridos en nuestro país, según indicamos en párrafos anteriores.

2.- METAS Y OBJETIVOS

La administración de la Compañía GALLETA PECOSA S. A. cumplió con las metas de producción y comercialización propuestas en el período anterior, en el entorno económico que se señala en el párrafo anterior.

3.- ASPECTOS OPERACIONALES

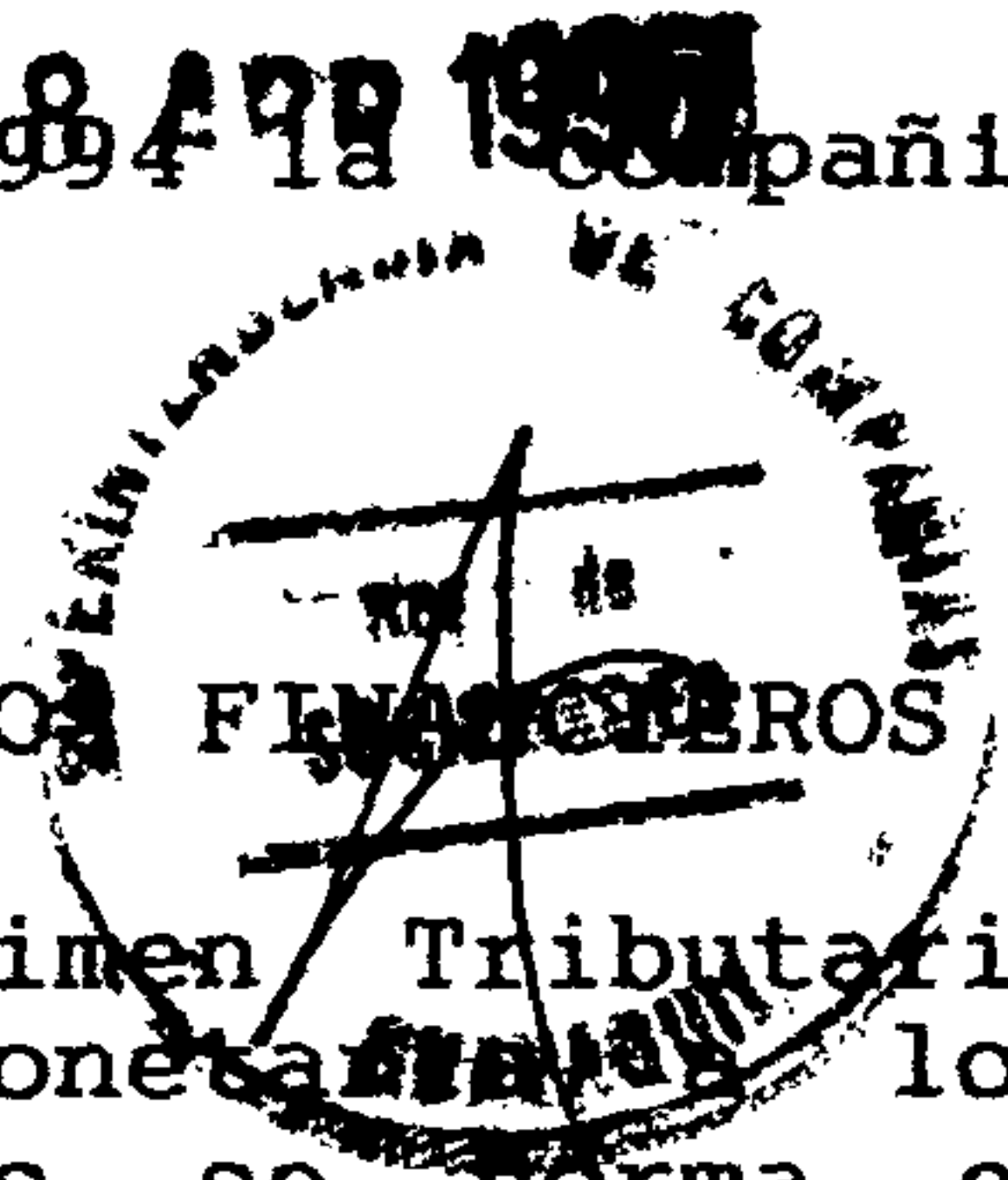
Los resultados de nuestra gestión empresarial se denotan elocuentes en los estados financieros al 31 de Diciembre de 1994.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 1994 la compañía tuvo una utilidad neta de S/. 125'268.639.

4.- ANALISIS DE LA SITUACION FINANCIERA

LA CORRECCION MONETARIA INTEGRAL Y NUESTROS ESTADOS FINANCIEROS

A partir de la vigencia de la Ley de Régimen Tributario Interno y del reglamento de corrección monetaria, los estados financieros, con fines tributarios, se norma el ajuste de los rubros no monetarios (activos en moneda extranjera, activos fijos, gastos y pagos diferidos y/o anticipados, pasivos en moneda extranjera y cuentas patrimoniales) del balance general.



La aplicación del ajuste, se realiza en función del índice proporcional de la inflación, determinado por el Ministerio de Finanzas, que para 1994, fue del orden del 24,5%.

El efecto neto de la corrección monetaria se ajusta en la cuenta del patrimonio " Reexpresión Monetaria" con saldo acumulado deudor de S/. 105'581.140, que equivale a una pérdida derivada del ajuste al balance general.

La situación financiera puede resumirse de la siguiente manera:

Durante 1994 los activos fueron del orden de 654 millones de sucres. Los pasivos ascendieron a 204 millones. El patrimonio de la empresa representò el 69% del total de los activos. La liquidez financiera, medida entre la razón de los activos y pasivos corrientes, determinò un índice de liquidez del orden de 1.35.

5.- PROPUESTA SOBRE EL DESTINO DE LOS RESULTADOS

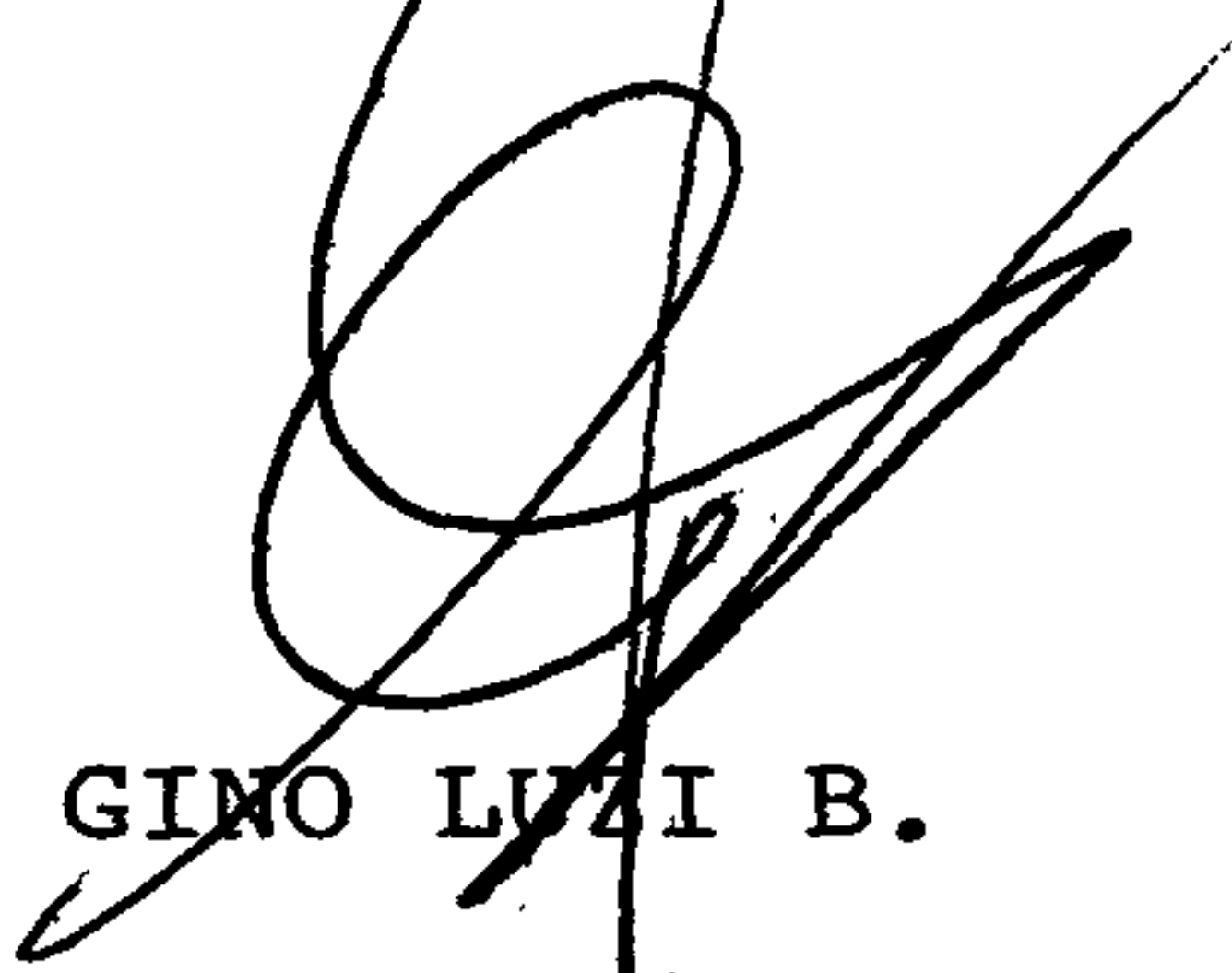
Propongo a la Junta General de Accionistas que las utilidades, despues de la participación a los trabajadores, impuesto a la renta y reserva legal, se distribuyan de la siguiente manera:

100% para reservas facultativas

6.- RECOMENDACIONES A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS PARA EL PERIODO 1995

- a) Buscar nuevos mercados para complementar a los tradicionales, a fin de elevar el nivel de ventas y por ende de rentabilidad del capital de los accionistas.
- b) Aprobar un presupuesto de S/. 20'000.000,00, para gastos de viajes de funcionarios, tècnicos y vendedores de la empresa en 1995.

Atentamente,


GINO LUZI B.

Guayaquil, Marzo 22 de 1995

28 ABR 1995

