

. CASA Y CAMPO S.A.
MEMORIA ANUAL 2005

El año 2005 estuvo caracterizado por una gran inestabilidad política, que repercutió en el desempeño económico de nuestra economía. Se termino el año con un crecimiento relativamente bajo, que seguramente resultara inferior a al 3 % anual. Y con una gran aceleración de la inflación , que cerro el año con un 4.4% mas del doble del indicador del 2004. Esto es bastante preocupante en una economía dolarizada como la nuestra.

El gran desempeño que tuvo nuestra economía en el 2004, se fue deteriorando en el 2005. a pesar de que la inflación se acelero, los salarios mantuvieron su poder de compra en términos reales y, seguramente por la leve mejora que se opero en el mercado laboral, los ingresos medidos a través de las encuestas de empleo se recuperaron, especialmente en el segundo semestre. Por ello la demanda de los hogares se convirtió en el principal elemento que contribuyo a la expansión del PIB. Si bien Ecuador continúa con una inflación de las más bajas de América Latina, el repunte inflacionario ocurrido 2005 afecta directamente al tipo de cambio real.

Nuestra compañía tiene Activos Totales por \$ 473.953,23. Dentro de estos Activos se destacan las inversiones en Activos Fijos. \$ 80.223.80, como ustedes bien conocen estos activos tienen un potencial de venta, considerablemente superior al valor en libros. Creo que los nuevos avalúos Municipales los cuales serán presentados en el 2006 reflejan una realidad más acorde con la realidad. Siempre he recomendado y expresado que estas inversiones son la mejor protección contra la inflación, y es la forma de mejor preservar nuestros activos.

Dentro de los Activos a Largo Plazo tenemos la cuenta de Inversiones, con un valor de \$ 371.881.50. La mayor parte de estas están representadas en Inversiones Agrícolas las cuales tienen un gran futuro, sobretodo si se concreta el TLC. Debemos destacar nuestra inversión en Compañía Agrícola e Industrial San Carlos, esta inversión ha tenido una constante mejoría a través de lo años, ya que se ha diversificado en el Campo de cogeneración Eléctrica, así como su asociación en Industrias complementarias como Papel, Alcohol, gas carbónico.

Nuestro Estado de Perdidas y Ganancias arrojan una perdida de \$ 7.351.75 este resultado, es sin tomar en consideración los Dividendos recibidos por nuestras inversiones \$26.933.22. El rubro de seguros \$ 4.421.19 lo consideramos un gasto necesario para la preservación de nuestros activos. Impuestos prediales \$ 4.162.39 también gastos inevitables.

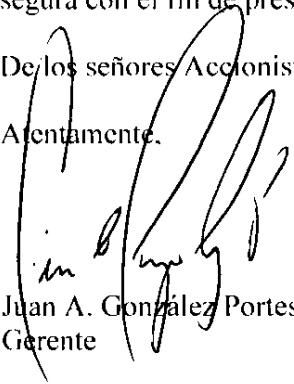
En conclusión, 2005 puede ser catalogado como un año mediocre en términos Económicos, con el riesgo que representan el repunte de la inflación y el regalamiento de la política fiscal. Especialmente por efecto de este ultimo factor es que el riesgo país se deterioro hacia comienzos del segundo trimestre y a fines de año exhibió un valor similar al de Diciembre del 2004. Es decir 2005 no se logro mantener la fuerte tendencia decreciente que se había observado hasta Abril. Así es que Ecuador mantiene el mayor riesgo País de América del Sur.

27 ABR. 2005

Aprovecho esta oportunidad para agradecer a los señores accionistas por la confianza depositada en nuestra Administración, esperamos mantener la política conservadora y segura con el fin de preservar y acrecentar los activos a nosotros encomendados.

De los señores Accionistas,

Atentamente,



Juan A. González Portes
Gerente

