Guayaquil, Marzo 6 de 1.998

Señores Accionistas:

Me es grato presentar ante la Junta General de Socios de la empresa ASENABRA S. A., el Informe Anual sobre las actividades administrativas y financieras durante el ejercicio económico de 1.997.

SITUACION ECONOMICA DEL PAIS

La incertidumbre, cambios y elecciones en el ambiente político del país, afectaron definitivamente la economía durante 1.997. En efecto, la crisis política de enero, el cambio de Presidente a principio de Febrero, el plebiscito y ratificación del Presidente Interino en mayo; y luego, la inestabilidad política, no propiciaron la inversión y crecimiento económico.

Sin embargo de lo anterior, y a pesar del efecto del Fenómeno del Niño durante el ultimo trimestre del año, el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) para 1997 se estima que alcanzará el 3.3%, según informaciones del Banco Central del Ecuador. Las exportaciones ecuatorianas, tanto de productos tradicionales como banano y camarón, y una gran diversidad de productos no tradicionales, contribuyeron en forma significativa al crecimiento económico y al mantenimiento de una alta Reserva Monetaria Internacional, que a fines del año alcanza la cantidad de 2.093 millones de dólares.

La inflación para el año en análisis alcanza el 30.7%, lo cual significo un crecimiento con respecto al 25.5% de 1.996, principalmente por las altas tasas mensuales de enero y febrero de 1.997, pues en los ultimos diez meses la tendencia analizada es del 24% aproximadamente. Este control de la inflación en el ultimo período se logro gracias a un razonable control del déficit fiscal, estimado en 2% para 1.997.

El buén desempeño en las exportaciones y la alta Reserva Monetaria Internacional, unido a políticas cambiarias y monetarias manejadas en forma técnica por el Banco Central del Ecuador, permitió un incremento anual del 21.8% del dólar, a pesar de la crisis política vivida durante 1.997. Esta estabilidad relativa de la moneda en tiempos de crisis, experimentada en los ultimos cuatro años, ratifica una vez mas la importancia de mantener un Banco Central profesional e independiente.

Para lograr sus objetivos cambiarios y monetarios, el Banco Central ha adoptado una política monetaria restrictiva, lo cual se observa en la baja tasa de crecimiento del Producto Interno Bruto del año. En efecto, los depósitos monetarios y Billetes en Circulación (MI) crecieron solo 29.3% durante 1.997, menor que el 35.4% de 1.996. El índice de MI, que se obtiene al sumar los depósitos de Ahorros y Depósitos a Plazo al índice anterior, tuvo un crecimiento del 30.3%, también menor del 37.9% de 1.996.

Como consecuencia de la inestabilidad del país y la política monetaria restrictiva del Banco Central del Ecuador, las tasas pasivas tuvieron una tendencia al alza en el ultimo trimestre, pero a su vez, en virtud del ambiente recesivo, las tasas Activas tuvieron una tendencia a la baja, reduciéndose por tanto el margen financiero durante 1.997. En efecto, al cierre de 1.997, la Tasas Pasiva Referencial, definida como la Tasa de Depósitos a Plazo a 90 días fue del 31.5%, inferior a la del 33.5% de fines de 1.996; y la Tasa Activa Referencial fue del 39%, inferior a la del 44% de fines de 1.996.

En lo referente a las expectativas políticas y económicas para 1.998, se espera que sean, por una parte afectadas en forma negativa por la continuación del Fenómeno del Niño y la incertidumbre propia del proceso eleccionario; pero por otra parte, hay signos alentadores por el inicio de una reforma estructural que partiría de una nueva Constitución moderna, aprobada por la Asamblea y del liderazgo y optimismo que produce siempre un nuevo presidente electo.

ANALISIS DE ESTADOS FINANCIEROS

En términos generales, se ha continuado con nuestra política de un manejo profesional y conservador de las finanzas de la empresa, dando prioridad a la solvencia, liquidez y rentabilidad, en su orden, lo cual ha permitido a la empresa alcanzar todos sus presupuestos y objetivos durante 1.997, a pesar de las dificultades políticas y económicas del Ecuador durante el mismo periodo.

RESULTADOS DEL EJERCICIO

Sin embargo de las dificultades políticas y económicas experimentadas en el país durante 1.997, las utilidades netas, luego de deducir la Participación de Empleados e Impuestos, alcanzaron la cifra de S/.2'430.224 sucres.

PROPUESTA PARA EL REPARTO DE UTILIDADES

Con el objeto de determinar la utilidad disponible para los accionistas proveniente del ejercicio económico de 1.997, es necesario efectuar las siguientes deducciones legales tributarias y estatutarias:

Utilidad del Ejercicio.....S/ 3'176.176

Menos:

Participación Trabajadores en las Utilidades..... S/. 476.514
Impuesto a la Renta..... S/. 270.025

Utilidad Neta..... S/.2'430.224

Son las épocas de crisis, como las experimentadas por nuestro país en 1997 y en años anteriores, las que han permitido demostrar la solidez de las entidades empresariales como en el presente año, lo cual se refleja fehacientemente en sus altos índices patrimoniales, de liquidez y de rentabilidad.

Finalmente, mi sincero agradecimiento a ustedes señores socios por mantener el espíritu democrático de su inversión en una compañía como la nuestra, que contribuye al desarrollo del país.

Atentamente,

GERENTE