

Quito, Marzo 26 de 2012

Señores
Accionistas de CORPIA
Presente

INFORME DE GERENCIA DE 2011

Señores Accionistas:

En cumplimiento con las disposiciones legales y los estatutos de la Compañía, ante Usted Sra. Presidenta y los Señores Accionistas, informo las actividades realizadas en el ejercicio económico de **2011**.

La tensión en los mercados internacionales y la economía mundial por la crisis geopolítica en Medio Oriente, los daños causados por el tsunami en Japón y la crisis de algunos países de la Unión Europea, presionaron la subida de los precios del petróleo.

Analistas consideran que las empresas americanas continuarán con sus políticas de contratar personal, ya que esto repercute directamente en la confianza del consumidor y por ende en su consumo, principal motor de la economía americana, a pesar de los crecientes costos de la energía que ubicaron al petróleo en más de US\$ 107 por barril.

Los países con mayor expansión en el año 2011 fueron Panamá (10,5%), Argentina (9,0%), Ecuador (8,0%), Perú (7,0%) y Chile (6,3%), mientras que El Salvador solo creció 1,4%, Cuba 2,5% y Brasil 2,9%. En el caso ecuatoriano el incremento del precio del petróleo favoreció de manera significativa en su crecimiento. La tasa de desempleo regional bajó de 7,3% a 6,8%. Para el año 2012, la CEPAL proyecta que el crecimiento de América Latina estará liderado por Haití (8,0%), seguido de Panamá (6,5%), Perú (5,0%), Ecuador (5,0%) y Argentina (4,8%) y estima que los mercados laborales continuarán creciendo, aunque con tasas menores a los años anteriores, lo que permitiría que el desempleo se ubique en un rango entre 6,6% y 6,8%.

La hoja de ruta del Canciller hace hincapié en el comercio con los países con los que busca extender los nexos políticos, así tenemos a Venezuela, Irán, Rusia y los países asiáticos. Los acuerdos comerciales con los EE.UU. y la Unión Europea no son prioritarios.

En el 2011, la Asamblea Nacional, aprobó veinte leyes, la mayoría orientadas al desarrollo social y productivo, en Salud se aprobaron leyes para la donación y trasplante de órganos, la regulación del tabaco y las enfermedades raras; reformas a la Ley de Transporte Terrestre, Tránsito y Seguridad Vial. Respecto del sector productivo, dictó normas para el fortalecimiento de la economía popular y solidaria; a la regulación y control del poder de mercado, quedó pendiente para el próximo año la aprobación de la Ley de Mercado de Valores.

Según el gobierno en el 2011 la economía creció el 9% y la inflación terminó en 5.41%, existe equilibrio fiscal con un déficit del 1% del PIB y con una deuda pública que representa el 22% del PIB. Sin embargo, la discusión entre los diferentes actores económicos va por el hecho de saber si ese vigoroso estado de salud que muestran las cifras, parte de un aparato productivo sólido o es el resultado de condiciones externas favorables, puesto que hay un hecho indiscutible y es que la fuerte inversión pública ha inyectado dinamismo a la economía; al haber más dinero, las personas demandan más y, por ende, las empresas pueden vender más, pero la pregunta es si esta actividad privada crece atada al consumo o a la productividad.

El talón de Aquiles de la economía nacional sigue siendo el sector externo, debido a que el déficit no petrolero alcanzó los USD 8500 millones durante el año pasado. Ese déficit no se sintió debido a los ingresos petroleros, de ahí que la política del Régimen es controlar, a través del Impuesto a la Salida de Divisas, el flujo de dinero que sale de la economía.

El papel de la banca pública ha sido relevante, con la participación del Banco del IESS, el BNF, la CFN, el Banco de la Vivienda, el Banco de Desarrollo, etc. Las instituciones financieras públicas y privadas colocaron más recursos en el mercado a través del crédito de consumo, hipotecario, productivo, etc., porque hay más liquidez en la economía. Ese aumento del crédito, no se ha traducido en una mayor morosidad, la cual se mantiene en niveles bajos: 2,6% en la banca privada y 7,2% en la pública.

Los ingresos petroleros, así como los tributarios, han sido fundamentales, ya que han permitido financiar el presupuesto, reducir el déficit fiscal y mantener la burocracia que demanda más recursos.

La presión tributaria está en el 14,5% del PIB y sirve para cubrir los gastos permanentes del Estado, mientras los ingresos petroleros sirven básicamente para inversión. Una caída de los precios del petróleo, sin embargo, vuelve vulnerable a las finanzas públicas, ya que habría menos recursos para la inversión pública.

Según el Banco Central del Ecuador, el déficit de la Balanza Comercial ecuatoriana hasta enero disminuyó en 25.36%, comparado con el mismo periodo del año pasado, donde las importaciones disminuyeron el 13.32% y las exportaciones se incrementaron el 16.06%. Se mantienen balanzas comerciales con superávit con Estados Unidos, seguido de Venezuela, Perú y Rusia. Mientras que la balanza fue deficitaria con China, Colombia, Corea del Sur y Brasil.

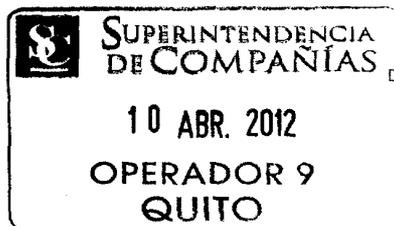
El Tipo de Cambio Real (TCR) que mide las variaciones de los precios entre productos nacionales y sus similares internacionales, comparado con el TCR de diciembre de 2010 se registró un apreciación de 1.2%. Esto implica un encarecimiento de los productos nacionales con respecto a los producidos por los socios comerciales del país, debido principalmente por la devaluación que han sufrido las monedas de varios países con los cuales comercia el Ecuador, los principales países con los que hemos perdido competitividad fueron México, Chile, Brasil, Argentina y Venezuela; mientras que con Perú y Japón se evidenció una mejoría en la mencionada competitividad.

Según el Banco Central del Ecuador, a diciembre, la Reserva Internacional de Libre Disponibilidad (RILD) se ubicó en US\$3417.9 millones; si bien, el aporte de las exportaciones de petróleo al total de ventas que el Ecuador realiza al extranjero ha disminuido en el año 2011 respecto a los dos años anteriores, al pasar del 53% al 48%, el petróleo continúa siendo el principal producto de exportación.

Por tipo de productos, los Primarios (incluye petróleo) representan el 76% de las exportaciones totales, en esta categoría están el banano, camarón, flores, cacao y café principalmente. En cuanto a los Industrializados se destacan los derivados de petróleo (combustibles, lubricantes), elaborados de productos de mar, manufacturas de metales, químicos y fármacos y elaborados de café y de cacao.

La afiliación al Seguro General Obligatorio creció en aproximadamente 380.000 beneficiarios, por lo que durante el 2011 cuenta con 2,1 millones de afiliados a escala nacional, es decir un incremento del 21%, por lo cual las operaciones crediticias a través del BIESS en todo el país crezcan a USD 1.725 millones entre quirografarios e hipotecarios. Mientras que para el 2012 se prevé entregar USD 135 millones más por ese mismo concepto. De igual manera, la inversión en el Mercado de Valores registró un crecimiento del 35%, hasta llegar a los USD 250 millones. Para el 2012, el Directorio del IESS ya ha aprobado una inversión potencial de USD 300 millones en el Mercado de Valores.

Según el INEC en diciembre de 2011, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) fue de 135.97 con lo cual se registró una inflación mensual de 0.40%, en tanto que, la inflación anual se ubicó en 5.41%. El costo de la canasta familiar básica se ubicó en US\$578,04, frente a un ingreso familiar de US\$492,80, existe un déficit en el consumo de la canasta básica de 14.75%.



Dirección: Av. Gaspar de Villarroel 188 (E14-117) y Av. Eloy Alfaro
Teléfono: (593-2) 225-7079 / 225-7080 / 225-5924 / 245-3623
E-mail: corpia@andinanet.net
www.corpia.com.ec
Quito - Ecuador

Luego de 5 años de gobierno y declaraciones de emergencia donde se entregaron gran cantidad de recursos y se inflaron los presupuestos iniciales, le ministerio afirma que valió la pena, porque se hicieron obras que hubieran tomado mas tiempo.

Para el 2011 el MOP tuvo un presupuesto de \$ 813 millones de dólares, entregó las siguientes obras: Puente de la Unidad Nacional, vía Guayaquil Santa Elena, Puente de Quevedo, vía Otavalo Ibarra, Aeropuerto de Latacunga, Distribuidor de Tráfico de Cuenca, Puente sobre el Río Napo, Aeropuerto de Macas, Aeropuerto de Tena, Pedernales Cojimíes, continúan los trabajos en la ruta Spóndylus, Vía Guaranda Balzapanba, Troncal Amazónica, entre los nuevos proyectos se encuentra la construcción de la Autovía Bolívar, Ambato, Guaranda, paso peatonal de la Perimetral del Guayaquil. Se licitaron 3 grandes proyectos para ser pagados en un 80% con bonos del estado: Anillo Vial de Quevedo, parte del eje vial Manta- Manaos y que costará \$ 105 millones; el Yamanunca-Puerto Providencia, en el segmento final de la Manta-Manaos y que costará \$ 66 millones. El tercero es el Zhud-Cochancay-El Triunfo, con un costo de \$ 26 millones.

Ecuador invertirá hasta 2014 unos 5.000 millones de dólares para la construcción de súper Autopistas de 1.300 kilómetros de carretera, para lo cual ya están listos los diseños. En la zona montañosa el costo de la obra asciende a 3.5 millones de dólares por kilómetro, mientras que en áreas planas el costo es de 2.5 millones. La construcción de túneles y viaductos tienen un costo de 5 millones.

Las "vías rápidas" unirán Machala-Guayaquil (196 km), Guayaquil-Quevedo (175 km), Guayaquil-La Cadena (190 km), Manta-Quevedo, Quevedo-Santo Domingo (130 km), Esmeraldas-Santo Domingo, Santo Domingo-Alóag. También se construirán estas vías entre Machala-Cuenca, Cuenca-Naranjal.

Iniciamos las acciones para la implementación de las NIIF contratando asesores externos, quienes nos felicitaron por la transparencia en la información y en los respaldos contables; y recomendaron la valuación de los activos siendo el principal ajuste que incrementó el patrimonio de los accionistas, en un 26% con relación al Capital Social.

Con los antecedentes expuestos, la situación de la empresa en este periodo fue la siguiente:

El Activo Total se disminuyó el 1.18% con relación al año anterior, pues preferimos cubrir la mayor parte de nuestras obligaciones, los inventarios con relación al activo representan total un 10,84%, el Pasivo Total se disminuyó en un 34,16%, el Patrimonio se incrementó en un 59,85%, siendo el índice del capital social el 40%, las ventas se incrementaron el 42%, en este periodo los resultados de la gestión son positivos, equivalentes al 88% del Capital Social.

Agradezco la lealtad, profesionalismo, cariño y excelencia del personal que nos ha acompañado y colaborado para potencializar los resultados, disfrutar en el camino y crecer como personas.

Sin otro particular, pongo a su disposición la información de la Compañía.

Atentamente,



Teresa Garrido

