

CONFIDENCIAL

Quito, 20 de marzo de 2007

Señores Socios
INAEXPO C.A.
Presente

Estimados socios y amigos:

Nos es grato poner a consideración de ustedes, el informe de actividades de INAEXPO correspondientes al año 2006.

1. ENTORNO ECONOMICO

1.1 Situación de Economía Internacional

A pesar de que los precios del petróleo superaron los US \$ 75 por barril durante el transcurso del año pasado, el producto interno bruto (PIB) mundial se fortaleció en 2006 y llegó a un 3.9 % en comparación con un 3.5 % en 2005. En gran medida este firme resultado mundial se debe a la expansión sumamente rápida de las economías en desarrollo que crecieron un 7% (más del doble de rápido que los países de altos ingresos: 3.1 %)

El crecimiento sumamente fuerte del 10.4% en China influyó de manera significativa en el vigor económico de los países en desarrollo y aportó 0,5% a la cifra de crecimiento global.

En Estados Unidos, la aceleración de la producción industrial trasladó sus efectos al PIB en el 2006. Sin embargo, en respuesta a las mayores tasas de interés a corto plazo, la inversión residencial disminuyó y hubo un enfriamiento del mercado inmobiliario. El crecimiento económico con estas variables, llegó al 3.4 %

En la zona del euro, el PIB creció 2,7% el año pasado, superando las expectativas de los analistas y alcanzando así el mayor crecimiento en seis años. Sin dudas, un buen desempeño, debido en parte a una recuperación de las economías de Alemania, España y Francia en la parte final del año. En la zona del euro, el Banco Central Europeo subió la tasa de interés de referencia en cinco ocasiones, dejándola en 3,50% anual al cierre de 2006.

Tanto en Francia como en el resto de Europa, la demanda de los consumidores se mantuvo firme lo que llevó a un crecimiento de PIB en este país del 2.6% v.s. 2.4% para toda la zona euro.

Durante el 2006 el dólar perdió terreno de manera bastante generalizada frente al euro, el dólar se depreció más de 10% y como sabemos también siguió depreciándose frente a la libra esterlina, a las monedas asiáticas y frente al real brasileiro.

La economía de Brasil durante el 2006 mostró un crecimiento importante al pasar de un PIB del 2.3% en 2005 al 3.0% en 2006 gracias a captación de flujo de capitales extranjeros por la altísima tasa de interés del real (15.3% promedio año). La inflación anual llegó al 3.02%

2007 volvería a ser un buen año para la economía mundial en general. En el caso particular de Estados Unidos, la zona del euro y Japón, el crecimiento sería algo menor en 2007, pero no hay que olvidar que en 2006 el desempeño de estas economías fue muy bueno.

Los pronósticos apuntan a que el PIB de Estados Unidos aumentará un 2.1 % en 2007 y consideran que en el mediano plazo el dólar continuaría debilitándose.

El aumento planificado del IVA para el 2007 en algunos países de la zona euro, pronostica una disminución del consumo. Se prevé que el crecimiento del PIB en Europa se desacelerará hasta el 2.1% para el nuevo año.

1.2 Entorno Nacional

El año 2006 fue un punto de quiebre para la economía ecuatoriana, que se vio afectada por erradas políticas públicas, un año electoral con diferencias extremas entre las propuestas políticas de los dos candidatos finalistas, y un entorno internacional menos favorable. Los gobiernos saliente y el entrante parecen no haber reflexionado en que el crecimiento monetario del Ecuador, atado a una moneda extranjera, solo se podrá dar en la medida que hayan ingresos de divisas del exterior y en la confianza de bancos que estén dispuestos a prestar.

Durante el 2006 la economía ecuatoriana creció a un ritmo de 4,3%, una tasa alta pero inferior al 4,7% del año anterior. Este ritmo fue superior al promedio histórico de 2,5% y del crecimiento de la población de 1,5%. Los sectores de mayor crecimiento fueron la intermediación financiera (13,0%), la construcción (5,1%), la industria manufacturera (4,4%), y la pesca (3,8%), este último debido principalmente al crecimiento del sector camaronero. La agricultura tuvo su menor crecimiento de los últimos siete años (1,8%), y el sector petrolero primario creció apenas al 1,8% debido a la falta de inversión, pública y privada.

El sector petrolero es un sector estratégico de la economía, por lo que es vital que tenga tasas de crecimiento más altas. Sin embargo, políticas públicas erradas han desincentivado nuevas inversiones en

este sector. En mayo el Gobierno Nacional anuló el contrato de operaciones de la empresa Occidental, tras una larga y públicamente manejada discusión sobre la violación de su contrato de concesión. También en el mes de mayo el gobierno modificó la Ley de Hidrocarburos, con lo cual unilateralmente modificó los contratos petroleros. Adicionalmente, en noviembre el nuevo gobierno del Presidente electo Correa anunció su decisión de renegociar nuevamente todos los contratos petroleros. Por ende, no es de sorprenderse que la producción nacional de petróleo haya crecido apenas en el 0,8% anual, de 532.000 barriles/día, a 536.000 barriles/día.

El ingreso de divisas al país, vía el crecimiento de la balanza comercial, creció en un 116%, llegando a US\$ 1.150 millones, debido al crecimiento del 22% de las exportaciones, y al menor crecimiento de las importaciones (17%). El precio del barril del petróleo que exporta el Ecuador se elevó de un promedio anual de US\$ 41,01 en el 2005 a US\$50,75 en el 2006, un aumento del 24%. Las exportaciones no tradicionales (agrícolas e industriales) crecieron a un ritmo del 18% anual, empujadas por un dólar estadounidense que se devaluó en 10% (frente al euro) durante el año. Por remesas del exterior, se estima que el país recibió US\$ 2.720 millones, una cifra significativa para el Ecuador.

La elevación del gasto fiscal, típico para un año electoral en el Ecuador, también implicó un riesgo adicional, pues se deja de conservar recursos para momentos de desajustes, devaluaciones grandes en países competidores, o emergencias nacionales. Hasta septiembre, el gasto fiscal había crecido al 10,5% anual, muy por encima de los límites que establece la Ley de Transparencia y Responsabilidad Fiscal. Aunque este hecho no significa que se cree un déficit, debido al significativo aumento de ingresos por los precios de petróleo, las obligaciones fiscales se podrían volver inmanejables de caer los ingresos.

La buena noticia en la economía es que la inflación continuó bajando. La inflación anual fue de 2,9% a fin de año, debido en gran medida a la reducción de la inflación de bienes no transables (como servicios y arriendos), y la congelación de los precios de combustibles que son cada vez mas subsidiados por el Estado. Se estima que en el 2006 el Estado subsidió a los derivados del petróleo en US\$ 1.200 millones. Alimentos y bebidas no alcohólicas tuvieron una inflación anual de 4,5%.

La preocupación es qué pasaría con la economía ecuatoriana el momento que el dólar deje de devaluarse, suba la tasa de interés americana, el precio del petróleo siga a la baja, no se eliminen los subsidios a los combustibles, siga el gasto fiscal creciendo a ritmos insostenibles y no se hagan las reformas microeconómicas que tanto demanda el país. Es por eso vital que el país vuelva a tener sus "fondos de ahorro", para acumular dineros que utilizaría en casos de desajustes en la economía nacional.

1.3 Perspectivas para el 2007

El año 2007 continuará siendo un “año electoral”, en tanto en cuanto el nuevo Gobierno rehúsa hacer los ajustes y reformas que necesita la economía para tener un crecimiento sostenible de mediano plazo. En términos generales, prevemos una continua desaceleración de la economía por menor consumo y menor inversión, probablemente mayor desempleo y mayores costos financieros. En este entorno, las empresas privadas ecuatorianas deben invertir en su productividad. Las variables económicas que estamos usando para este año en la Organización son los siguientes¹:

	<u>2006</u>	<u>2007</u>
PIB nominal (US\$ millones)	US\$	US\$
	40.892	43.936
PIB per. cápita	US\$ 3.050	US\$ 3.229
Crecimiento Real PIB (% anual)	4,3%	3,5%
Crecimiento del PIB industrial (% anual)	4,4%	3,7%
Crecimiento del PIB agrícola (% anual)	1,8%	2,8%
Inflación (diciembre, % anual)	2,9%	3,5%
Tasa de interés activa nominal (Corp, 90d, % anual)	9,3%	10,3%
Tasa de interés pasiva nominal (% anual)		
Tipo de Cambio US\$:€ (diciembre)	US\$ 1,31	US\$ 1,40
Tipo de Cambio Peso Colombiano (diciembre)	COP 2.243	COP 2.436
Tipo de Cambio Real Brasileiro (diciembre)	R\$ 2,14	R\$ 2,22

¹ El presente análisis y cuadro, se realizaron con las siguientes fuentes: “Análisis de Coyuntura, Cuarto Trimestre de 2006”, Multienlace, Quito; “Country Report for Ecuador, February 2007”, Economist Intelligence Unit, New York; “Información Estadística Mensual” No. 1859 del 31 de enero de 2007, del Banco Central del Ecuador, e informes internos de PRONACA.

2. SITUACION DE LA INDUSTRIA DE PALMITO EN EL AÑO 2006

Sin duda alguna, el verano sufrido en las zonas de producción de palmito del Ecuador durante el segundo semestre del 2005, cambió significativamente la realidad de la industria mundial de palmito. Ese verano significó un descenso del 50% en el volumen de producción de tallos para el período agosto 2005 – marzo 2006.

De un escenario donde existía una clara percepción de sobreoferta, se pasó progresivamente a uno donde la demanda superó a la oferta.

Los efectos del verano se mantuvieron latentes hasta el primer cuatrimestre del 2006 con lo que la producción de tallos de estos meses, que tradicionalmente habían sido altos tuvieron una reducción del 30% vs. periodos iguales de años anteriores.

El efecto en el mercado fue que en este cuatrimestre, el país exportó 20% menos que el año 2005. La producción se recuperó para el resto del año, llegando al final del año a exportarse prácticamente la misma cantidad de contenedores del 2005 (1.384 v.s. 1.372 contenedores)

Un punto a destacar es que el déficit de producción de Ecuador no pudo ser compensado por ningún otro país exportador de palmito y más bien sucedió que Costa Rica, el segundo abastecedor mundial, también redujo sus exportaciones en este año en el 12% lo que generó más presión de los clientes por conseguir producto.

La gran demanda de palmito generada en el mercado, originó en el país una verdadera "guerra" por la materia prima en la que han surgido compradores intermediarios apoyados por empresas de la competencia; estos intermediarios se han convertido en verdaderos "piratas" del palmito por el nivel de especulación y corrupción que han impuesto en el mercado.

La competencia por la materia prima llevó a que el precio referencial de compra por tallo haya subido de 20 centavos a inicio del año a 29 centavos. para diciembre de 2006 (45 % de incremento). A la fecha de este informe, el precio promedio de compra de Inaexpo es de 31 centavos por tallo, mientras que dos empresas de la competencia ya están pagando 34 centavos.

Una fortaleza nuestra ha sido la pro-actividad a las reacciones del mercado y la flexibilidad para adaptarnos rápidamente a los cambios que el entorno nos imponía. Mantuvimos en este año nuestro liderazgo en la industria y propiciamos más de una ocasión la unión de los exportadores para alcanzar consensos que muchas veces no fueron acompañados por la competencia al haber privilegiado el corto plazo en lugar de apoyar estrategias de largo aliento.

Francia sigue siendo el mayor importador mundial de palmito y representa el 35% del mercado total. El consumo se ha estabilizado en torno a 800 contenedores y es el mercado con los mejores precios para el producto. Existen ya supermercados que han identificado al palmito como un producto "gancho" para sus ventas con lo cual los volúmenes se vislumbra que crezcan en los próximos años.

Los niveles de precios actuales ya están generando reacciones pesimistas de los clientes y compradores, principalmente los supermercados de Francia, quienes ven que con precios mayores a los actuales, el palmito puede llegar a perder competitividad v.s. otros productos en conserva. Con este antecedente, el espacio de maniobra para mayores incrementos de precios durante el 2007 lo vemos muy reducido.

3. LOGROS DE INAEXPO

- En el plano comercial seguimos siendo la compañía más diversificada del sector, pues nuestro producto está presente en 24 países y con una cartera de alrededor de 60 clientes.
- Nuestra Finca "La Laguna" en el Oriente tuvo su tercer año de cosecha de semillas de palmito sin espinas.
- Durante el año 2006 también se tomó la decisión estratégica de iniciar una operación en Costa Rica a través de la alianza estratégica con un productor local de quien compramos producto para determinados clientes. Durante el año 2006 se exportaron desde Inaexpo Costa Rica los primeros 9 contenedores de palmito.

4. VENTAS

- Las ventas totales de palmito de Inaexpo Ecuador fueron 691 contenedores que significan un 110% de cumplimiento frente al presupuesto; estas ventas representan un incremento del 5% frente al 2005

Con el volumen logrado de ventas en el 2006, Inaexpo se mantiene como la primera compañía exportadora de palmito a nivel mundial. Este volumen equivale al 135% de las exportaciones totales de Costa Rica, el segundo país productor mundial.

- Las ventas de Inaexpo en el año 2006 representan el 50% del total país y su participación en el mercado mundial (Market Share) se estima en un 29%.

- Ecuador exportó 1.384 contenedores que representaron un crecimiento del 1% vs. el 2005. Costa Rica en cambio, disminuyó 73 contenedores en ventas en el mismo periodo.
- En el año 2006 los ingresos totales de la compañía fueron de US \$28.248 mil de los cuales 89.00% corresponden a exportaciones de 691 contenedores de palmito; y 1% por venta de semillas de palmito, semillas alcachofa y productos químicos; las ventas de alcachofa representan el 10% de los ingresos y corresponden a 82 contenedores.

5. MERCADO

La participación de Inaexpo en las exportaciones de palmito de Ecuador se refleja a continuación: (Cifra en containers de 20').

	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>
Total Exportación Ecuador	1.127	1.263	1.372	1.384
Exportación Inaexpo	597	617	658	691
PARTICIPACION INAEXPO	53%	49%	48%	50%

6. OPERACIÓN ALCACHOFA

- La operación de alcachofas durante el 2006 tuvo su segundo año completo de producción y la prioridad en este año fue demostrar la viabilidad del cultivo para los agricultores. Esta estrategia nos llevó a subsidiar a los productores la entrega de materia orgánica (se asignó 2 centavos de pollinaza por Kg. de alcachofa entregada en planta) con la finalidad de conseguir mejores resultados de productividad.
- Durante el año 2006 la planta fabricó 101 contenedores de alcachofa vs. 124 de presupuesto (82% de cumplimiento) y se vendió 82 contenedores. Al ser un producto estacional, es práctica normal en esta industria disponer de stocks para atender los pedidos de los clientes que se realizan en base a programas anuales. Inaexpo terminó el año con un stock de 28 contenedores.
- El proyecto alcachofa está concebido como una operación que debe llegar a trabajar con economías de escala las mismas que se logrará al producir con la misma infraestructura al menos 138 contenedores al año para llegar a punto de equilibrio.
- Al no haber llegado aún a estos niveles de producción y ventas durante el 2006, la operación alcachofa generó un resultado negativo de US\$191 mil. Para el año 2007 se estima ventas de 176 contenedores y utilidad de US\$187 mil.

- Un riesgo latente de este proyecto es la eliminación de la exoneración de aranceles que por concepto de ATPDA goza el producto para ingresar a USA donde está localizado el 90% de nuestras ventas. En caso de no renovarse este acuerdo, alcachofa deberá pagar un arancel cercano al 14%

7. PERSONAL

Inaexpo cuenta con el siguiente personal:

	PALMITO	ALCACHOFA	TOTAL
Administrativo y Ventas	16	0	16
Técnico Agrícola	5	6	11
Producción Fábrica	<u>496</u>	<u>154</u>	<u>650</u>
TOTAL	<u>517</u>	<u>160</u>	<u>677</u>

8.- ESTRUCTURA SOCIETARIA

El capital actual de la compañía es de US\$ 448.268,80 divididos en 1.120.672 acciones de US\$ 0,40 c/u y su participación es como sigue:

SOCIO	PORCENTAJE
Luis Bakker Guerra	29%
Posten Limited	20%
Kardamin S.A.	39%
Juan Ribadeneira	<u>12%</u>
TOTAL	<u>100%</u>

A diciembre del 2006 la cuenta Aportes para Futuras Capitalizaciones refleja saldo de US \$ 1.235 mil.

9.- DESTINO DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO

En el año 2006, el balance de Inaexpo expresado en dólares americanos determinó utilidad por US \$ 2.560 mil, del resultado de la operación se debe pagar impuesto a la renta, utilidades a los trabajadores y amortizar pérdidas de años anteriores.

Esta administración sugiere capitalizar lo mínimo legal de las utilidades del 2006 (US\$2.119 mil), la diferencia, US\$441 mil se entregaría como dividendos a los socios. También se recomienda la devolución de US\$ 559 mil (valor parcial del acumulado de aportes futuras capitalizaciones) ,

generando un total de US\$1. millón a ser cancelado a los señores accionistas.

La administración sugiere también elevar el valor nominal de las acciones de \$0.40 a \$1 con el fin de tener mayor facilidad en el manejo de futuras modificaciones al capital de la compañía.

10.- PERSPECTIVAS PARA EL AÑO 2007

El inicio del 2007 permite apreciar los siguientes factores críticos para el negocio:

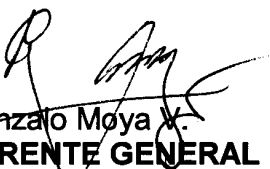
- *Estimamos que la competencia por la materia prima de palmito se mantendrá muy fuerte. Estamos actuando con los integrados para reforzar el trabajo que es nuestro diferencial en la industria.,: asistencia técnica, apoyo en crecimientos de nuevas plantaciones, réplica de trabajos de investigación y desarrollo que aumentan su productividad, entrega de abonos y fertilizantes, pago de contado. La competencia ofrece solamente precio.*
- *Vamos a poner énfasis en la difusión y publicidad de nuestro sistema de siembra y resiembras para el 2007 usando la nueva semilla sin espinas que estamos seguros revolucionará la industria por los niveles de productividad que se consigue. Los proyectos de nuevas siembras consiguen llegar a 10.000 plantas por Ha.*
- *La participación de Inaexpo en el negocio de alcachofa se ha constituido en un reto importante dado el proceso de aprendizaje y generación de experiencia que debemos cumplir. Los años previos han servido para consolidar ese conocimiento y a partir del año 2007 deberemos estar en capacidad de llegar a generar un resultado positivo en este negocio pues alcanzaremos un crecimiento del 65% en volumen de producción y ventas.*
- *La imagen de Inaexpo como proveedor de conservas y no solo de palmito se ha consolidado entre los clientes de todos los mercados que atendemos y estamos seguros que a futuro podremos llevar a la práctica algunos proyectos de nuevos productos y nuevas presentaciones. Durante el 2006 se hizo el lanzamiento en Argentina de palmito en presentaciones de valor agregado que nos sirven de referencia para desarrollar una nueva línea de negocio paralela a las conservas.*

Deseamos agradecer a los señores accionistas por la colaboración y apoyo brindados a esta administración durante todos los 15 años de este proyecto y principalmente por el respaldo en aquellos años difíciles de crisis de la industria. Nos place mucho que con los resultados económicos

del ejercicio pasado hayamos podido comprobar que siempre estuvo correcta la visión de largo plazo que se tuvo en el negocio.

Ser un jugador importante en el mercado mundial en cualquier rubro no es fácil y ese ha sido nuestra meta en todos estos años, meta a la que solamente hemos podido acceder con el constante apoyo y respaldo de los señores accionistas y al trabajo comprometido de nuestro personal. Gracias a este apoyo y confianza hoy podemos soñar en metas mucho más grandes y ambiciosas para nuestro negocio.

Atentamente,



Gonzalo Moya V.
GERENTE GENERAL
INAEXPO