

Quito, 09 de marzo de 2009

Estimados socios y amigos:

Nos es grato poner a consideración de ustedes, el informe de actividades de INAEXPO correspondientes al año 2008.

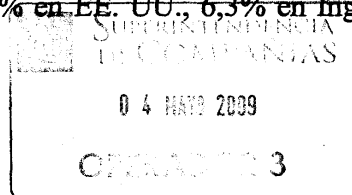
1.1 Entorno Internacional

Este informe inicia con el entorno internacional, porque durante el 2008 la economía mundial entró en forma brusca y a quemarropa en una recesión de magnitud. La economía de Estados Unidos, que habíamos anticipado en este informe el año pasado que tendría un crecimiento real de su PIB del 1,5%, tuvo un crecimiento real del 1,1% para el año, y un derrumbe de su economía en el último trimestre con un decrecimiento anualizado de 6,2%; esa magnitud de declinación equivale en proporción al decrecimiento que tuvo el Ecuador en el año 1999, debido a la crisis bancaria y el posterior colapso de la moneda nacional.

Tal es la dimensión del colapso económico en EE. UU. que en el último trimestre del año pasado estaba perdiendo 550.000 empleos por mes, pero en febrero de este año la pérdida se aceleró a 650.000 empleos por mes. Desde enero del 2008 hasta febrero de este año, la economía americana ha perdido 4,4 millones de puestos de trabajo y el desempleo ha llegado a 8,1%.

La crisis que se desató en EE. UU. pasó rápidamente a Europa, donde algunos bancos importantes que habían invertido en papeles hipotecarios de EE. UU. tuvieron que recibir garantías estatales, capital fresco estatal o fueron abiertamente nacionalizados. La crisis se concentró en el Reino Unido, donde también había una burbuja especulativa en bienes inmuebles. El frenazo económico se contagió al resto del mundo, por la caída en la demanda de bienes y servicios de Estados Unidos y Europa.

El Fondo Monetario Internacional estima que la banca tendrá pérdidas por hipotecas americanas por USUS\$ 1.400 mil millones, de los cuales no todo se ha castigado aún. Adicionalmente, estima que bancos americanos y europeos reducirán activos por USUS\$ 10 trillones, 15% de su saldo de crédito. La reducción del crédito bancario será del 7,3% en EE. UU., 6,3% en Inglaterra y 4,5% en el resto de Europa.



De esta forma, estimamos los siguientes comportamientos de las principales economías mundiales para el año 2009, que hemos incorporado a nuestra planeación anual en PRONACA:¹

	<u>2008</u>	<u>2009</u>
Crecimiento PIB real mundo (% anual)	3,3%	0,2%
Crecimiento PIB real EE.UU. (% anual)	1,1%	-2,0%
Crecimiento PIB real EU27 (% anual)	0,8%	-2,1%
Crecimiento PIB real China (% anual)	9,0%	6,0%
Crecimiento PIB real Brasil (% anual)	5,3%	1,6%
Crecimiento PIB real Colombia (% anual)	2,8%	-1,0%
USD/Euro (fin de año)	1,47	1,35
Brasil Real/USD (fin de año)	2,33	2,37
Colombia Peso/USD (fin de año)	2.234	2.437

Adicionalmente, durante el 2008 los precios de las principales materias primas importadas se mantuvieron altas hasta fines de octubre, producto de la especulación que hubo en las commodities a nivel mundial. Por esta razón, durante el año PRONACA continuó experimentando precios altos de insumos, los cuales no fue posible pasar en su totalidad vía precios a nuestros consumidores:

Materias Primas principales	2007, Promedio	2008, Promedio	VARIACION
Maíz importado	US\$ 222,7	US\$ 273,0	23%
Harina de Soya	US\$ 315,1	US\$ 444,0	41%
Aceite de palma	US\$709	US\$ 970	37%
Fosfato	US\$ 359	US\$ 988	175%
Afrechillo de trigo	US\$ 185	US\$ 236	28%
Flete soya (tm)	US\$ 64	US\$ 85	33%

1.2 Entorno Nacional

En este contexto mundial, se volvió más evidente la desatinada política económica e internacional que ha venido aplicando en forma persistente el Gobierno ecuatoriano. La crisis mundial se transmitió hacia el Ecuador en varias formas: la desaparición de importantes bancos internacionales, redujo de forma inmediata las líneas de crédito para el Ecuador, y encareció otras; la reducida actividad económica llevó a un desplome en el especulativamente alto precio del petróleo, principal exportación del Ecuador; la caída de la demanda en los principales países del mundo trajo una contracción en las exportaciones; y el desempleo en Estados Unidos y Europa causó una caída en las remesas de

¹ Fuentes: "Country Report Ecuador – February 2009", Economist Intelligence Unit; Revista "The Economist"; Multienlace; Banco de la República; y Banco Central do Brasil.

ecuatorianos que residen en el exterior, remesas que han llegado a superar todos los productos de exportación ecuatorianos con excepción del petróleo.

La economía ecuatoriana creció en el año 2008 a un ritmo anual real de 5,3%, una tasa de crecimiento alta, superior al promedio de 3,3% para América Latina. Sin embargo, al analizar este crecimiento se encuentran algunas tendencias de preocupación:

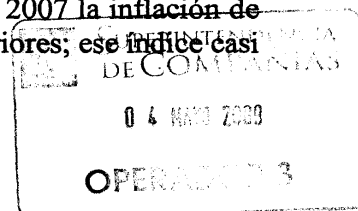
- ➡ El crecimiento trimestral fue cayendo de 2,7% en el segundo trimestre, a 1,2% en el tercer trimestre, y con un probable decrecimiento en el cuarto trimestre.
- ➡ El factor crítico en el decrecimiento paulatino de la economía durante el 2008 fue la continua falta de inversión en el sector petrolero, actividad que sufrió una nueva caída de 1% en barriles producidos en relación al año anterior, explicado en gran medida por la caída de 5,5% en la producción en campos en manos privadas.
- ➡ En el 2008 el PIB petrolero decreció por tercer año consecutivo, en esta ocasión contrayéndose al 7,2% anual.
- ➡ El PIB no petrolero creció a un alto ritmo anual de 6,7%, pero la fuente principal de ese crecimiento fue la construcción de obras públicas.

En todo caso, los sectores donde se desenvuelve PRONACA tuvieron crecimientos importantes durante el 2008: la manufactura creció en 4,7%, la agricultura y ganadería en 3,3% y la pesca en 4,7%.

Durante el 2008, el Ecuador llegó a exportar USUS\$ 18.500 millones, una cifra históricamente alta y casi un 30% por sobre el año anterior. El 83% de ese valor (USUS\$ 11.700 millones) corresponde a exportaciones petroleras, que crecieron 40%. El precio promedio del barril exportado por el Ecuador subió bruscamente de USUS\$ 60 en el 2007 a USUS\$ 83 en el 2008. Sin embargo, cabe resaltar que la implosión de precios internacionales del petróleo ubicó el precio promedio para el barril exportado desde Ecuador en USUS\$ 26 a diciembre del 2008.

Lamentablemente, en lugar de ahorrar estos excedentes históricos de exportación, el Gobierno decidió gastar en obra pública, con una mano suelta que bordeó en malgastar. El alto gasto fiscal llevó a que se elevaran las importaciones, a un ritmo de 36%, más alto que el crecimiento de las exportaciones. Las importaciones para el año llegaron a USUS\$ 17.600 millones, lo cual causó que la balanza comercial se reduzca del año anterior, llegando a un saldo positivo de apenas USUS\$ 880 millones. Es más, los últimos cuatro meses del año arrojaron déficit comercial cada uno, lo cual llevó al Gobierno a adoptar límites a las importaciones de consumo.

Para finalizar, cabe mencionar que otro indicador importante en la economía, el índice de precios al consumidor, también terminó al alza, debido al impacto de la inflación importada, esencialmente por los incrementos mundiales en los insumos agrícolas como maíz, soya y harina, como por el ya mencionado incremento acelerado en el gasto fiscal. Al finalizar el año 2007 la inflación de precios llegó al 3,3%, mayor al índice de los dos años anteriores; ese índice casi



se triplicó para el 2008, terminando en diciembre al 8,8%. Estos altos niveles de inflación de precios le restan competitividad a la producción ecuatoriana, pues la inflación de países con que comercializamos, es sustancialmente menor.

Perspectivas para el 2009

Ecuador enfrenta un año duro, como consecuencia del entorno de la economía mundial así como del entorno nacional donde el Gobierno ejecutó políticas insostenibles. En este año el Gobierno deberá financiar el doble déficit de la caja fiscal (de aproximadamente USUS\$ 3.500 millones) y la balanza de pagos (de aproximadamente USUS\$ 3.100 millones)², ardua tarea cuando ha rechazado el apoyo del Fondo Monetario Internacional (FMI), expulsó al Representante del Banco Mundial, unilateralmente decidió no pagar dos tramos de la deuda externa y ejecutó políticas que desincentivaron la inversión en el crítico sector petrolero del país. Sin embargo, no creemos que el Gobierno desee romper con el modelo monetario de la dolarización, so pena de que se le castigue políticamente, por lo que deberá tomar medidas de ajuste en importaciones, en la remisión de capitales al exterior y buscar un acercamiento con el FMI.

No cabe duda que la economía ecuatoriana tendrá un crecimiento económico más lento en el 2009, debido principalmente a la falta de dinamia que habrá en los dos motores principales: el sector petrolero, cuyos precios de exportación han bajado sustancialmente; y el gasto público, que en este año se ha quedado sin los altísimos ingresos del petróleo. Estimaciones del crecimiento económico de este año van desde un decrecimiento del 3,2% anual³, a un crecimiento al 3,2% anual⁴.

Las variables económicas que estamos usando este año en la Organización son los siguientes⁵:

	<u>2008</u>	<u>2009</u>
Crecimiento Real PIB (% anual)	5,3%	2,0%
Crecimiento Real del PIB No Petrolero (% anual)	4,9%	3,0%
Inflación (fin de diciembre, % anual)	8,8%	7,0%
Salario real (promedio; base ene-dic 2004)	116	118

² Fuente: Presentación "A Dónde Va la Economía Ecuatoriana", Dr. Pablo Lucio-Paredes, febrero de 2009.

³ Economist Intelligence Unit, Monthly Report, Ecuador, February 2009.

⁴ Información Estadística Mensual, No. 1883, enero 31 de 2009, Banco Central del Ecuador.

⁵ Fuentes: Cifras Estimadas de Multienlace, Quito; "Análisis de Coyuntura. Cuarto Trimestre 2008", Multienlace; "Country Report for Ecuador, February 2009", Economist Intelligence Unit, New York; "Información Estadística Mensual" No. 1883 del 31 de enero de 2009, del Banco Central del Ecuador; Cifras Estimadas de Dr. Pablo Lucio-Paredes, febrero de 2009; e informes internos de PRONACA.

2. SITUACION DE LA INDUSTRIA DE PALMITO EN EL AÑO 2008

Palmito en el año 2008 procesó 38.511 mil tallos vs. 39.766 mil del presupuesto, (cumplimiento del 97%); del total de tallos procesados, 8% corresponde a plantaciones propias y el 92% se compró a agricultores integrados y tercerizados.

La participación de los subproductos en este año fue 31% vs. 32% del presupuesto y vs. el 34% del año 2007.

En el año 2008 la planta fabricó 837 contenedores de palmito vs. 864 de presupuesto (97% de cumplimiento) y 792 contenedores del 2007 (crecimiento del 5%).

La situación del mercado internacional del palmito al fin del año 2008 puede resumirse así:

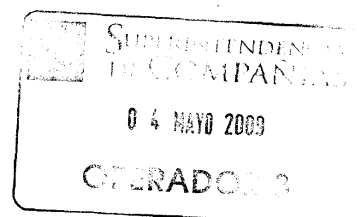
IMPORTACIONES PALMITO **POR PAÍS - CONTENEDORES DE 20"**

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	Var%
FRANCIA	720	844	966	835	816	802	892	847	-5%
USA	338	336	419	415	473	415	447	460	3%
ARGENTINA	739	105	232	300	374	326	544	364	-33%
ESPAÑA	109	146	150	144	189	142	189	117	-38%
CHILE	101	129	140	195	170	234	223	200	-10%
CANADA	74	88	100	105	95	103	101	123	22%
OTROS	100	80	85	95	90	80	110	190	73%
VENEZUELA	112	71	51	63	65	86	146	155	6%
ITALIA	29	29	30	25	20	17	24	18	-25%
ISRAEL	30	30	25	35	30	28	30	40	33%
LIBANO	25	20	20	31	25	20	25	30	20%
URUGUAY	35	20	15	17	15	21	25	25	0%
BELGICA	16	15	15	24	25	26	39	26	-33%
BRASIL	0	15	0	0	0	0	0	0	0%
TOTAL	2428	1,928	2,248	2,284	2,387	2,300	2,795	2,595	-7%

Aunque en el 2007 hubo un crecimiento del 22% en el mercado mundial, en el 2008 hubo una reducción del 7% con respecto al 2007. Esto se explica principalmente por la crisis mundial que ha afectado a todos los mercados. La crisis ha afectado principalmente a Argentina, por cuanto este país está viviendo su propia crisis interna en los últimos años.

A pesar de esta situación, Inaexpo incrementó sus exportaciones en 3% y aumentó su SOM en 1% llegando este año a 28%.

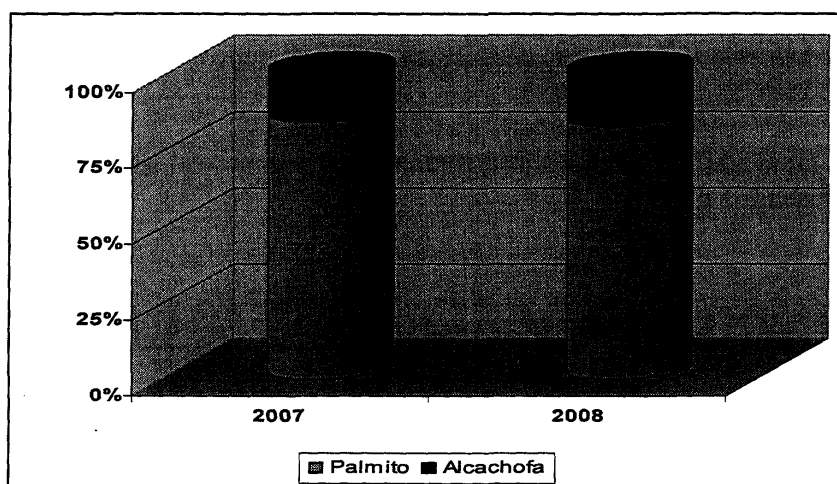
3. VENTAS



- Las ventas de Inaexpo fueron de US\$ 40 millones vs. US\$35,5 millones del año anterior, crecimiento del 13%. En volumen las ventas del año fueron 797 contenedores de palmito vs. 779 del año anterior, incremento del 2%. Si incluimos Costa Rica, las ventas del año fueron 817 vs. 792 del año anterior. Alcachofa en el 2008 vendió 162 contenedores vs. 143 contenedores en el 2007, incremento del 13%.

El siguiente cuadro permite visualizar el comportamiento de las ventas en contenedores de los últimos dos años:

VENTAS PALMITO Y ALCACHOFA CONTENEDORES 2007-2008



4. MERCADO

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

	2005	2006	2007	2008
Total Exportación Ecuador	1.372	1.384	1.729	1.785
Exportación Inaexpo	658	691	792	817
PARTICIPACION INAEPO	48%	50%	46%	46%

EXPORTACIONES PALMITO

Por origen en contenedores de 20''

PAÍS	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	% Var
Ecuador	1051	881	1127	1263	1372	1384	1729	1785	3%
Costa Rica	752	711	703	683	586	513	576	553	-4%
Brazil	252	191	222	260	220	170	199	202	2%
Bolivia	110	80	138	142	177	188	252	200	-21%
Guyana	95	67	85	80	70	60	55	50	-9%
Perú	115	64	85	75	60	67	92	96	4%
Venezuela	112	86	40	20	8	2	2	0	-100%
Colombia	15	10	10	8	5	4	21	20	-5%
Otros	5	3	10	11	10	3	3	1	-67%
Paraguay	10	5	8	7	5	4	3	1	-67%
Total	2517	2098	2428	2549	2513	2395	2932	2908	-1%
SOM	20%	22%	25%	24%	26%	29%	27%	28%	

Ecuador incluye ventas de Inaexpo desde Costa Rica

El Ecuador incrementó su SOM mundial de 58% a 61% con un total de 1785 contenedores vendidos. Las exportaciones de palmito del Ecuador son 3 veces mayores que las de Costa Rica, su competidor más cercano.

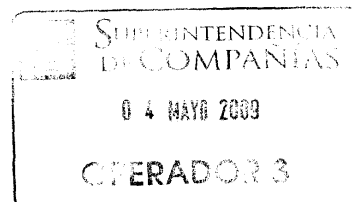
Inaexpo ha crecido en muchos de sus mercados con respecto al 2007. En Francia subimos un 26%, en USA un 19% y en Canadá un 17%. Esto nos dejó un saldo positivo en términos de crecimiento frente al 2007, a pesar de la caída general del mercado argentino que bajó en 39%.

5. SITUACION DE LA INDUSTRIA DE ALCACHOFA EN EL AÑO 2008

Alcachofa durante el 2008 tuvo su cuarto año completo de producción en el que se hicieron ajustes al precio de la materia prima para compensar el aumento de los costos de producción que se tuvo en este año. Gracias a esta decisión se logró recuperar la confianza en la rentabilidad agrícola del producto lo que permitió tener siembras suficientes como para el necesario crecimiento del proyecto. Con el afán de organizar el crecimiento de los próximos años se ha contratado el servicio de asesores españoles para la elaboración del Plan Maestro de Alcachofa.

Los resultados de productividad, logrados son de 16 mil kilos por Ha., se consiguió rendimientos de producto terminado vs materia prima ingresada a planta del 29,47% vs. 30.5% obtenido como promedio el 2007

En el año 2008 la planta fabricó 142 contenedores de alcachofa vs.167 de presupuesto (85% de cumplimiento) y 156 contenedores del 2007 (decrecimiento del 9%).



6. RESULTADOS

El resultado neto de la operación palmito del 2008, constituye el tercer año con una cifra récord de utilidades desde el inicio de las operaciones. Este resultado es consecuencia de la aplicación oportuna de una agresiva estrategia de precios, de mejoras de eficiencia en la planta y del manejo adecuado de los precios de compra de la materia prima. La operación palmito reportó una utilidad neta por US\$ 2.423 mil vs. US\$3.655 mil del 2007.

En el 2008 la operación de alcachofa generó una pérdida neta de US\$65 mil vs utilidad de 10 mil en el 2007.

El siguiente es un resumen de los resultados consolidados de palmito y alcachofa:

	<u>2008</u> (en miles de dólares)	<u>2007</u>
VENTAS NETAS	<u>40.017</u>	<u>35.449</u>
MARGEN BRUTO	<u>6.704</u>	<u>7.902</u>
%MARGEN BRUTO	<u>16.7%</u>	<u>22.3%</u>
UTILIDAD NETA	<u>2.421</u>	<u>3.655</u>
% UTILIDAD NETA	<u>6.0%</u>	<u>10.3%</u>
PATRIMONIO NETO	<u>9.014</u>	<u>7.549</u>
%UTILIDAD A PATRIMONIO	<u>26.8%</u>	<u>48.4%</u>

7. ESTRUCTURA SOCIETARIA

En el 2008 se capitalizó las Utilidades del año 2007 US\$2.593 mil y la Reserva Legal del año 2007 US\$335 mil. El capital actual de la compañía es de US\$ 5.495.228 divididos en 5.495.228 acciones de US\$ 1,00 c/u y su participación es como sigue:

SOCIO	PORCENTAJE
Crhistian Bakker	0.06%
John Bakker	0.43%
Fernando Daza	0.13%
Alexandra Gerritsen	2.68%
Jacqueline Gerritsen	2.68%
Mónica Gerritsen	2.68%
Alejandro Jarrin	0.41%

Kardamin S.A.	40.92%
Keypoint Investment Limited	38.17%
Ximena Montalvo	0.51%
Posten Limited	1.91%
Danpark Enterprises Limited	<u>9.43%</u>
TOTAL	<u>100.00%</u>

8. DESTINO DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO

La Junta General de Accionistas resolvió que de las utilidades generadas en el ejercicio 2008, se ha obtenido el valor de US\$ 1.485.128,37 y se repartirá como dividendos la cantidad de US\$ 150.893,92 y el valor de US\$ 1.334.234,45 se destinara al aumento de capital de la sociedad.

9. AUMENTO DE CAPITAL

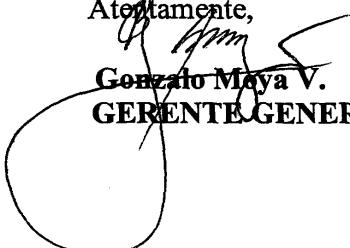
Se sugiere la capitalización de los siguientes conceptos:

Utilidades del año 2008	1.334
Reserva Legal del año 2008	<u>165</u>
Total	<u>1.499</u>

Una vez legalizado el aumento sugerido, el Capital Social de la compañía ascendería a US\$6.994 mil.

Finalmente deseamos agradecer a los señores accionistas por la colaboración y apoyo brindados a esta administración durante todos los 16 años de este proyecto y principalmente por el respaldo en aquellos años difíciles y de crisis de la industria. Nos place mucho que con los resultados económicos de los tres últimos ejercicios hayamos podido comprobar que siempre estuvo correcta la visión de largo plazo 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 equipo de trabajo. Gracias a este apoyo y confianza hoy podemos soñar en metas mucho más grandes y ambiciosas para nuestro negocio.

Atentamente,

Gonzalo Maya V.
GERENTE GENERAL

