CONFIDENCIAL

Quito, 01 de abril 2007.

Señores Accionistas
HUEVOS PLATA C. A.
Presente

Estimados socios y amigos:

Nos complace poner a consideración de ustedes el informe confidencial de actividades de la compañía, correspondiente al año 2006.

1. *ENTORNO ECONOMICO DEL 2006 Y PERSPECTIVAS PARA EL 2007*

1.1 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 macroeconómicas 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.

1.2 Perspectivas para el 2007

El año 2007 continuará siendo un "año electoral", en tanto en cuanto el nuevo Gobierno rehusa 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 las siguientes[1]:

	2006	2007
PIB nominal (US$ millones)	US$ 40.892	US$ 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	COP2.436
Tipo de Cambio Real Brasilero (diciembre)	R$ 2,14	R$2,22

2. ESTRUCTURA SOCIETARIA

En mayo 27 de 1994 se legalizó la constitución de la Compañía.

El capital de la Compañía al 31 de Diciembre del 2006 fue USD 800,00 como sigue:

[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.

ACCIONISTAS	CAPITAL	
	(en USD)	%
Kardamin S.A.	323,80	40,40%
Luis Bakker Guerra	290,80	36,34%
Juan Ribadeneira	72,36	9,03%
Acciones en tesorería – Huevos Oro	22,28	2,78%
Alexandra Gerritsen	22,28	2,80%
Jacqueline Gerritsen	22,28	2,80%
Mónica Gerritsen	22,24	2,80%
Keinpoint Investment	16,20	2,03%
Alejandro Jarrín	3,56	0,44%
John Bakker	2,92	0,37%
Fernando Daza	1,16	0,14%
Cristian Bakker	0,52	0,07%
Total	800,00	100

3. SITUACIÓN FINANCIERA

La compañía al 31 de diciembre del 2006 no realizó operaciones.

4. ACTIVIDADES A REALIZARSE AÑO 2007

Por el año 2006 y en virtud de que la Compañía no ha tenido operaciones desde el año 2001 se sugiere iniciar un proceso de liquidación legal de la misma.

Agradecemos a los señores accionistas por su confianza y apoyo brindados durante el año 2006.

Atentamente,

Nelson Narváez.
HUEVOS PLATA C. A.