

CONFIDENCIAL

Quito, 16 de abril del 2007

Señores Socios
PRODUCTORA DEL AUSTRO PRODUASTRO 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 más 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 siguientes¹:

	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 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. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2006, el capital social de la compañía presenta la siguiente distribución:

<u>ACCIONISTAS</u>	<u>CAPITAL</u> (en dólares)	<u>%</u>
AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.	194.000	19,38%
AGROFICIAL	20.418	2,04%
CHIVERIA	2.166	0,22%
CONSTRUCTORAS	210	0,02%
ECUABARNICES	1.307	0,13%
ECUAVEGETAL	7.910	0,79%
FADESA	58.808	5,88%
GUILLERMO ARAQUE	30.000	3,00%
INCASA	51.000	5,10%
LA LLAVE	1.250	0,12%
LATIENVASES	21.099	2,11%
PEMPRO	832	0,08%
PROLACHIV	1.794	0,18%
PRONACA	505.800	50,54%
PROQUIMSA	88.000	8,79%
VECONSA	<u>16.206</u>	<u>1,62%</u>
Total	<u>1.000.800</u>	<u>100,00%</u>

3. SITUACION FINANCIERA

La situación financiera de la compañía está de acuerdo con el nivel de operaciones, tiene una relación de índice corriente de 2.92 y una relación de endeudamiento del 10.54%. El patrimonio de la compañía es de \$4.631.231 y está respaldado principalmente por \$3.624 mil en aportes futuras capitalizaciones y \$300 mil en propiedades.

La compañía se encuentra en etapa preoperacional, preparando la infraestructura necesaria para el inicio de la construcción, se apertura la importación de láminas de acero para la fabricación de la tubería.

En el año 2006 se desembolsó USD \$ 996.491 por gastos preoperacionales, se apertura la importación de láminas de acero por USD \$ 1.656 mil.

Para cubrir estos desembolsos, se efectuaron aportes de los socios por USD \$ 3.654 mil.

4. PERSPECTIVAS PARA EL 2007

El proyecto continuará en su etapa preoperacional, iniciará la construcción de la obra física y la importación de equipos.



Agradecemos a los señores accionistas, ejecutivos y, empleados por su labor eficaz brindada durante el año 2006.

Atentamente,
Productora del Austro Produastro C.A.



Ing. Patricio Albán M.
Gerente General

