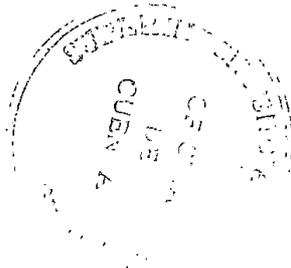




INFORME A LA

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

16-11-2011





## INFORME A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

---

Señores Accionistas:

En cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias, cúpleme presentar a Ustedes el Informe Anual de Labores correspondientes al ejercicio 2005:

### **I. Situación General del Ecuador en el año 2005 y Perspectivas para el año 2006**

En el ámbito político, el año se inició con una marcada inestabilidad resultado de la pugna entre los tres poderes del Estado por la irregular designación de los magistrados de la Corte Suprema de Justicia, ocurrida en diciembre de 2004. Dicho conflicto terminó con la caída del Cruel. Lucio Gutiérrez, en abril del año anterior, y el ascenso al poder del Dr. Alfredo Palacio quien luego de ocho meses de mantenerse en la Presidencia de la República se encuentra cercado entre las presiones y exigencias de los partidos políticos que dominan el Congreso Nacional, las presiones de los sindicatos públicos, de los gobiernos seccionales, principalmente, los de la Amazonía, así como las presiones a favor y en contra de la negociación del TLC, el mantenimiento del Plan Colombia, los conflictos suscitados con las empresas petroleras norteamericanas y extranjeras y el pago de la deuda externa.

El Gobierno ha tenido la persistente presión y exigencia popular por demandas y necesidades insatisfechas: los maestros y los trabajadores de la salud por alza de salarios, los estudiantes por mayor presupuesto para la educación, los campesinos por la atención a su crítica situación, los municipios por recursos para la atención a su población, la oposición a la firma del TLC, contra el Plan Colombia. Con tan solo ocho meses, el Gobierno del Dr. Palacio no sólo que está debilitado sino que tiene un fuerte rechazo, aún mayor del que tuvo Lucio Gutiérrez los último días de su gestión.

El 2006 se presenta como un año complejo, con un gobierno caracterizado como “de transición”, carente de sustento político, y sin un programa específico para los meses que le toca estar al frente del país. Además se trata de un año electoral en el que estarán presentes los conflictos generados por los propios políticos para ganar votos en los procesos electorales, y en los que seguramente la debilidad del Gobierno le llevará a ceder demagógicamente ante las presiones, complicando probablemente la situación fiscal para el Gobierno entrante, el cual deberá posesionarse a comienzos de enero de 2007.

En el plano económico, una vez que la dolarización ha cumplido su sexto año de vigencia en el Ecuador, muchos coinciden que este esquema monetario además de haber contribuido a generar

estabilidad económica, ha demostrado que puede resistir a los desequilibrios a los cuales ha estado habituado el país. Precisamente durante el año 2005 se suscitaron una serie de acontecimientos que pusieron a prueba la resistencia del esquema, habiendo sido superados con relativa facilidad. Pese a ello, la economía dio muestra de un leve debilitamiento, que exigió una revisión a la baja de la meta inicial de crecimiento del 3.6%-4.0%, resultado del enfriamiento del sector petrolero. Asimismo, la inflación superó inesperadamente la meta impuesta para dicho año.

El crecimiento registrado por la economía ecuatoriana no cumplió con las expectativas planteadas inicialmente. De acuerdo las primeras estimaciones, durante el 2005 la economía ecuatoriana presentó un crecimiento del **Producto Interno Bruto -PIB-** del 3.0%, menor al proyectado, y sustancialmente más bajo que la tasa récord de los últimos años del 6,95% registrada en el 2004.

	2002	2003	2004	2005	2006 (p)	2006 (o)
Crecimiento Real PIB	3.4%	2.7%	6.95%	3.0%	2.7%	3.5%
PIB (millones US\$ corrientes)	24.311	27.201	30.282	33.062	33.955	34.219
Población (millones)	12.5	12.7	12.8	13.0	13.0	13.0
PIB per Capita (US\$ corrientes)	1.948	2.148	2.358	2.538	2.612	2.632

La disminución de la actividad económica se explica principalmente por la desaceleración del crecimiento de la actividad petrolera. La extracción de crudo decreció durante el 2005, ya que mientras en el 2004 el promedio diario fue de 526.000 barriles diarios, en los primeros diez meses de 2005 fue del orden de 524.000 barriles diarios. Ello, a pesar de los excelentes altos precios internacionales del petróleo y la capacidad de transporte excedente existente en los oleoductos. El bajo crecimiento de la explotación de petróleo, principal producto de exportación del país, se debió, entre otros factores, a la falta de licitación de nuevos campos petroleros y a la limitada capacidad operativa. A pesar de esto, el sector externo continuó experimentando condiciones favorables durante el año.

De su parte, la industria no petrolera registró un crecimiento en sus niveles de actividad durante los primeros dos trimestres del año, contabilizando seis trimestres consecutivos de variación positiva.

Para este nuevo año, el Banco Central mantiene la expectativa de que la economía tenga un desempeño similar al registrado en el 2005, con lo cual el Producto Interno Bruto crecería alrededor del 3.6%. No obstante, considero que siendo el 2006 un año electoral, tendremos desaceleración en las inversiones privadas y de Petroecuador en el sector petrolero, así como un

decrecimiento en la actividad económica similar al presentado en el último trimestre del 2005, debido a una mayor incertidumbre en los actores económicos. Consecuentemente, la meta razonable de crecimiento económico podría acercarse más al 2.7% que al 3.6% oficial.

En cuanto a **la inflación** se refiere, si bien se pensaba que posiblemente el 2005 sería un año de estabilidad de precios y que la inflación cerraría en niveles cercanos al 2%, el incremento del gasto público, así como la devolución de los Fondos de Reserva por parte del IESS, aumentaron la liquidez existente en manos de los agentes económicos. La tasa interanual logró su piso en abril del 2005 cuando llegó al 1,2%, para subir nuevamente y alcanzar a fin de año una tasa alrededor del 4.36%, muy por encima a la registrada el año anterior la cual se ubicó en 1.95%

Según el Banco Central, el alza en el nivel general de los precios obedeció al repunte de los bienes "no transables", como los arrendamientos inmobiliarios, cuyo consumo sólo se puede hacer dentro de la economía local y que no pueden ni importarse ni exportarse. La inflación de los bienes "no transables" permaneció por sobre la inflación general a lo largo de todo el 2005, por lo que su ponderación afectó al índice global y en consecuencia a los niveles de precios relativos de los principales socios comerciales del país. El crecimiento de los precios de los "no transables" es un fenómeno que no hemos podido controlar pese a la vigencia de la dolarización.

Además del incremento en el gasto público, el Banco Central atribuyó el alza de los precios a una decisión legislativa de permitir a los afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social – IESS-, retirar desde septiembre los recursos depositados en el fondo previsional. Hasta mediados del pasado mes de Diciembre, el IESS había desembolsó alrededor de US\$382 millones a sus afiliados, lo que afectó la demanda y los precios. Para este año está previsto devolver otros US\$ 300 millones.

El Banco Central, mantiene su meta de una inflación anual del 2,3% para este nuevo año. Sin embargo, tal como advierte Walter Spurrier, la inflación a fin de año puede ubicarse alrededor del 5% considerando el desempeño de condiciones tales como la devolución de los fondos de reserva, la reducción del superávit primario de 1,8% a 0,4% del PIB y un congelamiento de los precios de pasajes y energía eléctrica. Si a ello se le añade un ajuste en las tarifas eléctricas y de transporte público, el peligro de una inflación que bordee el 7.8% es real. Lo preocupante del incremento de los precios durante el 2005, es que se produjo en un contexto en que la economía ecuatoriana registró una desaceleración en su crecimiento cayendo del 6.95% registrado en el 2004 al 3.3% durante el 2005. En consecuencia, en el 2006 seguramente el país perderá competitividad dadas las actuales circunstancias, aún con las primeras medidas que el actual ministro de economía busca implementar tendientes a disminuir el déficit vía una mayor recaudación tributaria y recorte del gasto público lo cual limitará los fondos disponibles para reactivación.

En lo referente a la **balanza comercial**, por tercer año consecutivo, se espera cerrar con un excedente, ante la perspectiva de una diferencia entre exportaciones totales e importaciones de alrededor de US\$ 783 millones sustentado en el alto precio del petróleo.

De acuerdo a las primeras estimaciones, se espera que las exportaciones totales registren un crecimiento del 22% respecto al 2004, ubicándose en los US\$ 9,522 millones, entre tanto el total de importaciones presentaría una variación del 19.57% hasta ubicarse en los US\$ 8,738 millones.

Como era de esperar, fue el **petróleo** la principal causa de este desempeño, debido a que este año el precio de nuestro crudo ha promediado los US\$ 40,50 por barril, las exportaciones de crudo podrían cerrar alrededor de los US\$ 5,500 millones, lo que permitiría que la Balanza Petrolera cierre con un saldo a favor de US\$ 4,590 millones.

Las **exportaciones no petroleras** mantienen un ritmo de crecimiento más lento, sin embargo, su tendencia sigue siendo creciente, por lo tanto, se espera cerrar el año 2005 con ventas por US\$ 3,936 millones -11,86% más que en 2004-. En el ámbito sectorial, se espera un crecimiento para el 2006 del 6% en la exportación de flores, mientras que el camarón continuará su franca recuperación en volumen mas no en precio. Según las estimaciones, el 2005 presentó un incremento del 28.8% respecto al 2004 y para el 2006 se estima un crecimiento superior al 20% respecto al año inmediato anterior. A ventas de banano permanecerán estables aunque es probable la posibilidad de un ligero incremento resultado de la mayor flexibilidad del mercado europeo.

Las **importaciones no petroleras** tendrían hasta finales del 2005 una variación de 17.61% respecto a 2004, con lo cual se ubicarían en US\$ 7,745 millones. Por lo tanto, la Balanza Comercial no Petrolera sería deficitaria en US\$ 3,809 millones. Es importante destacar que si bien las importaciones han crecido sustancialmente en los últimos años, esto no ha sido un problema para la economía debido a que la mayor parte de dichas importaciones están dirigidas a la actividad productiva y no al consumo final.

En lo que respecta a las **remesas de los emigrantes**, se espera cerrar el 2005 alrededor de los US\$ 1,741 millones. Considerando que a partir del 2001a partir del año 2001, estos recursos han presentado un crecimiento anual promedio de 5% se espera recibir en el 2006 cerca de US\$ 1.828 millones.

En el **contexto fiscal**, si bien se redujo el déficit durante el 2005, el presupuesto aprobado para el 2006 incorpora elevados aumentos del gasto público resultado de la decisión del Congreso de convertir los ingresos del petróleo en corrientes –en lugar de darles un tratamiento de capital— para de esta manera preasignar mas recursos.

Como era de esperarse, el 2005 fue un año record para **la banca ecuatoriana** con utilidades netas superiores a los US\$158 millones, lo cual representa un alza del 31% en relación al 2004. Las utilidades sobre el patrimonio pasaron del 17.7% registrado en el 2004 a 20.1% en el 2005. Este incremento en las utilidades provinieron en primer lugar por el cobro de comisiones por servicios las cuales generaron US\$ 198 millones mas en ingresos que en el 2004 y luego por intereses. Consecuentemente, el monto por comisiones compensó el menor rendimiento por intereses.

Por un eventual incremento en las tasas de interés en Estados Unidos, un incremento en la inflación y las posibles limitantes al cobro de comisiones por parte del Congreso Nacional, seguramente no habrá una reducción en las tasas de interés para créditos, menos aún cuando para evitar que grandes depósitos migren al exterior se requiere subir la tasa para depósitos.

A noviembre del 2004, los depósitos crecieron en un 6.3 mientras que las operaciones de estos excluidas reservas, futuros de divisas y otros contingentes se incrementaron un 5,4%.

En el sector público, se alcanzaron los objetivos fiscales. Los datos preliminares que arrojan las **cuentas fiscales** consolidadas registran un superávit global cercano al 3% del PIB y el superávit primario alcanzaría aproximadamente el 5% del PIB, con lo cual la brecha fiscal del Gobierno Central se habría cubierto en exceso con los superávit de liquidez del resto de entidades del sector público.

La cifra final de Inversión Extranjera Directa –IED- para el año 2004 presentó una disminución del 25% respecto al evidenciado en 2003. A pesar de eso, todo hace prever que para el 2005 la Inversión Extranjera Directa alcanzará algo mas de US\$ 1.700 millones, considerando el interés que han mantenido los inversionistas extranjeros en sectores como el petrolero, el eléctrico y la construcción de obras de infraestructura, entre otros.

La **deuda externa** pública se redujo en un 6%, para ubicarse alrededor de US\$ 10.300 millones. Es importante destacar –de acuerdo a las primeras estimaciones del periodo 2005--, que la deuda externa pública como porcentaje del PIB ha caído a un nivel del 31.4%, muy importante, respecto al nivel registrado durante la crisis de 1999. Para el 2006, se espera que este porcentaje se sitúe entre un 31%-32%.

Entre tanto para el 2005, la deuda externa privada se ubicará alrededor de los US\$ 8.000 millones lo cual representa un incremento del 36% respecto al año anterior.

Pese a la estabilización alcanzada en lo que va de estos seis años de dolarización, en algunos subsectores pertenecientes al sector agropecuario agro-industrial e industrial manufacturero, se mantiene la incertidumbre no solo porque no terminan de recuperarse de la caída del año 1999, sino por el clima que genera la posible firma del Tratado de Libre Comercio –TLC- con los

Estados Unidos, en medio de un año complejo de “transición”, con un gobierno de transición, y con elecciones presidenciales y mundial de Fútbol que seguramente incidirá en la actividad parlamentaria, con lo cual se pospondrán las reformas fundamentales en áreas como la petrolera, la eléctrica, la laboral y de seguridad social entre otras, pueden significar no solamente un mayor dinamismo en los sectores productivos, sino blindar a la economía ante eventuales shocks exógenos como el que podría significar la baja en el precio de barril de petróleo.

Siendo la dolarización un esquema monetario y no un modelo económico, el crecimiento del país sólo será posible cuando se aplique una política económica ordenada y coherente que contemple no solamente expectativas de corto y mediano plazo sino fundamentalmente de largo plazo necesarias para realizar las reformas estructurales que siguen pendientes desde hace años, y que son indispensables para promover el crecimiento real de las actividades productivas.

## **II. Análisis de Resultados Internos: Ejercicio 2005**

### **a) Cumplimiento de Objetivos y Disposiciones de la Junta General**

La Administración de la compañía ha sabido dar estricto y puntual cumplimiento a todas y cada una de las disposiciones y recomendaciones dictadas por la Junta General de Accionistas. Asimismo, ha desarrollado una estrecha gestión con su Directorio, con el cual –en atención a lo dispuesto en los Estatutos Sociales—se la mantenido reuniones de trabajo y control periódicas.

### **b) Situación financiera y general de la compañía**

El año 2005 ha sido un período extremadamente contradictorio pues se tuvieron las mejores ventas en la historia de la empresa en dólares y sin embargo los resultados fueron inferiores al 2004 que fue un año que mas bien lo calificamos como malo para la empresa.

Las ventas totales de la empresa fueron de 74.5 millones de dólares que fueron superiores en un 14% a lo facturado en el año 2004.

Al 31 de diciembre de 2005 el pasivo financiero con la banca local se ubicó en US\$ 13.6 millones.

Los resultados de la compañía al cierre del ejercicio 2005 son menores a lo esperado, para el trabajo invertido, mostrando una merma en las utilidades netas antes de impuestos, fundamentalmente por una disminución en el margen bruto, resultado del alto costo de las materias primas.

### **III. Propuesta sobre el destino de las utilidades y sobre la estrategia general de la compañía**

Con el objetivo de consolidar la operación y la generación de resultados como los obtenidos durante el ejercicio 2005, se recomienda a los señores Accionistas no distribuir las utilidades, sino reinvertirlas íntegramente en el negocio, a través de un aumento de capital.

Por otro lado, sugiero respetuosamente a los señores Accionistas ratificar su decisión se seguir apoyando el cumplimiento y desarrollo del Plan Estratégico de la Compañía, que fuera oportunamente conocido y aprobado por el Directorio.

Cuenca, a 21 de marzo de 2006

  
**Ing. Rafael Simon Gaviño**  
**Gerente General**