

CONFIDENCIAL

Quito, 15 de marzo de 2010

Señores Socios
PRONACA
Presente.-

Estimados socios:

Nos es grato poner a consideración de ustedes, el informe de actividades de PRONACA: negocios en Ecuador, de exportación e internacionales, correspondientes al año 2009.

1. ENTORNO ECONOMICO DEL 2009 Y PERSPECTIVAS PARA EL 2010

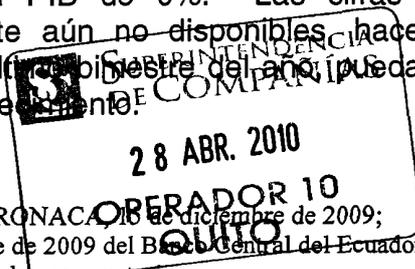
1.1. Entorno Nacional¹

El año 2009 fue el tercer año del Gobierno del Presidente Rafael Correa, y el primero de su segundo mandato, convirtiéndose así en el primer mandatario reelegido en el período democrático que se inició en 1979, producto de la nueva Constitución ecuatoriana adoptada en el 2008. El académico mandatario visualiza un Ecuador posible, que no tenga pobreza extrema y brinde igualdad de oportunidades a todos los estratos sociales. Desde PRONACA vemos con particular atención su interés en incentivar a la agricultura y la producción nacional.

Sin embargo, vemos con preocupación que la forma en que el Gobierno ha querido llevar adelante su propuesta social, contiene una profunda desconfianza en la empresa privada, de tal manera que sus políticas han causado desconcierto en inversionistas privados, la consecuente falta de inversión y el impacto regresivo de una caída en los índices de empleo del país. Es en este contexto político que debemos analizar el entorno económico.

Como resultado de un entorno internacional adverso en el que cayó el precio del petróleo, así como de políticas económicas que han desincentivado la inversión del sector privado, se estima que la economía ecuatoriana tuvo un estancamiento en el 2009, con una probable tasa de crecimiento real del PIB de 0%. Las cifras y estimaciones oficiales, sospechosamente aún no disponibles, hacen temer que los apagones eléctricos del último bimestre del año, puedan incluso hacer que el año muestre un decrecimiento.

¹ Fuentes: Presentación del Presupuesto 2010 al Directorio de PRONACA, 16 de diciembre de 2009; "Información Estadística Mensual" No. 1894 de 31 de diciembre de 2009 del Banco Central del Ecuador, proyecciones de Multienlace; informes de MarketWatch sobre la banca ecuatoriana.



1.2. Entorno Internacional²

El año 2009 fue un año difícil para la economía mundial, en lo que ha llegado a denominarse “la Gran Recesión” para compararla con la Gran Depresión de los años 30 del siglo pasado. La crisis, que se encendió en el 2008 en Estados Unidos por un reventón de la burbuja de precios de bienes raíces, se propagó a Europa y Asia en forma inmediata, y frenó súbitamente la expansión económica mundial.

Durante el 2008 y 2009, los gobiernos de las economías industrializadas inyectaron altísimos volúmenes de liquidez para detener un colapso sistémico de sus bancos y empresas, y así evitar consecuencias mayores en el empleo y en el valor del patrimonio de sus ciudadanos. Pese a las medidas tomadas, durante el 2009 se estima que el PIB mundial se contrajo en 0,8%, que el PIB de Estados Unidos se deterioró en 2,5% y que el PIB de la Euro zona cayó en 3,9%. El desempleo en Estados Unidos y Europa llegó al 10% en diciembre del 2009; es decir, uno de cada 10 estadounidenses y europeos económicamente activos se encuentra desempleado.

En contraste, el PIB de América Latina y el Caribe apenas se habría reducido en 2,3%, debido a una década de manejos económicos prudentes y un sistema financiero en general adecuadamente regulado.

Analistas económicos estiman que el repunte de la economía estadounidense será en el año 2011, pero que Europa y Japón se demorarán hasta el 2012 en recuperar ritmos de crecimiento sustentables. Por lo tanto, el mercado de exportaciones ecuatorianas se recuperará lentamente. Estimamos los siguientes comportamientos de las principales economías mundiales para el año 2010, que hemos incorporado a nuestra planeación anual en PRONACA:

³ Fuentes: Presentación del Presupuesto 2010 al Directorio, 15 de diciembre de 2009; proyecciones de Multienlace; “World Economic Outlook” del 26 de enero del 2010 del FMI.

- Aprobación de leyes que sigan desincentivando la inversión privada, como las leyes de la competencia, de recursos hídricos y de Registro de Datos

Las variables económicas básicas que estamos usando este año en la Organización son las siguientes:³

	<u>2009</u>	<u>2010</u>
Crecimiento Real PIB (% anual)	0,0%	2,0%
Crecimiento Real del PIB No Petrolero (% anual)	1,4%	2,5%
Inflación (fin de diciembre, % anual)	4,3%	4,4%

En contraste, como mencionamos en la sección anterior, las reservas acumuladas de los países industrializados y de la mayoría de países de la región les ha aportado los recursos para invertir contracíclicamente en estas épocas de crisis. Así mismo, sus políticas de incentivar la producción y exportación, y el acceso a financiamiento doméstico e internacional, les permitirá rebotar mas rápida y sostenidamente.

2. EVOLUCION DE RESULTADOS

2.1. Ventas.-

A continuación se detallan las ventas totales por las principales líneas:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>(en miles de US dólares)</u>	
ALIMENTOS	161.922	152.044
REPR. HUEVOS FERTILES	5.208	4.673
GALLINAS		
REPRODUCTORAS	677	345
AVES EN PIE	52.074	33.624
AVES PROCESADAS	195.307	191.884
EMBUTIDOS	48.548	42.671
CARNE DE CERDO	54.484	55.126
INCUBADORAS	11.989	10.737
H.COMERCIALES	15.793	14.895
CONSERVAS	13.469	13.097
ARROZ	26.382	29.496
RES	1.248	5.706
LABORATORIO	764	542
LINEA AGRICOLA	25.749	24.845
MERCADERIAS Y OTROS	2.166	1.741
ENACA	-	<u>2.301</u>
TOTAL	<u>615.779</u>	<u>583.727</u>

³ Fuentes: Presentación del Presupuesto 2010 al Directorio de PRONACA, 15 de diciembre de 2009; proyecciones de Multienlace.

4. **DESTINO DE LAS UTILIDADES 2009**

En base de los resultados obtenidos de PRONCA, proponemos la siguiente distribución:

	2009
	(en miles de dólares)
Apropiación Reserva Legal	2.321
Transferencia a Utilidades Retenidas	2.885
Capitalización	<u>18.000</u>
TOTAL UTILIDADES 2009	<u>23.206</u>

Se sugiere, efectuar la apropiación a reserva legal el valor de \$2,32 millones, transferir a utilidades retenidas del valor de \$2,89 millones y la diferencia de \$18,0 millones capitalizar a fin de acogernos a los beneficios tributarios de reinversiones de acuerdo a la ley.

5. **AUMENTO DE CAPITAL**

En adición a la capitalización propuesta de US \$18,0 millones se sugiere la capitalización de la reserva legal aprobada del ejercicio 2009 por US\$ 2,32 millones. De aprobarse este aumento el capital social de la compañía ascendería a US \$223,2 millones.

Finalmente deseamos agradecer a los señores Socios y Directores por el apoyo y confianza brindado durante el año, así como nuestro reconocimiento a todos los ejecutivos, empleados y trabajadores que conforman PRONACA por su eficiente trabajo durante este año.

Atentamente;



John W. Bakker
Apoderado Especial