

Guayaquil, 01 de Septiembre del 2007

Señores  
**MIEMBROS DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS**  
Masco S.A.

Señores Accionistas:

Dando cumplimiento a lo dispuesto por la Ley de Compañías, así como a lo establecido en los estatutos de nuestra empresa, a continuación presento a ustedes el informe de labores de Administración correspondiente al ejercicio 2006

### ENTORNO GENERAL

Durante el año 2006, nuestro país tuvo un considerable aumento en la producción. El producto interno bruto tuvo un crecimiento del 4,5% en el tercer trimestre de 2006 frente al 1,7% del mismo periodo del 2005.

Aquello se debe a un repunte combinado de los sectores petrolero y no petrolero, según lo reportado por el Banco Central. El sector petrolero, motor económico del país, quinto productor de Sudamérica, aumento el 3,09% entre julio y septiembre, frente a una caída de 0,15% registrada en el mismo lapso del 2005.

El crecimiento petrolero estuvo acompañado del repunte sostenido de otros sectores, como el de la pesca que crecieron en un 15,68% y la manufactura un 8,6%. Respectivamente.

Sin embargo, otras áreas reportaron un comportamiento negativo que influyo en el índice general, como agricultura, que se desplomo un 3,89% versus un crecimiento de 5,3% en el trimestre previo.

Mientras que otros como la construcción, a pesar de la demanda de los inmigrantes, desaceleraron su tasa de crecimiento a 1,57% frente al 5,03% del trimestre previo

Un buen año tuvo el mercado de valores de Guayaquil. En términos de negociaciones globales, la Bolsa de Valores de Guayaquil concluye el 2006 con un volumen de operaciones de 2.382 millones de dólares, lo que representa el 29,1% de incremento en relación al 2005, y un crecimiento equivalente a 536'960.702 dólares.

El mejor desempeño lo tuvo el mercado de renta variable (acciones, bonos) que alcanzo un incremento del 149,1%, obteniendo un poco mas de 2.272 millones de dólares.

En 2006 se consolidó con fuerza una tendencia muy favorable que se ha venido observando en los últimos años para el financiamiento bursátil, destacándose la incursión de nuevas empresas en el mercado, principalmente de los sectores comercial, agrícola, construcción, servicios, industrias y financiero.

Las empresas recurrieron a la emisión de deuda directa a través de instrumentos como obligaciones, papel comercial y titularizaciones, para financiar sus proyectos de expansión y de crecimiento.

En 2006 se aprobaron emisiones por 131 millones de dólares en obligaciones y en papel comercial, a tasa menores que las de la banca: 7.8% y 5.8%. En titulaciones se lograron colocar en el mercado 380 millones de dólares, a un interés de 8.6% en promedio, siendo los Títulos de renta fija del sector público entre los más rentables

Dos proyectos fueron importantes para el desarrollo de este sector productivo de nuestra economía: El Fideicomiso Mercantil de Titularización de Cartera Vivienda Guayaquil, por USD 1,020.000 y el proyecto hidroeléctrico Baba.



El primero es para financiar la construcción de vivienda de interés social en la ciudad, mediante el aporte a un patrimonio autónomo de pagares e hipotecas correspondientes a 178 unidades habitacionales ubicadas en el proyecto urbanístico El Caracol, desarrollado por la empresa Etinar y cuya cartera fue originada por Predial e Inversionista Lipidava S.A.

La segunda fue una titularización de los flujos futuros de la central Marcel Laniado de Wind, por 80 millones de dólares, para obtener recursos equivalentes al 40% del costo total del proyecto Multipropósito Baba, que es de \$200 millones. El plazo de la emisión es de 8 y 10, 5 años.

### **ASPECTOS INSTITUCIONALES**

La empresa ha cumplido en forma oportuna con todas sus obligaciones sociales y tributables en vigencia, así como con organismos de control e Instituciones gremiales.

### **ACTIVIDAD PRODUCTIVA**

Continuamos con la compra al exterior a través de nuestro proveedor en la ciudad de Miami NIAGARTECH INDUSTRIES INC., distribuidor de calentadores de agua TITAN Y LAZER, de productos que son comercializados exclusivamente por nuestra empresa. Las compras de repuestos y materiales para el Taller de servicio fueron adquiridas en el mercado local según las necesidades del momento.

### **METAS Y OBJETIVOS**

Para el año 2007 continuaremos aunando esfuerzos con el fin de mantenemos en el mercado y cumplir con los objetivos trazados por la Gerencia General, esperando que la situación económica del país mejore mediante una buena reactivación del aparato productivo.

### **PERSONAL**

A fin de cumplir con lo ordenado por la leyes laborales y tributables que nos rigen, se continua con la afiliación al I.E.S.S., del personal enrolado en los departamentos Administrativos y de Ventas. Se ha contratados trabajos a terceras personas para realizar trabajos específicos en el Taller.

### **ASPECTOS GENERALES**

La Representación Legal de la empresa encargada por la Junta General de Accionistas a la Gerencia General, ha sido llevada dentro de los marcos legales y esta en vigencia.

Al finalizar, hago votos porque la empresa supere ésta etapa transcurrida y al mismo tiempo aprovecho la oportunidad para agradecer a los señores Accionistas por su comprensión.

Muy Atentamente,  
**MASCO S.A.**

**JUAN CARLOS YI CHOY**  
Gerente General

