

Guayaquil, 27 de Marzo del 2006

Señores Accionistas  
**BVTRADING S.A.**

Acogiéndome a la disposición estatutaria pertinente, pongo a consideración de ustedes, el informe relativo a las operaciones y resultados del ejercicio económico anual de la compañía correspondiente al ejercicio fiscal 2005.

Es necesario considerar un análisis del entorno político y socio-económico en el cual se han llevado a cabo las actividades de la compañía. Realizaremos por lo tanto un breve comentario sobre el desarrollo de la economía nacional en el 2005 y las perspectivas que se prevé para el año 2006.

### **CRECIMIENTO DE LA ECONOMIA DEL 2005**

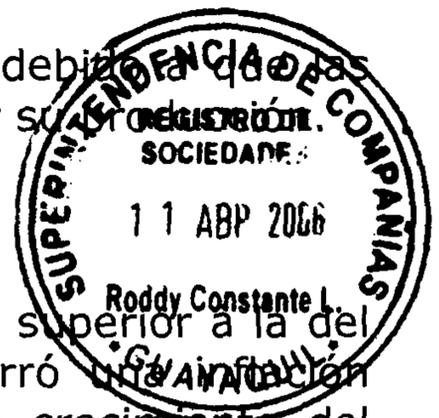
En el año 2005 la economía ecuatoriana registró un crecimiento anual de su Producto Interno Bruto (PIB) del 3,33%, inferior la obtenido en el 2004 que fue del 6,95%. En el desglose de este crecimiento se atribuye el 0,4% para el PIB petrolero y el 3,4% para el no petrolero. En cuanto al PIB per cápita este pasó de 2.325 dólares para el año 2004 a 2.502 en el año 2005.

En términos absolutos el Producto Interno Bruto (PIB) creció de 30.281 a 33.062 millones de dólares respectivamente entre el año 2004 y 2005.

Este decrecimiento afecta a la actividad industrial, debido a que las actividades del sector privado han tenido que reducir su producción.

### **EVOLUCION DE LA INFLACION**

En el 2005 la inflación anual alcanzó el 4,36%, muy superior a la del 1,95% obtenida en el 2004. En el año 2005 cerró una inflación mensual para diciembre del 0,46%, reflejando un crecimiento del ritmo de los precios, si lo comparamos por un lado con la inflación del 0,31% para el anterior mes de noviembre y con los meses de diciembre del 2004 y 2003 que en su orden registraron un -0,04% y un -0,06%



Los factores que han incidido en este negativo acontecimiento pueden atribuirse por un lado a la inestabilidad política que afectó al país a partir del mes de abril, agravada por el paro de la amazonía en el mes de agosto. Luego otro factor que incidió en el crecimiento de los precios a partir del segundo semestre fue la devolución de los fondos de reserva, que inyectaron liquidez a la economía.

En el mes de septiembre se entregaron a la economía recursos por 305 millones provenientes de fondos de reserva. Si a esto añadimos los reiterados aumentos de las pensiones de los establecimientos educativos primaria y secundaria de región sierra. Es evidente la elevada tasa de inflación del 0,65% en el mes de septiembre y 0,79% en octubre, que conjuntamente con abril también 0,65% fueron los meses con los índices más altos de inflación para el año 2005.

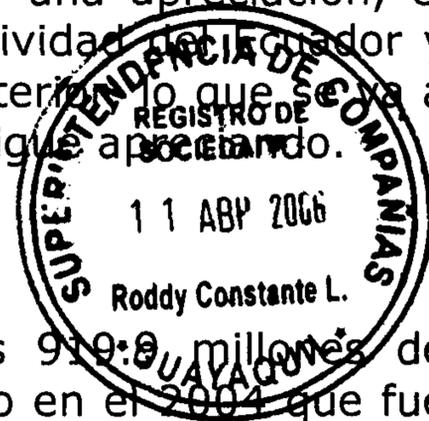
Hasta Junio del 2005 la inflación anual del Ecuador era de las más bajas de América Latina pues registraba el 1,7% mientras que Perú era del 1,5%. A partir de Junio la inflación comenzó a ascender para terminar con un índice anual del 4,36% mientras que Chile concluyó el año con 3,7%.

Comparativamente con economías dolarizadas como El Salvador (4,30%) y Panamá (3,50%), Ecuador tiene ahora la mayor inflación del 4,36%.

Considerando que Perú, Chile y Colombia son nuestros socios comerciales y que sus monedas han registrado una apreciación, el Banco Central advierte una pérdida de competitividad del Ecuador y sus productos transables dentro del comercio exterior, lo que se va a reflejar en el año 2006 y más aún si el dólar se sigue apreciando.

## **COMERCIO EXTERIOR**

En el 2005 el superávit comercial alcanzó los 919,9 millones de dólares, esto es, el doble del superávit alcanzado en el 2004 que fue de 444.9 millones. Este resultado proviene del crecimiento de las exportaciones de un 26.7% alcanzando un valor FOB de 9.824,7 mientras que las importaciones también crecieron en relación al 2004 en un 22%, con un valor absoluto de 8.913 millones de dólares.



De estas exportaciones para el 2005 más de la mitad correspondió a la actividad petrolera, es decir 5.870 millones, originándose un crecimiento del 38.6% en relación al 2004, principalmente debido al elevado precio del petróleo. Debe recalcar que en términos de volumen apenas se registró un aumento del 1.0%, es decir pasaron de 129.4 a 131.6 millones de barriles.

En cuanto a las exportaciones No petroleras se originó un crecimiento del 3.9% en términos de volumen y 12.4% en cuanto a valor con relación al 2004. En términos absolutos las exportaciones no petroleras ascendieron a 3.995 millones de dólares, es decir 436.4 millones superior al 2004.

En cuanto a las importaciones, en dólares FOB, estas crecieron en el 22% respecto al año anterior y excluyendo combustibles y lubricantes, el crecimiento de bienes de consumo, materias primas y bienes de capital el crecimiento fue del 19,43% respecto del año anterior.

## **PERSPECTIVAS PARA EL AÑO 2006**

Uno de los temas más importantes que debe afrontar la economía ecuatoriana en el 2006 es la evolución de la tasa de inflación. El Banco Central ha elaborado tres escenarios.

El primer escenario denominado "escenario base" bajo los supuestos:

- a) inflación internacional anual del 2%
- b) no se tocan las tarifas públicas
- c) ausencia de eventos exógenos, y
- d) gobierno mantiene superávit primario del 1,8% del PIB

Segundo escenario medio con supuestos:

- a) efecto marginal devolución de los fondos de reserva
- b) ajuste tarifas sector eléctrico anunciado por el Conecel,
- c) ajuste tarifas del transporte interprovincial, urbano y taxi del 10%.

Tercer escenario pesimista, además de los supuestos del escenario medio, el Gobierno resuelva reducir el superávit primario del 1,8% a 0,4%. Estimado anual inflación entre 7.8% y 8.0%.

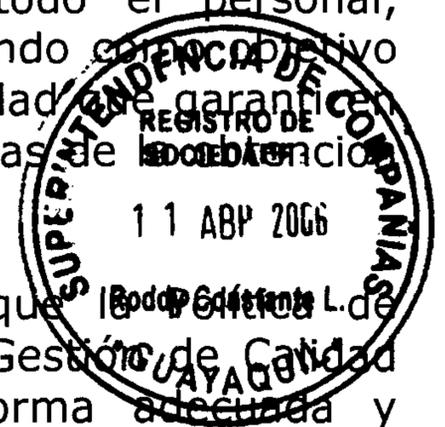


## ANALISIS DE LA EMPRESA

Con los antecedentes antes expuestos abordamos el tema específico de los negocios de **Bvtrading S.A.**, durante el período anual al que corresponde al presente informe:

Con relación a las actividades productivas, administrativas y financieras de la compañía desarrolladas durante el ejercicio económico del 2005 he de resaltar los siguientes propósitos, convencidos de que uno de los objetivos principales es la satisfacción de las necesidades de los clientes, para lo cual comprometemos todo nuestro esfuerzo y el de los empleados a la consecución de éste, a través del Sistema de Gestión de Calidad a fin de asegurarnos de su conveniencia, adecuación y eficacias continuas, para lo cual hemos garantizado:

- La realización de 2 auditorías internas y 1 externa de Mantenimiento por el organismo certificador, para verificar el mantenimiento del Sistema de Gestión de Calidad con respecto a los requisitos de la Norma **ISO 9001-2000**.
- Provisión de Recursos necesarios para el mantenimiento, revisión y mejoramiento del Sistema de Calidad **ISO 9001-2000**.  
Es por esta razón que actualmente estamos utilizando como herramienta de Planificación el Presupuesto Anual, el mismo que nos sirve de guía para expresar y definir de manera documentada los objetivos fijados, las estrategias a seguir, las proyecciones de los resultados y los recursos productivos, económicos y humanos que se requerirán para alcanzar todo lo que en él nos proponemos.
- Capacitación permanente y sistemática de todo el personal, comprometiéndolos a trabajar en equipo, teniendo como objetivo la consecución de productos de la más alta calidad, que garantice la permanencia del negocio en el mercado, a más de la consecución de un buen clima laboral.
- Comunicación efectiva y eficiente, a fin de que todo lo dispuesto en el Sistema de Gestión de Calidad sea difundido, entendido y practicado de forma adecuada y permanente por todo el personal, razón por la que los Jefes de Areas trabajan en los Grupos Primarios realizando reuniones periódicas, tratando temas de mejora para la fábrica.



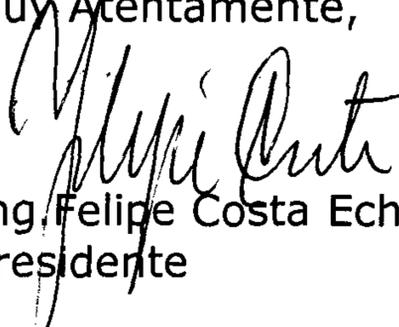
## UTILIDAD DEL EJERCICIO

Antes de la participación para trabajadores, Impuesto a la Renta y Apropiación del 10% de Fondo de Reserva Legal, la utilidad de la compañía **Bvtrading S.A.** fue de **\$ 77.896,60** como se aprecia en el Informe de Auditoria Externa.

A disposición de los señores accionistas, se encuentran el Balance General y Estado de Resultados al 31 de Diciembre del 2005.

Los resultados del ejercicio que comentamos, fueron posibles principalmente por el constante apoyo y confianza de nuestros clientes, a quienes expresamos nuestro agradecimiento. Igualmente agradecemos mucho a nuestros accionistas, ejecutivos, y colaboradores en general, por la labor del equipo y constante guía, que permitieron a la administración de la compañía el cumplimiento de sus metas.

Muy Atentamente,

  
Ing. Felipe Costa Echeverría  
Presidente

