

**INFORME DE ADMINISTRADOR  
COMPAÑÍA MELISEL S.A.  
EJERCICIO ECONOMICO DEL AÑO 2005**

**A LOS SEÑORES ACCIONISTAS:**

En mi calidad de Gerente General de la Compañía MELISEL S.A., pongo a consideración de ustedes el Informe Anual de Administrador por el ejercicio económico comprendido entre el 01 de enero al 31 de diciembre del 2005.

Durante el año 2005, el PIB del Ecuador registró un crecimiento de 4,7%, inferior al del año 2004. En esencia, el menor ritmo crecimiento registrado en el año 2005 se explica por la desaceleración del crecimiento la producción petrolera. En efecto, mientras en el año 2004 el elevado crecimiento de economía ecuatoriana estuvo principalmente respaldado en la expansión de la actividad petrolera gracias a la entrada en funcionamiento del Oleoducto de Crudos Pesados (OCP); durante el año 2005, el valor agregado petrolero registra una disminución de 3,4%. Mientras tanto, el valor agregado no petrolero registra un crecimiento de 5,8% en el año 2005, superior al observado el año previo (3,6%). De esta manera, durante el año 2005 el crecimiento de la economía estuvo determinado por los sectores no petroleros.

En el año 2005, el sector de servicios de intermediación financiera fue el que más creció en términos reales (17,2%), el sector pesquero registró uno de los mayores niveles de crecimiento (16%), el volumen de exportaciones de este sector fue dinámico lo cual explica el crecimiento de esta industria. Por otra parte, cabe resaltar el crecimiento de la industria manufacturera (9%), el sector de transporte, almacenamiento y comunicaciones (8,2%) y el comercio al por mayor y menor (5,6%); que también registran un crecimiento importante en el año 2005. El sector de agricultura, ganadería, caza y silvicultura, en términos constantes creció a una tasa del 4,1% en el año 2005, mostrando una recuperación respecto al crecimiento del año 2004 (2,1%).

En general, el año 2005 presentó un escenario económico internacional favorable para la economía ecuatoriana, caracterizado por un fuerte dinamismo de la demanda externa. El desempeño económico de los principales mercados de exportación del Ecuador (Estados Unidos, Área Euro y Comunidad Andina) continuó siendo positivo durante el año 2005. Así, el crecimiento económico de los principales socios comerciales del Ecuador, se mantuvo vigoroso en el año 2005 (3,8%). El menor ahorro de los hogares fue otro de los elementos que explicó el fuerte dinamismo del consumo durante el año 2005.

El 2005 constituyó el tercer año de crecimiento consecutivo para Ecuador, alcanzándose un crecimiento económico de 4,3%, que implica un aumento del PIB per cápita de alrededor de 3%. El dinamismo de las exportaciones y la inversión privada fueron determinantes en el



desempeño económico. Las exportaciones se vieron favorecidas por los mayores precios internacionales y una demanda externa dinámica.

No obstante todo esto, y tomando en cuenta que el mercado financiero internacional continuó presentando condiciones financieras favorables, este se caracterizó especialmente por elevados niveles de liquidez y bajas tasas de interés en las economías industrializadas. Estas bajas tasas de interés, junto con una mejora en la percepción de riesgo país de las economías emergentes (sustentada en su desempeño económico), contribuyeron a incrementar los flujos de capitales hacia los países en desarrollo, contribuyendo así a la apreciación de sus monedas respecto al dólar.

En el caso el Ecuador dicha apreciación se tradujo en mayores costos de las importaciones de aquellos productos provenientes de países de la ALADI. La depreciación del dólar respecto a varios de estos países<sup>8</sup> contribuyó a elevar el valor de las importaciones realizadas por el Ecuador desde esos países, el cual pasó de USD 3.546,8 a USD 4.047,4; incrementándose en 14,1% respecto al año anterior.

En lo que se refiere al cumplimiento de las disposiciones de la Junta General y del Directorio de la Compañía, debo manifestar a ustedes señores accionistas que se han cumplido con todas ellas, de conformidad con lo establecido en la Ley y en el Estatuto de la Compañía.

Por lo expuesto anteriormente vemos que en sus inicios la Compañía ha alcanzado los siguientes resultados:

	<b>EN DOLARES</b>
INGRESOS	4.800,00
COSTOS Y GASTOS	2.356,41
UTILIDAD	2.443,59
TOTAL ACTIVOS	48.827,27

El objetivo del año 2006 propuesto por la administración será el de mejorar las medidas estratégicas para incrementar la rentabilidad de la Compañía.

Atentamente,

  
**Ing. Francisco Pinto Cordovez**  
**Gerente General**