



INFORME DEL GERENTE GENERAL

Señores Accionistas:

En cumplimiento de lo establecido en la Ley y en los Estatutos de la Compañía, pongo a consideración de ustedes la memoria explicativa de la gestión realizada en el ejercicio 2006.

A continuación pasaremos revista a los principales acontecimientos de la vida nacional.

Entorno Macroeconómico Nacional

El crecimiento económico del Ecuador en el 2006 fue de 4,3%, según el estimado provisional del Banco Central. El tamaño de la economía cerraría en cerca de US\$ 41.000 millones.

En el 2006, como en el 2005, el crecimiento económico fue halado por el crédito: el incremento en los servicios financieros para propósitos de Cuentas Nacionales es del 13,0% anual, más que ningún otro sector de la economía.

Otro rubro con un importante desempeño es el de la construcción, 5,1%. La demanda de vivienda se ha visto favorecida por la dolarización y la baja en las tasas de interés.

La industria manufacturera tiene un crecimiento similar al de la economía en general, con un 4,4%, y en esta ocasión las ramas no alimenticias tienen un mayor crecimiento que las de alimentos. Cabe resaltar el 8% de aumento en la manufactura de maquinarias, debido al repunte de la industria de ensamblaje automotriz.

Continuó la recuperación de la acuicultura, aunque en cambio, la producción atunera cayó por insuficiente pesca.

La producción petrolera tiende a estabilizarse después del fuerte crecimiento que tuvo tan pronto empezó a ser operativo el oleoducto de

crudos pesados (OCP) a fines del 2003. Para el 2006, se estima termine con un crecimiento de 1,7%.

La previsión oficial para el año 2007 es un crecimiento de 3,5%. El Banco Central estima que la mayor parte de las actividades económicas van a acusar una desaceleración, siendo la principal excepción la construcción, que se prevé crezca 5,5%, en parte debido a las obras de infraestructura iniciadas en el 2006, entre ellas el aeropuerto de Quito, o que se iniciarían a principios del 2007, en particular varias obras en el sector hidroeléctrico.

Así mismo, la agricultura y la ganadería se recuperarían de la desaceleración que sufrieron como consecuencia de la actividad volcánica del Tungurahua.

Situación Fiscal

El crudo ecuatoriano promedió US\$ 51,1 por barril en el año 2006, según cifras provisionales, lo que representa un aumento de US\$ 10 frente al precio en el 2005. El alza en el precio del crudo ecuatoriano, que refleja la tendencia del mercado internacional, llegó a su pico a mediados del 2006, y a partir de entonces ha tendido a bajar. El precio parecería haber alcanzado un nuevo rango dentro del que fluctúa; por lo que los expertos consideran improbable que retorne a los niveles anteriores al 2006.

Esta alza en el precio del petróleo significó un importante incremento en el valor del crudo de producción nacional, aunque una proporción importante del mismo se destinó al subsidio energético.

A pesar de ello, los ingresos del sector público crecieron en más de US\$ 2.000 millones, y en el año 2006 fueron el 27,5% del tamaño de la economía. Si se contabilizaran los ingresos petroleros al valor del precio del crudo, y el subsidio se contabilizara por separado, como un gasto, el tamaño del sector público con relación al de la economía superaría el 30%.

Es de observar que debido al crecimiento del tamaño de la economía ha sido posible para el Estado reducir su endeudamiento.

Sector Externo

La reserva monetaria internacional se ubicó en US\$ 2.006 millones a finales de diciembre, un decrecimiento de US\$ 277 millones en doce meses, equivalentes al 11,8%. La reserva de libre disponibilidad refleja sobre todo los depósitos de las instituciones del sector público.

En los primeros diez meses del año, las exportaciones crecen 26,5%, y superarían los US\$ 12.000 millones en el año. Las exportaciones petroleras crecen 35,3% y las no petroleras 14,5%.

Es particularmente alentador que los pequeños rubros de exportación crezcan 50% en los diez primeros meses del año con relación al año anterior, y los manufacturados, en 20%. Esto insinúa que el sector privado, aparte de los productos grandes y tradicionales de exportación, se abre camino en los mercados internacionales, aprovechando las virtudes de la dolarización, y en particular por el hecho de contar con una moneda dura y a la vez, ha logrado superar las desventajas, entre ellas la incapacidad de poder diluir los incrementos en los costos internos vía depreciación monetaria.

La dolarización ha obligado al sector privado nacional a hacer grandes esfuerzos para mejorar su productividad y ganar en competitividad; las cifras de comercio exterior ilustran que muchas empresas lo han logrado.

Junto con las exportaciones, otro pilar de la balanza de pagos son las remesas de emigrantes. En 2006 alcanzarían US\$ 2.514 millones, esto es, US\$ 200 millones más que en 2005.

El ingreso de divisas de exportaciones y remesas torna factible el fuerte incremento en las importaciones, que ha permitido satisfacer el importante crecimiento del consumo de hogares.

En el año 2006, las importaciones superarían los US\$ 11.000 millones. Los datos para los primeros diez meses revelan un crecimiento de 18% sobre el mismo período del año anterior. El mayor incremento es en combustibles, casi US\$ 2.000 millones en esos diez meses, lo que significa un aumento del 43% por consideraciones de precio.

Descontando los combustibles, las importaciones crecen 14%, destacándose el aumento en las importaciones de materiales de construcción (23%) equipos de transporte (25%) y materias primas industriales (19%). Se ha moderado el incremento de los bienes de consumo duraderos (11%).

Inflación

En los últimos doce meses es de 2.87% anual, superior al 2,74% del año anterior. 2006 es el último año consecutivo en que la inflación ecuatoriana sigue de cerca de la inflación internacional.

La ausencia de una inflación superior a la internacional es en sí mismo un bien público, ya que permite tanto a las familias como a las empresas despreocuparse de una posible pérdida súbita de poder adquisitivo. El crecimiento de la economía de este año que acaba de terminar, así como

del anterior, se fundamenta en la capacidad de las familias para programar sus gastos, y así poder comprar a plazos, bien sea vivienda, vehículo o utensilios para el hogar.

Empleo

En este tercer año sostenido de crecimiento en el consumo, gasto público y crédito, el índice de desempleo fue de 9,8% a noviembre de 2006 y es levemente superior al de noviembre 2005.

Resultados e indicadores de la compañía

La compañía frente al mercado tiene una participación muy importante ya que seguimos realizando los esfuerzos necesarios para consolidar un crecimiento en base a la calidad, seriedad, honestidad, profesionalismo, cumplimiento de las obligaciones tanto comerciales, laborales, tributarias, legales y de control.

La compañía en el ejercicio económico del 2006, arroja un ingreso por ventas netas de US\$ 5.038.670.

Los gastos de operaciones, administrativos, de ventas y financieros, necesarios para la generación de estos ingresos, ascienden a US\$ 4.898.392, en consecuencia, la utilidad del ejercicio es de US\$ 140.278.

Los activos totales de la compañía al cierre del ejercicio suman US\$ 1.221.150, con un decremento del 0,2% con respecto al año anterior.

El capital de trabajo presentó un incremento del 67% pasando de US\$ 175.781 en el 2005 a US\$ 294.082 en el 2006.

El índice de liquidez del presente ejercicio es de US\$ 1,42 de activo corriente por cada dólar de pasivo corriente.

La cartera presenta una rotación de 29 días bastante bueno con relación al 2005 que cerró en 45 días. Este resultado es basado al control y a la gestión diaria de recuperación, sumado al apoyo solicitado al área comercial y Gerencia General para solucionar los problemas de los clientes lo más pronto posible.

Por lo enunciado puedo informar que el cumplimiento de las metas y objetivos para el año materia de este informe, así como las resoluciones y disposiciones del Directorio, se han cumplido en forma íntegra.

Adjunto al presente informe el balance general y el estado de resultado que habla por sí solo de la situación financiera de la empresa.

Presento mi agradecimiento por su presencia en esta Junta, así como a todas las personas que han colaborado eficientemente en la administración de la compañía.

Muy Atentamente,



XIMENA TAMAYO CASTILLO
Gerente General