

**INFORME QUE LA GERENCIA GENERAL DE LA COMPAÑÍA CALIFICADORA DE
RIESGOS PACIFIC CREDIT RATING S.A. PRESENTA A LA JUNTA GENERAL DE
ACCIONISTAS, REUNIDA EN ASAMBLEA EXTRAORDINARIA EL 27 DE MARZO DE
2012.**

Cumpliendo con las disposiciones legales y estatutarias a nombre de la Gerencia General, tengo el honor de poner en consideración de los Señores Accionistas este Informe Anual de Actividades y Resultados de la Compañía durante el ejercicio económico que terminó al diciembre 31 del 2011.

1. CONSIDERACIONES SOBRE EL ENTORNO: Según fuentes oficiales, durante el 2011 la economía ecuatoriana creció a un tasa promedio de 8,00% -Segunda tasa de crecimiento en la región, por detrás de Argentina- y, según la CEPAL el crecimiento estimado para el 2012 ronda una tasa del 5,4%, por lo que se espera un proceso de desaceleración económica en comparación a los resultados de 2011. Además la CEPAL espera que para 2012 Ecuador y Perú empaten y obtengan los crecimientos económicos más altos de la región.

Como preámbulo al comportamiento que la economía ecuatoriana pueda tomar durante el 2012 se deben considerar algunos aspectos como condiciones macroeconómicas favorables, precio del barril de petróleo alto y que parecería mantener una tendencia a seguir en niveles altos, inversiones importantes en el campo minero y créditos comprometidos con China. La inversión pública de nuevo será el principal dinamizador de la economía durante el 2012, ya que se preparan grandes inversiones no solo en infraestructura vial (importante obra del gobierno actual) sino también en la construcción de centrales hidroeléctricas, las cuales emplearán grandes cantidades de mano de obra, además de incentivar otras actividades conexas¹.

La inflación para Enero 2012 alcanzó un porcentaje de 0,57% (inflación mensual), y con respecto a la inflación acumulada, el valor fue de 5,29%. Uno de los factores que influyeron en este efecto, fue el retiro de subsidio del combustible a los pasajes aéreos y que es considerado, dentro del sector del transporte, el que más aportó para el cálculo de la inflación según datos del Instituto Nacional de Estadística y Censos^[3].

Con relación al mercado laboral en Ecuador, se observa que para diciembre de 2011 la tasa de desempleo se ubicó en 5,10% sobre el total de la población económicamente activa (PEA), además la tasa de subocupación bruta se ubicó en 44,20% y la tasa de ocupados plenos fue del 49,90%.

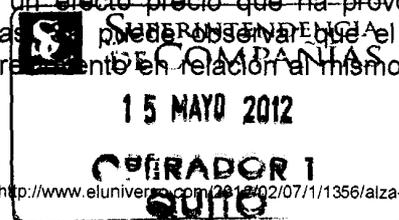
Con referencia al salario básico unificado, este fue fijado en US\$ 292,00; respondiendo una vez más a un incremento de 10,61% con respecto al anterior. Esto de acuerdo a una reforma laboral que busca que los salarios progresivamente se equiparen con el costo de la canasta básica familiar.

Las importaciones totales en valor FOB para el mes de octubre de 2011, registraron un saldo de US\$ 18.958,84 millones, con un crecimiento en términos monetarios de 20,04% en relación al mismo período del año 2010, reflejado por el aumento en los precios totales (+12,38%) ya que los volúmenes en total presentaron un crecimiento de 7,57%.

El total de las exportaciones ascendieron a USD 19.356 millones entre enero y noviembre del 2011, registrando una variación de 23,90% en valor FOB en comparación al mismo período de 2010. Estos resultados se deben principalmente a un efecto precio que ha provocado el crecimiento del valor de las exportaciones petroleras. Se puede observar que el total de exportaciones petroleras registraron un importante crecimiento en relación al mismo período

¹ Análisis Semanal No. 50, Walter Spurrier. Diciembre 2011.

^[3] El alza de los pasajes aéreos influyó en la inflación de enero. Diario el Universo. <http://www.eluniverso.com/2012/02/07/1/1356/alza-pasajes-aereos-influyo-inflacion-enero.html>



de 2010, ya que se incrementaron en 25,55%. Por otra parte, las exportaciones no petroleras en valor FOB presentan una evolución favorable ya que se incrementaron en 21,82% en contraste con el valor registrado para el periodo comprendido entre enero y diciembre de 2010.

Entre Enero y Noviembre del 2011, la producción total de crudo en el Ecuador alcanzó 166,80 millones de barriles, lo que representa un incremento de 2,40% en relación al mismo periodo de 2010. Esto se atribuye al incremento de la producción estatal (+20,27%) que alcanzó los 119,30 millones de barriles. Se debe señalar que entre octubre y noviembre de 2011 la producción estatal tuvo una caída de 70.502 barriles de petróleo originada por la reducción de la producción en los campos. Actualmente el precio del crudo WTI bordea los US\$ 107,40 por barril.

2. SITUACION DE LA COMPAÑIA

a. Resultados económicos

En el año 2011 la Firma percibió ingresos de enero a diciembre por US\$1,356,302 dólares americanos. Se realizó egresos de enero a diciembre por \$1,332,934 dólares americanos, lo que generó una utilidad anual de \$23,367 dólares americanos.

b. Cifras Comparativas

Rubro	2010	2011	Variación
Ingresos	937,356	1,356,302	44.7%
Egresos	920,666	1,332,934	44.8%
Utilidad neta	16,701	23,367	39.9%

Como se puede observar, las variaciones son positivas producto de:

- La gestión de ventas de la Gerencia.
- Seguimiento al presupuesto de gastos.

c. Otros resultados

La actividad administrativa de la empresa se encaminó en las siguientes direcciones:

Búsqueda de potenciales clientes que sean rentables para la compañía a largo plazo, esto es ofreciendo servicios de calidad, atención personalizada.

Debo resaltar el esfuerzo realizado por el Presidente en el desarrollo de nuevas prácticas, dentro y fuera del país, que permiten un progreso sostenido y seguro de la Firma, con el objeto de que ésta continúe ofreciendo rendimientos importantes para la Compañía, Accionistas y Empleados.

3. PERSPECTIVAS ECONOMICAS Y ORGANIZACIONALES

Incrementar la gestión de ventas a nivel nacional.

Manejo eficiente de los gastos, administrativos y de ventas.

Atentamente,


Oscar M. Dasau

