



A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA UNIVERSAL DE ACCIONISTAS DE AGRODI S. A.

SEÑORES MIEMBROS DEL DIRECTORIO

Presento a la Junta General de Accionistas de Agrodi S.A., en cumplimiento a lo dispuesto en los Estatutos de la Empresa y a lo tipificado en el Art. 305 numeral 4 y 331 de la Ley de Compañías vigente, el informe de mi gestión administrativa por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2009, en concordancia con la resolución #92-1-4-3-0013 de la Superintendencia de Compañías.

Esbozaré el primer trienio de Correa; por equilibrio buscaré cuatro cosas que estimo positivas, otras tantas negativas; añado otras dos de controvertida clasificación.

Positivas:

- Claras directrices. El Presidente sabe lo que quiere. Se lo explica a la población para ganar respaldo. Ministros y otros colaboradores son coherentes con los objetivos presidenciales. Es el gobierno más consistente y efectivo que recuerde; varios de los gobiernos recientes han carecido de direccionamiento.
- Nueva generación. Llegó a su madurez política la generación educada con los excedentes del petróleo, con frecuencia con becas del gobierno. Muchos altos funcionarios tienen títulos de postgrado del exterior; nuestros vínculos con la comunidad internacional han alcanzado el nivel al que nuestros vecinos llegaron décadas atrás.
- Lo social al primer plano. El Ecuador está entre los países latinoamericanos con mayores diferencias entre los más ricos y los más pobres. Los ingresos petroleros debieron siempre destinarse a mejorar el nivel de vida de los más pobres, pero sobre todo de crear las condiciones para que los hijos de los pobres tengan oportunidades. Hoy, la reducción de desigualdades está en primer plano en la agenda política.
- Inversión pública. La proporción de la inversión dentro del gasto público total ha aumentado, lo que significa que a nivel de infraestructura, el país se moderniza. Parte de la inversión es también asignar fondos para que Petroecuador frene el desplome de la producción estatal.

Negativas:

- El impulso a coartar la libertad de prensa. El gobierno se ha hecho de medios que ha tomado en voceros oficiales, y suspendido la emisión de una red nacional de televisión. A pesar de ello, estima que sus poderes son insuficientes y que necesita una ley que le otorgue mayores atribuciones para restringir la información.
- La adopción del socialismo como doctrina de Estado. El resultado es la opresión del individuo y el estancamiento de la sociedad. Alcanzar el buen vivir a pesar de reprimir al individuo es una ilusión.
- La hostilidad hacia el capital privado, que hace que se cancele la construcción de nuevas fábricas, la ampliación de las existentes. Con ello, la economía no crece como correspondería a un país con alta inversión pública, se reduce la oferta de empleo.
- La imprevisión ante el estiaje, que nos ha sumido en las tinieblas, sin claras expectativas que se solucione definitivamente el abastecimiento de electricidad.

MPdeCh

Presidencia Ejecutiva

pbb/.

Hay dos políticas discutibles: la renegociación de los contratos petroleros y la recompra de la deuda. La primera transfirió importantes fondos de las petroleras al Estado; la segunda redujo la deuda externa en 2 mil millones de dólares.

Pero ambas violentaron la seguridad jurídica; toman al Ecuador menos confiable como país donde invertir o al cual prestar. La recompra encareció el crédito al sector privado. La falta de inversión privada amenaza una caída de la producción petrolera.

Se dio la remoción del alto mando BCE, y ahora su nuevo jefe es el Ministro Coordinador de la Políticas Económica. Esta acción abre el camino para la rápida canalización de las reservas monetarias –al menos las correspondientes a dineros de entidades públicas- a la economía a través de la banca estatal, proceso ya iniciado.

¿Cuánto creció la economía el año pasado? El Banco Central estima que 0,98 por ciento; el Fondo Monetario, que no creció sino que cayó 1 por ciento. El estimado oficial se basa en mediciones del Central en el primer semestre. En otros años, a estas alturas ya había un estimado en base a las mediciones del tercer trimestre. El Central las tiene desde hace un mes, dice la Gerente General que fuera removida dentro del proceso de toma del Central por parte del Ministerio de Coordinación de Política Económica.

No dar a conocer los estimados del Central aumenta la incertidumbre para la toma de decisiones económicas. El Central tiene la tarea de informar a la sociedad sobre el comportamiento de la economía, y lo ha hecho bastante bien a través de las décadas. Ahora, esa información se reserva sólo para las autoridades.

No hay estimado actualizado del 2009, pero el Central da estimados muy diversos para 2010. El Central ha venido sosteniendo que la economía crecería 3,4 por ciento este año. Pero en el documento que adjuntó a la pro forma entregada a la Asamblea, calculó el crecimiento en 6,8 por ciento. ¿Cómo es posible tal discrepancia de estimados?

Por su parte, el FMI estima la economía crecería 1,5 por ciento en 2010. Un crecimiento de 6,8 por ciento en 2010 suena absolutamente irreal. Para que pudiese proyectarse ese crecimiento para 2010, sería importante tener evidencia que la economía se encuentra ya en camino de recuperación.

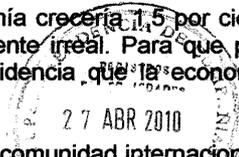
Las más recientes calificaciones de la comunidad internacional para el Ecuador en ciertos índices vinculados al desempeño y perspectivas económicas son como de costumbre, malas. Como los seis gobiernos anteriores del Ecuador fueron de corta duración, y las mediciones se realizan con cierto retraso, ésta es la primera ocasión que reflejan el desempeño de un gobierno en funciones, con perspectivas de mantenerse por varios años más.

Una defensa apasionada de la dolarización hizo el Presidente Correa ante los 16 empresarios belgas que lo escucharon en Bruselas; dijo, según recuento oficial: "Somos el Gobierno que más hemos hecho para fortalecerla. Salir de este sistema causaría un cataclismo social y económico".

MPdeCh

Presidencia Ejecutiva

pbb/



Entre julio 2008 y febrero 2009 el dólar se apreció 23% frente al euro. Repentinamente el Ecuador pasó a ser un país caro para producir. Afortunadamente esta situación duró poco, y el dólar reanudó su caída. En los tres años de Correa, el dólar ha caído 8% frente al euro. Un dólar débil nos conviene puesto que permite ganar competitividad a los productos de exportación como banano, flores y camarón, y en el mercado interno a nuestras manufacturas. Por otra parte, la depreciación del dólar nos perjudica como consumidores, ya que todo lo que importamos es más caro.

¿Qué va a pasar con el dólar en 2010? Nadie puede decirlo con certeza. Mientras otros países se desarrollarán vía el ingreso de capital privado, el Ecuador deberá depender de inversión estatal, para lo cual deberá aumentar el endeudamiento externo. Y esperar que el petróleo suba, el dólar siga débil y que la dolarización siga jugando en nuestro favor.

Con decrecimiento de depósitos durante gran parte de 2009, la banca redujo el crédito en -3,1%. EL repunte en los depósitos en diciembre de 2009 fue demasiado tardío como para que el crédito se recupere. 2009 fue un año malo para la banca, aunque no tanto como las expectativas de un año atrás cuando se esperaba un colapso en los depósitos.

Las políticas aplicadas por el gobierno junto a la crisis financiera internacional han pasado factura a la banca privada. La reducción de utilidades, la eliminación de incentivos para la reinversión junto con un estancamiento en los depósitos afectan directamente a la fortaleza patrimonial del sistema y disminuyen la disponibilidad de recursos adicionales.

Dentro de su objetivo de llevar a cabo un cambio integral del sistema jurídico ecuatoriano, el Presidente y Alianza País presentan un proyecto de nueva ley de mercado de valores. Las bolsas de valores y algunos agentes del mercado objetan algunas disposiciones del proyecto, pero no marca una distancia con lo que se acostumbra en una legislación de esta índole, excepto que prevé un papel preponderante del Estado en el mercado.

El Presidente Correa solicitó la eliminación de 13 acuerdos bilaterales de Protección Recíproca de Inversiones suscritos por Ecuador y algunos de sus principales socios comerciales. Argumenta que dichos tratados tienen cláusulas "contrarias a la Constitución y lesivas para los intereses nacionales".

En el Congreso norteamericano críticas a la política del Presidente Correa ponen el riesgo la renovación del programa de preferencias Atpdea y SPG. Se mencionan: incremento de impuestos para inversionistas, moratoria en la deuda externa, expulsión de empresas extranjeras por disputas legales y tributarias, y expulsión a diplomáticos norteamericanos, entre otros. Sin embargo todo hace prever que habría una prórroga al Atpdea para Ecuador, en el contexto de una renovación global.

En los primeros 9 meses de 2009 hubo un fuerte incremento en la participación de mercado de Seguros Sucre. Este fenómeno se dio debido a que cada vez más activos estatales se aseguran a través de dicha aseguradora. Para el resto de 2009 y 2010, Seguros Rocafuerte, en manos de la AGD, operará como aseguradora privada en coordinación con Sucre.

MPdeCh

Presidencia Ejecutiva

pbb/.

La Superintendente de Bancos y Seguros, Gloria Sabando, menciona que se requiere contar con una nueva ley de seguros con nuevas reglas para la valoración de inversiones y establecer un monto mínimo de capital.

El Presidente dictó la nueva alza del salario mínimo, del 10% a \$240. Los trabajadores, alentados por declaraciones anteriores del Presidente en el sentido que el salario digno es \$320, manifestaron su descontento y anunciaron protestas. El Ministro de Relaciones Laborales, Richard Espinosa, indica que tres factores entraron al cálculo: la inflación proyectada, la productividad del PIB no petrolero y el índice de incremento para equidad sectorial. La depreciación del dólar mantiene al salario mínimo ecuatoriano en niveles similares al de Colombia, Venezuela y Brasil, entre otros.

Para 2010, el gobierno apuesta a que se mantendrá alto el precio del petróleo y que podrá contar con crédito externo para la inversión pública. En la medida en que esto se cumpla, y se superen los apogones, la economía podrá recuperarse en el 2010. Pero el sector privado, juega a favor de la depreciación del dólar. Pero la economía no puede depender indefinidamente de la inversión pública y del precio del petróleo. En 2010 deberá definirse el entorno en que se desempeñará la empresa privada.

El 13 de enero se presentarán los estudios de bancabilidad de la Refinería Alfaro, anunció Petroecuador. Entonces empezarán las negociaciones con inversionistas que manifiestan interés de invertir en grande. Esta obra monumental la lanzaron con bombos y platillos los presidentes Chávez y Correa en julio 2008. De la Refinería Alfaro, casi nada sabemos los ecuatorianos.

Se espera que el incremento en la producción nacional de maíz y soya reduzca la incesante alza de precios en el alimento balanceado, por parte de los productores de alimento balanceado, que la reactivación económica sea consolidada con políticas adecuadas por parte del gobierno, lo cual permitiría una recuperación del poder adquisitivo y con ello una normalización de la demanda al menos en los productos que integran la canasta familiar, entre ellos la carne de pollo.

Durante el próximo año hay que seguir haciendo inversiones para mejorar el ambiente de las aves y lograr una mayor productividad, para lo cual proyectamos realizar créditos a la banca para poder cumplir con este objetivo.

El resultado del ejercicio económico está enmarcado en las directrices establecidas por el Directorio.

Todas las marcas se encuentran inscritas de acuerdo a la Ley de Propiedad Intelectual vigente en el Ecuador, como lo dispone la Resolución 04.Q.IJ.001 de la Superintendencia de Compañías, Registro Oficial 289 del 27 de Febrero del 2004.

Deseo agradecer el apoyo de nuestros acreedores, clientes y especialmente a cada uno de nuestros trabajadores y funcionarios, por el invalorable aporte en los resultados obtenidos en el

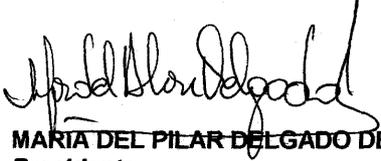
MPdeCh

Presidencia Ejecutiva

pbb/.

2009, creemos que trabajando en condiciones adversas damos diario testimonio de nuestra inquebrantable fe en el futuro de esta empresa como un negocio rentable y válido.

Señores Miembros del Directorio.



MARIA DEL PILAR DELGADO DE CHIRIBOGA
Presidenta

Guayaquil, 10 de febrero del 2010



MPdeCh

pbb/.

Presidencia Ejecutiva