INFORME DEL GERENTE GENERAL A LA JUNTA DE ACCIONISTAS

En cumplimiento de las disposiciones Legales y Estatutos pertinentes, me permito presentar a ustedes, el informe correspondiente a las operaciones del periodo terminado al 31 de Diciembre/2007.

1. ENTORNO SOCIO ECONOMICO DEL PAIS

El año 2008 será recordado como el año de la gran crisis financiera y económica mundial. Se registraron los colapsos de los sistemas financieros más importantes del mundo y con ello, cual efecto dominó, las economías de todos los países se han visto afectadas de alguna u otra forma.

Según las últimas previsiones del Fondo Monetario Internacional la economía mundial se habría desacelerado de 5,0% en el 2007 a 3¾% en el 2008. Los mercados bursátiles registraron fuertes pérdidas. El Dow Jones cayó 33,8% en 2008. El impacto más inmediato de la crisis financiera es la reducción de líneas de crédito, tanto para el sector privado como el sector público, es decir, la producción e inversión se estanca, por ende, deja de haber crecimiento económico.

La recesión mundial significa el fin del boom de las materias primas. El crecimiento inusitado del precio de las materias primas en los últimos años se acabó. Si bien no se estima que volverán a los precios deprimidos de los noventa, las materias primas han vuelto a los niveles de precio de los últimos dos años.

En el caso del Ecuador, al ser un país exportador de productos suntuarios (flores, camarón, frutas exóticas) y al contraerse las economías de los países del primer mundo, sus bienes exportables han sido los primeros en dejar de ser comprados. Así también, al contraerse estas grandes economías, se ha generado desempleo y con esto, la gran cantidad de ecuatorianos que tenían trabajos temporales en construcción u otros sectores han dejado de laborar y a su vez, han dejado de enviar las remesas de dinero al país.

En cuanto al petróleo, nuestra principal exportación y sustento del Fisco, promedió $100 el barril (WTI) en 2008, y se piensa que en el mediano plazo se estabilizará en $75. Las perspectivas hoy son de $54 el barril en 2009. Para el Ecuador el precio del crudo promedió $84 en el 2008 y se estima que para el 2009 sea de $42, y de alrededor de $60 en el mediano plazo.

El crecimiento económico del Ecuador en el 2008 fue del 5,3%, según el estimado provisional del Banco Central. Pese a la crisis internacional, este fuerte crecimiento de nuestra economía se debe al gasto público. En efecto, lo que más aumenta es la formación bruta de capital fijo con un 14,2%, en la cual la inversión pública compensó la abstención de inversión del sector privado; seguida por el consumo de las administraciones públicas con un 9,1% sobre el 2007.

El gasto público también incidió en una modesta aceleración en el incremento del consumo de hogares al 4,7%. En cuanto a los sectores de la economía, el de mayor crecimiento fue el de la construcción, con un 9,5%, a lo que contribuyen tanto la vivienda como las obras públicas. Sigue el crecimiento del gasto de la administración pública, con un 10,7%, y a continuación el de suministro de electricidad y agua, con un 9,2%, producto de la entrada en operación de la Central San Francisco.

El año 2007 cerró con una inflación de 3,3%, y el 2008 con una de 8,8%, lo que representa un incremento de 5½ puntos y convierte al 2008 en el año más inflacionario desde el 2002 (9,4%), cuando la inflación que se desató con la crisis fiscal y financiera de 1999 daba sus últimos coletazos. Los factores que incidieron en la aceleración de la inflación son: el alza, a principios de año, en los precios de los alimentos de primera necesidad de producción interna por las malas cosechas, el alza en los precios de las materias primas que importa el país, en particular trigo, soya, hierro e insumos para la industria en particular petroquímicos, y el incremento del gasto público, que dinamizó la demanda y permitió el incremento en los precios de los servicios.

Lo más fuerte del incremento de la inflación se dio en los primeros cinco meses, a partir de los cuales, mediante controles de precios, prohibiciones de exportar excedentes agrícolas (beneficiando al consumidor a expensas del productor agrícola) y subsidios de ciertos productos básicos importados (se destaca el trigo), se consiguió desacelerar la inflación y contenerla en alrededor del 10%, lo que promedió de julio a octubre, luego de lo cual la inflación comenzó a bajar.

Las reformas llevadas por el gobierno de turno, la crisis mundial, la caída del precio del petróleo, la desaceleración económica, han formado una ecuación que no preveé el mejor resultado para el Ecuador. Un año que cierra con una inflación de 8,8% en dólares, significa pérdida de competitividad frente a los EE.UU. y al resto de países de la región. El gasto desmedido, el no pago de la deuda externa, una inflación con economía dolarizada escandalosa son factores que suman para no tener un buen panorama para el 2009, que una vez más, será año de elecciones, de promesas, campañas y gastos en exceso.

INDICADORES	2008	2007
Inflación Anual	**8.83**	**3.33**
Tasa de interés legal	**9.14**	**10.72**
Crecimiento reportado el PIB	**5.32**	**2.65**

2. CUMPLIMIENTO DE LOS OBJETIVOS PREVISTOS

Con el propósito de ofrecerles una apreciación adecuada del cumplimiento de los objetivos previstos, presento a ustedes el nivel alcanzado en dos de los elementos más importantes en la actividad de la empresa, comparado con el año anterior en USD dólares.

DETALLE	EN MILES DE DOLARES
Ventas Netas 2008	270
Ventas Netas 2007	300
Variación Más (Menos)	**(30)**
Utilidad (Pérdida) 2008	37
Utilidad (Pérdida) 2007	74
Variación Más (Menos)	**(37)**

En lo expuesto apreciamos un incremento en las ventas con respecto al ejercicio inmediato anterior.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
24 ABR 2009

Dicho incremento de las ventas es consecuencia del costo, también por los proyectos de expansión que la compañía ha tenido por la gestión comercial, por la introducción de nuevos productos, etc.

3. CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES DE LA JUNTA GENERAL

Debo agradecer la amplitud de la delegación entregada por ustedes señores accionistas para el manejo administrativo y desenvolvimiento de la gestión encomendada.

De acuerdo a los estatutos de la Compañía y a la ausencia de un Directorio permanente que determine y oriente la gestión, he gozado de las amplísimas facultades otorgadas. Sin embargo las continúas reuniones de trabajo y consultas que he mantenido y he realizado con todos y cada uno de ustedes, me releva la necesidad de ampliar detalles a continuación.

4. ASPECTOS ADMINISTRATIVOS. LABORALES Y LEGALES DEL AÑO 2008

Debo informarles señores Accionistas que no existe ninguna variación en el tradicional sistema administrativo de la empresa con respecto a las normas implementadas desde el comienzo de mi gestión. En materias de Administración el poder decirles que no existen novedades es realmente positivo. La gestión es llevada adelante con un seguimiento cercano de los problemas y con resoluciones también directas e inmediatas. El permanente contacto con la realidad de una empresa es la norma de trabajo y el mantenerlos a ustedes constantemente informados de los aspectos administrativos diarios me releva de extenderme en esta materia del informe.

5. SITUACION FINANCIERA DE LA COMPAÑIA

A continuación presento a ustedes, un cuadro comparativo de los elementos básicos.

Detalle	En Miles de US$		Variaciòn	
	2008	2007	US$	%
Total Activos	274	241	33	14
Ingresos por Servicios	270	300	(30)	(10)
Uitlidad antes de Partic. E Impto a la Renta (Perd)	48	99	(51)	(52)
Utilidad (Pèrdida) Neta	36	74	(38)	(51)
Reserva Legal	21	21	0	0
Capital Social	1	1	0	0
Reserva Facultativa	212	138	74	54

6. CUMPLIMENTO DE NORMAS DE PROPIEDAD INTELECTUAL.

Respecto a este punto es preciso señalar que la empresa Merchantech S.A. no ha incumplido con las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor.

P'(EMPRESA)

PRESIDENTE

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE
24 ABR 2009
Jorge Zabaleta
GUAYAQUIL