

1141

Quito, 19 de Marzo 2009

Señores

Accionistas Casa Moeller Martinez

Ciudad

Generalidades

Definitivamente la crisis internacional representará el gran desafío que afrontará la economía nacional durante el 2009.

Luego de un buen año 2008 que según el Banco Central el país tuvo un crecimiento del 5,32%, y a decir de la Cepal del 6,5%, en el 2009 las expectativas de desarrollo no son muy alentadoras.

Los dólares están desapareciendo; amenaza la desmonetización: por la recesión internacional caen las remesas, disminuyen las exportaciones privadas, y bajó drásticamente el precio del petróleo. Los capitales se refugian en bonos del Tesoro de los EE.UU.

A la mayor parte de países latinoamericanos la crisis internacional causó una inmediata caída de sus monedas: todo lo importado cuesta más, y la balanza de comercio en bienes y servicios (la cuenta corriente) busca equilibrio.

Acerca de las metas fiscales para este año, se espera que la economía de Ecuador crezca alrededor del 3% y que la inflación esté en un valor menor a dos dígitos, cerca del 9%.

El analista económico Pablo Lucio Paredes, dijo que después de ahorros petroleros de cinco o seis años, en los últimos tres meses "nos hemos comido toda la caja fiscal" porque hace 15 días quedaban alrededor de 300 millones de dólares, de los 1 900 millones que había a finales de septiembre.

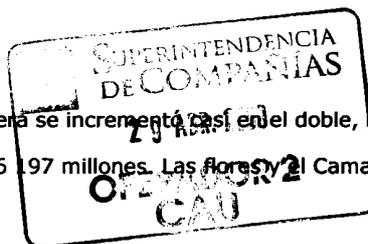
Petróleo

Iniciamos el año con un precio del crudo ecuatoriano de USD 23 por barril, al 7 de enero el precio se recuperó y bordea los US 31 por barril. Petroecuador en el 2008 invirtió de USD 1 656 millones en sostener la producción petrolera logrando estabilizarla y mantenerla sobre las metas definidas, el precio alto del petróleo posibilitó la canalización de recursos. Sin embargo, esta tendencia se revirtió por la drástica caída registrada a finales de diciembre y comienzos de este año. A esto se agrega que el país deberá bajar 40 000 barriles diarios su producción, según lo acordado con la OPEP, con la expectativa de frenar la caída de precios.

Con una economía basada en el petróleo, los ajustes se vuelven cada vez más necesarios, cuando el déficit fiscal bordea los USD 5 000 millones, según Rentas Internas, y las reservas en el Banco Central van en descenso por el acelerado gasto público.

Balanza Comercial

De enero a octubre, el déficit de la balanza comercial no petrolera se incrementó casi en el doble, respecto al mismo período del 2007. Pasó de USD 3 389 millones a USD 6 197 millones. Las Flores y el Camarón



1141

registran fuertes contracciones. De ahí que el Gobierno subió los aranceles para la importación de 940 productos y no se descarta que existan otras medidas similares.

El presidente Rafael Correa reconoció que este déficit amenaza la dolarización, sin contar con que el envío de remesas, segundo rubro más importante del país, está en descenso.

Sistema Financiero

El 2008 la banca ecuatoriana cerró con una muy buena estabilidad y números en crecimiento.

La alta liquidez favorecerá al sistema financiero ya que permitirá afrontar la reducción de crédito externo, que se agravó con la moratoria de la deuda externa.

El Comercio informó que hasta el 17 de diciembre, los depósitos del sistema alcanzaron USD 15 369 millones, 24,1% más que en el mismo período del 2007 (USD 12 376,9 millones).

Default de Deuda

Esta última decisión estatal generó el alza del Riesgo País (5 055 puntos al 23 de diciembre), lo cual se traduce en una tasa más alta que los bancos y el aparato productivo pagarán en el momento de obtener un crédito de afuera.

El elevado riesgo país, el default de la deuda frenó el financiamiento externo para el sistema financiero y la empresa privada.

Exportaciones

Un mundo en crisis no compra, lo cual pasará factura a las exportaciones del país.

El Gobierno apuesta a la apertura de nuevos mercados y al incremento del consumo interno de la producción nacional para afrontar la crisis que golpeará al país. Las negociaciones que se realicen con Estados Unidos y la Unión Europea, aún pendientes, serán fundamentales para alcanzar ese objetivo. Los resultados se verán luego de que pase la crisis y la demanda aumente.

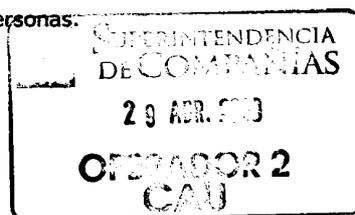
Demandas Contra el Estado

El Estado cerró el año con un total de 10 demandas en su contra de empresas en cortes internacionales por USD 12 573 millones.

Declaración Patrimonial

En marzo los ciudadanos que tengan un patrimonio mayor a US 100 mil deberán presentar ante el SRI su declaración patrimonial, la misma que debe incluir dinero en efectivo, bienes inmuebles y obras de arte. A pesar de que el Gobierno ha explicado que no se va a utilizar esta información con fines de persecución, al parecer se vienen mayores tributos sobre el patrimonio de las personas.

Resultados:



1141

La ganancia antes de participaciones e impuestos fue de: \$1.333.388,00 vs \$ 1'138.955,69 del año 2007. El crecimiento fue del 17%, muy satisfactorio considerando que las ventas del 2008 llegaron a 12'158 mil vs 9,828 mil es decir un crecimiento del 24%.

La utilidad después de 15% de participación a empleados y el 25% de impuesto a la renta asciende a: \$ 835.322,53 , un 15% mayor que en el 2007.

Este año empezamos a distribuir la línea Profesional REDKEN.

Los gastos generales en relación a las ventas bajaron porcentualmente de a 9,1% a 8,82%, sin embargo en U\$S se incrementaron de \$ 895.741 a \$ 1.093.653,96.

Los costos financieros fueron de 1,92% sobre las ventas vs 2,5% en el 2007.

Indices financieros:

La cartera se mantuvo con un promedio de 72 días de rotación,

Los inventarios tuvieron un promedio de 2,08 meses en nuestras bodegas.

El indice de endeudamiento se ubicó 41,95%

La liquidez de la empresa marco un índice de 2,03

Repartición de utilidades:

Se propone una repartición de 800.000 dólares en base a las participaciones accionarias.

Debido a necesidades de flujo de fondos este valor será entregado a los accionistas de acuerdo a las posibilidades de la empresa.

A su consideración



Willy Moeller

Gerente General

