

Guayaquil, Marzo 18 del 2009

Señores
Junta General de Accionistas
FRASEDALE S. A.
Ciudad

En cumplimiento a la Ley de Compañías y a las disposiciones estatutarias de la compañía **FRASEDALE S. A.** cumple con el deber de presentar a la Junta General de Accionistas de la empresa, el Informe anual sobre las actividades administrativas, económicas y financieras, desarrolladas durante el ejercicio del año 2008.

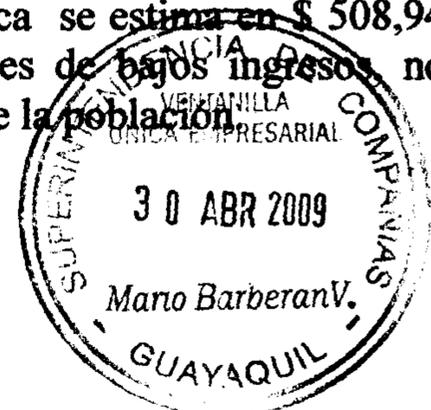
SITUACION ECONOMICA DEL PAÍS

Con el objeto de poder visualizar el contexto en el cual corresponde medir el alcance de los objetivos logrados por **FRASEDALE S. A.** durante el 2008, es necesario efectuar un breve análisis de las principales variables macroeconómicas y de los cambios estructurales que definieron el entorno del Ecuador durante el periodo a que se refiere este Informe.

Según estimaciones del Banco Central del Ecuador, el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) alcanzaría el 5% para el 2008, cifra que duplicaría el crecimiento del 2007 y que se espera que sea el inicio de un proceso de reactivación económica.

La tasa de inflación anual para el periodo en análisis es del 8.83%, esto confirmaría un frenazo al crecimiento y a la inversión, denota una economía sin rumbo, esto es un volver al tiempo del año 2002. Hace prever un gran problema al país.

El sector laboral ha sido el más golpeado, la canasta básica se estima en \$ 508,94 confirmando que la inflación es el mayor impuesto a las claves de bajos ingresos, no obstante esto, el Gobierno sigue con su subsidio a un porcentaje de la población.



La percepción del riesgo país para invertir en Ecuador se agravó más a enero del 2008, era de 663 y termino en diciembre del 2008 en 5.069 puntos, esto hará que haya una escasez de nuevas inversiones.

El país al inicio del año contaba con el precio del Petróleo en promedio de \$ 79,22 por barril, llegando a elevarse hasta \$ 121,66. Así el gobierno disfruto de fuertes ingresos por el Petróleo, hasta que llego el derrumbe de la economía mundial y el precio se derrumbo a \$ 17,20. Esto tomo por sorpresa al país. Se estima que para el 2009 el precio subirá muy lentamente debido a la baja de la demanda mundial, a esto el Gobierno hizo rectificaciones en aspectos tributarios que afectaran al sector privado tan golpeado.

El Gobierno y la Asamblea, de común acuerdo elaboraron la nueva constitución y auguramos que durara al menos 100 años. Triunfalistas y esta nueva carta política se estimaba que sería muy respetada, la ilusión de la Sociedad no duró mucho, ya se han dado algunas violaciones a la misma.

Como las tasas de intereses continuaban altos, el Gobierno tomo la iniciativa de segmentarlas, con el ánimo de obligar a la banca a ser más transparente, aunque se decía que la tasa activa era del 10%, algunos Bancos imponían tasas de hasta un 38% por ello el Gobierno espera una reducción en el tiempo.

El Gobierno a finales de año aprobó la Ley Financiera, y entre otras cosas la creación de un ente estatal, nutrido de fondos privados de los Bancos, y servirá como prestamista a los mismos Bancos. También ordena liquidar a la AGD y crear una nueva denominada Corporación de Seguros de Depósitos, también se nutrirá con los aportes de la misma Banca.

El SRI continúa su elevada recaudación, estima que en el año 2008 recaudara 6.200 millones de dólares, no obstante para el 2009 se prevé una drástica caída por la situación internacional.

El sector empresarial sigue a la baja en su reactivación, el Gobierno no atiende, solo pide apoyo al sector y no ofrece a cambio nada.

En el sector externo, el país afronta serios juicios por parte de empresas privadas, ventilándose en Cortes Internacionales, se cree que es por un monto total de US \$ 12.573 millones, esta cifra es mayor que presupuesto del Estado para el 2008, el cual fue aprobado por \$ 10.357 millones. Un gravitante adicional al no pago de la Deuda Externa a las importaciones.



Ante un panorama tan sombrío y pesimista, las empresas esperan que en el año 2009 toda la sociedad pueda navegar con un norte, aunque el panorama se muestra complejo, hay la expectativa de sortear las turbulencias de los embates económicos y salir adelante.

ANALISIS DE ESTADOS FINANCIEROS

En términos generales, se ha continuado con nuestra política de un manejo profesional y conservador de las finanzas de la empresa, dando prioridad a la solvencia, liquidez y rentabilidad, en su orden, lo cual ha permitido a la empresa alcanzar todos sus presupuestos y objetivos durante el 2008, a pesar de las dificultades políticas y económicas del Ecuador durante el mismo periodo.

RESULTADOS DEL EJERCICIO

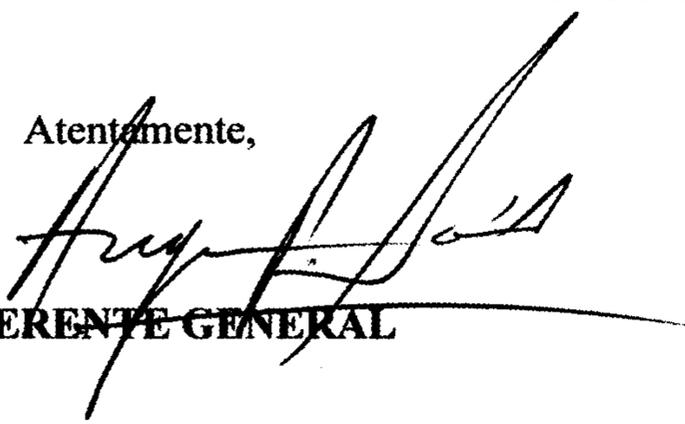
Sin embargo de las dificultades políticas y económicas experimentadas en el país durante 2008, las utilidades netas, luego de deducir lo indicado por la Ley, alcanzaron la cifra en dólares de USD \$ 107.731,22 con esto se fortalecen el Patrimonio Neto.

AGRADECIMIENTO

El exitoso resultado financiero que tuvo la compañía **FRASEDALE S. A.** en el 2008 y el logro de objetivos más allá de lo previsto, se debe fundamentalmente a la mística de trabajo de todos nosotros que integra nuestra empresa, que con su total entrega han mantenido el ritmo de desarrollo de la compañía.

Finalmente, ratifico una vez más mi profundo agradecimiento a ustedes señores Accionistas, por su fe en el destino de la Institución como empresa de capital abierto, manteniendo e incrementando el espíritu democrático de su inversión, con lo que se ha estimulado su desarrollo con miras a servir al país.

Atentamente,


GERENTE GENERAL

