



Quito, a 25 de marzo del 2010.

INFORME DE GERENCIA

Presento a los señores accionistas de IMPAC S.A. el informe de labores correspondiente al período comprendido entre el 01 de enero y 31 de diciembre 2009, en cumplimiento a lo que disponen los estatutos de la Compañía.

El presente informe resume la actividad realizada por la empresa durante el 2009, año que mostró cifras muy discretas en la economía ecuatoriana, creció a tasas menores en comparación con las tasas de los tres últimos años, no obstante existió una importante fase de desaceleración agravada a finales del año y principios del 2010 como consecuencia de la crisis financiera mundial, la baja del precio internacional del petróleo y la disminución de los depósitos en el sistema financiero nacional.

Sobre la inflación, el 2009 cerró en 4,31%, inferior a la del 2008. El desempleo aumentó al 7,9%, debido a la contracción económica que caracterizó al año de nuestro análisis.

El Gobierno se vio en la necesidad de adoptar medidas dictando leyes que apuntan por un lado a la consecución de ingresos adicionales y por otro al control e intervención cada vez más fuerte en el sector privado de la economía, pues, a través de las reformas a la Ley de régimen tributario dictó normas como :

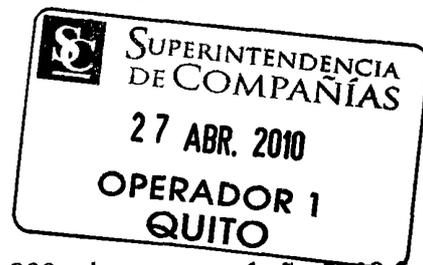
- a) Incremento al impuesto a las salidas de divisas del 1% al 2%.
- b) Inclusión de los dividendos entregados a los accionistas de las empresas como parte de la renta global individual, gravando con el impuesto a la renta a estos valores a pesar de que la empresa ya paga impuesto a la renta sobre las utilidades líquidas.
- c) Fijación de un anticipo de impuesto a la renta que se constituye como impuesto mínimo sin importar el resultado que obtenga finalmente la Empresa; y,
- d) Reformas al Impuesto al valor agregado que grava con este impuesto a la importación de servicios contratados en el exterior.



Todos estos factores dieron como resultado un crecimiento de la economía menor al 1%, situación que de ninguna manera es motivo de satisfacción, sino que por el contrario demuestra la ineficiencia del estado en cuanto tiene que ver con la conducción de la economía ecuatoriana y de ninguna manera alienta a las inversiones tanto nacional como internacional.

En conclusión el 2009 fue un año en el que la economía no tuvo un desenvolvimiento aceptable, fue un año lleno de incertidumbre en varios ámbitos y lamentablemente para el 2010 no vemos claros indicios de una recuperación económica saludable, pues los entes gubernamentales han elaborado una proforma presupuestaria tendiente al incremento sustancial en el gasto público y no se avizoran políticas tendientes al mejoramiento de la economía en general.

INGRESOS



En el año 2009 el valor de este rubro se ubicó en US\$ 339.900 mientras que el año 2008 fue de US\$ 441.860. Esta cuenta ha sufrido una variación de menos US\$ 101.960 debido a que por un lado en los ingresos del 2008 se refleja la venta de uno de los inmuebles por un valor de USD 76.520, y por otro, hasta diciembre del 2008 la propiedad ubicada en el centro comercial el Recreo produjo ingresos, los mismos que en el 2009 no existieron porque dicho local se ha mantenido sin arrendarlo.

COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES

Los Costos y Gastos Operacionales del año 2009 fueron de USD\$ 141.661; en cambio este mismo rubro durante el 2008 alcanzó los USD 237.932 diferencia ocasionada porque durante el 2009 no se incurrió en ningún costo de construcción, pues en el 2008 finalizaron estas actividades. Es decir que los gastos en esta cuenta se deben en su gran mayoría a los egresos necesarios para administración de la empresa.



UTILIDAD OPERACIONAL

La Utilidad Operacional ha mostrado un decremento de US\$ 5.659, ubicándose en el 2009 en US\$ 198.238 y el año 2008 en US\$ 203.927. Esto se debe básicamente a la disminución de los ingresos por el arriendo no percibido por el local del Recreo ya mencionado anteriormente.

EGRESOS NO OPERACIONALES

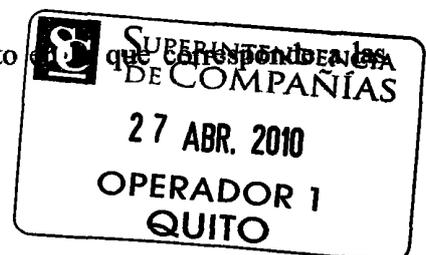
Los egresos no operacionales en el año 2009 se ubicaron en US\$ 52.358 mientras que en el 2008 no se incurrieron en este tipo de gastos; es necesario destacar que en este rubro se registró durante el 2009 una pérdida obtenida en la inversión en la empresa Ragonsa según consta en el certificado del valor patrimonial proporcional presentado por la misma. Este valor se registra como gasto no deducible en la conciliación tributaria para dar cumplimiento con lo que estipula la Ley de Régimen Tributario Interno.

UTILIDADES

La utilidad antes de impuestos y participaciones para el año 2009 se presentó con un saldo de US\$ 147.562 mientras que para el año 2008 este resultado fue de US\$ 215.761, disminución importante debido a los dos factores ya mencionados, el primero, la falta de ingresos por el local no arrendado y segundo por el registro de la pérdida en Ragonsa.

Luego de realizada la conciliación tributaria, se determinó los valores correspondientes al impuesto a la renta y reserva legal que fueron de USD\$ 50.979 y US\$ 9.658 respectivamente. Por lo tanto la UTILIDAD NETA fue de US\$ 86.925.

Por otro lado debo indicar que la empresa ha dado cumplimiento a las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor.





| PAC S.A.

4

Inmobiliaria • Promotora • Constructora

Para el 2010 las proyecciones de la empresa no son de crecimiento sustancial, debido a que no se vislumbran inversiones adicionales, sin embargo nos mantendremos a la expectativa de alguna oportunidad que genere mayores ingresos.

De los señores accionistas de IMPAC .S.A.

Muy Atentamente,

Edith Costales Carrasco

GERENTE GENERAL

