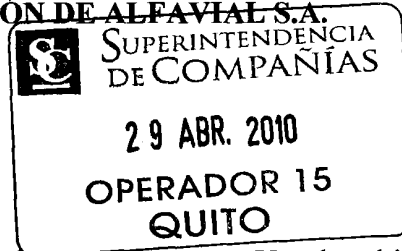


INFORME DE ADMINISTRACIÓN DE ALFAVIAL S.A.



Quito, 21 de abril de 2010

Señores Accionistas:

Dando cumplimiento a las disposiciones legales vigentes, presento a Ustedes el informe anual de Administración de la compañía ALFAVIAL S.A. correspondiente al ejercicio económico 2009.

1. INFORMACIÓN MACROECONÓMICA:

1.1 Durante el año 2009 la tasa de crecimiento anual de la economía fue de 0.98%, un crecimiento significativamente hacia la baja, comparado con el elevado crecimiento del 6.5% que se registró a diciembre de 2008.

Para este bajo crecimiento económico han sido gravitantes los siguientes factores :

- a) El precio del barril de petróleo, que durante el año 2009 sufrió alta volatilidad, alcanzó un precio promedio de US\$ 41.45, convirtiéndose en el precio promedio más bajo durante los últimos cuatro años, sin perjuicio de que hacia el segundo semestre del año, tendieron a mejorar significativamente.. Los analistas económicos mundiales prevén que los precios del petróleo se mantendrán altos durante los próximos años.
- b) Las remesas de dinero de los inmigrantes, que continúan siendo la segunda fuente de ingresos para el Ecuador, a pesar de que se redujeron como resultado de la crisis económica y financiera global. Durante el año 2009 los inmigrantes remesaron al país US\$ 1.800 millones de dólares de los Estados Unidos de América. (Fuente: Deloitte & Touch)
- c) La inflación, que al término del ejercicio económico del año 2009 cerró en 4.31% (inflación acumulada) (Fuente: Banco Central del Ecuador)
- d) El desempleo se situó en niveles preocupantes del 9.1% de la población económicamente activa y el subempleo bordea el 51.3% (Fuente: INEC).

En el campo de la economía internacional resalta la apreciación del dólar en el mercado monetario internacional, especialmente con relación al Euro. Esta situación repercute negativamente en la economía nacional, por cuanto nuestros exportadores pierden competitividad en los mercados europeos y asiáticos, principalmente.



Su imagen en la Panamericana

154837

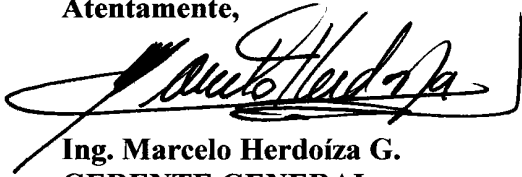
La situación económica del Ecuador podría verse afectada por la grave crisis de seguridad que atraviesa el país en los actuales momentos, ocasionada principalmente por la incertidumbre generada en el ambiente legislativo, particularmente en materias tan sensibles como son la tributaria y la laboral. Esta situación ha incidido considerablemente para que el Índice de Confianza Empresarial (elaborado por la firma Deloitte) haya continuado disminuyendo.

Por su parte, la percepción del riesgo país por parte de los inversionistas extranjeros, si bien disminuyó durante el año 2009, una vez que se consolidó el proceso de recompra de deuda externa, sigue siendo el segundo más elevado de la región. Este indicador se sitúa en 816 puntos

2. La Compañía:

1. La Administración de la Compañía ha actuado con total apego a la ley y a las normas estatutarias, así como a las disposiciones de la Junta General de Accionistas y del Directorio.
2. Los objetivos previstos por la Compañía para el ejercicio económico del año 2009 se han cumplido satisfactoriamente.
3. Los libros contables de la Empresa, demuestran la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2009 tal como lo establecen las normas vigentes.
4. Con relación a los resultados del ejercicio, durante el año 2009 se alcanzaron ingresos por US\$299,965.37 y los costos y gastos ascendieron a US\$135,321.96 y el impuesto a la renta por la suma de US\$165,510.01, arroja un saldo neto de US\$123,265.91 a disposición de los accionistas.
5. La Compañía cumple cabalmente con las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor vigente en el Ecuador.
6. Finalmente, pongo a su disposición los estados financieros de la Compañía para su revisión y aprobación, agradeciendo por la confianza brindada y el apoyo a gestión.

Atentamente,



**Ing. Marcelo Herdoíza G.
GERENTE GENERAL**