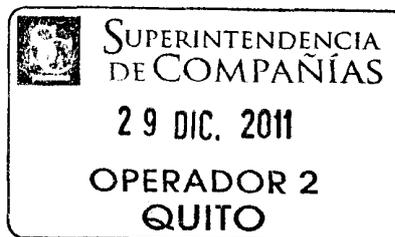


Quito, 29 de Marzo de 2010

Señores
ACCIONISTAS Y DIRECTORES
ITAFRACHE S.A.
Ciudad.-



De mi especial consideración:

En cumplimiento de los estatutos internos y normas legales vigentes, me permito presentar a Ustedes, el informe anual del Directorio relativo a la marcha del negocio, correspondiente al ejercicio económico 2009, con el objeto de que sea aprobado y puesto en consideración de la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía ITAFRACHE S.A.

ASPECTOS ECONOMICOS RELEVANTES DURANTE EL PERIODO.

El año 2009 marcó el inicio de un nuevo escenario económico en el mundo.

La inflación anual fue del 3,71% y la acumulada del 4.02%. En el 2009 se observó un incremento de la inflación acumulada en los sectores agrícola y pesca (0.8%), agroindustria (4.4%), Industria (5.1%), Servicios (3.1%).

La **inflación mensual** a noviembre de 2009 del grupo de los **bienes transables** fue de 0.4%, debido a la escasez de algunos productos como consecuencia de la sequía y la especulación por la temporada de Difuntos. La inflación de los **no transables** alcanzó 1.3%, debido al incremento del precio del metro cúbico de agua en Manta y por consiguiente de las tasas respectivas.

De la comparación con otros países, se observa que en octubre, la inflación anual de los bienes transables del Ecuador fue de 3.87%; la de EE.UU, -0.2% y; la **inflación internacional**, 5.34%.

En el ámbito latinoamericano, los países con la mas alta inflación en noviembre, constituyen Venezuela y Argentina. Ecuador se encuentra cerca del promedio (4.02%).

En cuanto al **mercado laboral**, al III trimestre de 2009, el **desempleo** fue mayor al nivel alcanzado en el mismo trimestre del año anterior (9.10% frente a 7.06%) debido principalmente a los efectos de la crisis internacional que ha golpeado al mercado laboral, mostrando una clara tendencia al alza en los niveles del desempleo. Por su parte, el **subempleo** también fue mayor (51.7% frente a 51.43% sep 2008), sin embargo se observa una tendencia a la baja.

Trimestralmente, se observa el continuo deterioro de la **cuenta corriente** de la balanza de pagos a partir del IV trim. 2008, el inicio de la reversión en el I trim. 2009 y un saldo superavitario en el II trim. 2009. Por su parte, la **balanza comercial** registró superávit en los meses de abril y junio 2009 de USD 8.2 y USD

118.5 millones respectivamente, a lo que se suma un mayor ingreso de divisas por concepto de remesas (USD 610 millones).

En el III trimestre de 2009 las **remesas** alcanzaron USD 656 millones, reflejando una recuperación de 7.6% respecto al trimestre anterior; sin embargo, si se compara con igual periodo de 2008 (USD 707 millones) se observa una reducción de 7.2%, debido a que las principales economías receptoras de la mano de obra ecuatoriana (Estados Unidos, España e Italia, entre otras) muestran altas tasas de desempleo.

En octubre de 2009, el **precio del crudo WTI** alcanzó USD 75.72 por barril, superior en 9.1% al registrado en septiembre (USD 69.4), debido, entre otras causas, a que la Agencia Internacional de Energía (AIE) decidió incrementar la previsión de demanda de petróleo para el IV trimestre del año a un promedio de 85.2 millones de barriles por día, 530 mil barriles diarios más de lo previsto el mes anterior; y, al crecimiento de la economía estadounidense, particularmente industrial, actividades de la construcción y otras que involucran mayor consumo de petróleo y derivados.

En cuanto a la evolución de las **tasas de variación anual de las captaciones**, éstas presentan un importante decrecimiento a partir del último trimestre del año pasado. lo cual es un reflejo de la contracción de ingresos a la economía del país. Sin embargo a partir de octubre cambia ligeramente la tendencia, a noviembre la tasa de crecimiento anual es de 3.4%.

Menores captaciones y crecimiento del riesgo crediticio incidieron en un bajo dinamismo del crédito, reflejando la preferencia de la banca privada por la liquidez. A noviembre 2009 la cartera de crédito por vencer del sistema bancario privado presenta una tasa de crecimiento anual negativa de 4.6%.

La disminución de las captaciones durante el período enero-noviembre 2009 se produce en un contexto de recesión internacional, afectando la liquidez de la economía, lo cual provoca una disminución en el crecimiento del gasto fiscal y privado. Sin embargo, desde abril se observa una recuperación.

Por otra parte, el sistema financiero ha dado más importancia a preservar la liquidez a través de la restricción del crédito. Así, la cartera por vencer, básicamente la otorgada por el sector bancario privado, refleja una disminución importante en su saldo en lo que va del año, aunque al mes de noviembre presenta un crecimiento respecto al mes previo.

RESUMEN SOBRE LA GESTION REALIZADA EN EL PERIODO 2009.

1. OCUPACION.-

Uno de los objetivos de Itafrache S.A. fue alcanzar un mayor porcentaje de ocupación en las instalaciones del hotel; con respecto al 2008 sin embargo, debido a la situación económica de la población, no hemos podido alcanzar los niveles deseados. Además influyó los aguajes que se presentaron durante los últimos meses del año, los cuales fueron informados de manera agresiva por los medios de comunicación, lo cual alarmó a los turistas he hizo que éstos no concurren a las playas, perjudicando a la consecución de los objetivos y por tanto afectó a los resultados de la empresa durante el año 2009, situación que se espera revertir en el año 2010 dadas las gestiones que se están emprendiendo en el sector con las

autoridades locales y el Ministerio de Turismo y además a las promociones que se piensan incrementar en el próximo año.

2. HECHOS RELEVANTES DEL EJERCICIO.-

En el 2009 se continuaron efectuando labores de mantenimiento, sobre todo en lo que se refiere a seguridades, se continúan permanentemente con la reparación de algunas bombas para el funcionamiento de piscinas, agua, tratamiento de aguas servidas, todo esto, en vista de que en el sector aún no se cuenta con los servicios básicos como son alcantarillado y agua potable, y además la mala calidad de la energía eléctrica, lo cual hace que se encarezcan los costos.

Finalmente la señora Presidenta, a nombre del Directorio de la entidad, deja constancia del cumplimiento de lo dispuesto en las normas legales y estatutos.

Con mis sentimientos de consideración, reconocimiento y estima hacia los señores accionistas, directores, funcionarios y empleados de ITAFRACHE S.A.

Muy atentamente,


Arq. Byron Opando
GERENTE GENERAL

