

Quito 20 de abril de 2009

**Sres.
Accionistas
Loweecuador S.A.
Presente**

Respetados Señores:

De conformidad con la Ley de Compañías, presentamos a consideración de ustedes el informe de Artefilme S.A, correspondiente al ejercicio 2008 Tomando como base las cifras proporcionadas por el Banco Central del Ecuador, Instituto Nacional de Estadísticas y Censos y Ministerio de Economía y Finanzas, presento a los Señores Accionistas, a manera de información, el contexto macroeconómico del Ecuador.

Según estimaciones del Banco Central del Ecuador, el Producto Interno Bruto (PIB) en el año 2008 crecerá a una tasa de 6,5%, mayor a la previsión de crecimiento realizada a inicios de año que fue del 4.2%. Este crecimiento es sustentado por un mayor dinamismo del sector no petrolero. Analizando el crecimiento por actividad económica resalta la industria de la Construcción con un incremento del 8,06%, vinculado a infraestructura vial así como a la construcción de vivienda, mientras que se presenta una disminución en la actividad de "Suministro de electricidad y agua", -9,15% debido a la paralización de la central hidroeléctrica San Francisco.

En el Sector Financiero es importante mencionar en el año 2008 las captaciones de la banca privada y el crédito total presentaron crecimientos superiores al nivel alcanzado en el año anterior, (23.4% frente a 16.9% y 27% frente a 11.7%, respectivamente).

La inflación del año 2008 se situó en 8.83%, superior en 5.5 puntos a la registrada en el 2007. Este resultado, el más alto en algunos años, obedece al incremento de los precios internacionales (petróleo y otros productos) que afectó a los principales insumos agrícolas. La inflación a nivel internacional cerró en el 6.61% anual.

De acuerdo a fuentes oficiales, 2008 fue un año en el cual los subgrupos de la canasta básica estudiada para determinar los precios al consumidor muestran que la mayor inflación se dio en el sector "Alimentos y Bebidas" (51,9%), "Salud" (12%), "Restaurantes y Hoteles" (8,4%), entre los principales.

En ese año, la tasa de captación ponderada del sistema financiero fue prácticamente similar a la inflación, lo que se produce un desestimulo al ahorro.

Para la Banca, el año 2008 cerró con utilidades netas por USD 283 M, aumento de 12% frente al 2007. La rentabilidad fue 20% comparada con 21% del año anterior. Pero, estos resultados se deben a eventos puntuales, por lo que al aislarlos tanto ganancias como rentabilidad serían menores a las de 2007.

El 2008 no fue un año positivo para el comercio exterior ecuatoriano. Según un informe elaborado por el Banco Central del Ecuador (BCE), entre enero y diciembre, el país logró un superávit en su balanza comercial de \$ 881 millones. Esta cifra representa una disminución frente a la registrada durante el período anterior de 533 M. Entre las causas para esta caída se encuentra el déficit de la balanza no petrolera pues las importaciones reflejan un alto dinamismo, asociado a mayores volúmenes importados de bienes de capital y de consumo así como a mayores precios de importación sobretodo en materias primas para la agricultura y la industria. Las importaciones no petroleras crecieron 3.2 MM con respecto al 2007 (74%).

La tasa activa ponderada del Sistema Financiero se ubicó en el 9,14%, la pasiva en 5,09%. El costo financiero del crédito para las empresas corporativas fluctuó entre el 9% - 11% en el 2008, mientras que para el consumo se ubicó entre el 15% y 18%.

El desempleo cerró en el 7.5% (el 2007 fue del 9,9%), el salario básico unificado fue de USD 200, la canasta básica familiar cerró en USD 509, ante un ingreso familiar promedio de USD 373, lo que significa que existe una restricción al consumo del 26.6% (USD 136).

PRESENTE AÑO:

En los años anteriores 2005, 2006, 2007 y 2008 la economía creció en términos reales el 4.74%, 4.07%, 2,65% y 6,5% respectivamente. Para este año el Banco Central del Ecuador prevé un crecimiento de 1,4% debido a la crisis económica mundial.

Analistas coinciden que la economía ecuatoriana se contraerá por efecto de la crisis financiera mundial, los bajos precios del barril de petróleo, el incremento de los precios a nivel mundial, la disminución de las remesas de los migrantes (-8,6%), la producción petrolera paralizada debido a la falta de inversión pública y privada, y la incertidumbre política y económica que genera este Gobierno.

Para el 2009, las autoridades consideran que la tendencia económica tendrá como sus principales variables los siguientes puntos: crecimiento del PIB 1,4%, una tasa menor al crecimiento vegetativo de la población, como consecuencia de esto el empleo se verá afectado en 2 o 3 puntos. Organismos

internacionales como la CEPAL, el FMI, calificadora Standard & Poor's, entre otras, prevén un crecimiento entre el 1% y el 2% y niveles inflacionarios que van desde el 8,2% al 5,1% en el año 2009. La proyección de crecimiento para América del Sur es del 3,1%, mientras que para el mundo es del 2,2%

Debido al deterioro de los precios del petróleo, las exportaciones petroleras se reducirán en un 62% frente al 2008 (6,000 M), con un promedio del precio del barril de USD 32, con tendencia a la baja.

Otro indicador importante de recalcar para el año 2009, es que el salario mínimo vital se ubicará en \$ 218 (9% de crecimiento respecto al año 2008), lo que significa que los costos laborales y de producción subirían 4% debido a las cargas prestacionales y el ingreso familiar promedio será de USD 407.

En los primeros meses del 2009 el sistema financiero se ha visto afectado por la desconfianza de los depositantes privados, empresas y personas, manifestado en una reducción de depósitos locales y por la salida de un monto significativo de recursos fuera del país.

Debido al crecimiento del 36,4% de las importaciones en el año 2008 (con una intensidad mayor en el último trimestre), el Gobierno mediante un decreto presidencial resolvió restringir las importaciones de una serie de productos y en algunos casos incrementar sus aranceles o asignar cupos de importación, como medida de sostenibilidad de la dolarización. Entre los sectores afectados por esta resolución se encuentra el Textil, Alimentos y Bebidas, Calzado, de Vestir, Telefonía, Artículos de Aseo y Belleza, Cerámica, Automotriz, Equipos de Video y Música, Televisión, Línea Blanca, Bicicletas, Gafas, Envases y Empaques, entre otros.

Comentario

El gobierno ha concentrado su esfuerzo tan sólo en la gestión política, alentando el gasto público y llenando el discurso de ofertas de obra pública y de amenazas contra las iniciativas empresariales, los empresarios y la inversión extranjera.

El Gobierno se ha guiado por un modelo económico que termine con la economía de mercado, para reemplazarla por una economía socialista (la denomina del siglo 21), orientada a que el Estado otorgue servicios e intervenga en la economía.

El Gobierno ha optado por un discurso agresivo contra la inversión privada nacional y extranjera, controles y fijaciones de precios, discusiones sobre la propiedad privada, reformas que incrementan los ingresos del estado, cercanías con Venezuela e Irán, desacuerdos económicos y políticos con el mayor socio comercial (Estados Unidos), reformas tributarias y laborales desalentadoras

empresarialmente, restricciones y aumentos de aranceles en las importaciones, planes de desarrollo en papeles, aumento significativo del gasto público, entre otros temas que no otorgan definiciones claras al país. Todo lo mencionado anteriormente ha generado incertidumbre económica, social y política, lo que impide despegar al Ecuador en un mundo realmente competitivo.

Se debe recalcar que los resultados de los indicadores económicos para el 2009 serán de muy bajo rendimiento debido a las condiciones desfavorables en que actualmente se desenvuelven los mercados financieros mundiales, acelerado por el ritmo no sostenible del gasto público, la incertidumbre del sector privado, la falta de acuerdos y contratos para una nueva producción petrolera y sobre todo por la contracción significativa de los ingresos petroleros marcados por la disminución del barril de petróleo a niveles de USD 26 y USD 32 dólares.

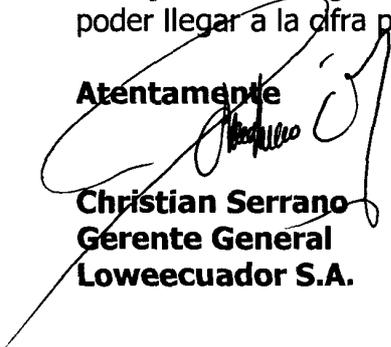
En el ámbito político, estamos a las puertas de un nuevo proceso eleccionario, el próximo 21 de abril se elegirán autoridades seccionales, asambleístas y presidenciales. Cabe informar que la intención de voto de acuerdo a varias encuestadoras, el actual presidente Rafael Correa ganaría la presidencia.

El Ecuador espera que en las próximas semanas se lleve a cabo un proceso democrático transparente y que con las autoridades que sean electas se consiga un acuerdo nacional para así llegar a una definitiva consolidación de las instituciones del Estado, logren hacer efectivas sus intenciones de contar con un ordenamiento jurídico eficiente y estable, un manejo económico que impulse al sector productivo que es la base del desarrollo económico social, sin cambios traumáticos que alteren la paz del País.

Análisis Resultados de la empresa.

En el 2008 las ventas de la empresa se mantuvieron en relación a las obtenidas en el 2007, estas ascendieron a USD 552315, la empresa tuvo un acertado manejo dado el ingreso de mas marcas para el cliente Unilever lo que permitió poder llegar a la cifra planificada a inicios del 2008

Atentamente



Christian Serrano
Gerente General
Lowecuador S.A.