

INFORME DE GERENCIA

**A la Junta General de Accionistas de
SOLUCVALUAC CIA. LTDA.**

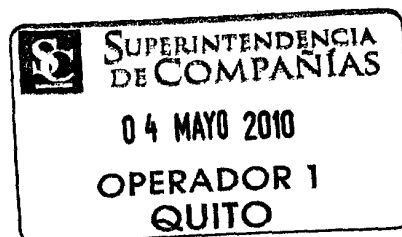
Señores Accionistas:

Mediante este informe, me permito dar conocimiento acerca de la situación durante el ejercicio fiscal 2009 de la Compañía, **SOLUCVALUAC CIA. LTDA.**

Situación General de la Compañía

La Compañía **SOLUCVALUAC CIA. LTDA.**, fue constituida en el Distrito Metropolitano de Quito, capital de la República del Ecuador, el 3 de agosto del año dos mil nueve, ante el doctor Jorge Machado Cevallos Notario Primero del Cantón Quito.

El objeto social la Compañía es la realización de avalúos, tasaciones, peritajes, inspecciones y asesoría en materia bancaria, contable, financiera, legal y administración empresarial. La compañía podrá intervenir en contratación pública como en contratos privados para la prestación de servicios relativos a su objeto social. Además la compañía podrá intervenir como socia o accionista en compañías ya existentes o que se constituyeren con posterioridad. La compañía podrá vender, arrendar, anticresar, permutar bienes inmuebles, y todo lo relacionada a la empresa inmobiliaria, exceptuando la construcción, la compañía podrá prestar asesoramiento tanto en lo legal como en lo administrativo, representar en calidad de apoderado e intervenir en contratos inherentes a su objeto social a nombre propio o a nombre de otras compañías nacionales o extranjeras.



ENTORNO MACROECONÓMICO DEL EJERCICIO FISCAL 2009

Durante el ejercicio fiscal 2009 los países de América Latina se han reactivado, después de los duros golpes por la recesión mundial la cual generó una reducción de las exportaciones, las remesas de trabajo y las entradas al turismo; un aumento del costo de financiamiento externo y un cambio de sentido de las entradas de capital. Esta reactivación fue provocada porque muchos países adaptaron medidas para compensar el impacto, evitando la crisis en el sistema financiero y de la balanza de pagos.

A mediano plazo las políticas tendrán que ajustarse a un nuevo ambiente de expansión, lo cual provocará que el ingreso público crezca con lentitud, se deberán fijar prioridades al gasto público y estimular el crecimiento y la lucha contra la pobreza.

El entorno del Ecuador se ve afectado por el cambio del modelo económico planteado por parte del Gobierno, el cual genera que las condiciones actuales de mercado y la crisis internacional aquejen la economía mundial, ocasionando cambios en las tendencias de los principales indicadores macroeconómicos. Según datos del Banco Central del Ecuador, en el 2008 el PIB significó un crecimiento del 6.52%, mientras que las previsiones para finales del 2009 el país se redujo a 1%. Esta disminución de la tasa de crecimiento se debe principalmente a la contracción de los mercados internacionales y de la producción nacional.

En lo referente a la Balanza de Pagos en el tercer trimestre de 2009 según informes del BCE, el superávit se incrementó a 1.939 millones de dólares frente a los 407 millones de dólares en el mismo período de 2008, como resultado de la incipiente

recuperación de la economía internacional, y del impacto positivo de las medidas arancelarias adoptadas a finales de enero del 2009.

Por su parte, la balanza comercial mantuvo una tendencia superavitaria desde el año 2004, debido al constante aumento de las exportaciones petroleras; sin embargo, a partir del mes de septiembre del 2008 muestra un saldo negativo, que persiste hasta el año 2009 con un valor de USD -332.38 millones, esta disminución se explica porque el valor FOB de las exportaciones alcanzó los USD 13.762,27 millones, principalmente en productos primarios como petróleo, banano y plátano, café, cacao, camarón, atún, pescado y flores naturales, en cuanto a productos industrializados los más destacados fueron derivados del petróleo, manufacturas en metales y productos elaborados del mar, lo que significó una caída de -25,65%, frente a ventas externas registradas en igual período 2008, mientras que las importaciones totales en valor FOB alcanzó los USD 14.072,10 millones lo que significó una disminución total de 3.343,24 millones en comparación con el año 2008.

Otro factor importante en la economía ecuatoriana es la reducción de la tasa inflacionaria, la cual representó el 4.31% en el año 2009, mientras que en el 2008 fue de 8.83%. Existe una tendencia a la baja registrada desde septiembre del 2008 esto se debe al descenso del costo de los insumos internacionales que impactaron desde noviembre 2007 y por la disminución de los efectos del invierno y los programas gubernamentales como Socio Tienda. Este proceso no solo afecta a los consumidores, sino también a los productores, es así que para el 2009 se registró una disminución en el índice de precios al productor, ocasionado por la estabilización de los precios de los commodities y su tendencia a la baja como respuesta a la crisis mundial.

BALANZA COMERCIAL

El año 2009 la Balanza Comercial total registró un déficit de USD -332,38 millones; mientras que en el mismo período del año 2008 se contabilizó un superávit que alcanzó los USD 909,8 millones.

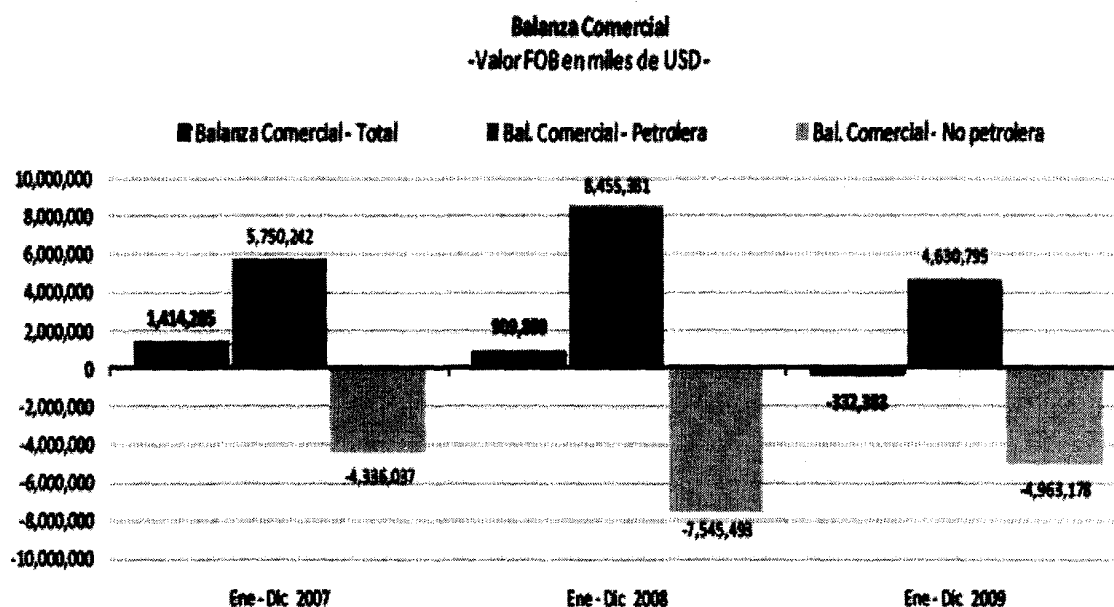
Balanza Comercial (1)									
- Toneladas métricas y valor USD FOB (en miles) -									
	Ene - Dic 2007			Ene - Dic 2008			Ene - Dic 2009		
	a	b	b/a	a	b	b/a	a	b	b/a
	Volumen	Valor USD FOB	Valor unitario	Volumen	Valor USD FOB	Valor unitario	Volumen	Valor USD FOB	Valor unitario
Petroleros (2)	139,974	8,328,566	60	144,210	11,672,842	81	133,279	6,964,395	52
No petroleros	8,037	5,982,790	748	7,916	6,887,756	864	8,735	6,797,681	778
Bienes de consumo	811	2,901,330	3,578	1,089	3,852,099	3,605	920	3,070,286	3,336
Materias primas	5,946	4,099,484	690	6,193	5,581,360	942	5,814	4,674,920	804
Bienes de capital	364	3,319,344	9,121	468	4,501,472	9,622	398	3,926,655	9,869
Combustibles y lubricantes	3,723	2,578,324	693	3,623	3,217,461	888	4,117	2,333,800	567
Otros	0,21	2,759	12,842	2,56	13,017	5,075	10,37	66,443	6,409
Ajustes (3)		11,870			185,389			22,556	
Bal. Comercial - Petrolera		5,750,242			8,455,381			4,630,795	
Bal. Comercial - No petrolera		-4,336,037			-7,545,493			-4,963,178	

Fuente: Banco Central del Ecuador.

Ilustración 1 Balanza Comercial toneladas

La Balanza Comercial Petrolera durante el período de análisis, presenta un saldo favorable de USD 4.630.79 millones, lo que significó una reducción del -45,23% frente al resultado comercial obtenido en el año 2008 que fue de USD 8.455,38 millones, variación que responde a la caída en los precios del barril de petróleo crudo y sus derivados en un -35,44%.

En lo que respecta a la Balanza Comercial No Petrolera, disminuyó su déficit en el período enero-diciembre 2009 en un 34.22%, al pasar de USD -7,545.49 a USD -4,963.17 millones, explicado principalmente por la caída en el valor FOB de las importaciones de Bienes de Consumo (-20,29%) y Materias Primas (-19,83).



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Ilustración 2 Balanza Comercial

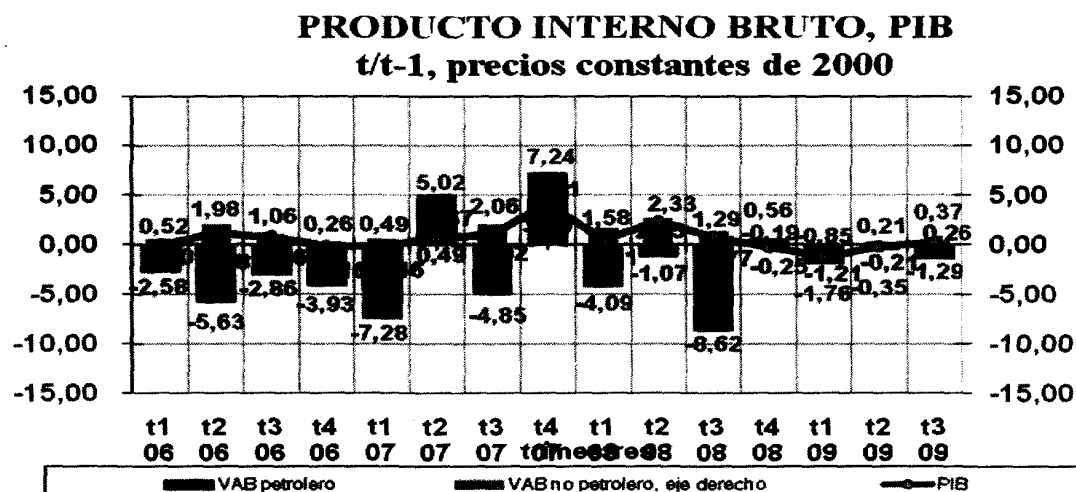
PRODUCTO INTERNO BRUTO

Durante el tercer trimestre de 2009, el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) fue de 0,26% frente a igual período del año pasado. Así señala el estudio de las Cuentas nacionales Trimestrales elaboradas por el Banco Central del Ecuador.

En Agricultura, ganadería, el decremento fue del -0,94%, la disminución se debe la restricción en los mercados, mientras se presentó un aumento en pesca fue de 0,53%. El rubro correspondiente a la explotación de minas y canteras, decreció en 0,29% en el tercer trimestre debido a la reducción de la extracción de petróleo a cargo de las empresas privadas.

Según las cifras de Petroecuador, la producción de las petroleras privadas cayó en un 14.3% durante el primer semestre de este año pues produjeron 5.8 millones de barriles de crudo menos que en el mismo lapso de tiempo del 2008, cuando alcanzaron los 37.61 millones de barriles.

El Gobierno ecuatoriano estima cerrar el año un crecimiento económico del 2% mientras que para el próximo año se espera una recuperación en 1 o 1,5 puntos, con lo que la cifra podría bordear el 3,5%.



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Ilustración 3 Evolución del PIB real

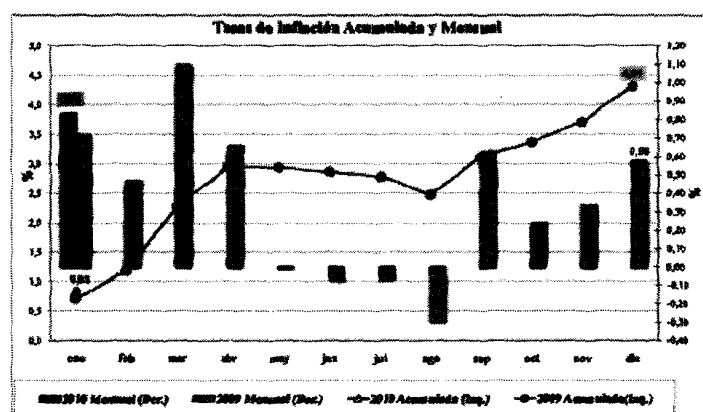
INFLACIÓN

Durante el primer semestre del año 2009 se observó una disminución de la inflación mensual a partir de marzo, cuando registró 1,09%, alcanzándose incluso un descenso del nivel general de precios por dos meses consecutivos, tanto en mayo (-0.01%) como en junio (-0.08%).

Las ciudades que registraron variaciones mensuales negativas en los precios fueron: Manta (0.65%), Ambato (0.22%), Cuenca y Machala (0.19%), Esmeraldas (0.14%); mientras que las ciudades que mostraron una mayor variación en los precios fueron Loja (0.30%) y Guayaquil (0.11%).

En agosto de 2009, por cuarto mes consecutivo, el Índice de Precios al Consumidor registró una variación mensual negativa (-0.30%), inferior a la del mes anterior (-0.07%), debido a la favorable oferta del mercado de la mayoría de productos agrícolas que incide en la disminución de los precios del sector. Esta reducción en el nivel del IPC contribuyó también a un descenso de la inflación anual, que en agosto se ubicó en 3.33%, inferior a la de similar período de 2008 (10.02%) y a la de julio 2009 (9.87%).

En el mes de diciembre de 2009, el IPC registró una variación mensual positiva de 0.58%, como consecuencia del incremento de precios de la canasta de bienes y servicios, en especial por la sequía que existió desde el mes anterior, y por la especulación de los comerciantes en las festividades de Navidad y fin de año, lo que provocó que la inflación anual y la acumulada para dicho año se ubiquen en 4.31%.



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Ilustración 4 Tasa de Inflación acumulada y mensual año 2009

TASAS DE INTERES

Las tasas de interés para el sector corporativo, como se puede evidenciar en el siguiente detalle, han presentado una variación mínima durante el año 2009, a inicios de éste, por ejemplo, la tasa de interés activa efectiva referencial era del 9,16%, mientras que a Diciembre la tasa fue del 9,19%; pudiendo evidenciarse una variación incremental del 0,03%.

En los meses de agosto y septiembre la tasa de interés activa referencial para el segmento productivo corporativo fue del 9,15%, siendo ésta la menor tasa registrada durante el año; mientras que la mayor se registró en el mes de mayo con el 9,26%.

En lo que respecta a la tasa máxima referencial para el segmento de crédito productivo corporativo, durante el año 2009 se mantuvo estable en 9,33%.

TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EFECTIVAS

Tasa activa efectiva Referencial por segmento	TASAS REFERENCIALES (Valores porcentuales)											
	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
Productivo Corporativo	9.16	9.21	9.24	9.24	9.26	9.24	9.24	9.15	9.15	9.19	9.19	9.19
Productivo PYMES	11.18	11.21	11.23	11.12	11.20	10.92	11.12	11.10	11.38	11.32	11.32	11.28
Consumo	15.67	15.69	15.71	15.77	15.69	15.38	15.77	17.95	18.00	18.03	18.03	17.94
Vivienda	10.93	10.97	10.86	11.03	10.11	11.15	11.03	11.16	11.16	11.13	11.13	11.15
Microcrédito Acumulación Ampliada	23.00	23.19	22.58	22.08	22.05	22.41	22.08	24.34	23.92	23.74	23.74	23.29
Microcrédito Acumulación Simple	28.84	28.41	28.52	28.80	28.88	28.99	28.80	27.87	28.15	28.56	28.56	27.78
Microcrédito Minorista	18.56	18.64	18.42	18.58	18.53	18.59	18.58	17.95	18.00	18.03	18.03	30.54

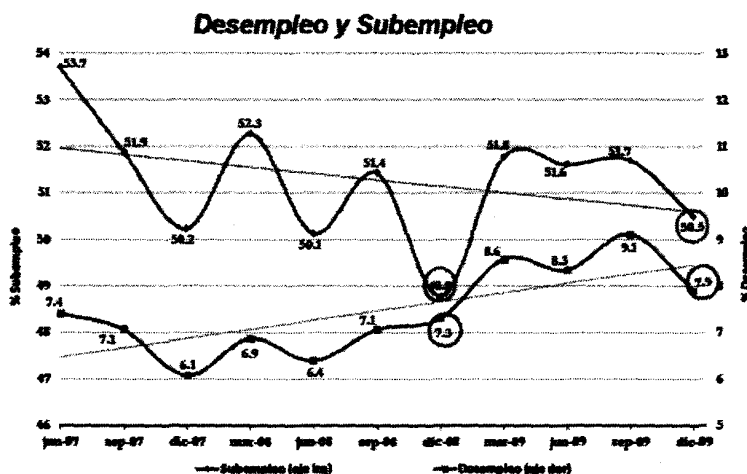
Tasa activa efectiva máxima por segmento	TASAS MÁXIMAS (Valores porcentuales)											
	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
Productivo Corporativo	9.33	9.33	9.33	9.33	9.33	9.33	9.33	9.33	9.33	9.33	9.33	9.33
Productivo PYMES	11.83	11.83	11.83	11.83	11.83	11.83	11.83	11.83	11.83	11.83	11.83	11.83
Consumo	16.30	16.30	16.30	16.30	16.30	18.92	16.30	18.92	18.92	18.92	18.92	18.92
Vivienda	11.33	11.33	11.33	11.33	11.33	11.33	11.33	11.33	11.33	11.33	11.33	11.33
Microcrédito Acumulación Ampliada	25.50	25.50	25.50	25.50	25.50	25.50	25.50	25.50	25.50	25.50	25.50	25.50
Microcrédito Acumulación Simple	33.30	33.30	33.30	33.30	33.30	33.30	33.30	33.30	33.30	33.30	33.30	33.30
Microcrédito Minorista	21.24	21.24	21.24	21.24	21.24	26.94	21.24	18.92	18.92	18.92	18.92	33.90

Fuente: Banco Central del Ecuador.

Ilustración 5 Tasas de interés activas efectivas por tipo de crédito

MERCADO LABORAL GLOBAL

En cuanto al mercado laboral, al cerrar el año 2009, el desempleo fue mayor al nivel alcanzado en el año anterior (7.9% frente a 7.3%) debido principalmente a los efectos de la crisis internacional que ha golpeado al mercado laboral, mostrando una ligera tendencia al alza en los niveles del desempleo. Por su parte, el subempleo también fue mayor (50.5% frente a 48.8% en 2008); sin embargo, se observa una tendencia a la baja.

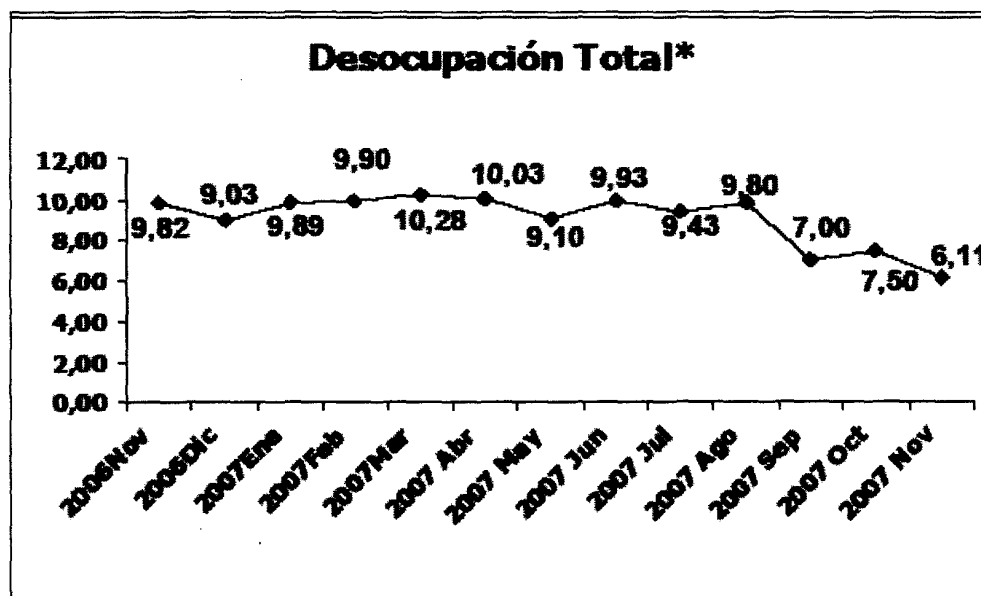


Fuente: Banco Central del Ecuador.

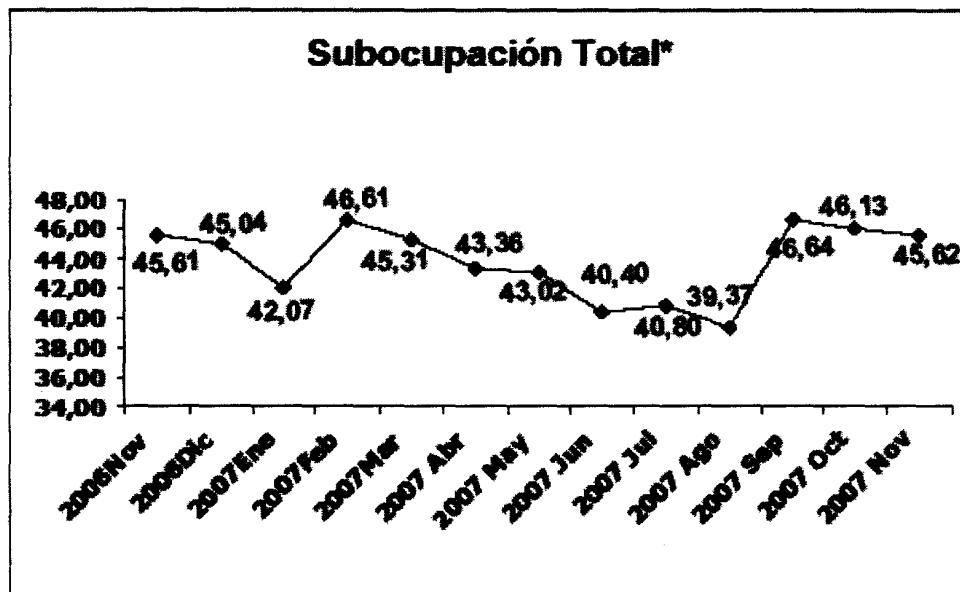
Ilustración 6 Evolución del Desempleo y Subempleo

En el IV trimestre de 2009, el porcentaje de PEA (Población Económica Activa) del sector formal presentó una reducción comparado el período final del año anterior, al pasar de 40.9% a 39.6%. El sector informal, también registró un nivel inferior al alcanzado en 2008 (43.4% frente a 45.1%).

A partir de septiembre del 2007 el Banco Central realizó cambios en la metodología de cálculo de los indicadores laborales y amplió la muestra a las ciudades de Machala y Ambato (antes se encuestaba solo en Quito, Guayaquil y Cuenca). Con la nueva metodología el desempleo se ubicó en diciembre de 2007 en 6.11% en tanto que en la anterior metodología el desempleo fluctuaba entre 9% y 10%; es muy pronto para establecer si efectivamente la tendencia del desempleo está a la baja, pero si tomamos en consideración la tasa de ocupación adecuada vemos que ésta disminuyó desde 50.83% en agosto hasta 48.27% (ocupación plena más ocupación no clasificada) en diciembre, lo cual reflejaría que no hay una recuperación del mercado laboral.



Fuente: Banco Central del Ecuador.



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Comentario Final

La situación general del país a lo largo de los últimos años ha sido complicada para los negocios tanto locales como internacionales, el año 2009 no fue una excepción puesto que se trataba de un período de transición debido a las modificaciones en la legislación ecuatoriana vigente, lo cual ha generado una resistencia muy fuerte por parte del sector empresarial, ocasionando a la vez una desconfianza para los inversionistas tanto locales como del exterior, por las fuertes medidas establecidas

Esto podría afectar significativamente el desempeño de la Compañía durante el ejercicio fiscal 2010, si no se toman las medidas de gobierno apropiadas para impulsar el desarrollo del Ecuador.

Adicionalmente, debemos mencionar que la Compañía no ha realizado operaciones económicas durante el ejercicio fiscal 2009, debido a que se encuentra en su etapa pre-operacional, se espera que para el ejercicio fiscal 2010 se empiece con las actividades comerciales para las que fue constituida.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Luis Fernando Endara', with a large, stylized flourish at the end.

Luis Fernando Endara

Gerente General

SOLUCVALUAC CIA. LTDA.

Abril 2010