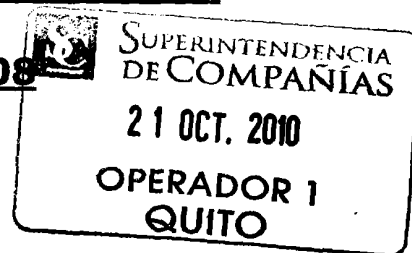


INFORME DE GERENCIA
JUNTA UNIVERSAL DE ACCIONISTAS
TERAN ASTORGA COSTAPE COMERCIALIZADORA
TACC CIA. LTDA.
EJERCICIO ECONOMICO 2.008



Señores Accionistas:

En el año 2.008 el crecimiento económico del Ecuador llegó al 6.5%, lo que representa un incremento importante del 2.5% con respecto al registrado en el año 2.007. Al igual que en otros países de Latinoamérica y El Caribe los elevados precios de las materias primas exportadas durante el año – en nuestro caso concreto petróleo crudo – se tradujeron en un apreciable incremento de los ingresos fiscales en el año pasado y los primeros tres trimestres del año 2.008. Ello le permitió al Gobierno ecuatoriano financiar un aumento considerable del gasto público, sobre todo de la inversión pública.

Durante este ejercicio la Asamblea Constituyente aprobó una Nueva Carta Magna, en virtud de la cual se efectuaron cambios muy importantes en algunas áreas incluída la económica. Entre las más destacadas se cuentan un rol más importante del Estado como regulador de la economía y otras de carácter específico como la eliminación de la autonomía del Banco Central del Ecuador.

Pese al marcado incremento de los ingresos públicos, la situación fiscal es compleja. Aumentó notablemente el monto de gastos corrientes, incluidos el pago de salarios a una burocracia creciente, compras de bienes y servicios y el Bono de Desarrollo Humano. En el futuro el Gobierno afrontará fuertes restricciones fiscales por la probable disminución de la recaudación de recursos petroleros como el financiamiento del gasto público. Por otro lado se produjo un aumento importante en las importaciones impulsadas por la mayor capacidad de consumo. A fines del período el Estado ecuatoriano tomó una serie de medidas para limitar las importaciones para paliar parcialmente el déficit de la Balanza de Pagos.

A partir de mediados del ejercicio 2008, las monedas de varios socios comerciales del Ecuador se depreciaron respecto del dólar estadounidense. Este hecho junto con la tasa de inflación ecuatoriana que fue superior a la estadounidense dio lugar que se produjera una apreciación real efectiva de la

A handwritten signature in black ink, located at the bottom right of the page.

moneda ecuatoriana del 9.8% entre Diciembre del 2.007 y Diciembre del 2.008. Esta coyuntura produjo que nuestros productos de exportación se encarezcan y sean menos competitivos a partir del segundo semestre del período en cuestión.

Sin embargo, con toda esta coyuntura macroeconómica, la Compañía mantuvo su nivel de ventas esperado, un moderado incremento de alrededor de un 7% con respecto al año 2.007.

Las perspectivas por la crisis económica mundial que se nos viene para el próximo año no son nada alentadoras, por tanto la Gerencia, espera conservadoramente mantener el nivel ventas actuales y proyecta una racionalización en las siguientes áreas para efectos de afrontar la posible recesión que se nos presentará en el año 2.009:

- **Racionalización y Reducción de Gastos Operativos**
- **Reducción de Riesgos y Plazos de Crédito en nuestras operaciones normales de ventas para afrontar posibles problemas de iliquidez.**
- **Negociación con Proveedores**
- **Iniciar contactos con Financieras que realicen operaciones de compra de cartera y/o factoring de cuentas por cobrar.**
- **Recuperación de Valores por Impuestos (I.V.A.) pagados en exceso por Retenciones de Exportadores. Comienza a crearse un Crédito Fiscal que va creciendo mensualmente desde Junio de este año.**

Por último, la Gerencia se permite informar a Ustedes que en el período en cuestión se cumplió a cabalidad con las disposiciones de la última Junta de Accionistas y no nos resta más que agradecer a Ustedes y a todos los empleados de la Compañía por su apoyo durante el período que termina.

**ING. JUAN CARLOS TERAN A.
GERENTE.**

JCT/ba.