

Quito, D.M., a 12 de marzo de 2009.

Señores
Accionistas y/o
Junta general de accionistas de la compañía
SERMACO S.A.,
PRESENTE.



De mi consideración:

En atención a mis deberes de Gerente de la compañía, por tanto su administrador y representante legal, por medio de la presente pongo a su conocimiento y consideración, el siguiente Informe de Administración, por el ejercicio económico de 2008.

1º BREVE REVISIÓN A LA SITUACIÓN DEL PAÍS:

Durante el año 2008, el Ecuador ha experimentado varios hechos políticos y sociales que han incidido en la economía del país, entre ellos cabe destacar los siguientes:

1. En un contexto general, el escenario económico para el año 2008 ha estado marcado por acontecimientos trascendentes como son: 1. La crisis económica en la que vive el país; 2. La caída del precio del petróleo; 3. El no pago de la deuda externa; 4. El aumento del desempleo; 5. El incremento de la inflación; 6. La incertidumbre sobre la economía del país; 7. La incautación de las empresas de los Isafas; 8. Las fallas del programa de vivienda del gobierno; 9. La nueva Ley Financiera; 10. La expulsión de la Odebrecht, entre otros.
2. El índice económico ha sido afectado por el comportamiento de los sectores petrolero y minero, dada su incidencia en la economía del país. Tanto las personas como las empresas se mueven con las expectativas que su vez provocan efectos poco deseables en la inversión, ahorro e inflación. La crisis también se evidencia en el sector laboral, el empleo se mantiene en niveles bajos. Ningún indicador hace prever un período de crecimiento de la economía.
3. La inversión extranjera directa (IED) de acuerdo a las previsiones del Instituto de Finanzas Internacionales fue menor que la del año 2007, la inversión privada extranjera en América Latina fue reduciéndose paulatinamente en este año.
4. En los primeros meses del año 2008 el Ecuador registró un incremento de la inflación debido a los daños causados por las inundaciones a la agricultura, lo que indujo al alza de precios; según informe del INEC, el país cerró este año con una inflación del 8,83%, siendo la cifra más alta de los últimos cinco años.
5. Por otro lado, la entrada en vigencia en el segundo semestre del año, de la nueva Constitución Política de la República que incorporara reformas sustanciales en temas económicos y sociales genera dudas y cuestionamientos en los sectores públicos y privados. El sector empresarial entrevé que las empresas extranjeras no están motivadas a invertir en el Ecuador debido a que la nueva Constitución da prioridad a la inversión nacional sobre la extranjera.
6. En otro escenario, la tendencia de crecimiento del país se relaciona muy de cerca con el incremento de los ingresos por exportaciones, haciendo explícita

la enorme dependencia que tiene el país especialmente de las exportaciones petroleras.

7. No obstante, la crisis financiera mundial que se desató a finales del año se puede avizorar un incremento del Producto Interior Bruto (PIB) en un 5,3 %, lo cual significa un crecimiento de la economía del país en términos reales en ese mismo porcentaje; esto debido al PIB no petrolero que creció 6.3%, configurándose el mayor desempeño en el sector de la construcción y obras públicas.
8. En términos generales el panorama resulta poco alentador debido a las medidas adoptadas por el régimen, lo cual produce gran preocupación en la población en materia de economía nacional, así como su incidencia en el desempleo y en la inflación, todo lo cual ocasiona una alta incertidumbre en los ecuatorianos.

En este entorno, el país sigue siendo altamente vulnerable tanto en su estructura interna como en el frente externo.

2º BREVE REVISIÓN A LA SITUACIÓN DE LA COMPAÑÍA:

Los Estatutos sociales de la compañía determinan y especifican su objeto social y que constituyen sus líneas de comercialización y distribución; específicamente los equipos y maquinaria para la construcción e industria en general.

Esta gerencia, a principios del año 2008 se propuso las siguientes metas y objetivos:

1. Reducir los costos administrativos y los gastos de operación; procurando su optimización.
2. Solventar las obligaciones y deudas pendientes.
3. Mejoramiento de la política de ventas y promociones.
4. Incrementar la promoción de la imagen corporativa de la empresa, mediante campañas intensivas de mercadeo y atracción al cliente.

Las metas y objetivos planteados para el 2008 no fueron alcanzadas en la medida esperada, toda vez que por circunstancias ajenas a esta administración no se ha podido reducir mayormente el nivel de costos administrativos y gastos de operación. Sin embargo de ello, esta administración continuó con sus políticas de mercadeo y ventas; en esta línea se ha atendido las necesidades de los clientes.

3º SOBRE LOS ASPECTOS ADMINISTRATIVOS INTERNOS, LABORALES Y LA SEGURIDAD SOCIAL DE LA COMPAÑÍA:

Aspectos administrativos internos: En el ejercicio económico de 2008 analizado, la gerencia ha dado oportuno y cabal cumplimiento a las resoluciones adoptadas en la junta general de accionistas, así como en las disposiciones previstas en el estatuto social de constitución y en la Ley.

Aspectos laborales: La compañía paga oportunamente sus obligaciones para con sus trabajadores, como es el pago de sueldos, salarios y retribuciones.

Al respecto, la compañía no ha tenido ni tiene litigio pendiente de solución para con sus ex - trabajadores y ex - empleados.

Aspectos de seguridad social: La compañía ha cumplido sus obligaciones para con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, IESS, por el pago de aportes patronales y personales, pago de fondos de reservas, etc.; a la fecha, se encuentra al día en el cumplimiento de sus obligaciones.

4° REVISIÓN A LA SITUACIÓN ECONÓMICA – FINANCIERA Y ANÁLISIS DE RESULTADOS:

La compañía durante el ejercicio económico comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2008 ha obtenido los siguientes resultados: total de ingresos US \$ 710.292,90; total costo de ventas US \$ 447.145,18; total de egresos US \$ 296.322,94; pérdida del ejercicio US \$ 33.175,22.

De conformidad con los balances al 31 de diciembre de 2007 y haciendo una relación con los balances al 31 de diciembre de 2008, es del caso comparar los resultados según el siguiente cuadro:

Ejercicio económico	Total Ingresos	Costo Ventas	Total Egresos	Pérdida /Utilidad
2008	\$ 710.292,90	\$ 447.145,18	\$ 296.322,94	\$ -33.175,22
2007	\$ 662.428,47	\$ 428.438,20	\$ 267.743,96	\$ -38.763,69
Diferencia % 08-07	7,23 %	4,37 %	10,67%	-1,71%

Del cuadro comparativo que antecede, se puede colegir que los niveles de ingreso se han incrementado en un 7,23%; los costos de venta también se han incrementado en un porcentaje del 4,37%; y, el total de egresos también ha tenido incremento de un 10,67%.

A pesar de haberse incrementado los ingresos, básicamente por el rubro de ventas, no se ha podido obtener un resultado favorable para la compañía, entre otros factores por el costo de ventas que incrementó; y, el total de egresos que, también han tenido un aumento, que a pesar de haber sido en un bajo porcentaje. Han generado pérdida a la compañía.

5° PROPUESTA PARA EL TRATAMIENTO DE LOS RESULTADOS:

Sobre el tratamiento que ha de dársele a la pérdida ocasionada, considero que la junta general de accionistas resuelva por que las mismas sean absorbidas en el máximo plazo y los porcentajes determinados en la Ley.

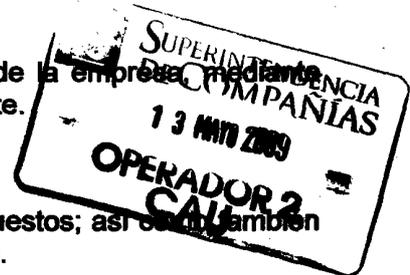
6° METAS Y OBJETIVOS PARA EL 2009:

Para el año de 2009, esta administración propone las siguientes metas y objetivos:

1. Reducir, en la medida posible, costos administrativos y los gastos de operación; procurando optimizar los mismos.
2. Solventar las obligaciones y deudas pendientes.
3. Mejoramiento de la política de ventas y promociones.
4. Incrementar la promoción de la imagen corporativa de la empresa mediante campañas intensivas de mercadeo y atracción al cliente.

7° CONCLUSIONES:

1. La administración ha cumplido con los objetivos propuestos; así como también con las resoluciones de la junta general de accionistas.
2. Los resultados alcanzados si bien no son satisfactorios, es menester tomar en consideración que en ellos ha influido la difícil situación que atravesó y que sigue atravesando la economía nacional a nivel general.



El balance general, estado de pérdidas y ganancias y balance de comprobación al 31 de diciembre de 2008, se hallan a su entera disposición en las oficinas de la compañía; así como el informe anual del comisario.

Sin otro particular, me suscribo de ustedes, con mis más altos sentimientos de consideración y estima.

Atenta y cordialmente,



Juan Pedro Bluhm,
GERENTE DE SERMACO S.A.

Del estudio de los estados financieros de la compañía, se ha observado que los mismos reflejan un desempeño satisfactorio en el período comprendido entre el 1 de enero de 2008 y el 31 de diciembre de 2008, así como un aumento de las utilidades netas de \$ 100 millones de dólares.

En consecuencia, se recomienda a los accionistas que aprueben el informe de gestión y los estados financieros de la compañía para el período comprendido entre el 1 de enero de 2008 y el 31 de diciembre de 2008.

- 6. METAS Y OBJETIVOS PARA EL 2009**
1. Mantener el nivel de producción y ventas.
 2. Mantener el nivel de inversión en capital de trabajo.
 3. Mantener el nivel de endeudamiento.
 4. Mantener el nivel de liquidez.

7. CONCLUSIONES

La administración de la compañía ha cumplido satisfactoriamente con sus obligaciones y ha alcanzado los objetivos establecidos para el período comprendido entre el 1 de enero de 2008 y el 31 de diciembre de 2008.