

Ex. 48074

Quito marzo 4, 2009

Señor  
Presidente y señores Accionistas  
de GINALU S.A.  
Ciudad

De mi consideración:

Dando cumplimiento a los Estatutos Sociales de la Compañía GINALU S.A. y en mi calidad de Gerente, presento el informe económico correspondiente al Ejercicio Económico del 2008.

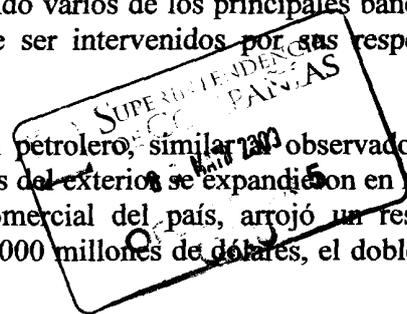
Antes de referirme a la actividad de la Empresa, me voy a permitir citar en forma breve algunos de los hechos más notables que han incidido en la economía ecuatoriana durante este período.

Sin lugar a dudas, el evento económico que marcó el año 2008 fue la profundización de la crisis financiera que empezó en los Estados Unidos de América y se propagó al resto del mundo. Dado que el Ecuador es un país pequeño y muy abierto al comercio internacional, los efectos de este evento impactaron en la economía local especialmente hacia el último trimestre del año.

El contexto internacional puede ser dividido en dos períodos que difieren sustancialmente. El primero es el período de aumento sucesivo del precio del petróleo y de otros productos básicos como el maíz, trigo o la palma africana, junto con la depreciación del dólar en casi todos los países del mundo. Esta fase duró hasta mediados del tercer trimestre. La segunda etapa, en cambio, se caracterizó por la rápida caída del precio del petróleo y los productos básicos, la apreciación del dólar y la aceleración de la crisis financiera mundial, cuando varios de los principales bancos del mundo entraron en bancarrota, o tuvieron que ser intervenidos por sus respectivos gobiernos.

El resultado de la primera etapa fue un boom petrolero, similar al observado en la década de 1970, en que los recursos provenientes del exterior se expandieron en manera acelerada. El saldo positivo de la balanza comercial del país, arrojó un resultado favorable de la balanza de pagos, por más de 3.000 millones de dólares, el doble de lo observado en 2007.

En lo que concierne al sector público, además del aumento de los ingresos por el alto precio del petróleo, se dieron ingresos extraordinarios por los siguientes conceptos; el paso de los fondos petroleros al Presupuesto General del Estado, la caducidad del contrato con la empresa Occidental y el cambio en los esquemas de reparto de los excedentes petroleros.



Este período de bonanza económica, no contempló en ningún momento, como lo hacen otros países que dependen de recursos naturales y como estaba establecido en la ley que creó los fondos de contingencia, que los precios del petróleo podrían caer y que el país requería de ahorro para enfrentar el choque correspondiente.

En lo que respecta a la evolución de los precios, el duro invierno que soportó el país a inicios de año, así como el efecto del alto precio de los bienes básicos y ciertamente el acelerado ritmo del gasto público se conjugaron para generar mayor inflación. El año 2008 cerró con una tasa del 8.8% anual; muy alta para un país dolarizado que no incrementó el precio de los combustibles en el proceso.

Los aranceles también fueron empleados para beneficiar a los productores locales de la agricultura y la industria, dentro de un esquema poco claro.

La segunda etapa del 2008, trajo un cambio dramático por la caída del precio del petróleo, de las materias primas que habían subido a inicios de año y de las remesas de los emigrantes.

Cuando el país estaba ya enfrentado a una potencial carencia de recursos externos, el Gobierno Nacional decidió declarar la moratoria de los Bonos Global 12. La cesación del pago de este tramo de deuda cuyo monto total era de 510 millones de dólares, provocó el aumento del riesgo país a su máximo nivel histórico.

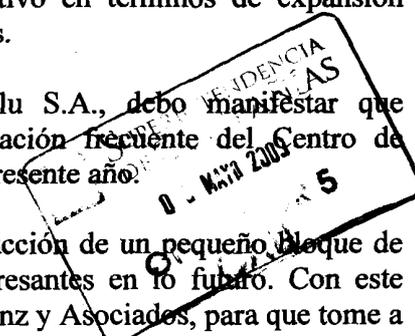
En este contexto marcado por estas dos etapas disímiles, la economía habría alcanzado, según información preliminar del Banco Central del Ecuador, un crecimiento de 5.3%.

La información del mercado de trabajo registró un aumento del desempleo, en 1.2 puntos porcentuales, lo que dio lugar a que la tasa de desocupación se ubique en el 7.5%. El Mandato de la Asamblea que prohibió la tercerización y ciertas formas de contratación por horas, pudo haber incidido en este desenlace. Estas reformas han hecho aún más inflexible el mercado laboral en el sector formal, lo que dificulta el ajuste de la economía al impacto de la crisis mundial.

En conclusión, 2008 podría haber sido un año positivo en términos de expansión económica, pero dejó enormes desequilibrios pendientes.

Refiriéndonos a la operación de la Empresa Ginalu S.A., debo manifestar que continuamos sin encontrar interesados para la utilización frecuente del Centro de Reflexión. Esperamos que esta situación cambie en el presente año.

Se ha creído conveniente para la Compañía, la construcción de un pequeño bloque de oficinas que nos permitirá obtener ingresos más interesantes en lo futuro. Con este propósito, se hizo un contrato con la Firma Marcelo Sáenz y Asociados, para que tome a cargo esta construcción. El Proyecto total llega a la suma de USD 108,000.00 aproximadamente. El 8 de agosto se entregó un anticipo de USD 8,150.00 para la compra de material metálico, cuyo precio podría subir en los próximos meses. Esta construcción estará terminada aproximadamente para el mes de junio del 2009. Los



fondos que financiarán esta construcción deberán provenir de un aporte nuevo de los accionistas.

A continuación detallo las cifras más importantes que se encuentran en los Estados Financieros al 31 de diciembre del 2008 y que están a disposición de los Accionistas: los Gastos Operacionales ascendieron a la suma de USD 32,197.19, lo cual significó una Pérdida Operacional del mismo valor. Tomando en consideración los ingresos y egresos por arriendo, así como una pequeña diferencia a favor por el préstamo concedido, tenemos una Utilidad del Ejercicio de USD 3,877.85. De esta utilidad debemos que destinar USD 1,009.46 para Pago Impuesto a la Renta, arrojándonos una Utilidad Neta de 2,868.39. De esta Utilidad hay que asignar el 10% para Reserva Legal que es USD 286.84, quedando una Utilidad a disposición de los Accionistas de USD 2,581.55.

Para terminar este informe, debo agradecer la confianza que me brindaron los Accionistas al designarme Gerente de la Compañía.

Atentamente,



Ing. Galo Villamar V.  
Gerente

