

**INFORME PARA LA JUNTA GENERAL DE SOCIOS DE CRISOLED CIA. LTDA.
POR EL AÑO 2009**

Señores Socios:

Cumpliendo con la obligación legal y estatutaria, pongo a su consideración el siguiente Informe correspondiente a la gestión realizada por la Administración de la Compañía, durante el ejercicio del año 2009.

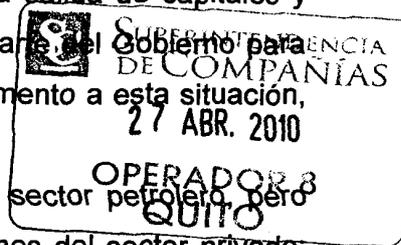
ENTORNO POLITICO ECONOMICO DEL PAIS

El año 2.009 estuvo marcado por una crisis económica financiera mundial, que inició a finales del 2.008 en los Estados Unidos con la quiebra de uno de sus más importantes bancos, luego se extendió a Europa, para desencadenar una ola especulativa a escala global. Algunas de las bolsas perdieron más del 50% de su valor; el precio del barril de petróleo bajó de más de \$ 140 que llegó a ubicarse en el 2008 a menos de \$ 40 en enero del 2.009; durante el año fue recuperándose el precio y en diciembre cerró en \$ 73 por barril.

En Ecuador por la drástica disminución de ingresos fiscales, debido principalmente a la caída del precio del petróleo, a inicios de año, se especulaba sobre la posibilidad de desdolarizar la economía, lo cual provocó la salida de capitales y luego la adopción de medidas fiscales y arancelarias por parte del Gobierno para corregir los efectos inmediatos de esa crisis; como complemento a esta situación, el Gobierno decidió utilizar fondos del IESS.

La balanza comercial se vio afectada por la situación del sector petrolero, pero también por una importante disminución de las exportaciones del sector privado, una de las actividades más afectadas fue la agroindustria.

La reserva monetaria de libre disponibilidad que durante el año 2008 llegó a una cifra record de USD\$ 6.514 millones en agosto y se mantuvo en niveles muy altos, disminuyó a USD\$ 4.473 millones en diciembre de ese año y, continuó cayendo hasta ubicarse en 2.594 millones en mayo del 2009.



El superávit de la balanza comercial incluido el petróleo, fue deficitario por primera vez en muchos años; este fue el indicador que encendió la alarma en el 2008 y que llevó al Gobierno a adoptar medidas arancelarias para controlar las importaciones. De alguna manera las medidas dieron resultado y a finales de año se empezaron a desmontar las mismas.

Las remesas que envían los migrantes al país, disminuyeron por segundo año consecutivo, esta vez bajó un 11.6%, de US\$ 2.821 millones en el 2008 a US\$ 2.495 millones en el 2009.

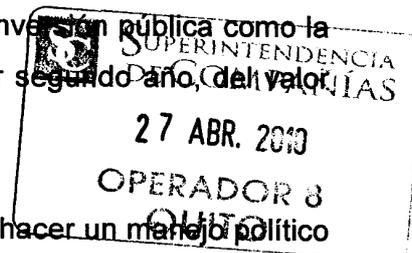
La inflación pasó del 8,83% registrada en 2008, a 4.31% en el 2009, es decir una disminución de 4.52 puntos.

El índice de desempleo subió y se ubicó en 7.9% en diciembre.

El crecimiento del PIB en el año 2009 fue del 0.98%. Ecuador continúa con las tasas de crecimiento más bajas de la región.

Los factores que incidieron en este crecimiento tan bajo, fueron principalmente: la disminución del precio del petróleo, la reducción de la demanda por los productos ecuatorianos, en los principales mercados de exportación; el cierre parcial de los mercados financieros debido a la crisis mundial. También afectó el manejo de la deuda externa por parte del Gobierno que limita tanto la inversión pública como la privada. Adicionalmente como dijimos, la disminución por segundo año del valor de remesas que envían los migrantes.

El año pasado se siguió con la estrategia de Gobierno de hacer un manejo político de fijación de las tasas de interés, subió la tasa pasiva y bajo la activa, disminuyendo el margen de intermediación. Al cierre del año, las tasas fueron las siguientes:



	DICIEMBRE 2008	DICIEMBRE 2009
TASA ACTIVA REFERENCIAL	9.14	9.13
TASA PASIVA REFERENCIAL	5.09	5.24

Fuente: Reporte Macroeconómico Mind.

El sistema financiero incrementó el total de sus depósitos de enero en US\$ 13.328 millones a noviembre US\$ 14.309.

LA COMPAÑÍA

Crisoled tuvo un buen año, con un interesante resultado, que se originaron en sus inversiones en la Compañías Proauto y Plan Automotor, de quienes recibió dividendos correspondientes al año 2008, con los cuales cubrió gran parte de su gastos. Adicionalmente facturó a Proauto por comisiones de venta y con ello consiguió un importante resultado. Las acciones en Proauto se vendieron, para mantener el nivel de liquidez en la Compañía. Crisoled mantuvo todas sus cuentas y obligaciones en orden y al día.

Para el 2010, se espera obtener un resultado similar al del año pasado; se analizarán nuevas alternativas de inversión si estas se presentan.



María Sol Escudero A.
Gerente General

