



INFORME
GERENCIA GENERAL Y PRESIDENCIA
EJERCICIO ECONÓMICO
AÑO 2008

Señores Accionistas, de acuerdo a las disposiciones estatutarias, ponemos a su consideración, el presente informe correspondiente al ejercicio económico del 2008.

1. EL ENTORNO INTERNACIONAL

Estalla la última crisis financiera en el contexto internacional a mediados del año 2007, enlazada al mercado hipotecario de alto riesgo y conocida como la "Crisis de las Subprime", la economía global comienza un marcado deslizamiento a la baja y en el 2008 marco el final de un dilatado período de expansión global.

Este período de expansión, 2004 - 2007, fue principalmente alimentado por el crecimiento de los gigantes de Asia -China e India- o más ampliamente de los BRIC: Brasil, Rusia, India y China, lo que favoreció el incremento del precio de los commodities y con ello crecieron los países en desarrollo, en particular se favorecieron los latinoamericanos. Igualmente se incrementó el precio de los combustibles, lo que siempre genera perdedores y ganadores al revisar las cuentas externas.

La última crisis evidenció nuevamente un conjunto de debilidades que aquejan al sistema financiero mundial: debilidad de la economía global, creciente interdependencia, laxitud en la supervisión de las transacciones financieras, riesgos mal cuantificados en el proceso apalancamiento y de titularización de los instrumentos, pobre conocimiento de la población sobre los instrumentos financieros que adquiere y la consolidación de un meta-riesgo moral en las actividades de inversión. A la fecha aún es incuantificable el impacto de esta última crisis financiera, tampoco es predecible el tiempo que durará, lo que si es resulta claro es que si no se toman un serie de medidas que permitan combinar el dinámico desarrollo del mercado financiero con un diseño institucional acorde a las nuevas realidades, que evidencie claramente los niveles de riesgo en los que incurren los inversionistas, las crisis continuarán y posiblemente el sistema como lo conocemos implosionará producto de su admirable crecimiento.



Las reformas, por ende, han de considerar una serie de políticas que combinen tres elementos: legitimidad, credibilidad y eficiencia.

Simultáneamente, las importantes diferencias entre los actores requieren insistir en mecanismos que provean liquidez a las economías en momentos de necesidad por problemas de balanza de pagos o cambio en las expectativas de los actores, así como para favorecer el financiamiento externo a proyectos de inversión. Esto se hace particularmente relevante en el corto plazo, pues se prevén dos o tres años de estancamiento y contracción de la liquidez, lo que afectará a los países con mayores necesidades de crecimiento.

Estos mecanismos internacionales han de complementarse con esfuerzos nacionales de políticas anticíclicas que permitan proteger el gasto social y los proyectos de inversión pública, así como políticas claras que impidan que posiciones proteccionistas anulen los esfuerzos globales y amenacen la estabilidad política y la gobernabilidad democrática global.

Específicamente, América Latina y el Caribe durante los últimos cinco años mantuvieron una tasa de crecimiento cercana al 5% anual, permitiendo una reducción importante de la pobreza regional y el mantenimiento de equilibrios macroeconómicos. Lo anterior debido entre otras cosas al aumento del precio de los commodities, los cuales conforman su principal oferta exportable. Sin embargo esta situación no se repetirá para el 2009, periodo en el cual la tasa de crecimiento proyectada no alcanza el 2%, lo que generará aumento en las tasas de desempleo regional y de la informalidad. Por otro lado, la desaceleración de la inflación global tendrá efectos contrastantes: ventajas a la hora de revisar las importaciones, pero desventajas para las exportaciones regionales. En particular para las exportaciones petroleras, cuyo precio se ha visto reducido en más de 75% desde mediados del 2008 a la fecha.

Aunque la región está en mejores condiciones para enfrentar la crisis global que en crisis anteriores, la caída en el crecimiento global reducirá el dinamismo de las exportaciones regionales y de los flujos de capital (tanto por inversión extranjera, préstamos, remesas y turismo), lo cual afectará las condiciones de vida de la población más vulnerable, que en la región suman 184 millones de habitantes en condiciones de pobreza. De ahí que las políticas públicas han de contrarrestar la caída de la inversión privada y hacerlo además con reducidos ingresos fiscales.

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe, CEPAL, calcula un crecimiento en la región como sigue: México (0,5%), Brasil (2,1%), Argentina (2,6%), Venezuela (3,0%), Colombia y Chile (2,0%), Perú (5,0%) y Ecuador (1,4%), con tasas de desempleo alrededor del 8% y de la



inflación en un 6%. Naturalmente, los impactos de esta fase recesiva de la economía mundial no serán homogéneos en la región. Algunas economías lograrán paliar los efectos negativos con mayor probabilidad y menor esfuerzo que otras, producto de las políticas que han aplicado en el pasado reciente y que las coloca con diferente capacidad de respuesta ante los impactos del entorno

2. EL ENTORNO ECONOMICO DEL ECUADOR

El año 2008 ha sido un año en general regular para la economía ecuatoriana la misma que creció a tasas bastante aceptables en comparación con los dos últimos años y pese a reportar una fase de desaceleración, originada a raíz de la crisis financiera norteamericana, desde la segunda mitad de 2008. Las proyecciones del Banco Central del Ecuador (BCE) para el año 2009, prevén un impacto negativo de la crisis internacional sobre la economía del país estimando un crecimiento real del 3,2%. El PIB nominal alcanzó los 51.031 millones de dólares, con un crecimiento en términos reales del 5,3% respecto al año anterior. Este crecimiento se logró a pesar de las tasas de crecimiento negativas que ha mantenido el PIB real petrolero. Si bien, la empresa estatal Petroecuador aumentó su producción en 2,9 millones de barriles, las empresas privadas redujeron en 3,9 millones de barriles. El PIB no petrolero creció sin embargo a una tasa del 6,7%, superior a la del año anterior. Por ramas de actividad la explotación de minas y canteras sigue representando el mayor aporte al PIB, debido a la inclusión del petróleo en este sector. El mejor desempeño correspondió a la construcción y obras públicas, gracias a la fuerte inversión realizada por el gobierno en materia de reconstrucción vial y construcción de viviendas populares. También se han beneficiado los servicios de transporte y comunicaciones, ramas que han tenido un mejor cumplimiento en relación a años anteriores. El suministro de electricidad y agua experimenta un aumento en su contribución al PIB desde 2007. La producción energética aumentó en 2008 gracias a las inversiones realizadas en las centrales existentes y la incorporación de nuevas centrales de generación en las empresas petroleras. A partir de 2007, con la incorporación al servicio de la central hidroeléctrica San Francisco, se evidencia un nuevo cambio en la estructura de generación eléctrica a favor de la producción hidroeléctrica logrando reducir las importaciones de energía desde Colombia en un 45% y la producción térmica turbo vapor en un 8%. Respecto al PIB por el lado de la demanda, la formación bruta de capital fijo creció un 7,1% durante 2008, gracias a un incremento en la inversión en bienes de equipo e infraestructuras.



El PIB per cápita, en términos corrientes, en 2008, fue de 3.927 dólares. Esto supone un incremento de casi un 18% respecto a 2007, un incremento superior al de los países desarrollados pero inferior a la media de América Latina.

Respecto al mercado de trabajo, las tasas de desempleo y de subocupación se han mantenido prácticamente constantes durante 2008 elevándose desde julio como consecuencia de los primeros efectos de la crisis internacional. La ciudad con menor desempleo y subempleo hasta septiembre de 2008 continuó siendo Cuenca, mientras que Guayaquil fue la que mayores índices tuvo por ese concepto. La composición de la población económicamente activa, muestra una tendencia decreciente en el sector formal y creciente en el sector informal.

La tendencia alcista de los precios de los alimentos, petróleo y otras materias primas a nivel internacional ha repercutido negativamente en el nivel de precios del Ecuador. Otros factores internos que presionaron al alza de los precios fueron los devastadores efectos del invierno del 2008, en particular sobre la producción agrícola de la costa. La inflación aumentó desde el último trimestre del año 2007, llegando a su máximo en agosto de 2008. A partir de ese momento desciende hasta cerrar el año con el 8,4 %. Los bienes transables, junto con los bienes importados, serían los principales responsables de la elevación del índice general de precios desde finales de 2007, aunque la reducción que se manifiesta a partir de agosto de 2008 se debe precisamente a estos bienes.

La inflación del Ecuador está tres puntos porcentuales por debajo de la media de América Latina, pero supera a la de los países de la CAN, y muy próxima a la media mundial. El rubro de los alimentos fue el más afectado. La brecha entre el Índice de Precios al Productor (IPP) y el Índice de Precios al Consumidor (IPC) aumentó durante 2008 debido a un mayor crecimiento del primero. A partir de julio el IPP desciende debido principalmente a una reducción en los costos de las materias primas debido a las medidas adoptadas para la disminución de aranceles a la importación de insumos para la producción.

Por otro lado, la brecha entre la canasta básica y la canasta vital se ha reducido, especialmente desde enero de 2008 como consecuencia de un aumento en los ingresos salariales. El salario real se incrementó en un 8,5% pasando de 110,6 en diciembre de 2007 a 120,0 dólares en diciembre de 2008. En referencia a los avances en lo social, diversos indicadores sociales del Ecuador muestran una mejora en 2008 respecto a años anteriores. El PIB per cápita se incrementó en 1.697 dólares



entre 2003 y 2008, pasando de 2.230 dólares en 2003 a 3.335 dólares en 2007 y 3.927 dólares en el 2008, lo que supone un incremento de casi el 18% en términos nominales respecto al año anterior influido por el fuerte aumento de los precios. La pobreza y la extrema pobreza se redujeron un 7% y un 8%, respectivamente, desde el 2006, gracias al incremento de las transferencias de dinero tanto desde el sector público (a través programas sociales, siendo el Bono de Desarrollo Humano el más importante) como desde el sector privado vía remesas de los emigrantes.

En el sector externo, el saldo positivo de la balanza por cuenta corriente aumentó al 10% del PIB en el segundo semestre de 2008 alcanzando un ingreso neto de divisas de 2.539 millones de dólares. Este aumento se debe principalmente a una balanza comercial positiva, hasta agosto de 2008, como consecuencia de los altos precios de los hidrocarburos en los mercados internacionales. Desde septiembre, esta balanza comercial mensual pasa a ser negativa por reducción de las exportaciones y aumento de las importaciones por efecto de la crisis internacional. El saldo negativo acumulado en esta balanza entre septiembre y noviembre ascendió a 1.265 millones de dólares.

El país sigue manteniendo una especialización exportadora en productos primarios, los mismos que han aportado sobre el 77% del total de exportaciones durante los últimos años. En el año 2008, las exportaciones tanto de productos primarios, como industrializados creció significativamente frente a años anteriores. La excesiva especialización productiva en sectores primarios -petrolero y sector agropecuario- es una de las principales debilidades del país. En medio de la actual crisis financiera internacional, saldos negativos en la balanza comercial amenazan la sostenibilidad de la dolarización, situación que se puede agudizar si caen las remesas de la migración y si hay una mayor apreciación del dólar. Dada la evolución negativa en la balanza comercial, el gobierno ecuatoriano, a inicios del año 2009, se ha visto forzado a tomar medidas dirigidas a frenar las importaciones de productos de consumo, principalmente suntuarios promoviendo en su lugar el consumo nacional y las exportaciones para garantizar la estabilidad monetaria del país y equilibrio en la balanza de pagos.

El sector fiscal, en los tres primeros trimestres del 2008 (enero a septiembre), el Sector Público No Financiero acumuló ingresos totales por 16.723 millones de dólares. De estos, los ingresos petroleros representaron el 44%, ascendiendo a 7.372 millones de dólares, mientras que los ingresos no petroleros representaron el 52% de los ingresos totales con un total de 8.674 millones de dólares.



Los ingresos tributarios fueron el rubro más significativo de los ingresos no petroleros y representan un 59% de éstos, lo que equivale a 5.118,5 millones de dólares. El incremento de la presión fiscal ha sido uno de los puntos positivos en este año, en especial evitando la evasión y elusión tributaria, de diciembre de 2007 a diciembre de 2008, ésta ha crecido 0,73 puntos porcentuales alcanzando el 12,9% del PIB en el año 2008, la más alta registrada desde el año 2001. Por el lado del Gasto, en los tres primeros trimestre de 2008 (enero a septiembre), el Sector Público No Financiero acumuló gastos totales por 14.974 millones de dólares. De estos, los gastos corrientes supusieron el 69,5% del total, alcanzando 10.409 millones de dólares, lo que implica un aumento del 72% respecto a 2007.; esto se explica principalmente por los incrementos de los rubros sueldos y salarios, inversión en sectores sociales e inversión en los sectores de defensa y seguridad interna. El gasto de capital y préstamo neto llegó a 4.565 millones de dólares (el 30,5% restante del total), con un incremento importante respecto a 2007, llegando a nivel del gobierno central a un crecimiento del 126%, como resultado de la política intensiva de inversión pública para impulsar el crecimiento económico y generación de empleo.

El resultado global del Sector Público No Financiero fue positivo, de enero a septiembre de 2008, y alcanzó los 1.749 millones de dólares, lo que representa un 3,3% del PIB. Dicho resultado se incrementó en un 34% de año a año para el periodo observado. El resultado primario presenta un incremento en el superávit del 19,8% con relación al año anterior y alcanzó los US\$ 2.312 millones, lo que representa un 4,4% como proporción del PIB.

La relación deuda pública / PIB se ha reducido en 5,5% respecto a 2007 debido a un mayor pago de capital frente a los desembolsos recibidos y al crecimiento del Producto

Interno Bruto durante el 2008. El servicio a la deuda aumentó respecto a 2007 alcanzando 2.843,2, un 5,4% del PIB, con una amortización de deuda de 1.256 millones de deuda interna y 866 de deuda externa.

Con relación al sistema financiero, a pesar de que crisis financiera ha afectado los principales bancos a nivel mundial, el sistema financiero ecuatoriano durante este año ha presentado indicadores positivos. A noviembre de 2008, las captaciones totales del sistema financiero (depósitos y valores en circulación) alcanzaron los 16.064 millones de dólares, monto equivalente al 34,3% del PIB y mayor a los obtenidos durante el 2006 y 2007.

La cartera bruta del sistema financiero (créditos otorgados) tuvo un importante crecimiento durante este año, cuyo monto llegó en noviembre de 2008 a 13.398 millones de dólares (28,6% del PIB).



los bancos privados concedieron el 71,5% de los créditos seguidos de la banca pública fue la segunda en importancia con un 11% del total. La evolución del volumen de crédito concedido según su vencimiento, sin duda ha mejorado en el año 2008. Cada vez un monto mayor del crédito se concentra en plazos mayores lo que podría dar a entender que el ahorro se está canalizando hacia actividades productivas y empresariales de largo aliento, a su vez que contribuyen a una mejor gestión de liquidez del sector empresarial y de las personas. El monto de los activos externos que tienen las instituciones financieras fuera del país, a noviembre de 2008, llegó a 4.678,64 millones de dólares siendo un volumen mayor al de los últimos cinco años. Si bien la tasa de crecimiento anual de estas inversiones en el exterior ha ido disminuyendo, no deja de ser alarmante ya que este monto representa alrededor del 24% de los activos totales del sistema financiero privado. Los bancos, hasta noviembre de 2008, obtuvieron utilidades de 326,6 millones de dólares, mucho mayor a la obtenida al cierre del año 2007, y su rentabilidad alcanzó el 25,2%.

2.1. LA EMPRESA RAMHS

La situación económica de la empresa es sumamente delicada, ya que las ventas verdaderamente reflejan un incremento del 62% del año anterior, pero hemos tenido que sacrificar un 15% de utilidad, lo que nos da como resultado un 15% de rentabilidad, que máximo nos alcanza para pagar los gastos administrativos y mantenernos y flote.

El programa económico para el 2009 será vender alrededor de \$600.000,00 (dólares americanos) con proyecciones de utilidad bruta entre el 15 al 20%, que nos permitirá seguir funcionando, sin ninguna posibilidad de crecimiento.

2008-11-15
RICAURTE ARIAS
MAQUINARIAS Y HERRAMIENTAS



2.1.1. PORCENTAJES DE LAS DIFERENTES LINEAS A VENDERCE EN EL AÑO 2009

No.	MAQUINARIA Y HERRAMIENTAS	%	(USD)
1	Compresor de aire	15	\$ 90.000,00
2	Herramientas manuales	15	\$ 90.000,00
3	Herramientas y equipos hidráulicos	15	\$ 90.000,00
4	Herramientas y equipos neumáticos	10	\$ 60.000,00
5	Herramientas y equipos eléctricos	10	\$ 60.000,00
6	Soldadoras y cargadores de baterías	10	\$ 60.000,00
7	Tecles, Tifors manuales y eléctricos	10	\$ 60.000,00
8	Varios Maquinarias y Herramientas	15	\$ 90.000,00
	Total	100	\$ 600.000,00

Las líneas indicadas son el rubro más importante en el desenvolvimiento comercial y hemos obtenido ventas con un ligero incremento al año anterior, lo cual no es muy satisfactorio para la supervivencia de la empresa, por no poder cumplir con lo presupuestado.

AÑO	VETAS (USD)
2007	\$ 371.327,32
2008	\$ 526.977,21



RAMHS Cía. Ltda.
RICAURTE ARIAS MAQUINARIAS Y HERRAMIENTAS

Av. 10 de Agosto N67-19 y de los Ciruelos
Teléfono: 2484347 Telefax: 2484346
Quito - Ecuador

Por estas razones, para lo que estamos frente a la dirección de RAMHS es de mucha preocupación el no poder alcanzar nuestras metas que aspirábamos en el 2008, esperando mejorar sustancialmente en el 2009, con el fin de tener un crecimiento económico sostenido para tranquilidad y bienestar de los accionistas y empleados.

Atentamente,

Sr. Ricardo Ricaurte Bernal
GERENTE GENERAL

Sra. Enma García Montalvo
PRESIDENTE

Quito, 30 de Enero de 2009.