

**INFORME DE LA ADMINISTRACION A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE
SOCIOS DE CIFRA CONSULTORES CIA. LTDA., CORRESPONDIENTE AL
EJERCICIO ECONOMICO 2009**

SEÑORES SOCIOS:

En cumplimiento de los estatutos de la empresa y de disposiciones legales vigentes, me permito poner en consideración de la Junta General Ordinaria de Socios, el informe anual de actividades y resultados de Cifra Consultores Cía. Ltda., por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre del 2009.

AMBIENTE INTERNACIONAL

La intervención de los gobiernos de los países industrializados logró detener y superar paulatinamente la crisis financiera internacional. Las cotizaciones e índices empresariales alcanzaron una recuperación superior al 30% para finales del 2009. Las economías de América Latina no sufrieron impactos severos en sus economías; excepto los países dependientes de exportaciones de bienes primarios como petróleo y cobre.

El panorama que se anticipaba de una recesión económica mundial prolongada, no se cumplió en la medida en que las autoridades monetarias lograron reactivarlas con medidas como la reducción de tasas de interés y emisiones monetarias para cubrir déficits financieros de entidades bancarias y grandes empresas. El año anterior termina con una consistente recuperación que esperamos se consolide en este año.

ENTORNO NACIONAL

El año 2009 empezó con expectativas sombrías respecto a la disminución de ingresos para el país provocada por la crisis financiera internacional, con impacto en los precios del petróleo, los cuales en febrero bajaron a menos de USD 30 por barril; una disminución paulatina de las remesas de los migrantes y el fortalecimiento del dólar frente al euro que impactó a nuestras exportaciones privadas. El gobierno, re-elegido de acuerdo a la nueva Constitución por cuatro años más, tomó medidas restrictivas arancelarias para disminuir las importaciones, dado el panorama económico desfavorable.

A mediados de año, el precio del petróleo empezó a recuperarse, a tal punto de alcanzar un precio para fin de año de USD 69, lo que permitió tener un precio promedio anual de USD 52 contra USD 84 del año 2008. Esta recuperación del precio del crudo a nivel mundial vino acompañada con una depreciación del dólar frente al euro, lo que reestableció la competitividad de nuestras exportaciones. En los primeros meses de este año se aplica la desgravación arancelaria de la medida restrictiva de importaciones establecida el año anterior.

En el cuadro siguiente se muestran los indicadores más relevantes del desempeño económico en el 2009 y las previsiones para el 2010.

VARIABLES MACROECONOMICAS

RUBROS	2004	2005	2006	2007	2008	2009	Proy. 2010
Población (miles)	13,027	13,215	13,408	13,605	13,810	13,948	14,155
Producto Interno Bruto (millones)	32,636	37,187	41,402	44,490	48,508	51,386	56,964
Crecim. PIB Total %	8.0	6.0	3.9	2.49	6.52	0.98	3.0
Crecim. PIB Industria %	3.2	9.2	7.1	4.9	8.1	1.7	3.0
Crecim. PIB Const %	4.0	7.3	2.0	4.5	17.8	3.6	3.2
PIB Percapita	2,505	2,814	3,115	3,366	3,808	3,669	4,069
Inflación Ecuador %	2.0	3.1	2.9	3.3	8.8	4.3	3.4
Inflación EE. UU. %	2.7	3.4	2.5	4.3	0.0	0.0	1.7
TASAS DE INTERES							
Activa Referencial	7.7%	8.6%	9.9%	10.7%	9.16%	9.19%	9.2%
Prime	5.3%	7.3%	8.3%	7.3%	3.25%	3.25%	3.25%
Pasiva Referencial	3.9%	4.1%	4.9%	5.6%	5.09%	5.4%	5.0%
Libor (90 d)	2.6%	4.5%	5.4%	5.0%	1.8%	0.65%	0.65%
ENDEUDAMIENTO							
Deuda sobre PIB %	45%	39%	33%	30%	28%	20%	20%
Riesgo País (puntos) EMBI	694	655	920	650	5,000	743	800
RILD (millones)	1,437	2,147	2,023	3,500	4,714	3,792	3,600
DESEMPLEO	9.8%	9.3%	9.0%	6.1%	7.5%	7.9%	8.0%
Dólar / Euro	1.35	1.18	1.31	1.46	1.39	1.43	1.35
Precio petróleo barril USD	30	41	51	60	84	52	65
Remesa migrantes (millones)	1,832	2,454	2,928	3,088	2,822	2,495	2,600

Fuente: Estadísticas BCE y Proyecciones Análisis Semanal

La política económica del gobierno, a través de reformas legales y en base a la nueva Constitución apunta a convertir el Sector Público en el motor que impulsa las actividades productivas del país. Los denominados sectores estratégicos, como sector petrolero, minas, energía, telecomunicaciones ya tienen participación mayoritaria de empresas estatales. Se mantiene un control sobre las tasas de interés, liquidez y tarifas de comisiones para las instituciones financieras. Están pendientes la aprobación de Leyes de Comunicación y de Competencia.

En este año se posesionaron a los integrantes de la Quinta Función del Estado, el Consejo de Participación Ciudadana.

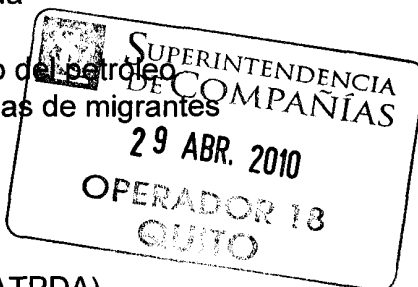
En resumen, el panorama macroeconómico para el 2010 se caracterizará por:

ASPECTOS POSITIVOS:

- Tasas de interés controladas
- Deuda pública controlada
- Baja inflación
- Recuperación del precio del petróleo
- Recuperación de remesas de migrantes

ASPECTOS NEGATIVOS:

- Incertidumbre política
- Poca apertura (TLC – ATPDA)
- Creciente gasto público



- Mantenimiento de subsidios
- Restricción de endeudamiento externo

En el 2010 los aspectos económicos mejorarán respecto al año previo; mientras el clima político continuará exacerbándose. Para este año entraron en vigencia nuevas reformas tributarias que afectan a los inversionistas que perciben dividendos, cambió la forma de calcular el Anticipo de Impuesto a la Renta y las transferencias al exterior, cuyo impuesto pasó del 1 al 2%

CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS

La venta de servicios cumplieron satisfactoriamente los objetivos previstos para el año 2009.

Las metas para el 2010 contemplan concentrar nuestros servicios en asesoramiento.

CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES DE LA JUNTA GENERAL DE SOCIOS

Durante el año 2009, la administración ha dado cabal cumplimiento a todas y cada una de las resoluciones y disposiciones, tanto de la Junta General de Socios, conforme los establecen los estatutos de la empresa y la Ley de Compañías.

HECHOS IMPORTANTES (EXTRAORDINARIOS) PRODUCIDOS EN EL AÑO 2009

Durante este ejercicio económico no se han producido hechos importantes que afecten significativamente a los resultados.

SITUACION FINANCIERA DE LA COMPAÑIA

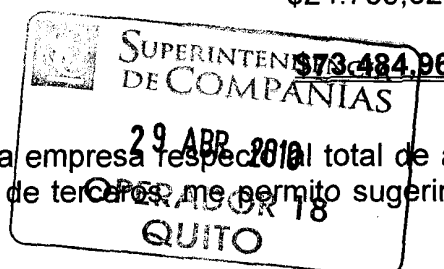
Conforme se puede apreciar en los estados financieros las cifras reflejan el mantenimiento de una saludable situación económica de la empresa, tanto en la posición patrimonial, como en las utilidades, el capital de trabajo y el apalancamiento financiero.

PROPUESTA SOBRE EL DESTINO DE LAS UTILIDADES OBTENIDAS

A continuación se presentan los resultados obtenidos durante el ejercicio económico 2009.

Utilidad antes de e impuesto a la renta	\$98.224,48
Menos: Impuesto a la renta	\$24.739,52
Utilidad neta del período	\$73.484,96

Considerando el nivel patrimonial de la empresa respecto al total de activos, así como el bajo nivel de endeudamiento de terceros, me permito sugerir a la Junta



General de Socios que las utilidades obtenidas en este ejercicio económico se repartan a los socios conforme a su alícuota de participación y de acuerdo a las disponibilidades del flujo de caja.

POLITICAS Y ESTRATEGIAS PARA EL SIGUIENTE EJERCICIO ECONOMICO

Continuaremos con estrategias orientadas a mejorar la atención a los clientes y a optimizar el uso de los recursos internos

ESTADO DE CUMPLIMIENTO DE LAS NORMAS SOBRE PROPIEDAD INTELECTUAL Y DERECHOS DE AUTOR

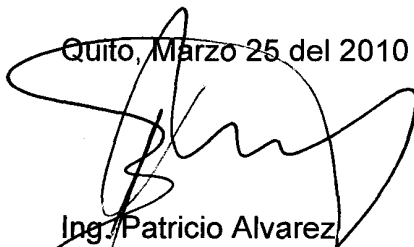
A este respecto, debemos informar que nuestra empresa, en el desarrollo de sus actividades, siempre ha dado y seguirá dando cumplimiento a estas normas de propiedad intelectual y derechos de autor.

Dejo constancia de mi reconocimiento a los señores socios por la confianza recibida, así como a los consultores por su colaboración y entrega, lo que ha permitido los resultados obtenidos.

Corresponde a ustedes señores socios pronunciarse en esta Junta General Ordinaria sobre el presente informe, sobre el balance de situación financiera y estado de resultados del ejercicio económico 2009; así como también sobre el destino que se dará a las utilidades obtenidas.

De los señores socios, muy respetuosamente.

Quito, Marzo 25 del 2010


Ing. Patricio Alvarez
GERENTE GENERAL

