

55215

**INFORME DEL GERENTE GENERAL A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA
DE SOCIOS DE CIFRA CONSULTORES CIA. LTDA., CORRESPONDIENTE
AL EJERCICIO ECONOMICO 2008.**

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 2008.

AMBIENTE INTERNACIONAL

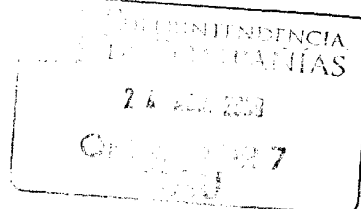
La anunciada y esperada crisis inmobiliaria en Estados Unidos desató una profunda conmoción en los mercados financieros, la más grave en los últimos ochenta años. Los mercados bursátiles registraron y continúan registrando fuertes pérdidas en sus cotizaciones. Los gobiernos de los países desarrollados tuvieron que acudir al rescate de entidades financieras, aseguradoras y empresas para evitar su colapso. Las economías de América, Europa, Asia y Rusia han sido afectadas al punto de, muchas de ellas, haberse declarado en recesión. Los niveles de desempleo se incrementan progresivamente, superando los dos dígitos en algunos países.

La crisis financiera generalizada provocó el fin del boom de las materias primas, afectando por consiguiente a los países productores de estos commodities. El impacto en Latinoamérica será diverso; existen países con mejor situación de cobertura, como Chile, México, Brasil, Perú y Colombia; mientras que existen otras economías más vulnerables como las de Argentina, Ecuador y Venezuela. El panorama previsto para este año a nivel mundial es de una recesión económica generalizada; quizá con excepción de países asiáticos como China e India.

ENTORNO NACIONAL

La bonanza fiscal provocada por los altos precios del petróleo, las remesas crecientes y la depreciación del dólar terminó abruptamente el cuarto trimestre del año. Los precios del petróleo cayeron de su pico más alto (\$135 en junio a menos de \$30 en noviembre), esto provocó que el Gobierno reprogramara el presupuesto, principalmente en el rubro de inversión. La crisis financiera se ve reflejada en la disminución de la Reserva de Libre Disponibilidad, cuya reducción en el último trimestre ha superado los \$2.000 millones. Los depósitos en el sector financiero van disminuyendo progresivamente y el déficit comercial petrolero y no petrolero de la balanza de pagos se incrementa.

En el cuadro siguiente se muestran los indicadores más relevantes del desempeño económico en el 2008 y las previsiones para el 2009.



VARIABLES MACROECONÓMICAS

RUBROS	2003	2004	2005	2006	2007	2008	Proy. 09
Población (miles)	12,843	13,027	13,215	13,408	13,605	13,810	13,948
Producto Interno Bruto (millones)	28,635	32,636	37,187	41,402	44,490	48,508	50,448
Crecim. PIB total %	3.6	8.0	6.0	3.9	2.70	5.34	1.40
Crecim. PIB Industria %	4.6	3.2	9.2	8.5	4.6	4.7	2.5
Crecim. PIB Const. %	-0.7	4.0	7.3	2.0	4.5	17.8	3.6
PIB Percapita	2,230	2,505	2,814	3,088	3,270	3,514	3,617
Inflación Ecuador	6.1	2.0	3.1	2.9	3.3	8.8	4.0
Inflación E.U.	2.3	2.7	3.4	2.5	4.3	0	0
TASAS DE INTERÉS							
Activa referencial	11.2%	7.7%	8.6%	9.9%	10.7%	9.16%	10.0%
Prime	4.0%	5.3%	7.3%	8.3%	7.3%	3.25%	3.0%
Pasiva referencial	5.5%	3.9%	4.1%	4.9%	5.6%	5.09%	6.0%
Libor (90 d)	1.2%	2.6%	4.5%	5.4%	5.0%	1.8%	1.5%
ENDEUDAMIENTO							
Deuda sobre PIB %	51%	45%	39%	33%	30%	28%	35%
Riesgo Pais (puntos) EMBI		694	655	920	650	5,000	4,000
RILD (millones)	1,160	1,437	2,147	2,023	3,500	4,714	2,500
DESEMPLEO	9.9%	11%	10.6%	9%	8%	7.9%	10%
Dólar/Euro	1.25	1.35	1.18	1.31	1.46	1.39	1.25
Precio petróleo barril	26	30	41	51	60	84	40
Remesa migrantes (millones)	1,627	1,832	2,454	2,916	3,200	2,800	2,400

Fuente: Estadísticas BCE y Proyecciones Análisis Semanal

Ante la difícil situación financiera y económica el Gobierno ha adoptado medidas restrictivas para las importaciones (aumento de aranceles, salvaguardas y cupos), impuestos a la salida de capitales y ha pedido a la Banca que incremente el crédito con fondos que al momento tienen en el exterior. A pesar de que en noviembre pasado el Estado se declaró en mora de una parte de los bonos globales, está acudiendo a los organismos internacionales por financiamiento, ya que el déficit fiscal proyectado para el 2009 podría llegar a US\$5.000 millones. Parte de este déficit lo ha empezado a cubrir con fondos del IESS.

En resumen, existen:

ASPECTOS POSITIVOS:

- Tasas de interés controladas
- Inversiones para el sector hidroeléctrico, vial y vivienda popular
- Potencial minero
- Deuda pública controlada
- Se espera baja inflación

ASPECTOS NEGATIVOS:

- Bajo precio del petróleo
- Disminución de remesas
- Revaluación del dólar
- Bajo crecimiento económico
- Entorno internacional en crisis

- Incertidumbre política
- Poca apertura (TLC – ATPDA)
- Déficit en la balanza comercial
- Creciente gasto público
- Mantenimiento de subsidios

En el 2009 los aspectos económicos y políticos continuarán siendo los focos de atención. Para abril están programadas elecciones generales y conforme avance el año, el riesgo de crisis financiera y fiscal interna pueden poner en peligro el sistema monetario de dolarización.

CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS

La venta de servicios cumplieron satisfactoriamente los objetivos previstos para el año 2008.

Las metas para el 2009 contemplan concentrar nuestros servicios en asesoramiento.

CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES DE LA JUNTA GENERAL DE SOCIOS Y EL DIRECTORIO

Durante el año 2008, 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 2008

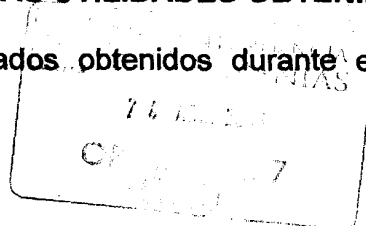
Durante el ejercicio económico 2008 no se produjeron hechos extraordinarios que afecten al cumplimiento de los objetivos o del objeto social de la empresa

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 2008.



Utilidad antes del impuesto a la renta	131,643.81
Menos Impuesto a la renta	<u>\$32,910.95</u>
Utilidad neta del período	<u>\$98,732.86</u>

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 2008; así como también sobre el destino que se dará a las utilidades obtenidas.

De los señores socios, muy respetuosamente.

Quito, Marzo 23 del 2009

Ing. Patricio Alvarez
GERENTE GENERAL

