

INFORME DE LA ADMINISTRACION A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE SOCIOS DE CIFRA CONSULTORES CIA. LTDA., CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO 2012

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 CIA. LTDA., por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre del 2012.

AMBIENTE INTERNACIONAL

Las tasas de crecimiento del producto y del comercio mundial cayeron, los flujos de capital a los países en desarrollo se redujeron y su volatilidad aumentó. La tasa de crecimiento mundial del PIB podría llegar a apenas el 2%.

La crisis en Europa, cuya evolución es difícil de predecir; la variación del precio del petróleo; la desaceleración de la economía China; y la recuperación paulatina del mercado norteamericano podría cambiar lentamente la tendencia de comportamiento de la economía mundial hacia un crecimiento entre el 2.5% y 2.8% en el 2013.

La región de América Latina y el Caribe finalizó el 2012 con una expansión de su producto interno bruto del 3.1%, inferior al 4.3% alcanzado en el año 2011, lo que demuestra el impacto de la crisis económica global. Panamá se ubica como la economía de mayor crecimiento en la región (10.5% estimado del PIB), seguida de Perú con el 6.2%; Chile 5.5%; Venezuela 5.3%; Ecuador 5.1%. Argentina termina el año con 2.2%, luego de un excelente 2011 del 8.9%; mientras que Brasil llega a apenas el 1.2%, luego de un 2.7% en el 2011. Estas economías, por su tamaño son las que más influyen en el crecimiento de Latinoamérica.

ENTORNO NACIONAL

El 2012 la economía ecuatoriana cerró el año con claras señales de desaceleración, luego de un extraordinario año 2011, donde la expansión del PIB llegó al 8% de mano de la inversión pública. La tendencia de crecimiento perdió fuerza, a pesar de que la bonanza petrolera se mantuvo anclada a un precio alto del petróleo, cuyo precio promedio anual se ubicó en US\$95 el barril, el cual superó largamente al presupuestado (US\$79,7). El volumen de producción, aunque se recuperó levemente se mantiene en aproximadamente 500.000 barriles por día, sin contribuir a mayores ingresos por este concepto.

En una economía, donde el Comercio, los Servicios, la Industria y la Construcción son los que mueven las actividades productivas, concluyeron con un PIB general del 5%, Manufactura (7%), Construcción (6%). Este comportamiento configura un período de un crecimiento más lento, acumulando en consecuencia riesgos que podrían pasar factura a mediano y largo plazo; pues se vislumbran ya déficits comerciales y fiscales por la carencia de una política comercial externa que incentive la inversión privada.

La inflación ha sido combatida con éxito y el año concluyó con el 4.16%. El crédito productivo y de consumo se incrementó en un importante 15%, aunque menor a la expansión crediticia del año 2011, por lo que el sector financiero privado termina el año con buenos resultados y una posición sólida. Las tasas de interés se mantienen estables, dentro de los rangos controlados por el BCE. El gasto público corriente sigue creciendo

más que la inflación; mientras que el endeudamiento público se mantiene en niveles moderados (25% del PIB).

Durante el 2012 no se firmaron acuerdos o tratados comerciales con nuestros principales socios comerciales (EU y la UE) lo que afecta a la balanza comercial privada. Se han tomado medidas restrictivas de importaciones para controlar los déficits entre importaciones y exportaciones. Las remesas del exterior se han estancado en US\$2.400 MM anuales.

La tasa de desempleo se mantiene por debajo del 5% y los índices de pobreza y extrema pobreza siguen disminuyendo.

En general, el 2012 fue un año que, en lo económico, facilitó el desarrollo de la actividad productiva.

Conocidos ya los supuestos, tanto del precio como de la producción del petróleo, se estima que el crecimiento de la economía para este año podría llegar al 3.5% o 4.0%, con una inflación cercana al 5%. Las tasas de interés se mantendrán estables; es decir tasas pasivas ligeramente superiores a la inflación y activas sin sobrepasar los techos establecidos por las autoridades regulatorias.

En resumen, el panorama macroeconómico para el 2013 se caracterizará por:

Aspectos positivos:

- Tasas de interés estables
- Deuda pública relativamente baja
- Inflación controlada
- Precio del petróleo alto
- Inversiones en electricidad y minería
- Disponibilidad de crédito (Biess)

Aspectos negativos:

- Política de crecimiento económico hacia el mercado interno
- Poca apertura (ATPDA) y acuerdos comerciales
- Creciente gasto público
- Mantenimiento de subsidios
- Crisis internacional (UE)
- Remesas de migrantes estancadas
- Producción petrolera sin crecimiento

CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS

La venta de servicios se cumplió de acuerdo a lo previsto para el año 2012.

Las metas para el 2013 contemplan incrementar nuestros servicios en asesoramiento.

CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES DE LA JUNTA GENERAL DE SOCIOS

Durante el año 2012, la administración ha dado cabal cumplimiento a todas y cada una de las resoluciones y disposiciones de la Junta General de Socios, conforme los establecen los estatutos de la empresa y las entidades de control.

HECHOS IMPORTANTES (EXTRAORDINARIOS) PRODUCIDOS EN EL AÑO 2012

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 2012.

| | |
|---------------------------------------|-------------------|
| Utilidad antes de impuesto a la renta | \$5.931,13 |
| Menos: Impuesto a la renta | <u>\$1.372,86</u> |
| Utilidad neta del periodo | <u>\$4.558,27</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.

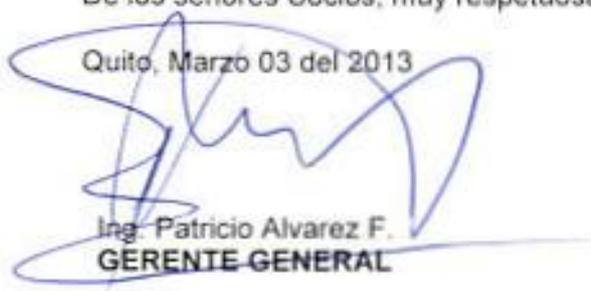
ESTADO DE CUMPLIMIENTO DE LAS NORMAS SOBRE PROPIEDAD INTELECTUAL Y DERECHOS DE AUTOR

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

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 2012; así como también sobre el destino que se dará a los resultados obtenidos.

De los señores Socios, muy respetuosamente,

Quito, Marzo 03 del 2013



Ing. Patricio Alvarez F.
GERENTE GENERAL