

**INFORME DEL GERENTE GENERAL A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE SOCIOS DE CIFRA CONSULTORES CIA. LTDA., CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO 2007.**

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 2007.

**AMBIENTE INTERNACIONAL**

La creciente demanda de bienes por parte del Sudeste asiático, especialmente de China e India, así como la producción de biocombustibles continúan empujando los precios de los principales commodities, como: petróleo, acero, cobre, trigo, maíz, soya, caña de azúcar, palma, entre otros, con los consecuentes efectos positivos, en primera instancia, para los países productores y negativos para los países consumidores. Al parecer la época de gran crecimiento sin inflación para la economía más fuerte del planeta está llegando a su fin. Estados Unidos tiene riesgo de entrar en recesión, pues su sector inmobiliario está en crisis, el dólar sigue debilitándose y la reducción de las tasas de interés no da los frutos esperados. La región del Asia seguirá creciendo a niveles altos; no así Latinoamérica. Europa podría tener un desempeño regular y EE.UU. empieza a mostrar preocupantes signos de desaceleración económica.

**ENTORNO NACIONAL**

En el primer año de gobierno del Presidente Correa no se ha logrado cumplir con las metas de crecimiento económico, a pesar de haber contado con altos precios de petróleo, devaluación del dólar y un flujo creciente de las remesas de los migrantes. La atención se ha centrado más en construir su base política para los años siguientes. Se conformó la Asamblea Constituyente, la que promulgará una nueva constitución en este año. Se reformó la ley tributaria y se incrementó el salario básico en 17% contra una inflación del 3.3%. Se incrementó el bono de desarrollo humano de 15 a 30 dólares por mes y el de vivienda de \$1.800 a \$3.600. Se mantienen los subsidios al gas, combustibles y electricidad. Se ha cumplido puntualmente con los acreedores de la deuda externa.

En el cuadro siguiente se muestran los indicadores más relevantes del desempeño económico en el 2007 y las previsiones para el 2008.

## VARIABLES MACROECONÓMICAS

Febrero 2008

RUBROS		2002	2003	2004	2005	2006	2007	Proy. 2008	
		12480	12661	12843	13027	13215	13408	13605	13810
Producto Interno Bruto (millones)		21,250	24,900	28,635	32,636	37,187	41,402	44,490	48,508
Crecim. PIB total	%	5.3	4.2	3.6	8.0	6.0	3.9	2.7	3
Crecim. PIB Industria	%	4.9	2.5	4.6	3.2	9.2	8.5	4.6	4.5
Crecim. PIB Const.	%	19.7	20.0	-0.7	4.0	7.3	2.0	4.5	7.0
PIB Per capita		1703	1967	2230	2505	2.814	3088	3270	3514
Inflación	Ecuador	22.2	9.4	6.1	2.0	3.1	2.9	3.3	5.5
Inflación	E.U.	2.8	1.6	2.3	2.7	3.4	2.5	4.3	3.5
Activa referencial		15.1%	13.0%	11.2%	7.7%	8.6%	9.9%	10.7%	11.0%
Prime		4.8%	4.3%	4.0%	5.3%	7.3%	8.3%	7.3%	6.0%
Pasiva referencial		5.0%	5.6%	5.5%	3.9%	4.1%	4.9%	5.6%	6.0%
Libor (90 d)		1.9%	1.4%	1.2%	2.6%	4.5%	5.4%	5.0%	3.0%
Deuda sobre PIB	%	54%	53%	51%	45%	39%	33%	30%	28%
Riesgo País (puntos)	EMBI				694	655	920	650	600
RILD	(millones)	1,074	1,008	1,160	1,437	2,147	2,023	3,500	4,200
		11%	10%	9.9%	11%	10.6%	9%	8%	9%
Dolar/Euro		0.88	1.04	1.25	1.35	1.18	1.31	1.46	1.50
Precio petroleo	barril	19	22	26	30	41	51	60	80
Remesas migrantes	(millones)	1,415	1,435	1,627	1,832	2,454	2,916	3,200	3,400

Fuente: Estadísticas BCE y Proyecciones Análisis Semanal

En resumen, existen:

### ASPECTOS POSITIVOS:

- Alto precio del petróleo
- Flujo creciente de remesas (devaluación del dólar frente al euro)
- Tasas de interés controladas
- Inversiones para el sector hidroeléctrico, petrolero y vial
- Potencial minero
- Incremento salarios (mayor demanda)
- Deuda pública controlada
- Devaluación del dólar

### ASPECTOS NEGATIVOS:

- Alta inflación (Factores internos y externos)
- Bajo crecimiento económico
- Entorno internacional poco atractivo
- Conflictividad regional
- Incertidumbre política
- Poca apertura (TLC – ATPDA)
- Reformas de leyes (tributaria, competencia, sector financiero)
- Déficit en la balanza comercial no petrolera
- Creciente gasto público (eliminación fondos petroleros)
- Mantenimiento de subsidios (gas, combustibles, electricidad)

En el 2008 los aspectos políticos continuarán siendo el foco de atención, con la aprobación de la constitución y nuevas elecciones. En lo económico, el gasto público será el motor que impulse la economía con incrementos de los precios internos y poco incentivo a las actividades productivas. Se prevé un año más de crecimiento marginal.

### **CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS**

La venta de servicios cumplieron satisfactoriamente los objetivos previstos para el año 2007.

Las metas para el 2008 contemplan concentrar nuestros servicios en asesoramiento.

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

Durante el año 2007, 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 2007**

Durante el ejercicio económico 2007 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 2007.



Utilidad antes del impuesto a la renta	\$43,892.39
Menos Impuesto a la renta	<u>\$11,061.98</u>
Utilidad neta del período	<u>\$32,830.41</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**

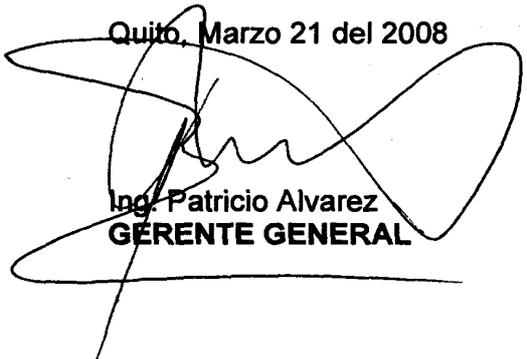
A este respecto, debo informar que nuestra empresa, en el desarrollo de sus actividades, siempre ha dado y seguirá dando cumplimiento a estas normas de propiedad intelectual y derechos de autor

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 2007; así como también sobre el destino que se dará a las utilidades obtenidas.

De los señores socios, muy respetuosamente

Quito, Marzo 21 del 2008



Ing. Patricio Alvarez  
**GERENTE GENERAL**