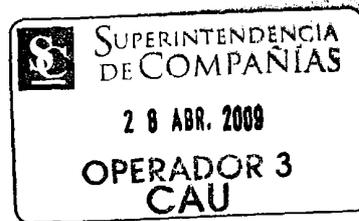


**CONFIDENCIAL**

Quito, 20 de Marzo de 2009



**Señores Accionistas  
HUEVOS DE ORO S.A.  
Presente**

Estimados socios y amigos:

Nos complace poner a consideración de ustedes el informe confidencial de actividades de la compañía, correspondiente al año 2008.

**1. ENTORNO ECONOMICO DEL 2008 Y PERSPECTIVAS PARA EL 2009**

**1.1. Entorno Internacional**

Este informe inicia con el entorno internacional, porque durante el 2008 la economía mundial entró en forma brusca y a quemarropa en una recesión de magnitud. La economía de Estados Unidos, que habíamos anticipado en este informe el año pasado que tendría un crecimiento real de su PIB del 1,5%, tuvo un crecimiento real del 1,1% para el año, y un derrumbe de su economía en el último trimestre con un decrecimiento anualizado de 6,2%; esa magnitud de declinación equivale en proporción al decrecimiento que tuvo el Ecuador en el año 1999, debido a la crisis bancaria y el posterior colapso de la moneda nacional.

Tal es la dimensión del colapso económico en EE. UU. que en el último trimestre del año pasado estaba perdiendo 550.000 empleos por mes, pero en febrero de este año la pérdida se aceleró a 650.000 empleos por mes. Desde enero del 2008 hasta febrero de este año, la economía americana ha perdido 4,4 millones de puestos de trabajo y el desempleo ha llegado a 8,1%.

**1.2. Entorno Nacional**

En este contexto mundial, se volvió más evidente la desatinada política económica e internacional que ha venido aplicando en forma persistente el Gobierno ecuatoriano. La crisis mundial se transmitió hacia el Ecuador en varias formas: la desaparición de importantes bancos internacionales, redujo de forma inmediata las líneas de crédito para el Ecuador, y encareció otras; la reducida actividad económica llevó a un desplome en el especulativamente alto precio del petróleo, principal exportación del Ecuador; la caída de la demanda en los principales países del mundo trajo una contracción en las exportaciones; y el desempleo en Estados Unidos y Europa causó una caída en las remesas de ecuatorianos que residen en el exterior, remesas que han llegado a superar todos los productos de exportación ecuatorianos con excepción del petróleo.

La economía ecuatoriana creció en el año 2008 a un ritmo anual real de 5,3%, una tasa de crecimiento alta, superior al promedio de 3,3% para América Latina. Sin embargo, al analizar este crecimiento se encuentran algunas tendencias de preocupación:

- El crecimiento trimestral fue cayendo de 2,7% en el segundo trimestre, a 1,2% en el tercer trimestre, y con un probable decrecimiento en el cuarto trimestre.
- El factor crítico en el decrecimiento paulatino de la economía durante el 2008 fue la continua falta de inversión en el sector petrolero, actividad que sufrió una nueva caída de 1% en barriles producidos en relación al año anterior, explicado en gran medida por la caída de 5,5% en la producción en campos en manos privadas.

- En el 2008 el PIB petrolero decreció por tercer año consecutivo, en esta ocasión contrayéndose al 7,2% anual.
- El PIB no petrolero creció a un alto ritmo anual de 6,7%, pero la fuente principal de ese crecimiento fue la construcción de obras públicas.

En todo caso, los sectores donde se desenvuelve PRONACA tuvieron crecimientos importantes durante el 2008: la manufactura creció en 4,7%, la agricultura y ganadería en 3,3% y la pesca en 4,7%.

## 2. ESTRUCTURA SOCIETARIA

En enero 12 de 1984 se legalizó la constitución de la Compañía.

El capital de la Compañía al 31 de Diciembre del 2008 fue USD 24.680,00 como sigue:

<u>ACCIONISTAS</u>	<u>CAPITAL</u>	
	(en USD)	%
Inmobiliaria Los Granados S.A. INMOGRA	24.680,00	100%
Total	<u>24.680,00</u>	<u>100</u>

## 3. SITUACIÓN FINANCIERA

La compañía al 31 de diciembre del 2008 no realizó operaciones.

## 4. ACTIVIDADES A REALIZARSE AÑO 2009

Por el año 2008 y en virtud de que la Compañía no ha tenido operaciones desde el año 2001 se sugiere iniciar un proceso de fusión por absorción a la Compañía INMOGRA

Agradecemos a los señores accionistas por su confianza y apoyo brindados durante el año 2008.

Atentamente,



Nelson Narváez.  
HUEVOS ORO S. A.

**HUEVOS ORO S.A.**  
**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

	<b>VALOR</b>
<b>ACTIVOS</b>	
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	
Cuentas por Cobrar	<u>22.583</u>
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>22.583</b>
<b>ACTIVOS FIJOS</b>	
Terreno	<u>8.201</u>
<b>Total Activos Fijos</b>	<b><u>8.201</u></b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b><u>30.784</u></b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	
<b>PATRIMONIO</b>	
Capital Social	24.680
Reserva de Capital	<u>6.104</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b><u>30.784</u></b>