



## INFORME ANUAL DEL GERENTE GENERAL A LOS SEÑORES ACCIONISTAS

Señores miembros de la Junta General de Accionistas de KOTSKA PROFESORES REUNIDOS DEL ECUADOR S. A.

En cumplimiento a disposiciones legales y estatutarias tengo el honor de someter a consideración de ustedes el Informe Anual sobre las operaciones y resultados de vuestra empresa, correspondiente al ejercicio económico 2.008.

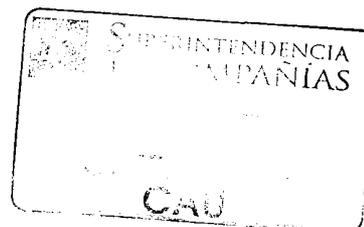
### 1. ENTORNO ECONOMICO AÑO 2.008

El Ecuador en el 2008 tuvo el año con los más altos precios del petróleo registrados en su historia, el año comenzó con un precio de 96 dólares por barril, llegando en julio a su pico más alto de 145,99 dólares, para luego retroceder paulatinamente hasta ubicarse en diciembre en 37,83 dólares por barril.

A fines del 2008, las exportaciones petroleras alcanzaron los USD 11.673 millones frente a USD 8.329 millones del 2007, observándose un incremento del 40,2%.

Las remesas nuevamente se constituyeron en la segunda fuente generadora de ingresos, después del petróleo. La crisis internacional sobre todo en los países que acogen a los migrantes ecuatorianos afectó el envío de remesas en los dos últimos trimestres del año 2008; a diciembre, estas se redujeron en 8,6% con respecto al 2007

El PIB registró en el 2008 un crecimiento del 5,32%, superior al registrado en los dos últimos años (3,9% en 2006 y 2,5 en 2007), sustentado en un mayor dinamismo del sector petrolero.





La inflación anual a fines del 2008 se situó en 8,83% superior en 5,5 puntos a la registrada en diciembre de 2007. Al cierre del año se observó un aumento en la inflación acumulada de todos los sectores especialmente en los industriales y la agroindustriales.

La Reserva Monetaria de Libre Disponibilidad alcanzó un record histórico al llegar a USD 6.553 millones en septiembre de 2008, a diciembre el saldo disminuyó a USD 4.473 millones.

En el sector financiero, a diciembre de 2008 las captaciones de la banca privada mostraron un crecimiento superior al nivel alcanzado en el mismo mes del año anterior 23,4% frente a 16,9%; al igual que el crédito total 27% frente a 11,7%. El índice de cartera vencida disminuyó en comparación con diciembre del 2007 en 0,4 puntos porcentuales al ubicarse en 2,4%

## **2. METAS Y OBJETIVOS.**

El año 2008 fue un año de mucha inestabilidad política, y económica por varias razones como cambios en las políticas laborales y tributarias, declaraciones relacionadas con el pago o no de la deuda externa, además de una intensa campaña política debido a las elecciones a realizarse en el mes de abril del 2009, también es importante tomar en cuenta el inicio de una recesión económica a nivel mundial, lo que no fue favorable para el ingreso de inversión extranjera al país y por el contrario, muchas empresas cerraron sus operaciones.

Varios de los aspectos mencionados en el párrafo anterior dificultaron la captación de nuevos alumnos y el cumplimiento de las metas que se habían establecido para el ejercicio.

Se aspira superar estas dificultades en el transcurso del siguiente ejercicio económico.



### 3. ANALISIS DE LA SITUACION FINANCIERA.

La situación financiera puede resumirse de la siguiente manera:

Durante 2.007, los ingresos operacionales fueron de USD. 7'463.221,60 que representa un crecimiento del 5.9% con respecto al año anterior, los gastos operacionales de USD. 7.729.286.70 equivalentes a un incremento del 14.6% con respecto al año anterior. Los resultados muestran una pérdida neta de USD. 572.632,25, después del impuesto a la renta el mismo que ascendió a USD. 306.567,15.

Quito, Marzo de 2009.

Atentamente,



**JOSE E. NAVAS ZARZOSA**  
**APODERADO GENERAL**