

**INFORME DE LABORES DE LA COMPAÑÍA STIER & WIDDER S.A. QUE
PRESENTA EL GERENTE GENERAL A CONSIDERACIÓN DE LA JUNTA
GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS**

De acuerdo a lo establecido en los Estatutos Sociales de la Compañía, presento a consideración de la Junta General de Accionistas, el informe relativo a los negocios sociales, incluyendo cuentas, balances y demás pertinentes, correspondientes al ejercicio económico del año 2008.

ENTORNO MUNDIAL Y NACIONAL

El 2008 fue un año de estancamiento de la economía mundial, generado principalmente por la reducción del crecimiento de la economía norteamericana.

El peso de la economía americana en el contexto mundial es, a pesar del crecimiento de economías emergentes como India y China, todavía altamente significativo. Estados Unidos es el importador más grande de la economía mundial, importa alrededor de una quinta parte de todos los bienes comercializados y su PIB equivale casi al 20% del PIB mundial.

La desaceleración del crecimiento de la economía norteamericana, producida por la crisis de su sistema financiero, el drástico descenso de la tasa de cambio del dólar y el alza del precio del petróleo podría tener una fuerte repercusión en el resto de las economías ya que afectaría el comercio global y podría incidir en una reducción de los precios de las materias primas, principal factor de crecimiento de las economías menos desarrolladas.

Bajo este contexto de desaceleración económica es importante conocer la posición que tiene el Ecuador y sus empresas en el mapa competitivo internacional y analizar las fortalezas y debilidades que definen el nivel de competitividad del país para afrontar los riesgos y retos hacia un crecimiento sostenido.

El crecimiento real del PIB, estimado para el año pasado, es del 5,3 por ciento, superior al registrado en los 2 últimos años, pues alcanzó el 3,9 por ciento en 2006 y 2,5 por ciento en 2007, señala un último informe del Instituto emisor.

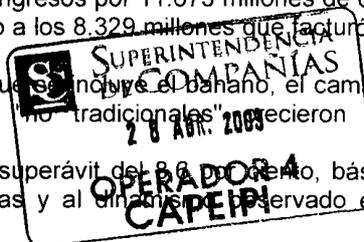
El rendimiento económico obedece, principalmente, a los altos precios del petróleo en el mercado internacional, lo que supuso un aumento de ingresos para Ecuador, el quinto productor de crudo en América.

Las exportaciones petroleras el año pasado alcanzaron ingresos por 11.673 millones de dólares, lo que representó un incremento del 40 por ciento, respecto a los 8.329 millones que facturó en 2007.

Las exportaciones "tradicionales" ecuatorianas, en las que se incluye el banano, el camarón y las flores, entre otros, aumentó en un 11,7%, y las "no tradicionales" crecieron un 11%.

La balanza comercial de Ecuador en 2008 registró un superávit del 8,6 por ciento, básicamente asociado a los ingresos de las exportaciones petroleras y al déficit conservado en las no petroleras.

No obstante, la balanza de pagos sufrió el impacto de la crisis con la caída del precio del crudo en los últimos meses del año pasado, así como un retroceso en el ingreso de las remesas que en



Av. De La Prensa N70-121
Casilla 17-07-9002
T: 299193 Fax: 597648
19931299002
Quito - Ecuador

los emigrantes ecuatorianos desde el exterior.

El flujo de remesas se redujo en 8,6 por ciento el año pasado, respecto a 2007, cuando ese indicador llegó a 3.087,9 millones de dólares.

Sobre la inflación, el informe del Banco Central recuerda que en 2008 cerró en 8,83 por ciento, superior frente al índice promedio internacional de 6,61 por ciento.

El desempleo aumentó al 7,5 por ciento el año pasado, índice superior al 6,3 por ciento de 2007, mientras que el empleo precario o subempleo se situó en 2008 en 45,13 por ciento, frente al 38,87 por ciento del año precedente.

El índice de ocupación plena, de la Población Económicamente Activa (PEA) ecuatoriana, llegó en 2008 a 48,37 por ciento, ligeramente superior al 48,17 por ciento de 2007, precisa el informe económico del Banco Central.

GESTION ADMINISTRATIVA

Se debe mencionar que se han cumplido a cabalidad con las disposiciones de la Junta General de Accionistas.

La labor principal ha estado encaminada a otorgar asesoramiento a varias industrias, por los cuales se ha recibido honorarios.

RELACIONES LABORALES

En cuanto a obligaciones frente al IESS, no hemos tenido inconveniente alguno, debido a que es política de la empresa cubrir oportunamente, los sueldos y salarios de los trabajadores, así como los aportes que por este concepto se deban pagar a los organismos de control respectivo, al igual que nuestras obligaciones con el Ministerio del Trabajo han sido cumplidas en los tiempos establecidos por ley.

RELACIONES FISCALES

En cuanto a sus obligaciones con el fisco, la empresa ha cumplido con especial cuidado para respetar lo estipulado por la ley en este sentido, tanto como agentes de retención de IVA y en la fuente, así como de los impuestos que ha generado la propia actividad de la empresa.

RESULTADOS FINANCIEROS

El Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados de la Compañía, han sido elaborados tomando en cuenta todos los aspectos legales, emitidos por los organismos de control y por los principios contables de general aceptación.

El Activo Corriente representa el 15,63% del Activo Total, lo que significa que la empresa tiene invertido en bienes a largo plazo.

Los Activos Corrientes comparados con los Pasivos Corrientes, no cubren el índice de liquidez de 0,98 veces, es decir la empresa cuenta con 0,98 dólares por cada dólar de pasivos.



Los índices de Rentabilidad más relevantes son los siguientes:

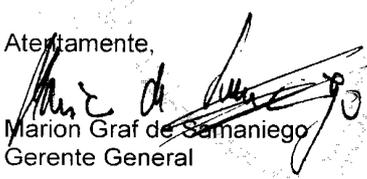
INDICE	2004	2005	2006	2007	2008
Rentabilidad sobre Capital y Reservas	3,03%	-1,94%	15,41%	15,74%	27,86%
Margen de Operación	13,63%	4,53%	36,70%	39,43%	58,89%
Margen Neto de Utilidad	3,29%	-2,52%	20,00%	21,94%	38,37%

RECOMENDACIONES

En lo que respecta a la Utilidad del ejercicio del 2008, se recomienda mantenerla como capital de trabajo.

Agradezco a los señores Accionistas y al Presidente por la confianza puesta en mi gestión administrativa y operativa y a su permanente apoyo.

Ateptamente,


Marion Graf de Samaniego
Gerente General



Av. De La Prensa N70-121
Casilla 17-07-9002
(593) 2 290600 - 299193 Fax: 597648
Quito - Ecuador

Quicentro Shopping Local # 123
(593) 2 244947 - 244948 Quito

e-mail: msamanie@uio.satnet.net
e-mail: msamanie@hotmail.com