

## INFORME DE GERENCIA

De conformidad con lo que disponen los estatutos de Dental Care S.A. y el reglamento de la Superintendencia de Compañías y como Gerente General presento a usted el informe de labores la empresa, así como los Estados Financieros correspondientes al ejercicio económico 2008:

### ENTORNO ECONOMICO

#### Ambiente económico externo

A fin de tener una visión general del entorno económico del país, a continuación se detallan los indicadores macroeconómicos del año 2008 más importantes:

#### Sector Externo

La Reserva Monetaria de Libre Disponibilidad en el 2008 fue 4.472.8 millones de dólares, en el 2007 3.520.8.

La Balanza Comercial total en el 2008 registró 1.829.4 millones de dólares, contra 1.268.39 millones logrados en el 2007.

Las exportaciones crecieron un 27% y las importaciones el 29%.

En el sector petrolero las exportaciones ascendieron a 11.323 millones, incrementándose en 37% respecto al 2007.

Las exportaciones no petroleras crecieron en un 14% respecto al 2007.

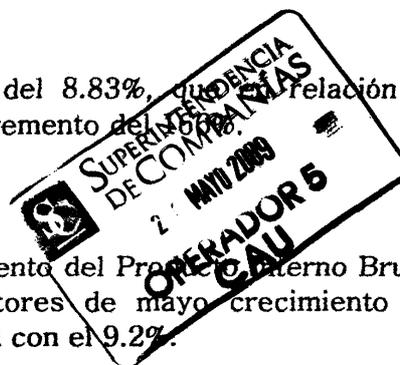
La Balanza Comercial Petrolera a diciembre del 2008, fue de \$ 5.228 millones, y presentó un crecimiento de 8.83% frente a similar período del año anterior. El saldo de la Balanza Comercial no Petrolera es deficitaria y ascendió a \$ -3.785 millones.

#### Inflación

A diciembre de 2008 la inflación fue del 8.83%, en relación al 3.32% registrada en el 2007, representa un incremento del 5.51%.

#### Producto Interno Bruto

De acuerdo al Banco Central, el crecimiento del Producto Interno Bruto fue del 5.3%, en el 2007 del 2.5%. Los Sectores de mayor crecimiento fueron la Construcción con el 17.8% y Electricidad con el 9.2%.



El petróleo y las remesas de los emigrantes, siguen siendo los rubros económicos más importantes, a pesar de la reducción del 9% de las remesas relacionada con el aumento del desempleo en países desarrollados.

### Tasas de Interés

En el 2008 las tasas de interés mantuvieron relativamente estables:

	DIC./07	ENE/08	DIC/08
TASA ACTIVA REFERENCIAL	10.72%	10.74%	9.14%
TASA MAXIMA CONVEC.	12.28%	11.81%	9.33%
TASA PASIVA REFERENC.	5.64%	5.91%	5.10%

### Desempleo

La tasa de desempleo a Diciembre 2007 fue de 6.10%, y en 2008 7.3%.

### Sector Financiero

Los depósitos del sistema financiero mantuvieron su tendencia de crecimiento

La cartera bruta del sistema financiero registró un crecimiento importante, a noviembre de 2008 ascendió a 13.398 millones de dólares (28.6% del PIB). Los bancos privados registraron el 71.5 de los créditos concedidos, la banca pública el 11%.

### Sector Fiscal

El Gobierno ha mantenido una política fiscal expansiva, apoyada por un incremento del precio del petróleo en los primeros nueve meses del año. En el año 2008 los gastos del sector público crecieron casi al mismo ritmo que los ingresos. Entre enero y septiembre/08 los ingresos petroleros subieron un 222%, los tributos en un 33.55% y, en general los recursos del estado aumentaron un 70%.

### Entorno Político del País

En el 2008 el Gobierno Nacional mantuvo un total respaldo y su popularidad llegó al 78%, lo que le permitió en las Elecciones de Asamblea tener la mayoría, con lo cual el Gobierno pudo adecuar la estructura requerida para su Plan de Gobierno, que incluye cambios trascendentales en lo económico.

La situación del País es cada vez más compleja debido a la crisis internacional. Tanto el sector externo como el fiscal se ven afectados por la reducción del



precio del petróleo; la moratoria de la deuda incidirá sobre el financiamiento requerido para el 2009 a más de profundizar el riesgo de la economía ecuatoriana que ha llevado que el Riesgo País supere los 5.000 puntos.

### *ANALISIS INTERNO*

#### *GESTION FINANCIERA*

#### *ESTADOS FINANCIEROS*

#### *BALANCE GENERAL*

#### *ACTIVO*

De acuerdo al Balance General el total del activo a diciembre del 2008 es de USD 242.463.28, la estructura del Activo es la siguiente:

ACTIVO	DOLARES	%
Corriente	207.637,20	85,64%
Fijo	34.826,08	14,36%
<b>TOTAL</b>	<b>242.463,28</b>	<b>100%</b>

#### *PASIVO*

El Pasivo Corriente es de USD 34.293,38 y está compuesto de la siguiente forma:

PASIVO CORRIENTE	DÓLARES	%
Acreedores Fiscales	34.293,38	100.00%
<b>TOTAL</b>	<b>34.293,38</b>	<b>100%</b>

Horigersa S.A. no tiene Pasivo a Largo Plazo.



## PATRIMONIO

El Patrimonio Neto de la empresa es de USD 208.169,90

PATRIMONIO	DÓLARES	%
Capital Social	2.000,00	0.96%
Reservas	65.702,46	31.56%
Utilidad Año Corriente	140.467,44	67.48%
<b>TOTAL</b>	<b>208.169,90</b>	<b>100%</b>

## ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

En el 2008 se registraron ingresos netos por US\$ 312.430,01.

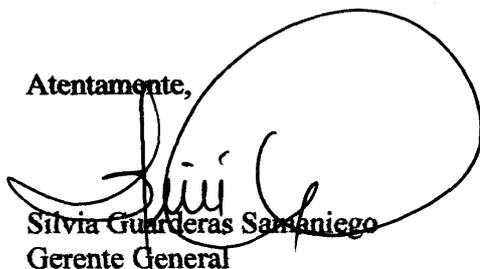
Los Gastos Totales equivalentes al 40 % de las ventas brutas, son USD 125.904,24.

La Utilidad de antes de participación e impuestos es de USD 187.295,54 que equivale al 59,95 % de las Ventas Netas.

Los resultados de la gestión son satisfactorios por lo que la situación Financiera de la Empresa es razonable.

Agradezco a ustedes señores Accionistas por su confianza y respaldo.

Atentamente,



Silvia Guarderas Samaniego  
Gerente General



## PROPUESTA DE LA GERENCIA RESPECTO AL DESTINO DE LAS UTILIDADES

Considerando que la compañía tiene un índice de liquidez de 6,05 y una razón de endeudamiento (pasivo total a patrimonio) de 14,1488 %, me permito recomendar que la Utilidad Neta para los Accionistas, que es de USD 140.467,44, se distribuya en su totalidad.

