

22-MAY  
87476

**INFORME DE ADMINISTRACIÓN DE  
ADECCOIBERIA S.A.**

Quito, 20 de abril de 2009

Señores Accionistas:

Dando cumplimiento a las disposiciones legales vigentes, presento a Ustedes el informe anual de Administración de la compañía **ADECCOIBERIA S.A.**, correspondiente al ejercicio económico 2008.

## 1. INFORMACIÓN MACROECONÓMICA

1.1 Durante el año 2008 la tasa de crecimiento anual del PIB fue de 5.32%, un crecimiento significativo comparado con el crecimiento del 2.49% que se registró a diciembre de 2007.

Para este crecimiento económico han sido gravitantes los siguientes factores:

a) Un elevado precio del barril de petróleo, que durante el año 2008 alcanzó un precio promedio cercano a los US\$80,00 por barril. Los analistas económicos mundiales prevén que los precios del petróleo se mantendrán en el rango entre US\$40,00 y US\$60,00 durante los próximos años.

b) Las remesas de dinero de los inmigrantes, que continúan siendo la segunda fuente de ingresos para el Ecuador se redujeron en un 8% en comparación con las remesas recibidas durante el año 2007. Durante el año 2008 los inmigrantes remesaron al país cerca de US\$ 2.800 millones de dólares de los Estados Unidos de América.

c) La inflación, que al término del ejercicio económico del año 2008 cerró en 8.83% (inflación acumulada) (Fuente: Banco Central del Ecuador)

1.2. Dos aspectos importantes a resaltar constituyen: i) la decisión del gobierno ecuatoriano de declarar la moratoria de dos tramos de deuda externa con lo cual se redujo significativamente el acceso del sector productivo a fuentes de crédito y de liquidez en los mercados internacionales; y, ii) La severa crisis financiera internacional que derivó en una aguda crisis económica a nivel mundial, caracterizada en el caso ecuatoriano por la caída del precio del petróleo, la reducción de los volúmenes de exportación, la merma del volumen de remesas provenientes de los emigrantes y la contracción de las líneas de crédito en el sistema financiero.

1.3. En el campo de la economía internacional resalta la apreciación del dólar en el mercado monetario internacional, especialmente con relación al Euro. Esta situación

*[Handwritten signature]*

repercute negativamente en la economía nacional, por cuanto el exportador ecuatoriano pierde competitividad en los mercados europeos y de los países vecinos que devaluaron sus monedas.

1.4. La situación económica del Ecuador podría verse afectada por la grave crisis económica que invade a todo el planeta y que se presume continuará durante todo el año 2009. El Índice de Confianza Empresarial (elaborado por varias fuentes) ha disminuido significativamente.

1.5. Por su parte, la percepción del riesgo país por parte de los inversionistas extranjeros aumentó durante el año 2008 considerablemente, cerrando con más de 3.500 puntos.

1.6. A continuación, algunos de los indicadores macroeconómicos:

<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	<b>2007 (p)</b>	<b>2008</b>
Tasa de variación anual (USD 2000)	2,49%	5,32%
PIB (millones USD 2000)	22.090	23.264
PIB per cápita (USD 2000)	1.624	1.685
PIB (millones USD corrientes)	45.789	52.572
PIB per cápita (USD corrientes)	3.366	3.808
<b>PRECIOS Y SALARIOS</b>	<b>Nov-08</b>	<b>Dic-08</b>
<b>Inflación</b>		
Anual	9,13%	8,83%
Mensual	-0,16%	0,29%
Acumulada	8,52%	8,83%
<b>Índice de Precios al Consumidor</b>	<b>119,33</b>	<b>119,68</b>
Salarios (USD)	Nov-08	Dic-08
Salario mínimo vital nominal promedio	233,13	233,13
Salario unificado nominal	200,00	200,00
Salario real	195,37	194,80
<b>MERCADO LABORAL</b>	<b>Oct-08</b>	<b>Nov-08</b>
Tasa de Desocupación Total	8,66%	7,91%
Tasa de Subocupación Total	44,37%	44,80%
<b>COMERCIO EXTERIOR</b>	<b>Oct-08</b>	<b>Nov-08</b>
<b>Exportaciones (millones USD FOB)</b>		
Total exportaciones acumuladas	16.565,87	17.566,07
Exportaciones ac. petroleras	10.866,84	11.322,59
Exportaciones ac. no petroleras	5.699,03	6.243,48
<b>Importaciones (millones USD FOB)</b>		
Total importaciones acumuladas	14.507,67	16.007,62
Imp. ac. materias primas	4.907,26	5.391,69
Imp. ac. bienes consumo	3.132,89	3.513,11
Imp. ac. bienes de capital	3.623,49	4.056,86
Imp. ac. combustibles lubricantes	2.838,02	3.035,20
Imp. ac. bienes diversos	6,01	10,76
<b>Balanza comercial acumulada</b>	<b>1.873,24</b>	<b>1.373,50</b>



*Handwritten signature or initials.*



	2007 (USD)	2008 (USD)	Variación
<b>Activo</b>			
Activo Corriente	891,108.33	709,413.50	-20.39%
Activo Fijo	58,316.60	45,237.66	-22.43%
Otros Activos	20,999.47	136,651.71	550.74%
	970,424.40	891,302.87	-8.15%
<b>Pasivo</b>			
Pasivo Corriente	646,654.19	468,191.19	-27.60%
Pasivo Largo Plazo	310,339.48	289,052.39	-6.86%
Pasivo Diferido	0.00	0.00	100.00%
Otros Pasivos	0.00	0.00	100.00%
	956,993.67	757,243.58	-20.87%
<b>Patrimonio</b>			
Capital Suscrito	995,080.00	995,080.00	0.00%
Aportes de Socios o Accionistas para futura capitalización	0.00	0.00	100.00%
Reserva Legal y otras reservas	13,533.16	21,806.92	61.14%
Utilidad No Distribuida	0.00	105,198.11	100.00%
Pérdida acumulada de ejercicios anteriores	-1,050,340.79	-1,182,921.81	12.62%
Utilidad / Pérdida del Ejercicio	55,158.36	194,896.07	253.34%
	13,430.73	134,059.29	898.15%

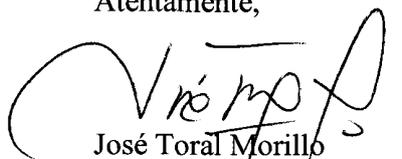
Debido a las razones antes expuestas, el Balance General ha presentado las siguientes variaciones con relación al año 2007:

- Decremento del Activo en -8.15%
- Decremento del Pasivo en -20.87%

En cuanto al Patrimonio se ha visto incrementado en un 898.15% debido a la aplicación de la provisión de inversiones realizadas en compañías subsidiarias.

6. En relación a los resultados del ejercicio económico del año 2008, sugiero se utilice a fin de absorber junto con todo el resto de cuentas patrimoniales las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores.
7. La Compañía ha dado fiel cumplimiento a su política de respeto a los derechos de propiedad intelectual y derechos de autor reconocidos en la legislación ecuatoriana.
8. Finalmente, pongo a su disposición los estados financieros de la Compañía para su revisión y aprobación, agradeciendo por la confianza brindada y por el apoyo en mi gestión.
9. Sugiero que para el ejercicio económico 2009 la Compañía mantenga la misma línea de acción que la ejecutada durante el ejercicio económico materia del presente informe.

Atentamente,

  
**José Toral Morillo**  
**Gerente General**  
**ADECCOIBERIA S.A.**

