

INFORME DE ADMINISTRACIÓN DE PEÑA, LARREA & ASOCIADOS CIA. LTDA.

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. PEÑA, LARREA & ASOCIADOS CIA. LTDA. 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 de l 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 repercute negativamente en la economía nacional, por cuanto el exportador ecuatoriano

15 MAYO 2009

OPERADOR 3

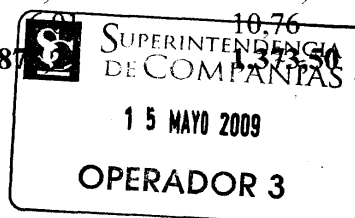
pierde competitividad en los mercados europeos y de los países vecinos que devaluaron sus monedas.

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:

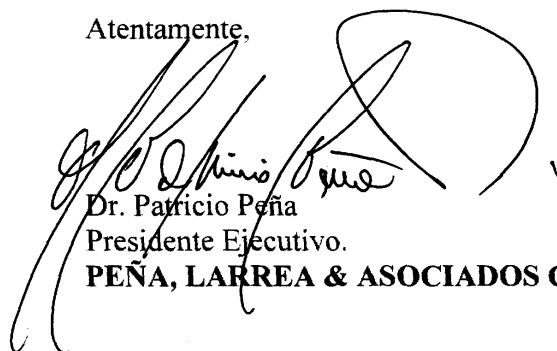
PRODUCTO INTERNO BRUTO	2007 (p)	2008
Tasa de variación anual (USD 2000)	2,49%	5,32%
PIB (millones USD 2000)	22.090	23.264
PIB per cápita (USD 2000)	1.624	1.685
PIB (millones USD corrientes)	45.789	52.572
PIB per cápita (USD corrientes)	3.366	3.808
PRECIOS Y SALARIOS	Nov-08	Dic-08
Inflación		
Anual	9,13%	8,83%
Mensual	-0,16%	0,29%
Acumulada	8,52%	8,83%
Índice de Precios al Consumidor	119,33	119,68
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
MERCADO LABORAL	Oct-08	Nov-08
Tasa de Desocupación Total	8,66%	7,91%
Tasa de Subocupación Total	44,37%	44,80%
COMERCIO EXTERIOR	Oct-08	Nov-08
Exportaciones (millones USD FOB)		
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
Importaciones (millones USD FOB)		
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	10,76	10,76
Balanza comercial acumulada	1.87	1.373,50



II. LA COMPAÑÍA:

1. La Administración de la Compañía ha actuado con total apego a la ley y a las normas estatutarias, así como a las disposiciones de la Junta General de Accionistas. Los objetivos de la Compañía, mismos que se han fijado en base a las disposiciones del estatuto social y a las resoluciones de la Junta General de Accionistas, se constituyen en la base para el cumplimiento de las metas impuestas.
2. Se ha dado estricto y cabal cumplimiento a las resoluciones y disposiciones de la Junta General de Accionistas de la Empresa.
3. De la revisión a los libros contables de la Empresa, demuestran la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2008, tal como lo establece la reglamentación de la Superintendencia de Compañías y demás normas técnicas y contables. Los libros sociales se encuentran al día y reflejan el aporte realizado por cada socio. En lo relativo a los ámbitos laboral y administrativo se han desarrollado con normalidad y no se ha presentado ningún acontecimiento relevante ni hecho extraordinario.
4. La compañía se encuentra al día en el cumplimiento de las normas de Propiedad Intelectual y Derechos de Autor.
5. Finalmente, pongo a su disposición los balances de la Compañía para su revisión y aprobación, agradeciendo por la confianza brindada y por el apoyo en mi gestión.

Atentamente,



Dr. Patricio Peña
Presidente Ejecutivo.
PEÑA, LARREA & ASOCIADOS CIA. LTDA.

