

## INFORME DE ADMINISTRACIÓN DE ADECCOBUSINESS 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 ADECCOBUSINESS 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:

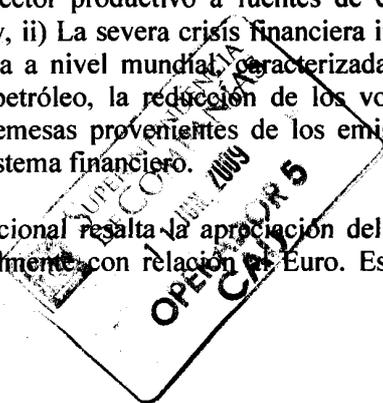
a) Un elevado precio del barril de petróleo, que durante el año 2008 alcanzó un precio promedio cercano a los US\$80,00 por barril. Los analistas económicos mundiales prevén que los precios del petróleo se mantendrán en el rango entre US\$40,00 y US\$60,00 durante los próximos años.

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



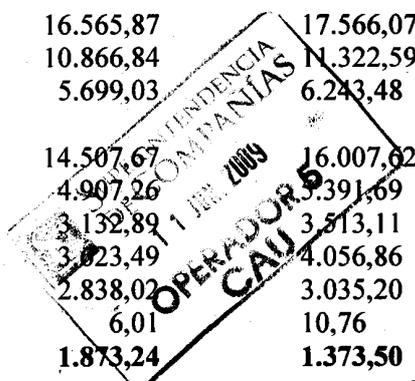
repercute negativamente en la economía nacional, por cuanto el exportador ecuatoriano pierde competitividad en los mercados europeos y de los países vecinos que devaluaron sus monedas.

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>		
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	3.023,49	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.*

## II. LA COMPAÑÍA:

1. De la información que reposa en los libros y archivos de la compañía, se desprende que 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.
2. Los objetivos previstos por la Compañía para el ejercicio económico del año 2008 se cumplieron satisfactoriamente.
3. Los libros contables de la Empresa, demuestran y reflejan 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.
4. Durante el ejercicio económico materia del presente informe han producido como hechos extraordinarios la emisión en el mes de Abril del Mandato 8, que tuvo fuerte repercusión en las operaciones de la compañía, dado que debió iniciar la aplicación del mencionado cuerpo legal, a través de la activación en el país de sus líneas de negocios especializados, que unidos a la venta de sus servicios de Selección de Personal hicieron que se incremente de forma importante el volumen de operaciones.
5. A continuación se presentan los resultados de las operaciones comparados con el año anterior:

	2007 (USD)	2008 (USD)	Variación
<b>Ingresos</b>			
Ventas netas Locales gravadas con tarifa 12%	202,148.88	776,319.22	284.03%
Ventas netas locales gravadas con tarifa 0%	0.00	37,099.49	100.00%
Exportaciones netas	15,988.08	423,733.11	2550.31%
Otras rentas	3,203.34	624.33	-80.51%
	221,340.30	1,237,776.15	459.22%
<b>Costos y Gastos</b>	-221,282.05	-1,236,234.85	458.67%
<b>Utilidad del Ejercicio</b>	58.25	1,541.30	2546.01%
15% Participación utilidades empleados	-6.55	-231.19	3429.62%
Impuestos luego de Conciliación Tributaria	-484.02	-1,529.42	215.98%
<b>Resultado del Ejercicio Antes de Reserva Legal:</b>	<b>-432.32</b>	<b>-219.31</b>	<b>-49.27%</b>

Por lo mencionado en el párrafo 4to. los ingresos se vieron incrementados en un 459.22% con relación al año 2007, a la vez que los Costos y Gastos en un 458.22%.

	2007 (USD)	2008 (USD)	Variación
<b>Activo</b>			
Activo Corriente	60,060.24	287,173.94	378.14%
Activo Fijo	0.00	0.00	100.00%
Otros Activos	1,123.66	80.00	-92.88%
	61,183.90	287,253.94	369.49%
<b>Pasivo</b>			
Pasivo Corriente	60,117.14	286,439.82	376.47%
Pasivo Largo Plazo	0.00	0.00	100.00%
Pasivo Diferido	0.00	0.00	100.00%
Otros Pasivos	0.00	0.00	100.00%
	60,117.14	286,439.82	376.47%
<b>Patrimonio</b>			
Capital Suscrito	800.00	800.00	0.00%
Aportes de Socios o Accionistas para futura capitalización	0.00	0.00	100.00%
Reserva Legal	237.76	237.76	0.00%
Utilidad No Distribuida	1,401.35	866.15	-38.19%
Pérdida acumulada de ejercicios anteriores	-940.03	-837.16	-10.94%
Utilidad / Pérdida del Ejercicio	-432.32	-252.64	-41.56%
	1,066.76	814.11	-23.68%

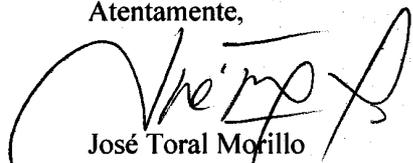
Debido a las razones antes expuestas, el Balance General ha presentado las siguientes variaciones con relación al año 2007:

- Incremento del Activo en 369.49%
- Incremento del Pasivo en 376.47%

En cuanto al Patrimonio se ha visto disminuido en un 23.68% debido al incremento de gasto por concepto de Gastos Administrativos, que se vieron incrementados ostensiblemente por los cambios que se presentaron como ya se ha comentado fruto de la aplicación del Mandato 8.

6. En relación a los resultados del ejercicio económico del año 2008, sugiero se distribuyan a los accionistas.
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**  
**ADECCOBUSINESS S.A.**

