

Señores Accionistas:

En cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias que rigen el desenvolvimiento de la empresa, nos permitimos presentar a vuestra consideración el siguiente resumen de actividades sobre los más importantes aspectos administrativos, financieros y resultados operados en el período.

1. GENERALIDADES DEL ENTORNO ECONÓMICO

Al inicio del año 2009, los pronósticos sobre el comportamiento de la economía en general, fueron por demás desalentadores, frente al estallido de la crisis financiera internacional que agravaban las debilidades del país evidenciadas en factores como: elevados índices de desempleo; costos inadecuados de servicios públicos; balanza comercial negativa; y, presupuestos estatales deficitarios, dependientes en gran medida del precio del petróleo.

El año 2008 había cerrado con un déficit de balanza comercial no petrolero superior a los cuatro mil millones de dólares, y se preveía que el 2009 concluiría con alrededor de tres mil cuatrocientos millones de dólares. En estas condiciones, en un año de elecciones generales de Presidente, Vicepresidente, Asambleístas, Alcaldes, Prefectos, entre otros, se esperaba un primer semestre de contracción económica o recesiva y un segundo de modesto crecimiento, basado en inversiones estatales sustentadas en estimaciones de la recuperación del precio internacional del petróleo.

En estas circunstancias, como parte del plan de contingencias, el Gobierno Nacional anunció el envío a la Asamblea de un proyecto de reformas a la Ley de Régimen Tributario que otorgue estímulos al sector productivo, controle la salida de divisas y fortalezca el sistema financiero, así como, medidas tendientes a restringir las importaciones. En este contexto, el Consejo de Comercio Exterior e Inversiones, en enero de 2009 estableció una salvaguardia por balanza de pagos de aplicación general y no discriminatoria a las importaciones provenientes de todos los países, incluyendo aquellos con los que el Ecuador tiene acuerdos comerciales vigentes, que reconocen preferencias arancelarias con el carácter de temporal y por el período de un año, lo cual afectó al sector industrial con el encarecimiento de materias primas y

~ 2 ~

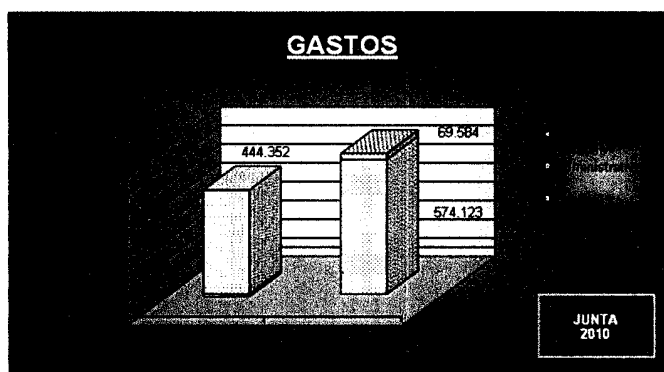
materiales importadas y con la fijación de cupos que limitaba su capacidad productiva. A esto debe sumarse la incertidumbre de todo el período vinculado con los efectos negativos que contenían los textos de las propuestas de Reformas a las Leyes Tributarias, las mismas que se concretaron y entraron en vigencia el 1ro. de enero de 2010.

Por los resultados obtenidos, los planes de contingencia no tuvieron la efectividad esperada y mas bien, conspiraron otros factores como la severidad del racionamiento eléctrico que se hizo presente durante los dos últimos meses con apagones que fluctuaron en diferentes ciudades del país entre las tres y las ocho horas diarias, todo lo cual se refleja en índices como: un crecimiento del producto interno bruto de apenas el 1%; inflación del 4,31%; altos porcentajes de subempleo y desempleo con pérdidas de puestos de trabajo del orden de doscientos mil, balanza comercial no petrolera negativa de 4.874 millones de dólares; y por lo tanto, actividades productivas y comerciales restringidas a factores exógenos de difícil control.

2. ESTADO DE RESULTADOS Y ANÁLISIS DE ALGUNOS DE SUS INDICADORES

ESTADO DE RESULTADOS 2009	
DETALLE	VALOR
VENTAS NETAS	648.100
Costo de Ventas	0
Utilidad Bruta	648.100
GASTOS OPERACIONALES	574.123
Administrativos	574.123
Ventas y Publicidad	0
UTILIDAD OPERACIONAL	73977,38
Otros Ingresos y Egresos	69.584
Utilidad del Ejercicio	4.393
15% Participacion Trabajadores	-659
Impuesto Renta	-31.250
Utilidad Neta del Ejercicio	-27.515

~ 3 ~



2008: 75,78%

2009: 99,32%

2008: -42,04%

2009: 4,58%

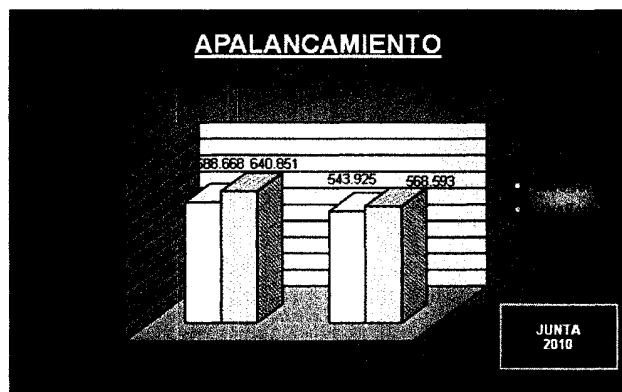
3. BALANCE GENERAL Y ANÁLISIS DE ALGUNOS DE SUS INDICADORES

BALANCE GENERAL CONDENSADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009	
DETALLE	VALOR
ACTIVOS	
ACTIVO CORRIENTE	517.878
ACTIVO FIJO NETO	19.379
OTROS ACTIVOS	31.336
TOTAL ACTIVOS	568.593
PASIVOS	
PASIVO CORRIENTE	410.707
PASIVO LARGO PLAZO	133.219
PATRIMONIO	24.668
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	568.593

~ 4 ~

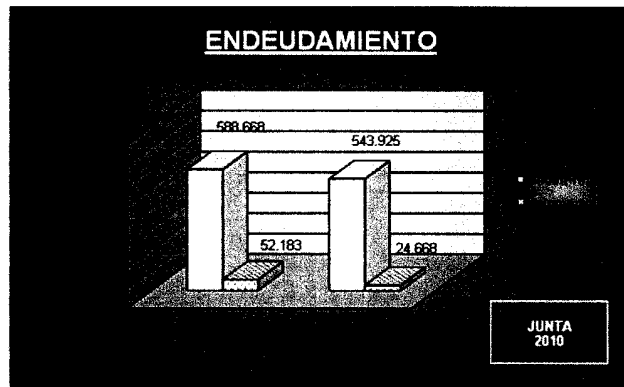


2008	0,92	0,88
2009	1,26	1,26



2008: 0,92
2009: 0,96

~ 5 ~



2008: 11,28

2009: 22,05



2008: 0,73

2009: 0,52

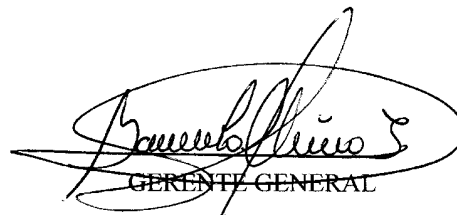
~ 6 ~

4. CONCLUSIONES

Según constan en los cuadros pertinentes, para mantener razonablemente la operatividad de la compañía, se realizaron inversiones por el orden de US\$ 12.200, se cumplió con las tareas concebidas en su planificación anual, se registraron ingresos totales por US\$ 648.100 que representa un incremento del 11,88% con relación al 2008; y, se generó una utilidad de US\$ 4.393,18 que para efecto de conciliaciones tributarias, dio una pérdida de US\$ 27.515,31.

Señores Accionistas, finalmente debemos informales que durante el período se dio cabal cumplimiento a las resoluciones de la Junta General, del Directorio y mas disposiciones legales y reglamentarias, se actuó con total sujeción a las normas sobre propiedad intelectual y derechos del autor y se tomaron todas las providencias para hacer frente a las cambiantes situaciones de la economía, a fin de que la empresa siga operando en condiciones de normalidad.

PRESIDENTE DEL DIRECTORIO


GERENTE GENERAL

Cuenca, abril de 2010