

**INFORME DEL  
GERENTE GENERAL  
SERINTES & MGRIMMER S.A.**

Señores Accionistas:

En cumplimiento de lo establecido en la ley y en el estatuto de la Compañía, ponemos a consideración de ustedes, la memoria explicativa de la gestión realizada en el ejercicio 2010.

La actividad productiva se ha desarrollado en el Ecuador, durante el año 2010, en un ambiente de cambios en la economía internacional

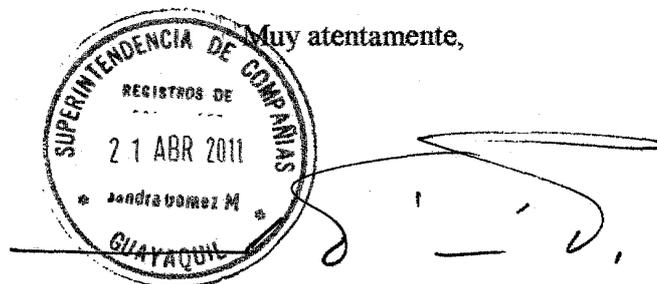
Los buenos ingresos fiscales que incluyen el incremento de las recaudaciones tributarias han configurado un corto plazo de señales positivas. Sin embargo, el elevado gasto público, los problemas de la Balanza Comercial y la competitividad proyectan perspectivas preocupantes de la economía ecuatoriana.

Las remesas enviadas por los trabajadores ecuatorianos que emigraron a España, Estados Unidos y otros mercados del mundo desarrollado, han sido otros factores de estabilidad económica pero que han disminuido.

El ambiente de inversión se ha deteriorado por falta de medidas que aseguren mejor la dolarización.

En definitiva, termina en Ecuador el 2010, sujeto a incertidumbres por el año 2011 que viene reformas legales, aplicación del código de productividad que obligan a una especial atención hacia el despliegue de los ejes estratégicos de la organización.

Muy atentamente,



**Manuel Aparicio Valdiviezo Peñafiel**  
C.I 170066873-2