

Quito marzo 10, 2010

Señor
**Presidente y señores Accionistas de la
INMOBILIARIA ENTHALU S.A.**
Ciudad

De mi consideración:

Dando cumplimiento a los Estatutos Sociales de la Compañía INMOBILIARIA ENTHALU S. A., y en mi calidad de Gerente, presento el informe correspondiente al Ejercicio Económico del 2009.

Antes de referirme a la actividad de la Empresa, me voy a permitir citar en forma breve algunos de los hechos más notables que han incidido en la economía ecuatoriana durante este período.

Durante el año 2009, los mercados financieros internacionales, se han recuperado parcialmente, de la profunda crisis ocurrida en el último trimestre del 2008. Debido a la magnitud y complejidad de esta crisis, la producción mundial disminuyó mientras que los países registraron sus menores tasas de crecimiento en varios años. Para América Latina, fue el año de menor crecimiento desde el 2003, mientras que para nuestro país, el 2009 estuvo marcado por la desaceleración de su actividad económica. Con los resultados alcanzados, difícilmente se habría llegado a la meta esperada de crecimiento del PIB para el 2009, que el gobierno estimó en el 1%.

Esta disminución de la actividad económica constituye un reflejo de la crisis internacional, que en el caso ecuatoriano, al igual que en el resto de la región impactó en las diferentes actividades económicas, siendo las más afectadas las actividades relacionadas con el comercio, la manufactura, el sector inmobiliario, las actividades de extracción de petróleo y de los servicios de intermediación financiera.

Por su importancia, un hecho que debemos lamentar es el deterioro de los indicadores del mercado laboral en el último año. El desempleo llegó a niveles del 9.1% en septiembre de 2009, para finalizar el año en el 7.9%, superior en 0,6 puntos porcentuales a la tasa registrada en diciembre de 2008. La adversidad en que opera el sector productivo así como la rigidez del mercado laboral son entre otros los factores que han deteriorado las condiciones del empleo en el país.

En cuanto al sector externo, la caída de los ingresos por exportación de petróleo obedece a una menor producción de crudo así como por la disminución del precio del barril, comparado con los precios del 2008. Esto ocasionó que el año anterior la balanza comercial cierre con un déficit estimado en 332 millones de dólares. Las autoridades gubernamentales, debido a las previsiones iniciales de que el déficit de cuenta corriente de la balanza de pagos podría llegar a ser mayor de 2.000 millones de dólares, se

GOBIERNO ECUATORIANO
SECRETARÍA DE COMERCIO
15 MAYO 2010
OPERADOR 6
QUITO

2009, adoptaron a fines de enero del año anterior medidas de salvaguardia de balanza de pagos, que limitaron la importación de más de seiscientos productos, a través del aumento de aranceles y fijación de cupos.

Como resultado, en parte, de las medidas de salvaguardia, las importaciones de bienes de consumo se redujeron en el 20.3% comparado con el valor importado en el 2008, caída que habría tenido como causa adicional la desaceleración de la actividad económica.

Durante el 2009 la inflación anual disminuyó desde el 8,3% en enero hasta el 4,3% a diciembre de 2009, tasa ligeramente superior a las proyecciones oficiales que estimaban un máximo del 4,1%.

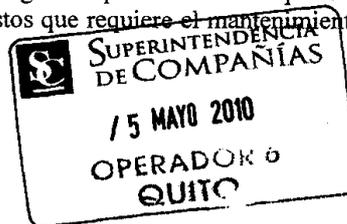
Debido a la fuerte caída de los ingresos petroleros, las cuentas del sector público no financiero acumularon un déficit de 1.208 millones de dólares en el primer semestre de 2009, de los cuales 1.189 millones correspondían al Gobierno Central, equivalente al 2,3% del PIB, este déficit contrasta con el superávit de 2.247 millones que se registró en igual período del 2008. En cuanto al déficit presupuestario se estima que para el 2009 ascendería a 1.829 millones, equivalente al 3.5% del PIB.

Durante el 2009 mientras los ingresos fiscales disminuyeron, los egresos se incrementaron con relación al año anterior. El déficit fiscal del 2009, pudo ser cubierto con recursos que no tienen el carácter de permanentes, y que bien podrían ser calificados como circunstanciales. Pese a aquello, el Gobierno ha previsto incrementar el gasto fiscal para el 2010 en un 29% frente al incremento esperado de los ingresos de sólo el 23%, lo cual arroja un déficit esperado de más de 3.000 millones de dólares, casi el 6% del PIB.

En resumen el año 2009, es un año en el que confluyen, tanto la evolución de la crisis financiera internacional así como la ratificación de la política económica del actual gobierno y que lamentablemente dieron como resultado: el deterioro en las condiciones de empleo, un excesivo crecimiento del gasto público, la desaceleración de las actividades económicas, la mayor participación del estado en las actividades privadas y la pérdida de la autonomía por parte de instituciones técnicas.

Lamentablemente todo hace presagiar que el modelo económico impuesto por el actual gobierno, continuará en el año 2010, mientras que otros países de la región están trabajando para aprovechar las señales de recuperación y transformarlas en crecimiento sostenido.

Refiriéndonos a la operación de la Empresa ENTHALU S. A., debo informarles que de acuerdo a los resultados financieros de la Compañía que se los puede examinar en los Balances presentados, desafortunadamente los ingresos que tiene la Compañía no son de una magnitud que puedan compensar los gastos que requiere el mantenimiento de la propiedad.



Por esta razón, el resultado del ejercicio 2009 de la Compañía, arroja una pérdida de USD 10.865,12. Es bastante complejo el encontrar algunas fuentes de ingreso que permitan solventar los gastos que requiere el mantenimiento de la propiedad que es bastante costoso.

Sin embargo, se ha tratado de mantener una política de ahorro permanente, y así se debe proceder en el futuro.

Los gastos operacionales ascendieron a la suma de USD 15.981,70 y, los ingresos obtenidos por la inversión que la Empresa mantiene, asciende a USD 5.116,58, arrojando una pérdida del ejercicio 2009, de USD 10.865,12.

Se tratará en lo futuro de encontrar alguna fuente de ingresos que sea suficiente como para compensar los gastos que requiere el mantenimiento de la propiedad.

Para terminar este informe, debo agradecer la confianza que me brindaron los señores Accionistas al designarme Gerente de la Compañía.

Atentamente,



Ing. Galo Villamar V.
Gerente

