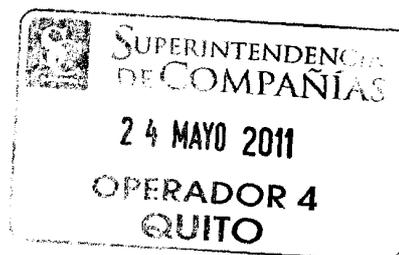


Finan

S.A.  
ASESORIA ADMINISTRATIVA  
& FINANCIERA



## INFORME DE GERENCIA AÑO 2010

**Señores Accionistas:**

### **Entorno Macroeconómico Nacional:**

Al cerrar el año, el Banco Central estima que el crecimiento de la economía ecuatoriana sería del 3.6% en el 2010, una notable recuperación frente a las cifras del año anterior de 0.4%. La demanda global habría crecido 5.3%. La recuperación se da sobre todo por el lado de la demanda interna. El consumo de hogares se recupera fuertemente, a 4.9% luego de haber declinado 0.7% en 2009.

Las importaciones habrían crecido 9.0%. Las exportaciones, tal como se miden en Cuentas Nacionales, crecen solo 3.1% en 2010. En 2009 declinaron 5.9%, y en el año de bonanza 2008, su crecimiento fue de sólo 3.3%.

El modelo del gobierno actual no ha dado resultados que permitan un crecimiento del sector exportador. En los últimos cuatro años las exportaciones han crecido sólo 0.6% de promedio anual; en cambio, las importaciones han crecido un promedio de 3.4%. A pesar que el gobierno se manifiesta convencido de la sustitución de importaciones, y del modelo coreano de crecimiento, que se basa en el crecimiento de las exportaciones, los resultados nos muestran que el país es cada día más dependiente de las importaciones.

Los sectores de la economía que más crecieron, son los servicios, con 5.4%, una fuerte recuperación en 2010, el dólar nuevamente se revalorizó frente al euro, promediando \$1.33 por euro en el año, aunque con enormes fluctuaciones, ya que comenzó el año débil, a \$1.46 por euro, llegó a fortalecerse a \$1.19 por euro a mediados de año, y termina 2010 en \$1.34. La relación euro-dólar seguirá fluctuante, pero la opinión preponderante es que la fluctuación sería alrededor de la cotización actual.

El petróleo, principal producto de exportación ecuatoriana y pilar de las finanzas públicas en 2010, promedió \$79 por barril en los mercados internacionales, siendo el segundo año de precio más alto en la historia, superado sólo por 2008. Los analistas tienden a pronunciarse porque el petróleo continuará al alza. El Centro Bernstein de investigación que acertó el precio del promedio del crudo para 2010, prevé que el crudo promediaría \$90 el barril en 2011.

Pero cada día los ingresos netos petroleros son menos importantes para las finanzas públicas, debido a una combinación de factores:

- El estancamiento de la producción petrolera, combinado con el incremento del consumo de combustibles; siendo éste último, subsidiado por el gobierno. En 2011, se prevé que la exportación de petróleo genere \$7,341 millones, aproximadamente el 40% de los ingresos corrientes del Presupuesto del Estado, un incremento de 14.1%. Pero de ese valor, \$4,101 millones se destinan para financiar la importación de combustibles. Por lo que las exportaciones netas serían de sólo \$3,240 millones, alza de 4.1%, equivalentes al 17% de los ingresos corrientes del Presupuesto del Estado.
- Otro factor es el permanente incremento de los ingresos tributarios, que para 2011 se prevé crecerán en 14.7% una cifra de \$9,426 millones, por lo consiguiente los impuestos generarán más ingresos que el petróleo.

Los ingresos fiscales corrientes equivaldrían a 29.9% del PIB, relación similar a la del Presupuesto inicial de 2010. Los egresos no financieros ascenderán a \$21,602 millones, un crecimiento del 10.6%, y representarán un 34.8% del PIB.

A large, stylized handwritten signature or scribble in black ink, located at the bottom left of the page.

Finan

S.A.  
ASESORIA ADMINISTRATIVA  
& FINANCIERA

Si bien el gobierno mantiene una política de incrementar los gastos de capital, que en los últimos tres años promediarían alrededor del 12% del PIB, también es cierto que los gastos corrientes crecen más pronunciadamente, en 21.4%, donde se destaca el incremento del gasto en la compra de combustibles.

Pero de igual importancia son los egresos por sueldos y salarios que suben en términos reales de manera sostenida y en 2011 serían \$6,523 millones, alza de aproximadamente \$700 millones en relación con el año anterior y constituirían el 10.5% del PIB.

El déficit primario, esto es, antes de atender intereses de la deuda pública, crecería a 4.9%, frente al 4.3% del Presupuesto inicial de 2010. El déficit global, luego del servicio de la deuda, alcanzaría el 6.1% del PIB.

#### SITUACION DE FINANGLOBAL S.A.

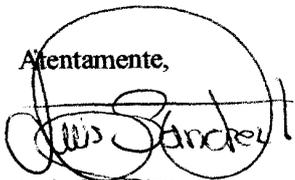
Durante el 2010 hemos podido bajar aún más el pasivo de la Compañía debido a que la inversión realizada en uno de nuestros proyectos durante este año nos cancelo gran parte del dinero colocado en este proyecto. Actualmente tenemos un pasivo de \$.62.000,00 el mismo que durante el 2011 seguiremos pagando tratando de llegar al pago total de este.

Durante el año 2010 nos concentramos en cancelar la deuda que la Empresa mantenía con el IESS, cerrando el año cancelando la totalidad de los títulos de créditos y las glosas, quedando pendiente de cancelar los aportes del último trimestre del año, cancelando 4 años de aportes atrasados.

Al cerrar el año 2010 queda pendiente de cancelar los pagos de patentes municipales correspondientes a los años 2009 y 2010.

Si el flujo de pagos continúan al mismo ritmo, se espera que para inicios del segundo semestre del 2011 tengamos liquidez suficiente para iniciar nuevamente las actividades de Finanglobal.

Durante el 2010, todo nuestro esfuerzo se concentro en reducir el tamaño del balance tanto en el activo como pasivo, y no se generaron ningún tipo de ingresos lo que provoco que al final del año tengamos una pequeña perdida de USD \$.1.220,00.

Atentamente,  
  
Luis Sanchez  
GERENTE GENERAL

