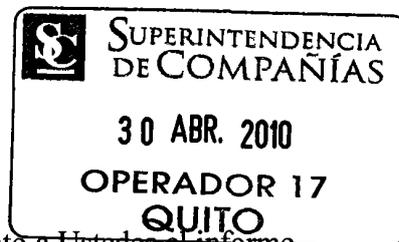


INFORME DE ADMINISTRACIÓN DE LA COMPAÑÍA INMOBILIARIA CONSTRUHORIZON ECUADOR S. A.

Quito, 30 de Marzo de 2010

Señores Accionistas:



Dando cumplimiento a las disposiciones legales vigentes, presento a Ustedes el informe anual de Administración de la compañía **Inmobiliaria Construhorizon Ecuador S. A.** correspondiente al ejercicio económico 2009.

1. INFORMACIÓN MACROECONÓMICA

1.1 Durante el año 2009 la tasa de crecimiento anual de la economía fue de 0.98%, un crecimiento significativamente hacia la baja, comparado con el elevado crecimiento del 6.5% que se registró a diciembre de 2008.

Para este bajo crecimiento económico han sido gravitantes los siguientes factores:

- a) El precio del barril de petróleo, que durante el año 2009 sufrió alta volatilidad, alcanzó un precio promedio de US\$ 41.45, convirtiéndose en el precio promedio más bajo durante los últimos cuatro años, sin perjuicio de que hacia el segundo semestre del año, tendieron a mejorar significativamente. Los analistas económicos mundiales prevén que los precios del petróleo se mantendrán altos durante los próximos años.
- b) Las remesas de dinero de los inmigrantes, que continúan siendo la segunda fuente de ingresos para el Ecuador, a pesar de que se redujeron como resultado de la crisis económica y financiera global. Durante el año 2009 los inmigrantes remesaron al país US\$ 1.800 millones de dólares de los Estados Unidos de América. (Fuente: Deloitte & Touche)
- c) La inflación, que al término del ejercicio económico del año 2009 cerró en 4.31% (inflación acumulada) (Fuente: Banco Central del Ecuador)
- d) El desempleo se situó en niveles preocupantes del 9.1% de la población económicamente activa y el subempleo bordea el 51.3% (Fuente: INEC).

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 nuestros exportadores pierden competitividad en los mercados europeos y asiáticos, principalmente.

La situación económica del Ecuador podría verse afectada por la grave crisis de seguridad que atraviesa el país en los actuales momentos, ocasionada principalmente por la incertidumbre generada en el ambiente legislativo, particularmente en materias tan sensibles como son la tributaria y la laboral. Esta situación ha incidido

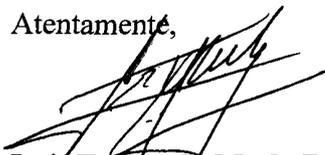
considerablemente para que el Índice de Confianza Empresarial (elaborado por la firma Deloitte & Touche) haya continuado disminuyendo.

Por su parte, la percepción del riesgo país por parte de los inversionistas extranjeros, si bien disminuyó durante el año 2009, una vez que se consolidó el proceso de recompra de deuda externa, sigue siendo el segundo más elevado de la región. Este indicador se sitúa en 816 puntos

II. LA COMPAÑÍA:

1. 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 y del Directorio.
2. Los objetivos previstos por la Compañía para el ejercicio económico del año 2009 se han cumplido satisfactoriamente.
3. Durante el ejercicio económico materia del presente informe no se han producido hechos extraordinarios que merezcan una referencia específica.
4. Los libros contables de Inmobiliaria Construhorizon Ecuador S. A., demuestran la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2009 tal como lo establecen las normas vigentes.
5. Con relación a los resultados del ejercicio, estos arrojan una pérdida de USD16,717.67.
6. La Compañía cumple cabalmente con las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor vigente en el Ecuador.
7. Pongo a su disposición los estados financieros de Inmobiliaria Construhorizon Ecuador S. A. para su revisión y aprobación, agradeciendo por la confianza brindada y el apoyo recibido a nuestra gestión.
8. Sugiero que para el ejercicio económico 2010 la Compañía mantenga la misma línea de acción que la ejecutada durante el ejercicio económico materia del presente informe.

Atentamente,



Luis Fernando Merlo Bravo
Gerente General
Inmobiliaria Construhorizon Ecuador S. A.

