

**INFORME SOBRE EL EJERCICIO ECONOMICO DEL AÑO 2.010, QUE EL PRESIDENTE EJECUTIVO DE "F.V. – AREA ANDINA S.A." PRESENTA A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS REUNIDA EL 23 DE MARZO DE 2.011**

Estimados señores accionistas:

Durante el año 2.010 se han podido observar 2 temas importantes en Latinoamérica: a) Por un lado una recuperación económica sostenida en la gran mayoría de los países, poniendo punto final a la crisis mundial iniciada a finales del 2008 y b) un recambio político en la región: Chile ponía fin a 20 años de concertación, Brasil se despedía de Lula y Colombia de Uribe.

Dentro del Pacto Andino, los crecimientos del Producto Interno Bruto en el 2.010 fueron interesantes y las predicciones para el 2.011, si bien inferiores a las del año anterior, no son nada despreciables:

	Crecimiento PIB	
	2010	2011
Colombia	4,7%	4,6%
<b>Ecuador</b>	<b>2,9%</b>	<b>2,3%</b>
Perú	8,3%	6,0%
América Latina y Caribe	5,7%	4,0%



En el Ecuador, frente a un año de fuertes crecimientos en los distintos países Sud Americanos, la preocupación por su crecimiento moderado, es notable. El Ecuador ha sido uno de los países con menor inversión extranjera (algo más de u\$s 300 MM). Para motivar a los inversores, se está lanzando el "Código de la Producción", que entre otras cosas, prevee disminuciones en la tasa del Impuesto a la Renta y desgravación impositiva para el desarrollo de nuevos proyectos en determinados lugares del país. A mi criterio, son necesarias medidas de cambio más profundas para cambiar la sensación de los inversionistas extranjeros.

La inflación del 2.010 cerró en 3,33%, inferior a la del 2.009 que había sido de 4,31% (la del 2.008 fue del 8,83%). Por otro lado, se percibe como positiva la cifra de desempleo que, según cifras oficiales, cerró en 6,20%, el cierre del 2.009 mostraba un nivel de desempleo del 7,90%. A pesar de haber disminuido la cifra de desempleo, aún preocupan los altos niveles de inseguridad (que tiene una relación directa con dicha cifra) que vive la ciudadanía.

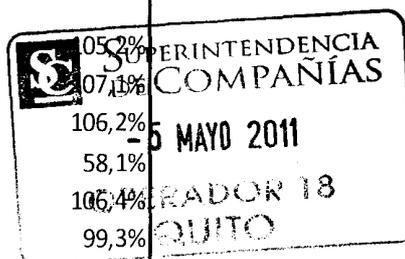
Las Reservas Internacionales de Libre Disponibilidad (RILD) índice importante para el monitoreo de la salud de la Dolarización en el Ecuador, pasaron de u\$s 4.473 MM (2008) a u\$s 3.792 MM (2009), cerrando el 2.010 en u\$s 2.622 MM, es decir un 31% por debajo del año anterior.

La Balanza Comercial 2010 fue negativa por 2do año consecutivo (u\$s 1.500 MM) luego de algunos años de estar en el terreno de lo positivo, la evolución de esta variable en los últimos 4 años fue la siguiente.

	Valores expresados en Millones de dólares Norteamericanos								
	Exportaciones (FOB)			Importaciones (FOB)			Balanza Comercial		
	Petroleras	No Petroleras	Totales	Petroleras	No Petroleras	Totales	Petroleras	No Petroleras	Totales
2007	8.328,6	5.992,7	14.321,3	2.578,3	10.328,8	12.907,1	5.750,3	(4.336,1)	1.414,2
2008	11.672,8	6.837,8	18.510,6	3.217,5	14.382,8	17.600,3	8.455,3	(7.545,0)	910,3
2009	6.964,6	6.834,4	13.799,0	2.333,8	11.760,9	14.094,7	4.630,8	(4.926,5)	(295,7)
2010	9.648,7	7.720,5	17.369,2	3.433,0	15.425,6	18.858,6	6.215,7	(7.705,1)	(1.489,4)

Entrando en los resultados de F.V. – Area Andina S.A. del 2.010 y los objetivos empresariales fijados a comienzo de año para el presente ejercicio tenemos:

	2.009	Ejercicio 2.010		
		Presupuesto	Real	% Cumplim.
Ventas Totales (MM u\$s)	40,7	46,0	48,4	105,2%
Ventas División Grifería				107,1%
Ventas División Sanitarios				106,2%
Ventas Otros Productos				58,1%
Ventas Locales				106,4%
ventas Exportación				99,3%
Utilidad Final (MM u\$s)	3,5	3,9	4,7	120,5%



En la División Grifería se ha vendido muy bien tanto en el mercado local como en el de exportación. Continuamos con problema en la entrega de productos a nuestros clientes. Durante el 2.011 nos concentraremos en mejorar nuestros despachos.

En la División Sanitarios estamos trabajando a full capacidad, de todas formas, estamos evaluando alternativas para incrementar aún más la facturación de esta División.

En la División "Otros Productos", que comercializamos principalmente a través de nuestras Salas FV, estamos en condiciones de incrementar fuertemente las ventas para el 2.011.

Las Salas FV han tenido un muy buen comportamiento en el 2.010, su nivel de facturación superó los u\$s 6,0 MM, representando un 15% de la facturación de la compañía en el mercado local.



FRANZ VIEGENER

Los resultados de las filiales, tanto de Colombia como de Perú, no fueron satisfactorios. FV Colombia facturó u\$s 7,0 MM (+13% respecto al Ejercicio 2.009) y FV Perú u\$s 3,3 MM (misma cifra que en el 2.009). Ambas filiales están en proceso de revisión.

La compañía había iniciado el ejercicio 2010 sin deuda financiera y con una muy buena posición de liquidez. Si bien estamos cerrando el presente ejercicio sin endeudamiento, la posición de liquidez se vio reducida como consecuencia de una fuerte inversión en capital de trabajo (Cuentas por Cobrar – u\$s 2,8 MM - como consecuencia de la mejora en ventas y operación con filiales; e Inventarios – u\$s 5,3 MM - como consecuencia de la decisión tomada de mejorar la respuesta de entrega de productos a nuestros distribuidores).

Para ir finalizando, el inicio del 2.011 nos está enfrentando a nuevos escenarios: En lo internacional: a) Nuevos incrementos del cobre, materia prima importante para la fabricación de nuestra grifería (que en Feb.2011 superó por primera vez la barrera de los u\$s 10.000 la tonelada) y b) El fuerte terremoto de Japón que hace tambalear los mercados financieros mundiales. En lo nacional, la consulta popular a la que está llamando el gobierno, pone algo de nerviosismo en los mercados locales y tapa los problemas de fondo que el gobierno no sabe como resolver.

Por último, agradezco al Consejo de Accionistas, al Directorio, a los miembros del Comité Ejecutivo, a los Gerentes, empleados y obreros por el acompañamiento, apoyo, entrega y alto nivel de profesionalismo demostrado.-

  
Dr. Gustavo Iñurritegui  
Presidente Ejecutivo

