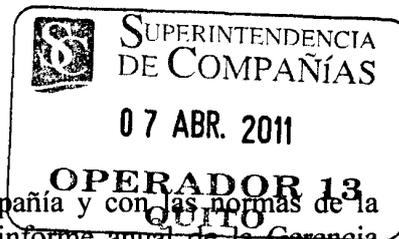


INFORME DE LA GERENCIA GENERAL A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE SOCIOS DE LA COMPAÑÍA GICRIHIMA CIA. LTDA.

Abril 05, 2011

Señor socio:

En cumplimiento con el mandato estatutario de la compañía y con las normas de la Superintendencia de Compañías, presento a ustedes el informe anual de la Gerencia General de la compañía GICRHIMA CIA. LTDA. por el ejercicio económico de 2010.



EL ENTORNO NACIONAL

El inicio del año 2010 coincidió con el comienzo del cuarto año de gobierno del Presidente Rafael Correa, transcurrido desde el 15 de enero de 2007.

En materia de política interna, el 2010 transcurrió de manera relativamente estable, ya que no hubo evento electoral de trascendencia, salvo la designación de miembros del Consejo de Participación Ciudadana, quinto poder del estado, y de otras autoridades resultantes de la aplicación de la nueva constitución y del nuevo período presidencial iniciado el 10 de agosto de 2009. Sin embargo, sí ocurrieron hechos orquestado por el viejo poder político y económico, que aprovechando una desinformación en las filas policiales trataron de canalizar un aparente malestar para dar al traste con el régimen de Rafael Correa el 30 de septiembre de 2010. Lo que no se esperaron los golpistas fue la reacción inmediata de la población para respaldar al Régimen y la condena también inmediata de la comunidad internacional a estos intentos.

Contrariamente al cálculo político de los detractores de los cambios que se viven en el país, el Presidente Correa salió fortalecido de la intentona golpista, con índices de aceptación que superaron el 70% en todo el país. Esto ha llevado a confirmar que el Régimen se sostiene sobre bases firmes, creando por lo tanto la confianza necesaria para que las actividades económicas se puedan desarrollar normalmente y el país pueda continuar por la senda del crecimiento, tal como lo corroboran los indicadores económicos y sociales que se exponen más adelante.

La política económica implementada por el Gobierno ha permitido crear nuevas condiciones para las actividades y el desarrollo de la producción nacional, ha mejorado los ingresos y la capacidad adquisitiva de los ecuatorianos; esto, a pesar de las profecías no cumplidas que anunciaban el fin de la dolarización, el nocivo excesivo gasto público, la afectación al sistema financiero y la falta de incentivos para la inversión privada

En el sector real de la economía hubo una mejora generalizada de los indicadores: el mercado laboral al terminar el 2010 registró un índice de desempleo del 6,1%, subempleo del 47,1% y una ocupación plena del 45,6%. También se destacó el incremento del salario básico de los trabajadores y el ingreso familiar promedio que cerró el 2010 en \$448 dólares, con una cobertura del 82,25% de la canasta básica.



SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS

07 ABR. 2011

OPERADOR 13
QUITO

El nivel de precios en el 2010 se mantuvo estable con una inflación de 3,3%, cifra totalmente manejable y que se inscribió dentro de las previsiones del Gobierno Nacional. La estabilidad de los precios internos permitió una recuperación de los salarios.

En el sector externo la balanza comercial fue deficitaria, esto debido a que el problema es estructural por la fuerte dependencia de las exportaciones ecuatorianas en productos primarios (petróleo, banano, café, cacao, camarón, flores), y además debido al sistema monetario implantado en el Ecuador desde la dolarización, que por la estabilidad cambiaria ha facilitado la importación de bienes al país. Sin embargo, no se debe perder de vista que también el déficit se debe también a una dinamización de la economía, que produce más y por lo tanto va a producir un aumento de las importaciones tanto de materias primas como de bienes de capital, que son necesarias para acompañar el proceso de desarrollo.

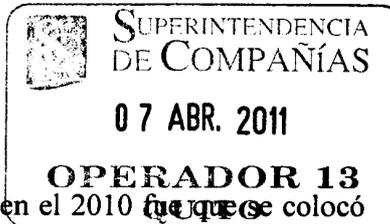
La inversión pública hizo una contribución importante, pasando del 3,2% del PIB en el año 2006 al 8,7% en el año 2010. Sin embargo, en el año 2009, año de la mayor crisis mundial desde la gran depresión de los años 30, fue el de mayor inversión pública realizada por el estado Ecuatoriano, llegando a representar el 9,7% del PIB.

Al finalizar el 2010 la recaudación tributaria tuvo un aumento de \$679,8 millones en impuestos directos, y de \$826 millones de impuestos indirectos, permitiendo de este modo incrementar en 17,5% la recaudación tributaria con respecto al año 2009, llegando a US\$7.864 millones. La presión tributaria pasó del 10,8% en el 2006 al 13,8% en el año 2010, es decir un aumento del 3% durante el Gobierno de la Revolución Ciudadana, poniendo énfasis en el carácter progresivo del gasto tributario, es decir que éste contribuya a mejorar la distribución de los ingresos en beneficio de los quintiles más pobres de la población.

En el sector financiero, tanto los bancos como las cooperativas cerraron el 2010 con una tendencia de crecimiento importante: el volumen de crédito creció en 30,7% en relación al 2009. El segmento que más creció fue el productivo con \$2.046 millones adicionales. Igual comportamiento de crecimiento ha tenido el crédito de la banca pública, que alcanzó un monto de \$1.743 millones en el 2010, frente a \$1.248 millones en el 2009.

Los siguientes indicadores macroeconómicos nos ayudarán a comprender mejor la situación de la economía nacional en el año 2010:

	DIC/2010	DIC/2009	DIC/2008
Inflación anual oficial	3,33%	4,31%	8.83%
Crecimiento del PIB (\$ del 2000)	3,60%	0,36%	5.32%
PIB	55.920 mill	53.480mill	40.892mill
Exportaciones totales	17.370 mill	13.766 mill	18.489mill
Importaciones totales	18.669 mill	14.072 mill	17.424mill
Tasa de interés activa referencial	10.38 %	9.33 %	9.14 %
Remesas de emigrantes	2.324 mill	2.495 mill	2.821mill
Salario Mínimo Unificado	US\$ 240.00	US\$ 218.00	US\$ 200.00



Un hecho que hay que destacar como logro trascendental en el 2010 ~~fué que se~~ colocó al IESS como un actor financiero importante en el país. Esta institución maneja un fondo de inversiones de cerca de \$7.000 millones, un rubro importante si se toma en cuenta que el Banco Pichincha, el mayor banco privado del país, maneja activos por \$5.170 millones.

Con la creación del Banco del IESS o BIESS, que ha sido un anhelo largamente esperado por los afiliados, instituido por decisión política de este Gobierno, está destinado a encargarse de las inversiones y créditos de la institución, haciendo su aparición como un actor de gran peso en el sector bancario, a pesar de tratarse de un banco de segundo piso, contrariamente a lo que había sucedido en el pasado en el que el IESS fue un actor pasivo.

La visión es integrar el financiamiento del desarrollo económico del país con recursos de la seguridad social. Las previsiones apuntan a que el 85% del fondo de \$7.000 millones se destinen a inversiones y el 15% a créditos. El objetivo es incrementar la rentabilidad de las inversiones del 7.4% al 9% en dos años.

La composición de las inversiones del IESS, a septiembre del 2010, fueron de \$2.929 millones en el sector privado (títulos, empresas, hipotecarios, quirografarios, fideicomisos, inmobiliarias, etc.) y de \$3.703 en el sector público (Bonos del Estado, CFN, BEDE). Al destinar recursos a los sectores de hidrocarburos, construcción, mercado bursátil, etc., además de contribuir para el desarrollo de país, esta diversificación apunta a mejorar las pensiones de unos 270.000 jubilados, lo que ya comenzó a darse en el 2010 con incremento sustanciales de las pensiones, primordialmente para las pensiones más bajas, y con igual criterio se establecieron significativos aumentos para el año 2011 y años siguientes, mejorando de esta manera la capacidad adquisitiva de este segmento de la población.

El 2010 fue un año de grandes logros del Gobierno de la Revolución Ciudadana, en todos los campos. La aplicación de las medidas anti-cíclicas para contrarrestar la crisis económica mundial dio sus frutos. Contrariamente a las medidas acostumbradas de antaño como paquetazos económicos y recortes del presupuesto del área social, en esta ocasión la voluntad política del Gobierno fue mejorar la inversión en el sector social, sobre todo hacia los más vulnerables.

El sector social fue beneficiado con una participación del 8,2% del PIB y se pudieron observar logros como reducción de la pobreza y la garantía para el acceso a la educación y a la salud, con nuevos establecimientos educativos y dotación de equipos de alta tecnología a los nuevos y antiguos hospitales públicos.

En el área económica, además de los logros mencionados anteriormente, cabe destacar la repatriación de capitales de la banca privada, y la utilización de la reserva de libre disponibilidad (\$855 millones) que contribuyeron a un mayor financiamiento de proyectos productivos; aumento de la inversión extranjera; las remesas de los migrantes; y, aumento de las exportaciones del 26,18% en el 2010 frente al 2009, llegando a \$17.369,22 millones. Sin embargo, las importaciones de \$18.668,71 crecieron un 32,66% con relación al 2009, provocando una balanza comercial negativa.

Algo digno de destacar es que los organismos receptores de impuestos superaron las metas de recaudación por la implementación de nuevas medidas; tal es el caso del SRI



SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS

07 ABR. 2011

OPERADOR 13

mencionado anteriormente, y del Servicio Nacional de Aduanas del Ecuador (SENAE) que registró un aumento del 23,72% en los cobros con respecto al 2009, llegando a recaudar US\$3.081 millones.

La inversión pública fue notoria. Se mejoró la infraestructura vial con puentes y carreteras de primer orden; se inauguró la presa de Mazar contribuyendo con 260 megavatios al sistema nacional interconectado; se entregaron nuevos aeropuertos y mejoraron otros, facilitando grandemente el desplazamiento de los usuarios, etc.

En resumen el país logró un crecimiento del PIB de 3.6%, frente al 3,73% proyectado, o sea una recuperación de más de tres puntos con relación al 2009. Se prevé que para el 2011 el país crecerá a una tasa del 5,06% gracias al nivel de inversión pública, el consumo de los hogares y la estabilidad de la balanza comercial. La política del Gobierno continuará impulsando la competitividad sistémica y a la vez mantendrá la inversión pública en capacidades humanas, oferta energética, vialidad, etc. También se mantendrá la colocación de crédito a través de la banca pública y el estímulo a las micro-finanzas, y una apuesta importante hacia el mercado de valores.

AREA EMPRESARIAL EN 2010.

La actividad de la compañía no tuvo inconvenientes en el año, aunque tuvo menos ingresos que el año 2,009 se solventaron los gastos y se cubrió casi la totalidad de las pérdidas acumuladas; Así, los gastos que no son flujo de efectivo (depreciaciones) que fueron del orden de US\$ 17,842.5 se cubrieron con los ingresos registrados.

CUMPLIMIENTO DE LAS RESOLUCIONES DE LA JUNTA GENERAL

La Presidencia y Gerencia General de la compañía han dado total cumplimiento de las resoluciones de la Junta General de los socios.

ASPECTOS ADMINISTRATIVOS, LABORALES Y LEGALES.

El año 2010 también se caracterizó por ser un año sin ningún tipo de problemas en la parte administrativa, en el aspecto laboral y legal.

AREA FINANCIERA

A continuación, analicemos las siguientes cifras:

SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS

07 ABR. 2011

OPERADOR 13
QUITO

AÑO 2010 AÑO 2009 AÑO 2008

INGRESOS OPERACIONALES	80.000,00	88.000,00	84.000,00	90,91%
OTROS INGRESOS/DEVOLUC. VENTAS	0,00	0,00	0,00	
COSTOS DE PRODUCCION	0,00	0,00	0,00	
UTILIDAD BRUTA	80.000,00	88.000,00	84.000,00	90,91%
GASTOS ADMINISTRATIVOS	80.337,20	70.635,55	66.850,03	113,73%
UTILIDAD OPERACIONAL	(337,20)	17.364,45	17.149,97	
INGRESOS NO OPERACIONALES	1.329,99	10,76	8,83	
GASTOS FINANCIEROS	0,00	(463,66)	(645,93)	
UTILIDAD ANTES PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO	992,79	16.911,55	16.512,87	5,87%
PARTICIPACION TRABAJADORES	148,92	2.536,73	2.476,93	5,87%
GASTOS NO DEDUCIBLES	0,00	800,10	19,15	0,00%
AMORTIZACION PERDIDAS ANTERIORES	(210,97)	(3.793,73)	(3.513,77)	5,56%
UTILIDAD GRAVABLE	632,90	11.381,19	10.541,32	5,56%
IMPUESTO A LA RENTA	158,23	2.845,30	2.635,33	5,56%
UTILIDAD NETA	685,64	11.529,52	11.400,61	5,95%

Los ingresos fueron el 90.91% del año anterior. Los gastos administrativos superaron en un 13.73% al año 2009, resultando una utilidad operacional ligeramente negativa, que determinó para que la utilidad neta termine siendo solo un 5,95% del año anterior.

PERSPECTIVAS PARA EL AÑO 2011

El año 2011 tiene perspectivas muy interesantes luego del buen año anterior. El precio del barril del petróleo estará sobre los US\$ 73,00 que es el precio base del Presupuesto del Estado para el presente año. El crecimiento del Producto Interno Bruto se estima en un 5,60%. Los ojos del mundo ya se fijan en nuestro país, y es así como Congreso de BLOOMBERG que es una red mundial financiera y de inversiones acaba de desarrollarse en la ciudad de Quito.

La obra pública del Gobierno en carreteras continuará, así como las inversiones en las áreas de Salud, Educación y Vivienda que seguirán creciendo.

El grande proyecto hidroeléctrico Coca Codo Sinclair finalmente se firmó y se espera que en 3 años sea una realidad la aportación de sus 1,500 MW al Sistema nacional Interconectado. Así mismo se firmarán otros 7 proyectos hidroeléctricos, y de generación eólica, solar y geotérmica. A esto se suma el proyecto hidroeléctrico San Francisco cuya reparación terminará en el primer cuatrimestre.

La actividad de la compañía para este año se mantendrá como en los últimos tres años, y los gastos de depreciación serán la tercera parte del año anterior lo que incrementará la utilidad.

Para terminar, expreso un sincero, sentido y grato reconocimiento al Presidente de la compañía por su constante soporte y asesoramiento.

Atentamente,


Hildery Carvajal Vallejo
GERENTE GENERAL

