

HORIGERSA S.A.
HORIZONTES GERENCIALES S.A.

8572/

INFORME DE GERENCIA EJERCICIO 2009

CONTENIDO:

- **INFORME DE GERENCIA**
- **BALANCES GENERAL Y RESULTADOS**
- **RECOMENDACIÓN DE LA GERENCIA SOBRE RESULTADOS**
- **PROYECCIONES 2010**

MARZO 2010



INFORME DE GERENCIA
ENERO – DICIEMBRE 2009

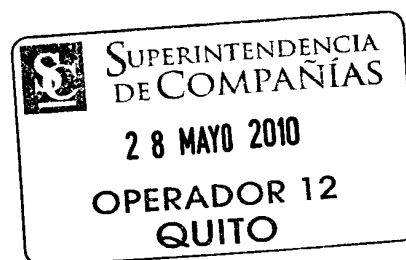
Señores Accionistas de HORIZERSA S. A.:

Me permito poner a su consideración el Informe de Gerencia correspondiente a la gestión realizada en el Ejercicio enero – diciembre del año 2009.

ENTORNO ECONOMICO

La crisis financiera global propició una marcada desaceleración del crecimiento real del PIB en Asia meridional, de 8.7 % en 2007 a 6 % en el 2009, debido en gran medida a una pronunciada caída de la inversión y, en menor medida, del consumo privado. Aunque las exportaciones mostraron una contracción drástica junto con la demanda externa y el declive de las importaciones fue aún mayor, el comercio neto sustentó el crecimiento a escala regional.

El consumo privado se contrajo casi 2 %, en tanto que la inversión fija cayó abruptamente 13.6 %, después de haber crecido a tasas de dos dígitos en los años anteriores. La región también resultó afectada por el colapso de la demanda de exportaciones de bienes básicos —cuyos precios se desplomaron—, la disminución de los flujos de remesas y el declive del turismo. El decaimiento de la demanda interna se tradujo en una contracción de 15.8 % en los volúmenes de importaciones. Como reflejo de estos acontecimientos, la actividad industrial se desplomó 20 % de 2008 y 6 % en el primero trimestre de 2009.



SECTOR AUTOMOTRIZ

El sector automotriz ecuatoriano redujo en el 2009 sus ventas en un 18 % de 112.000 unidades en 2008, a 92.000, como consecuencia de dos momentos claves: primero por la aplicación de cupos para las importaciones de autos y segundo desde julio, por la fijación de aranceles.

Según Clemente Ponce, Director Ejecutivo de AEADE con las restricciones, la única opción para la mayoría era decrecer un 35 %. El cupo de importación fue del 65% respecto a 2008. Este escenario cambio en julio, cuando se fijaron aranceles a los cupos para la importación de autos. Eso influyo en la rentabilidad de los concesionarios automotrices ya que asumieron parte de esa elevación para no subir los precios.

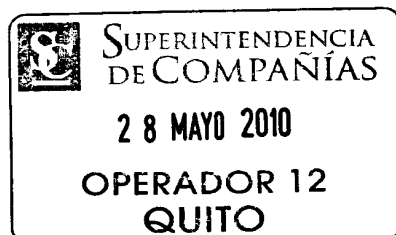
Como producto de la elevación del ICE se dejaron de traer algunos modelos costosos y en otros casos se eliminaron ciertos extras desde el proceso de fabricación, con estos argumentos, la caída del 18 % no es tan importante, considerando que las previsiones del sector automotriz a inicios de año eran más complejas (35%).

La marca más vendida del país fue Chevrolet, con una participación del 44 %; la segunda Hyundai con un 13 %; Mazda (8%), Toyota (6,9%) y Kia (5,8%), entre las principales. La relación fue 52 % autos importados y 48 % producción nacional; en cuanto a participación de mercado de las 92000 unidades el 39,6 % fue automóviles; 26,6 % todo terreno; 23,5 % camionetas; 7,3 % camiones y 1,07 % buses.

Ambiente económico interno

Principales Indicadores económicos (U\$D)

PIB (Millones USD)	54.686
PIB Per Capita (2002 - 2006)	3.514
Tasa de desempleo	9 %



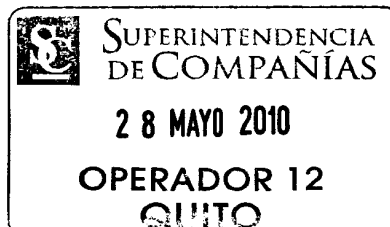
Crecimiento de la economía (2009)	0.96 %
Inflación promedio anual	8 %
Salario básico nominal	U\$D 240,00
Canasta básica	U\$D 520,20
Exportaciones (millones U\$D)	18511
Importaciones (millones U\$D)	18686
Dependencia del petróleo en exportaciones	63 %

El año 2009 fue marcado por una campaña electoral de conformidad con la nueva constitución y las complejidades de la política, que evidenciaron el “desgaste” a nivel de gobierno, entre los otros factores que contribuyeron a la baja calificación del gobierno están: la crisis económica, los cortes de energía eléctrica, el enfrentamiento con la prensa y las denuncias de Fabricio Correa.

La crisis mundial desnudo los problemas de un bajo crecimiento de la economía ecuatoriana, apenas 0.98 % y trajo consigo una tasa de desempleo creciente, mientras la política generosa y asistencialista del gobierno busca financiar un déficit fiscal de 4.000 millones de dólares para salir “taz con taz” durante el 2010. Los altos precios del petróleo siguen siendo el sostén de la economía.

FINANZAS PUBLICAS

Existe un ambiente poco cordial a las inversiones, por un lado y con expectativas de un creciente gasto público desfinanciado que no es saludable para el entorno económico. En el 2009 se acentuó el modelo “dependiente del estado” y se estimulo el descenso de la inversión privada, el decrecimiento de la producción y las exportaciones de petróleo, fuga de capitales al exterior, aumento de los costos empresariales, aumento del gasto público y déficit fiscal, fueron las principales “premisas económicas” del gobierno, por lo que la competitividad del país y de las



empresa es disminuyo. El gasto publico tampoco fue de calidad, mientras en el 2007 el gasto o inversión social fue de 2.106 millones, en el 2009 2.771 millones y para el 2010 se proyectan U\$ 2.967 millones

Pese a que en noviembre del 2008 el Gobierno declaro mora técnica y no pago intereses sobre la deuda de bonos global 2012 y luego en los global 2030, por un total de U\$ 2.900 millones consideradas, en mayo del 2009 la recompro con descuentos del 65 %, aliviando su peso en la caja fiscal; pero en julio , se anunció un oneroso contrato de nueva deuda con China Popular por U\$ 1.000 millones, al 7,25 %, a pagarse en dos años con petróleo.. El Gobierno pretendió acumular más deuda, pero la inseguridad jurídica y el aumento del riesgo país le llevo al fracaso

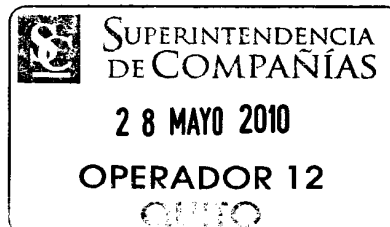
Sistema financiero

En el 2009 las utilidades de los bancos a nivel nacional cerraron en 217 millones de dólares, pese a que en marzo se evidenciaba cierta iliquidez en el sistema con respecto al 2008, que se obtuvieron utilidades por \$445 millones, hay una disminución del 105 %, una cifra récord desde el 2000, año en que Ecuador adoptó la dolarización de la economía.

Según la Superintendencia de Bancos del Ecuador, el Sistema bancario entre diciembre de 2008 y el mismo mes de 2009, la cartera de la banca pasó de U\$ 9.653 millones a U\$ 9.463 millones.

En el mismo periodo de análisis, el total de Depósitos en la Banca Privada aumentó en U\$ 858 millones, lo que implica, un crecimiento anual de 6,74%; tendencia que según un Informe de la Asociación de Bancos Privados del Ecuador, se repitió al analizar la variación mensual de los depósitos totales frente a noviembre pasado que fue de 5,77%, es decir, un aumento de U\$ 741 millones, la más alta variación durante este año.

Así, los Depósitos de Ahorro de la Banca Privada se incrementaron en U\$ 463 millones con respecto a diciembre del 2008; es decir, un crecimiento de 13,69% anual; los Depósitos Monetarios no se quedan a atrás ya que sufrieron un incremento anual de U\$ 193 millones; la



tendencia se repite con los Depósitos a Plazo, pues aumentaron en U\$ 201 millones respecto a diciembre del 2008, lo que representa, un crecimiento 5,16% anual, cerrando estas captaciones al cierre del año anterior en U\$ 4,103 millones.

El Informe resalta además que para diciembre del 2009 solo el 2,68% de los Depósitos a Plazo registraron vencimientos mayores a 361 días; el 86,8% correspondió a plazos menores a 181 días; y el 67,9% a plazos menores a 90 días.

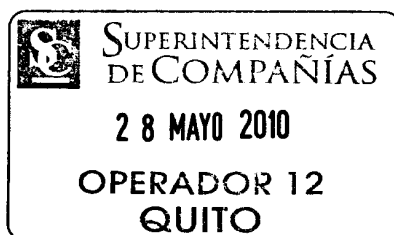
Finalmente destaca que en la composición de los Depósitos a diciembre del 2009, se observa que 41,47% corresponde a Depósitos Monetarios, 28,31% a Depósitos de Ahorro y 30,22% a otro tipo de Depósitos.

INFLACION

La inflación mensual de enero de 2009 en Ecuador se situó en 0,71% y se aceleró respecto a la registrada el mes de diciembre pasado que cerró con un 0,29%, Pese al aumento de enero respecto al mes anterior, el INEC señaló que el índice es menor que el de 1,14% registrado en enero de 2008. Los productos y servicios con mayor incidencia en el aumento de precios fueron los alimentos y bebidas no alcohólicas, las consultas de salud, los restaurantes y hoteles y el transporte.

En septiembre la inflación mensual fue de 0,63 %, lo que reflejó un aumento con respecto a agosto, cuando fue de -0,30 %. El sector que más incidió en el aumento de los precios fue el de la educación, al coincidir con el comienzo de las clases en el país.

La inflación mensual a diciembre de 2009 cerró en 1.07 %, cifra superior a la registrada en el mes de diciembre de 2008 (0,29 %), debido a que desde noviembre se profundizó la crisis agropecuaria, como consecuencia de la desastrosa sequía en el litoral y en la serranía, los alimentos continuaron su ritmo alcista

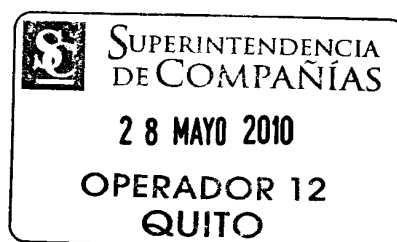


Por otra parte, la canasta básica familiar de productos alcanzó en diciembre los 534,33 dólares, la canasta vital 383,03 dólares y el ingreso mínimo con una familia de cuatro miembro con 1.6 perceptores de ingresos fue de 448 dólares, existiendo un déficit del 83.84 % para cubrir los gastos de la canasta básica.

Mes	Inflación Mensual
Enero	0.71
Marzo	1.09
Mayo	-0.01
Julio	-0.07
Septiembr	0.63
e	
Noviembr	0.34
e	

DESEMPLEO

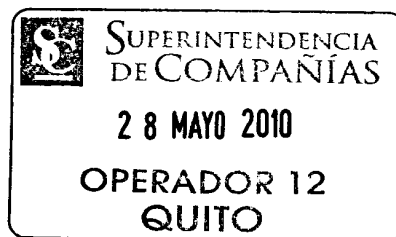
La crisis mundial desnudó los problemas para la reactivación económica del país con las consecuencias del incremento del desempleo 9.1 % (Diciembre 2009) y un subempleo lacerante que no puede ser controlado con facilidad, pese a los esfuerzos del gobierno, las oportunidades para generar desarrollo y crecimiento económico se desperdiciaron.



La tasa de desempleo urbano fue del 7.9 %, un leve repunte frente al año 2008 (7,3 %), también hay que tomar en cuenta un aumento de los niveles de subempleo en el país. El gobierno calificó como un logro positivo la tasa de desempleo, al comparar ese nivel con los registrados en otros países de la región, que han reportado índices más altos por efectos de la crisis global. En diciembre 2009 el 9,1 % de la PEA no tuvo trabajo y por lo tanto no tuvo ingresos suficientes para satisfacer sus necesidades, a esta cifra debe añadirse el 51, 7 % de subempleo, lo que significa que solo el 37, 1 % de la PEA tuvo un empleo fijo. La población económicamente activa de Ecuador en 2009 se ubicó en 4,4 millones de personas. El Instituto de Estadística y Censo (INEC) reveló que el subempleo en la zona urbana de la nación repuntó a 50,5% a diciembre del 2009, frente a 48,8% en 2008.

El Gobierno en el 2010 hará mayor hincapié en recuperar la "producción, crecimiento y dinamismo" de las economías de la ciudad costera de Guayaquil, la más poblada del país, que registró una tasa de desempleo del 12 %, y la de Machala, en la provincia sureña de El Oro, que tuvo un 9,5 %.

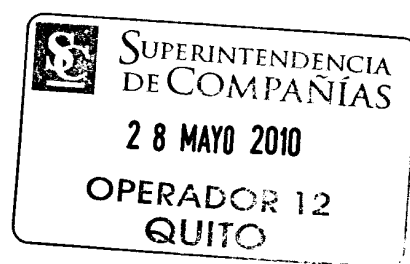
Mes	Desempleo
	o
Dic 2008	7.30
Marzo	8.60
Septiembr	9.06
e	
Diciembre	7.90



SECTOR COMECIAL

Al revisar las cifras de la Balanza Comercial de nuestro país al cierre del 2009, notamos que existe un saldo negativo, es decir las Exportaciones Totales (US\$ 13,762 millones) fueron inferiores a las Importaciones Totales (US\$ 14,095 millones) en US\$ 333 millones; esto, como resultado de que durante el año en mención, durante siete meses se presentaron saldos negativos; todo el primer trimestre del 2009, al igual que mayo, septiembre y los dos últimos meses del año anterior, agosto es el mes donde las Exportaciones fueron superiores en mayor proporción a las Importaciones, pues su diferencia fue superior a los US\$ 260 millones.

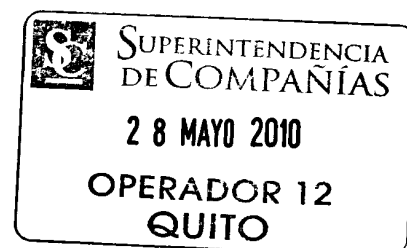
Si se analiza las Exportaciones versus las Importaciones, a nivel de años, específicamente desde el 2002 al 2009, se puede determinar que el saldo en la Balanza Comercial es positivo en la mayoría de periodos, pues solo el 2002, el 2003 y el 2009 son los años que arrojan saldo negativo; esto, pese a que en el último (2009) las exportaciones petroleras fueron superiores a las importaciones petroleras, pero no tan superiores a las importaciones No Petroleras que llegaron a US\$ 11,761 millones.



BALANCE DE SITUACION

Conforme consta en los balances adjuntos la posición financiera de la Empresa al 31 de diciembre de 2009 fue la siguiente:

		%
Activo Total	502.328.72	100.00
Activo Corriente	78.428,05	100.00
Caja Bancos	2.998.05	19.07
Clientes / Cuentas por cobrar	75.430.00	80.92
Activo Fijo	423.900.67	100.00
Pasivo Total	159.096.15	100.00
Pasivo Corriente	159.096.15	100.00
Pasivo No Corriente	-	0.0
Patrimonio	343.232.57	100,00
Activo Total / Pasivo Total		3.16
Activo Corriente / Pasivo Corriente		0.49
Pasivo / Patrimonio		0.46



BALANCE DE RESULTADOS

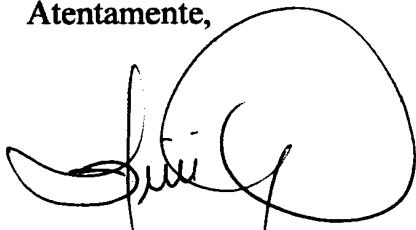
En el 2009 el total de ventas fue por el valor de \$. 488.380,00.

Los egresos operacionales y gastos en el 2009 ascendieron a \$ 120.999.53 por los costos de servicios prestados y comisiones pagadas.

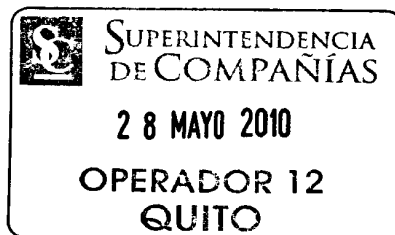
La utilidad del ejercicio 2009 es de \$. 367.380.47 resultado positivo producto del incremento en la facturación.

Agradezco a los señores accionistas la confianza deposita en esta Gerencia y al personal de la Compañía mi reconocimiento y gratitud por su colaboración.

Atentamente,



Silvia Guarderas S.
GERENTE GENERAL



HORIGERSA S.A.
Horizontes Gerenciales
Av. 10 de Agosto No. 5505 y Villalengua
Telf. 2245178 2462247 2462248 Fax 2449571
Quito, Ecuador

**HORIZONTES GERENCIALES S.A. HORIGERSA
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE

2.998,05

Caja y Bancos 2.998,05

EXIGIBLES

75.430,00

Cientes Varios 75.430,00
Cuentas por Cobrar Varias -

DIFERIDO

-

IMPUESTOS ANTICIPADOS

12% Imp. Al Valor Agregado -

TOTAL ACTIVO CORRIENTE

78.428,05

ACTIVOS FIJOS

423.900,67

NO DEPRECIABLE

Terreno 400.000,00

DEPRECIABLE

MUEBLES Y ENSERES 1.441,18
EQUIPOS DE COMPUTACION 2.692,71
EQUIPOS DE TRANSPORTE 49.434,83
DEPRECIACION ACUMULADA - 29.668,05

TOTAL GENERAL DEL ACTIVO

502.328,72


GERENTE GENERAL


CONTADOR



SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS

28 MAYO 2010

OPERADOR 12
QUITO

HORIGERSA S.A.
Horizontes Gerenciales
Av. 10 de Agosto No. 5505 y Villalengua
Telf. 2245178 2462247 2462248 Fax 2449571
Quito, Ecuador

HORIZONTES GERENCIALES S.A. HORIGERSA
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

PASIVO

PASIVO CORRIENTE

159.096,15

Imp. Renta Anual	53.374,18
Retenciones en la Fuente	3.029,68
Retenciones del IVA	4.368,27
IVA 12%	3.654,78
Cuentas por pagar Varias	91.071,18
Varias	3.598,06

PASIVO LARGO PLAZO

-

TOTAL PASIVO

159.096,15

PATRIMONIO NETO

343.232,57

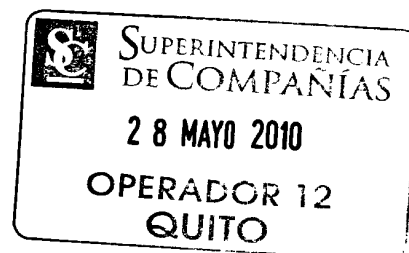
Capital Social	2.000,00
Reserva Legal	5.638,48
Reserva de Capital	60.063,98
Utilidad/Pérdida año corriente	275.530,11

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO

502.328,72


GERENTE GENERAL


CONTADOR



HORIGERSA S.A.
Horizontes Gerenciales
Av. 10 de Agosto No. 5505 y Villalengua
Telf. 2245178 2462247 2462248 Fax 2449571
Quito, Ecuador

HORIZONTES GERENCIALES S.A. HORIGERSA
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

INGRESOS OPERACIONALES

VENTAS	488.380,00
Honorarios	488.380,00

(-) DESCUENTOS Y DEVOLUCIONES	-
--------------------------------------	---

COSTO DE VENTAS	-
------------------------	---

UTILIDAD BRUTA	488.380,00
-----------------------	------------

GASTOS GENERALES	- 120.923,56
Gastos Ventas	- 120.923,56

UTILIDAD OPERATIVA	367.456,44
---------------------------	------------

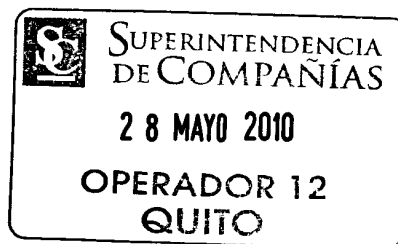
INGRESOS/EGRESOS NO OPERACIONALES	- 75,97
--	---------

UTILIDAD/PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS	367.380,47
--	------------

UTILIDAD/PERDIDA DE PERIODO	367.380,47
------------------------------------	------------


GERENTE GENERAL


CONTADOR



RECOMENDACIÓN DE LA GERENCIA RESPECTO AL DESTINO DE LAS UTILIDADES

Considerando los resultados del Ejercicio la Gerencia recomienda que de las utilidades generadas en el 2009, previa la realización de las Reservas Legales correspondientes de ser el caso se distribuyan en su totalidad.

