

INFORME DE GERENCIA

De conformidad con lo que disponen los estatutos de Horigersa S.A. y el reglamento de la Superintendencia de Compañías y como Gerente General presento a ustedes el informe de labores la empresa, así como los Estados Financieros correspondientes al ejercicio económico 2010, además las recomendaciones a la Junta General de Accionistas.

ENTORNO ECONOMICO

Ambiente económico externo

Las economías latinoamericanas y las asiáticas fueron las que mejor desempeño económico presentaron al cierre del 2010, la economía de América Latina, empujada por la recuperación del precio de las materias primas y las reformas económicas, creció a un ritmo mayor que la de Estados Unidos, por otra parte Asia ganó mayor protagonismo durante el 2010, liderada por India y China, que crecieron a ritmos mucho mayores que el resto del mundo.

En América Latina, el PIB de Brasil y Argentina registró un crecimiento de 7.5% cada uno. Es importante destacar el repunte de 8.3% de la economía peruana, el más alto de la región. Por su parte, México presentó un crecimiento más modesto con una tasa de expansión de 5.5%, sólo por arriba de Colombia que avanzó 4.7%

En Asia, China retomó la tasa de crecimiento de dos dígitos al igual que Singapur, de 10.5 y 15%, respectivamente; mientras, en el caso de la economía japonesa, la expansión fue de 2.8% anual en el 2010.

En Europa, el crecimiento económico fue muy moderado en niveles que oscilaron alrededor de 2% para la mayoría de las economías; no obstante, Alemania logró desmarcarse del desempeño de la región y concluyó el año pasado con una expansión económica de 3.3%.

A nivel global, el 2010 fue un año bastante bueno en materia de crecimiento económico

Ambiente económico interno

El año 2010 para la economía ecuatoriana, al igual que ha ocurrido con la economía mundial, ha sido un año de recuperación económica en comparación a lo vivido en el año 2009, en donde la economía ecuatoriana disminuyó su crecimiento, a consecuencia de la crisis económica internacional que evidenció sus efectos tanto en el sector financiero como en el sector real.

La crisis económica iniciada en los sectores financieros se transmitió al sector real de la economía al crear un clima de incertidumbre que afectó variables reales como el consumo, provocando una contracción en la demanda de bienes y servicios que repercutió en menores niveles de producción; tal es así que el PIB en el año 2009 creció a una tasa del 0.36% en relación al año 2008.

Para el año 2010 se evidenció una recuperación importante la cual se refleja con un crecimiento económico del PIB del 3,3% índice que colocó a nuestro país entre los cinco países con índices inflacionarios más bajos de la región y para el 2011 se prevé una tasa del 5,06%, la previsión del próximo año, solo será posible gracias al nivel de inversión pública, al consumo de los hogares, a la estabilidad de la balanza comercial, pues se está trabajando en dichos frentes; sin descontar que el

precio del Petróleo también se está incrementando, lo cual supone que el crecimiento previsto puede ser alcanzado, analizándolo desde un punto vista positivo.

En los primeros tres trimestres del año 2010 las remesas familiares mostraron una caída del 5,6% debido especialmente al deterioro de la situación laboral en España e Italia, dos de los principales destinos de los inmigrantes ecuatorianos, esto contribuyó a ampliar el déficit de la cuenta corriente, que se ubicó en un 2,9% del PIB.

Finalmente el riesgo país se mantiene al alza lo que hace que los posibles inversionistas tengan recelo de concretar sus inversiones en el país, adicionalmente las permanentes reformas tributarias, la restricción de cupos para la importación automotriz, la incertidumbre para la aplicación del código de la producción ya que no existe un reglamento para su aplicación y los constantes ataques del gobierno a la prensa, debilita el sistema democrático y crea un ambiente poco seguro para la inversión y desarrollo.

Finanzas públicas

En el año 2010 entró en vigencia el nuevo código orgánico de planificación y finanzas públicas que permitirá al Gobierno ecuatoriano incrementar su control sobre el presupuesto del Estado y el nivel de endeudamiento del país cuando se requiera financiación para programas o proyectos de inversión pública, previa aprobación de la Asamblea Nacional, y además podrá modificar el monto del presupuesto anual del Estado. Asimismo, con la aplicación del cuerpo legal, el Gobierno podrá ampliar su capacidad para captar recursos internos de la banca a través de bonos públicos.

En el 2010 se acentuó el modelo "dependiente del estado" y se estimuló 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 empresas disminuyó.

El gasto público en el 2010 alcanzó cifras superiores a US\$ 2.967 millones, el Gobierno pretende acumular más deuda, dejando al descubierto que las necesidades para cubrir el gasto público están sobrepasando a los ingresos tributarios y petroleros.

Sistema financiero

Los niveles de intermediación financiera en el año 2010 sufrieron una recuperación importante pues el nivel de activos del sistema de bancos privados mostró un considerable crecimiento del 17.52% con respecto al año 2009, lo cual evidencia la recuperación del sector ya que el incremento de los activos se sustenta principalmente en la cartera de créditos y también en las inversiones del sector. La cartera de créditos del sistema de bancos privados ascendió a US\$ 10,717.68 millones a diciembre del 2010, mostrando un crecimiento del 21.14% en relación al año 2009. Por otro lado las inversiones crecieron un 22.25% ya que a diciembre del 2010 ascendieron a 2.625,86 millones.

Los pasivos del sistema de bancos privados al igual que los activos marcaron un repunte y ascendieron a US\$ 18.511,14 millones los cuales son un 18.24% superiores a los US\$ 15,655.92 millones obtenidos en 2009. Las obligaciones con el público se mantuvieron como las principales fuentes de fondeo en el sector ya que ascendieron a US\$ 16,552.68 millones, mostrando un crecimiento del 17.93% en relación al año 2009. Cabe mencionar que la estructura de esta fuente de financiamiento muestra que el 72.37% de las obligaciones con el público corresponde a depósitos a la vista, mientras que el 25.63% corresponde a depósitos a plazo.

Por su parte, el patrimonio mostró un crecimiento del 11.44% ya que pasó de US\$ 1.870,18 millones en 2009 a US\$ 2,084.14 millones en 2010. De esta manera, el adecuado nivel patrimonial de la banca refleja una base sólida de capital para poder afrontar con holgura cualquier efecto negativo que pudiere

ocurrir. La perspectiva con respecto a las regulaciones de tasas de interés y tarifas es que éstas se mantengan, por lo cual las entidades financieras están obligadas a buscar alternativas, diversificar sus productos y definir sus estrategias de crecimiento apuntando a su segmento de mercado, de manera que puedan generar márgenes de rentabilidad positivos derivados directamente de su negocio de intermediación financiera.

Los resultados obtenidos a diciembre de 2010 por el sistema de bancos privados muestran un crecimiento de los ingresos financieros en relación a lo obtenido en diciembre de 2009 ya que se ubicaron en US\$ 1,637.33 millones en 2010. De esta manera, el sistema de bancos evidenció una mayor recaudación de ingresos financieros, producida por la mayor captación de ingresos por intereses y descuentos ganados por la cartera de créditos, lo que le permitió a su vez generar mayores utilidades ya que para dicho año las utilidades del sistema de bancos privados fueron por US\$ 260.90 millones, es decir que se incrementaron un 19.89% en relación a diciembre de 2009.

Los índices de rentabilidad del sistema muestran una mejora motivada principalmente por el incremento de las utilidades generadas por el sistema; es así que el índice de rentabilidad sobre el patrimonio ROE a diciembre de 2010 es de 14.31%, ligeramente superior al registrado en diciembre de 2009 que fue 13.14%, mientras que la rentabilidad sobre el activo determinó la generación de un índice equivalente a 1.27% en diciembre de 2010.

La inflación

En cuanto a los índices de inflación acumulada, se puede observar que el índice inflacionario anual para la economía ecuatoriana se redujo ya que fue de 4.31% en el año 2009, mientras que en el año 2010 la inflación anual fue de 3.33%. Por ello, se observa que el comportamiento del índice inflacionario durante el año 2010 disminuyó al ritmo que la economía se iba recuperando de los embates de la crisis internacional vivida durante el año 2009.

La inflación de diciembre fue de 0,51%, inferior al 0,58% del mismo mes del 2009. La inflación general se atribuye principalmente a factores de especulación, cambios climáticos derivados del término de cosechas, elevación de salarios en el sector privado e incremento en costos de materia prima. En diciembre 2010, el costo de la canasta básica fue de 544,71 dólares, mientras que el ingreso familiar ascendió a 448 dólares. Lo que significó un déficit de 96,71 dólares.

El índice de precios al consumidor anual fue más alto a nivel de la región Costa con el 3,56%, frente a 3,13% en la Sierra (Ambato fue la más inflacionaria con 4,83%).

El Ecuador cerró el 2010 con una inflación dentro de las proyecciones que había realizado el INEC hace un año atrás (3,4%). Fue un año en general con estabilidad de precios en vista que el nivel de inflación ecuatoriano está entre los más bajos de la región, por debajo de Argentina y Uruguay además de otros países de la Comunidad Andina de Naciones (CAN). Para el 2011, las autoridades ecuatorianas prevén una inflación promedio del 3,59%.

El Desempleo

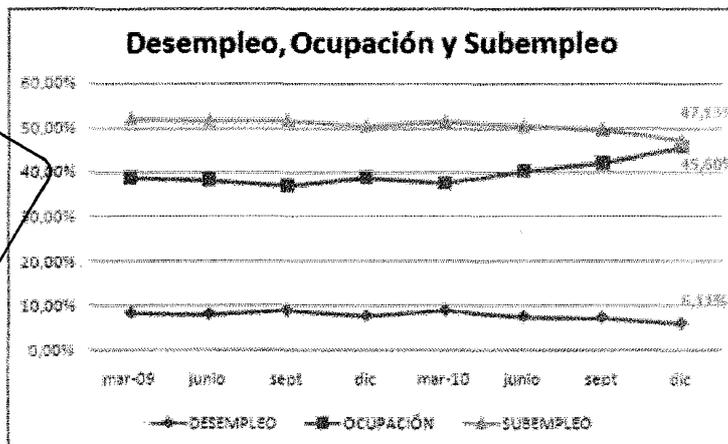
La tasa de desempleo se ubicó en 6,1% en el último trimestre de 2010, es decir una reducción en 1,8 puntos porcentuales frente al 7,9% registrado al término de 2009. Este promedio es uno de los más bajos frente al registrado en otros países. Colombia, por ejemplo, tiene una tasa de desempleo de 10,8%; Perú, 7,6%; o Venezuela con un 7,7%, Argentina, 7,5%; Chile, 7,1%; o EEUU con 9,4%. Frente a países como España, uno de los más afectados por la crisis internacional, la brecha es mucho más amplia: 19,8%.

Según las cifras, la ocupación plena, así mismo, mejoró al subir de 41,9% (1.720.000 personas) a 45,6% (1.980.000) lo que muestra que 259.656 personas se suman a la lista de quienes tienen un trabajo estable y en buenas condiciones.

La recuperación en el mercado laboral se debe, principalmente, a un incremento del nivel de empleo en las ciudades de Guayaquil y de Machala. Esto se debe a que estas ciudades fueron afectadas por la crisis internacional que tuvo un alto impacto en estas ciudades durante el 2008 y el 2009. La cantidad y la calidad del empleo está concentrada en estas dos ciudades donde hay mayor actividad comercial externa. El resto de ciudades han mantenido un comportamiento más estable. En Quito el desempleo alcanzó el 4,3%; en Cuenca, el 2,5% y en Ambato el 3,2%.

Los sectores en donde más recuperación del empleo se reportan es en comercio donde se crearon 81.700 puestos de trabajo, seguido por la industria manufacturera con 54.000 plazas y las actividades inmobiliarias que generaron 33.900 puestos de trabajo.

Mes	Desempleo
Dic 2009	7,9
Dic 2010	6,1



SUPERINTENDENCIA DE COMPANIAS
19 ABR. 2011
OPERADOR 12
QUITO

El Sector Comercial

El saldo total de la Balanza Comercial al término del año 2010, registró un déficit de USD-1,489.42 millones; el mismo que comparado con el resultado comercial externo del año 2009 que fue de USD-298.54 millones, significó un aumento de dicho déficit en 398.90%.

La Balanza Comercial Petrolera, contabilizó un saldo favorable de USD 6,215.69 millones entre enero y diciembre de 2010, es decir, 34.23% más que el superávit comercial obtenido en el año 2009 que fue de USD 4,630.79 millones, como resultado del aumento en los precios del barril de petróleo y sus derivados en un 35.83%. Es importante señalar que en el período analizado las importaciones de los Combustibles y Lubricantes crecieron en valor FOB en 47.10%.

De otra parte, la Balanza Comercial No Petrolera correspondiente al período enero-diciembre de 2010, incrementó su déficit comercial en un 56.31% respecto al saldo registrado en el año 2009, al pasar de USD 4,929.33 a USD-7.705.11 millones; aumento generado por un crecimiento en el valor FOB de las

importaciones no petroleras, donde sobresalen los Bienes de Consumo (34.07%); seguidos por los Bienes de Capital (30.62%); y las Materias Primas (26.52%)

GESTION ADMINISTRATIVA Y FINANCIERA

Balance General

Activo

De acuerdo al Balance General adjunto el total del activo al 31 de diciembre del 2010 es de **USD 481.518,35**, con relación al 2009 (USD 502.328,72) se ha disminuido en un 4,32%. El activo corriente representa el 12,50% y el 87,50% corresponde al activo fijo y otros activos.

El Activo Fijo Neto, es de USD 414.674,06, se ha disminuido en 2,23% al Activo Fijo Neto del 2009 (USD 423.900,67).

Pasivo

El Pasivo Corriente es de USD 138.041,09 con relación al año 2009 (USD 159.096,15) se ha disminuido en un 15,25%.

Patrimonio

El Patrimonio Neto de la empresa en este año es de USD 343.477,26. El patrimonio es el 71,33% del activo total.

Estado de Pérdidas y Ganancias

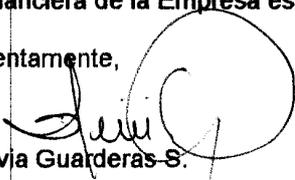
Las ventas netas en el 2010 fueron USD 531.263,00, en el ejercicio económico del 2009 las ventas netas fueron de USD 488.380,00, existe un incremento del 8,78%.

Los Gastos Generales equivalentes al 30,70% de las ventas netas, son USD 163.113,53. En el año 2009 estos gastos fueron de USD 120.923,56, hay un incremento en gastos del 34,89%.

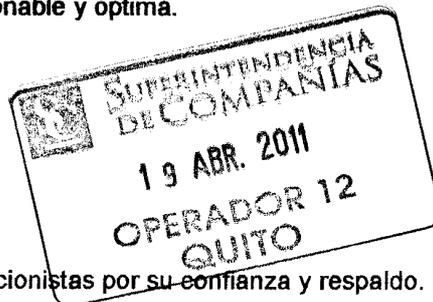
La Utilidad antes de impuestos (Utilidad del período) es de **USD 367.699,74** con relación a las Ventas Netas es el 75%.

Los resultados de la gestión administrativa y financiera son satisfactorios por lo que la situación Financiera de la Empresa es razonable y óptima.

Atentamente,


Silvia Guarderas S.

GERENTE GENERAL



Agradezco a ustedes señores Accionistas por su confianza y respaldo.

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 2010**

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE

15.276,73

Caja y Bancos 15.276,73

EXIGIBLES

44.887,02

Clientes Varios 44.627,02

Cuentas por Cobrar Varias 260,00

DIFERIDO

6.680,54

IMPUESTOS ANTICIPADOS

12% Imp. Al Valor Agregado 6.680,54

TOTAL ACTIVO CORRIENTE

66.844,29

ACTIVOS FIJOS

414.674,06

NO DEPRECIABLE

Terreno 400.000,00

DEPRECIABLE

MUEBLES Y ENSERES 1.441,18

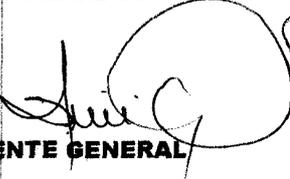
EQUIPOS DE COMPUTACION 1.850,71

EQUIPOS DE TRANSPORTE 33.809,83

DEPRECIACION ACUMULADA - 22.427,66

TOTAL GENERAL DEL ACTIVO

481.518,35


GERENTE GENERAL




CONTADOR

HORIZONTES GERENCIALES S.A. HORIGERSA
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

PASIVO

PASIVO CORRIENTE

138.041,09

Imp. Renta Anual	66.539,68
Retenciones en la Fuente	14.094,76
Retenciones del IVA	8.660,16
IVA 12%	-
Cuentas por pagar Varias	18.000,00
Varias	30.746,49

PASIVO LARGO PLAZO

TOTAL PASIVO

138.041,09

PATRIMONIO NETO

343.477,26

Capital Social	2.000,00
Reserva Legal	5.638,48
Reserva de Capital	60.063,98
Utilidad/Pérdida año corriente	275.774,80

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO

481.518,35


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 2010

INGRESOS OPERACIONALES

VENTAS 531.263,00
Honorarios 531.263,00

(-) DESCUENTOS Y DEVOLUCIONES -

COSTO DE VENTAS -

UTILIDAD BRUTA 531.263,00

GASTOS GENERALES - 163.113,53
Gastos Ventas - 163.113,53

UTILIDAD OPERATIVA 368.149,47

INGRESOS/EGRESOS NO OPERACIONALES - 449,73

UTILIDAD/PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS 367.699,74

UTILIDAD/PERDIDA DE PERIODO 367.699,74


GERENTE GENERAL


CONTADOR



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

PROPUESTA 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.



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

PROYECCIONES EJERCICIO 2011

En el Ejercicio 2011 la economía del país se estimaría un crecimiento del 4.2%, sin embargo Horigersa reducirá sus ingresos en el 30% debido a la cancelación de los contratos de servicio.

