

**INFORME DEL GERENTE GENERAL
SERVICIOS ODONTOLÓGICOS S.A. SERVIODONT**

Señores Accionistas:

En cumplimiento de lo establecido en la ley y en el estatuto de la Compañía, ponemos a consideración de ustedes, la memoria explicativa de la gestión realizada en el ejercicio 2011.

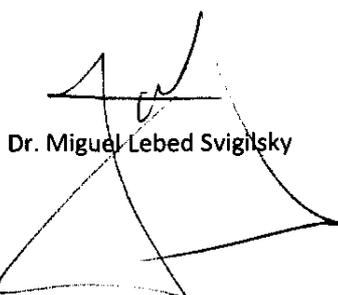
La actividad productiva se ha desarrollado en el Ecuador, durante el año 2011, en un ambiente de cambios en la economía internacional.

Los buenos ingresos fiscales que incluyen el incremento de las recaudaciones tributarias han configurado un corto plazo de señales positivas. Sin embargo, el elevado gasto público, los problemas de la Balanza Comercial y la competitividad proyectan perspectivas preocupantes de la economía ecuatoriana.

El ambiente de inversión se ha deteriorado por falta de medidas que aseguren mejor la dolarización.

En definitiva, termina en Ecuador el 2011, sujeto a incertidumbres por el año 2012 que vienen reformas legales, que obligan a una especial atención hacia el despliegue de los ejes estratégicos de la organización.

Muy atentamente,


Dr. Miguel Lebed Svigilsky

