

## INFORME DEL GERENTE GENERAL

### A los Accionistas

Los efectos adversos de la crisis económica global comenzaron a reflejarse progresivamente en la economía ecuatoriana durante el último trimestre del 2009 a través de la significativa reducción de las exportaciones, principalmente por la caída del precio internacional del petróleo, la importante disminución de las remesas de los migrantes y las restricciones al financiamiento externo. La crisis, por lo demás, no puede ser leída simplemente analizando la evolución de los precios del crudo. Hay otras variables preocupantes relacionadas con los insostenibles desequilibrios de balanza de pagos que efectivamente tienen capacidad de desestabilizar el país, más aún bajo el régimen de dolarización. Además, todavía es difícil anticipar cuál será la evolución de la crisis en su fase de recuperación, que podría tener repercusiones estructurales muy complejas.

Las medidas tomadas por el Gobierno incluyen la restricción de importaciones mediante la asignación de cupos e incremento de derechos arancelarios, la creación de un nuevo impuesto sobre los fondos disponibles e inversiones que las instituciones financieras privadas y compañías registradas en el Consejo Nacional de Valores mantienen en el exterior, el incremento del impuesto a la salida de divisas y repatriación de las reservas internacionales para dotar de liquidez al sistema financiero e incluso aprovechando la crisis de las finanzas internacionales, el gobierno ecuatoriano aceleró algunas propuestas "soberanas" relacionadas con su deuda externa.

De igual manera, la inestabilidad política que el Ecuador ha experimentado en los últimos años, la falta de un plan económico a largo plazo, la alta dependencia en el petróleo, la limitación en el manejo de la política monetaria resultante del dólar como moneda de circulación, colocan a la economía ecuatoriana en una situación particularmente vulnerable a los efectos adversos de la crisis económica global.

A la fecha de este informe señores accionistas, no es posible prever la evolución futura de la crisis económica global o su impacto en la economía ecuatoriana o los eventuales efectos que pudiera tener en la situación financiera y resultado de las operaciones futuras de la compañía.

En mi calidad de Gerente General de la compañía **SVF-ECUADOR S.A.**, y de conformidad con lo que estipula la Ley de Compañías, informo a ustedes los logros que la compañía ha tenido durante el ejercicio terminado 2011, a pesar de la crisis financiera mundial que nos toca soportar y considerando que fue el inicio de las labores de la compañía.

1. Se obtuvieron ventas netas por USD 2.450.483 lo cual es un importante posicionamiento para el logro futuro de nuestras metas a largo plazo
2. En el año 2011, nuestro margen operacional fue de USD 645.779 equivalente a un 27%.
3. Los activos de la compañía en este ejercicio ascendieron a USD 2.957.786



Todas estas actividades desarrolladas durante el año 2011, nos permitirán consolidar los productos que ofrece la compañía y repuntar sus actividades durante el año 2012.

Los estados financieros de la compañía, correspondientes al ejercicio 2011, están a disposición de ustedes señores socios.

Agradeciendo la confianza, quedo de ustedes señores accionistas

Muy atentamente

  
**Ing. Alejandro Paul Carmigniani Cárdenas**  
Gerente General  
30 de marzo 2012

