

Quito, Mayo de 2011

**Señores
Accionistas de Estilform S.A.
Ciudad**

De nuestras consideraciones:

De conformidad con lo previsto en los estatutos sociales de la compañía, cumplimos con presentar, para su conocimiento y aprobación el informe de labores del ejercicio 2010.

I ENTORNO POLITICO Y ECONOMICO DE 2010

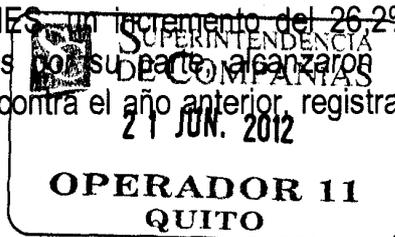
El año 2010 estuvo marcado por la consolidación en el poder del Gobierno del Presidente Correa, luego de ser electo para un nuevo período de 4 años junto con los miembros de la Asamblea y Alcaldes y Prefectos de todas las ciudades y Provincias del Ecuador y por la recuperación económica luego de la crisis del año 2009.

La información disponible indica que la economía se acelera para alcanzar una modesta tasa de crecimiento, liderada por el gasto público que alimenta el consumo de los hogares. Al fin del año, el crecimiento según el Banco Central del Ecuador fue del 3,6%. Un éxito clave fue lograr el financiamiento requerido para el programa de inversión, en donde la obtención del crédito de China por US\$ 1.000 millones es el más importante.

El precio del petróleo se mantuvo estable durante todo el año, con un importante aumento de precios para el último trimestre del año, por lo que se registró un precio promedio del año a niveles de US \$ 72 por barril.

La inflación del año fue del 3,33% registrando una disminución con relación al 2009 que alcanzó el 4,32%.

En el sector externo de la economía, las exportaciones al mes de diciembre del 2010 ascendieron a US \$ 17.489 MILLONES, un incremento del 26,2% con relación al 2009, mientras que las importaciones por su parte, alcanzaron US \$ 19.468 MILLONES un incremento del 38,1% contra el año anterior, registrando un déficit de



la balanza comercial de US \$ 1.979 MILLONES. Cabe señalar que las exportaciones petroleras se incrementaron en el 38,8% mientras que las no petroleras se incrementaron en el 13,3%; mientras que por el lado de las importaciones el mayor impacto estuvo dado por los combustibles que se incrementaron en 72,9%, así como en las de bienes de consumo el 33% y materias primas aumentaron en el 26,7%.

La Reserva Monetaria Internacional de Libre Disponibilidad que cerró en diciembre del 2009 en USD\$ 3,792 millones llegó a US \$ 2.622,10 en diciembre del 2010, registrando una disminución del 30,8%.

De la información disponible, la deuda pública externa se ubicó al cierre del año en USD\$ 8.621.90 millones lo que representa el 14,9 % del PIB.

II PROYECCIONES ECONOMICAS Y POLITICAS PARA 2011

Las proyecciones para el año 2011 son alentadoras y se repite el pronóstico del año anterior, mientras el precio del petróleo ecuatoriano supere los \$85 por barril, el presupuesto general del estado y la balanza de pagos estarán relativamente equilibrados, más allá de los requerimientos razonables de financiamiento, pero si el precio baja de esos niveles, las necesidades de financiamiento serán mucho más altas y el gobierno probablemente tendrá dificultades para obtener los recursos necesarios poniendo en riesgo no solo la continuidad de los programas sociales, las inversiones y los grandes proyectos nacionales, sino también la dolarización. Se prevé una ligera recuperación de las remesas. El sector Financiero y Bancario todavía mantiene sólidos indicadores, obtuvo una interesante rentabilidad en el 2010. La consulta popular prevista para el mes de mayo, tendrá un leve efecto perturbador en la economía y particularmente en el sector bancario. De cualquier manera, el gobierno estima un crecimiento económico del orden del 3,5% marcado por altos niveles de los precios del petróleo y en el que el sector de la construcción de vivienda será favorecido gracias a la importante inyección de recursos financieros por parte del gobierno y un entorno financiero que beneficiará los créditos hipotecarios a mediano y largo plazo, especialmente para el segmento económico. El gobierno estudia restricciones a las importaciones buscando alternativas para reducir la balanza comercial que se anticipa será negativa también para el año 2011. La inflación por su parte tenderá a mantener los niveles del 2010. Con la expedición del Código de la Producción, el gobierno espera atraer inversiones que ayuden a un mejor desempeño económico pero sobre todo a la generación de empleo.



SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS

21 JUN. 2012

OPERADOR 11
QUITO

III INFORME DE GESTION DEL 2010

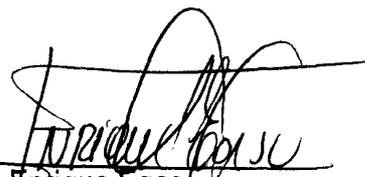
Durante el año 2010 la Compañía sigue manteniendo dentro de sus activos, las inversiones realizadas en los almacenes, y los gastos operacionales más importantes corresponden a las amortizaciones de las inversiones.

El mantenimiento de los locales comerciales le corresponde al Arrendatario.

Sírvanse encontrar adjunto los estados financieros e informes del Comisario y Auditores Externos.

En cuanto a los resultados de la compañía, cuyo destino le corresponde decidir a la Junta General de Accionistas, nos permitimos recomendar que las utilidades del año se asignen a la cuenta de utilidades no distribuidas.

Atentamente,


Enrique Egas
GERENTE GENERAL

