

Quito, Abril de 2013

**Señores**  
**Junta de Accionistas**  
**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 2012.

### **ENTORNO POLÍTICO Y ECONÓMICO DE 2012**

En el año 2012 al igual que en el año anterior, se mantiene la estabilidad económica del país. El crecimiento económico del país fue el 5,01% según estimaciones del Banco Central del Ecuador.

La tasa de desempleo cerró en 5,04%, tres puntos básicos por debajo del nivel del cierre del 2011 que fue de 5,07%.

El precio del petróleo se mantuvo estable durante todo el año registrando un promedio histórico anual de US \$98,18.

El sistema bancario privado mantuvo a lo largo del año una tendencia al alza tanto en créditos como en depósitos. Sin embargo, frente al año 2011, se observa un menor ritmo de crecimiento. Las continuas reformas al sistema financiero han impactado de manera negativa, especialmente, en la concesión de créditos.

La inflación del año fue del 4,16% que es una tasa menor en 1,25 puntos porcentuales a la registrada en el año 2011 que registró 5,41%.

La Reserva Monetaria Internacional de Libre Disponibilidad que cerró en diciembre del 2011 en US\$ 2,957.60 millones alcanzó a US \$ 2,482.50 en diciembre del 2012, registrando una disminución del 16,1%.

### **PROYECCIONES ECONÓMICAS Y POLÍTICAS PARA 2013**

El inicio del año 2013 está marcado por la campaña electoral para elegir Presidente, Vicepresidente de la República y también de 137 representantes a la Asamblea Legislativa.



Los resultados determinaron la reelección del Ec. Rafael Correa para un nuevo período de cuatro años en la primera vuelta y quien ya se encuentra en el poder desde el mes de enero del 2007 y una mayoría de representantes afines al gobierno.

Las proyecciones para el año 2013 son alentadoras y se pronostica que el precio del petróleo ecuatoriano supere el promedio de \$85 por barril, por lo que el presupuesto general del estado y la balanza de pagos estarán relativamente equilibrados, más allá de los requerimientos razonables de financiamiento. El sector Financiero y Bancario todavía mantiene sólidos indicadores, sin embargo, la expedición de la Ley de Redistribución del Gasto Social determinará una disminución de la rentabilidad de la banca y la posibilidad de impactos negativos en la economía del país. La CEPAL estima un crecimiento económico del orden del 3,5% marcado por el nivel de 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. Se prevé una inflación del 4,5% para el año 2013.

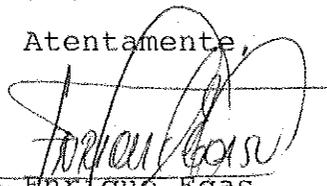
#### **INFORME DE GESTION 2012**

Durante el año 2012, la Compañía no ha tenido transacciones de ingresos.

Los gastos contabilizados corresponden a impuestos municipales, contribuciones y otros.

En cuanto a los resultados de la Compañía sugerimos que la totalidad sean asignados a la cuenta de Utilidades No Distribuidas.

Atentamente,

  
Enrique Egas  
GERENTE GENERAL