

Quito, Abril 2007

152619

SEÑORES
JUNTA DE ACCIONISTAS
ESTILFORM S.A.
Ciudad

De nuestras consideraciones:

De conformidad con lo previsto por los Estatutos Sociales, cumplimos con presentar a su consideración el informe de labores de la compañía al 31 de diciembre de 2006.

Es importante analizar las principales características del entorno en que se desarrolló las actividades de la Compañía en el año 2006:

I ENTORNO POLITICO Y ECONOMICO DE 2006

El desenvolvimiento de la economía nacional cierra el año con indicadores positivos aún cuando no tan halagadores, considerando el entorno internacional en que vivimos. El crecimiento del PIB alcanzaría, en términos reales los US \$40.892 MM que representa un crecimiento del 4,3%, mientras que la inflación fue del 2,87% registrándose entre los más bajos de la historia económica del país.

A pesar de ser un año electoral, el mercado se mantuvo estable durante todo el año.

Por quinto año consecutivo el precio del petróleo alcanzo record histórico, muy por encima de los presupuestados, lo que sirvió de sostén tanto a la balanza de pagos como a las cuentas fiscales.

El Presidente Dr. Alfredo Palacio como Presidente Constitucional del Ecuador entre las acciones tomadas por su gobierno destacamos las controversiales decisiones tomadas en el sector petrolero que revirtió al Estado la propiedad del Bloque No. 15 luego de la declaratoria de Caducidad del contrato con la Oxy y la modificación de los Contratos petroleros incrementando la participación estatal, lo cual generó ingresos extraordinarias para el gobierno, estimados en más de US \$800 MM anuales.

Ciertamente el destino de estos ingresos fue el incremento en el gasto público, lo cual es uno de los aspectos negativos de manejo económico del gobierno durante el ejercicio 2006.

El Ec. Rafael Correa fue electo presidente de la República y asumió sus funciones el pasado 15 de febrero.

La pro-forma presupuestaria del 2007 se presentó al Congreso, la misma que fue aprobada

con un déficit que supera los US \$300MM, el cual es manejable. El crecimiento del presupuesto representa más del 15% con relación al ejercicio 2006.

En el sector externo de la economía, las exportaciones hasta el mes de diciembre del 2006 ascendieron a US \$ 11.371 millones, las importaciones por su parte, al mismo mes registraron US \$ 11.042 MILLONES con un superávit de la balanza comercial de US \$329 millones.

De la información disponible, la deuda pública externa se ubicó en US\$ 10.312 millones, lo que representa un 25% del PIB, la deuda pública interna ascendió a US \$3.378. El total de la deuda pública representa el 36% del PIB. Por otra parte, la deuda privada externa alcanzó US \$6.387 millones.

La inflación del año 2006 ascendió al 4,36%, mientras que la del año 2005 fue 3,21%

II PROYECCIONES ECONOMICAS Y POLITICAS PARA 2007

Las proyecciones para el año 2007, demuestran una política fiscal expansiva en el gasto corriente, lo que pudiera generalizar una percepción de pesimismo que de por sí nos llevaría a una espiral de mayor nivel de contracción que implicaría que las condiciones de vida de la mayoría de los ecuatorianos permanecerían en los niveles actuales.

Con el Gobierno del Ec. Correa, queda totalmente descartada la firma del Tratado de Libre Comercio con los EEUU y ahora los esfuerzos en esta materia se concentrarán en obtener la renovación del ATPDA que fue prorrogado solo hasta el mes de junio del 2007.

El año 2007 será un año de fuertes impactos sociales y políticos generados por el las proceso de convocatoria a la Consulta Popular que decidirá sobre la Asamblea Nacional Constituyente, lo cual sumado a la confrontación de los distintos poderes del Estado nos hace prever un entorno sumamente conflictivo.

PRINCIPALES ACTIVIDADES DE LA COMPAÑÍA

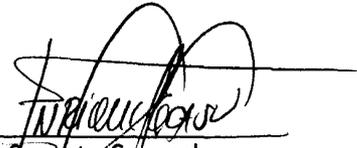
Debemos señalar que las actividades de la Compañía más relevantes se pueden sintetizar en los siguientes puntos:

1. Según el Plan de Negocios establecido para el año 2006, se consolidó las operaciones de los 6 almacenes, dos establecidas en Guayaquil y cuatro en Quito. Se alcanzó un cumplimiento real contra el presupuesto del 95%.
2. Se establecieron las políticas de compra e incorporación de nuevos productos a la cartera de la Compañía.
3. Se realizó una revisión de los inventarios y se establecieron políticas que se cumplieron parcialmente al término del año 2006. Se tiene previsto que en el primer semestre del año

2007, se obtenga los indicadores planteados para los inventarios.

Sírvanse encontrar adjunto los estados financieros e informes del Comisario.

En cuanto a los resultados de la compañía, cuyo destino le corresponde decidir a la Junta General de Accionistas, nos permitimos recomendar que la totalidad de las utilidades del año 2006 se capitalicen.



Gerente General