

Quito, Abril de 2012

Señores
Junta de Accionistas
AZULGRES S.A.
Ciudad

De nuestras consideraciones:

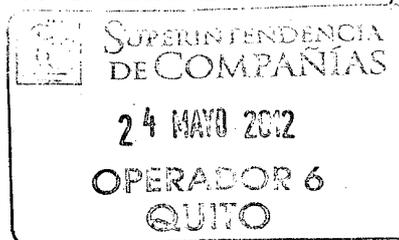
De conformidad con lo previsto en los estatutos sociales de la compañía, cumplimos con presentar, para su conocimiento y aprobación el informe de labores del ejercicio 2011:

ENTORNO POLÍTICO Y ECONÓMICO DE 2011

El año 2011 estuvo marcado como uno de los años de mayor crecimiento económico de las últimas décadas, superior al 8% según el Banco Central del Ecuador. Un factor o clave fue el precio del petróleo que se mantuvo estable durante todo el año registrando un promedio histórico anual cercano a los US\$100. Por otra parte, las recaudaciones tributarias logradas por el régimen nuevamente registraron un incremento record. El gobierno nacional logró el financiamiento requerido para el ambicioso programa de inversiones en obra pública.

La inflación del año fue del 5,41% registrando un aumento con relación al 2010 que alcanzó el 3,33%. En el sector externo de la economía, las exportaciones al mes de diciembre del 2011 ascendieron a US\$ 22.345 MILLONES, un incremento del 27,8% con relación al 2010, mientras que las importaciones por su parte, alcanzaron US\$22.946 MILLONES un incremento del 19,1% contra el año anterior, registrando un déficit de la balanza comercial de US\$ 601 MILLONES. Cabe señalar que las exportaciones petroleras se incrementaron en el 31,8% mientras que las no petroleras se incrementaron en el 23,5%; mientras que por el lado de las importaciones el impacto estuvo dado por los combustibles que se incrementaron en 25,8%, así como en las de bienes de consumo el 15,2% y materias primas aumentaron en el 22,3%.

La Reserva Monetaria Internacional de Libre Disponibilidad que cerró en diciembre del 2010 en US\$2,622.10 millones llegó a US\$2,957.60 en diciembre del 2011, registrando un incremento del 12,8%.



PROYECCIONES ECONÓMICAS Y POLÍTICAS PARA 2012

Las proyecciones para el año 2012 son alentadoras y se repite el pronóstico del año anterior, mientras el precio del petróleo ecuatoriano supere los US\$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 que obtener los recursos necesarios para mantener y dar continuidad los programas sociales, las inversiones y los grandes proyectos nacionales. Se prevé una ligera recuperación de las remesas. El sector Financiero y Bancario todavía mantiene sólidos indicadores, obtuvo una interesante rentabilidad en el 2011. El gobierno estima un crecimiento económico del orden del 5,5% 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. La inflación por su parte tenderá a mantener los niveles del 2011. Es año de elecciones y creemos que el entorno económico, social y político será favorable para el desenvolvimiento de la compañía.

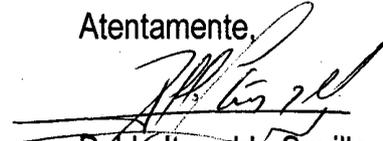
INFORME DE LABORES

Durante el año 2011 se realizaron las siguientes actividades:

- a) Se obtuvieron cotizaciones en firme de la maquinaria de tres proveedores y se analizó la conveniencia de cada uno de ellos.
- b) Se están buscando fuentes de financiamiento tanto con las instituciones financieras privadas como del Gobierno para iniciar el proyecto.
- c) Se preparó el análisis económico para determinar la viabilidad del proyecto.
- d) En el primer trimestre del siguiente año se debe concluir el estudio de mercado, requisito indispensable para el inicio del proyecto.

La Compañía no presenta Estado de Resultados, por cuanto durante el año 2011 no se realizaron transacciones de esta naturaleza.

Atentamente,


Pablo Iturralde Sevilla
GERENTE GENERAL

