



Señores Accionistas:

Según las cifras oficiales, durante el 2011 la economía ecuatoriana tuvo la capacidad de mostrar crecimiento en un 7% influenciada por el consumo interno y la inversión pública, a pesar de la aún presente crisis económica mundial originada en el año 2008, de la cual aun no hay expectativas de recuperación. El sector de la construcción en donde nos desempeñamos principalmente, tuvo un crecimiento del 14%, según cifras oficiales.

Sobre nuestra empresa, podemos decir que durante el 2011, tuvimos menos accidentes ocupacionales con pérdida de tiempo (LTI) que el año anterior

Es digno de mencionar que en el 2011, hemos logrado mantener el mismo nivel de ventas frente al año anterior, considerando que durante el segundo semestre tuvimos problemas de abastecimiento de nuestra principal materia prima. Esta situación origino una restricción de los gastos lo que origino una reducción en el costo de venta de aproximadamente el 8% frente al año anterior, esto nos permitió que dupliquemos el nivel de utilidades brutas.

Igualmente relevante fue la inversión en la construcción de obras dentro de la planta para mejoras en la producción y seguridad, así como la adquisición de nuevas unidades de transporte para el transporte de producto terminado.

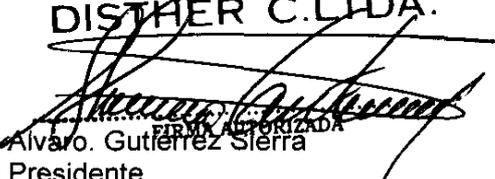
Afortunadamente hemos podido cumplir con nuestras obligaciones bancarias y hemos liquidado gran parte de nuestras deudas a corto plazo por aproximadamente 400 mil dólares. Las utilidades del ejercicio anterior fueron de aproximadamente \$71,000 y se repartió dividendos por aproximadamente 50 mil dólares que representa el 80% menos de la distribución del año anterior.

Las utilidades del presente ejercicio se duplicaron frente al ejercicio anterior producto de nuestra restricción de costos lo que originara una recuperación de las utilidades para el próximo ejercicio 2012.

A partir del ejercicio 2012 la compañía se encuentra obligada a implementar la aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, siendo el ejercicio 2011 el año de transición, y cuyos efectos se registraran en los resultados acumuladas.

En el futuro cercano, los escenarios económicos y de negocios son muy diversos, así como las oportunidades y las amenazas externas a nuestra compañía. Disther Cia. Ltda. continuará con su compromiso en lo relativo a: seguridad y salud ocupacional, inversión en innovación y en el desarrollo de su gente, y en el enfoque en actividades que sigan agregando valor a nuestros estimados clientes.

Gracias por su confianza.

DISTHER C. LTDA.

Alvaro Gutierrez Sierra
Presidente
C.I. 0912030129



MATRIZ GUAYAQUIL: Parque Industrial INMACONSA - Av. Eucalipto s/n (a 100 mts. de la Perimetral)
Teléfono: 04-2110100 • Fax: 04-2110002 • Cel.: 099-517333 • E-mail: info@disther.com.ec

SUCURSAL QUITO: Av. de los Eucaliptos E1-63 y Av. Galo Plaza Lasso • Telfs.: 02-2472376 / 02-2472377 / 02-2471317
Fax: 02-2472371 • Cel. 099-608701 • E-mail: infoquito@disther.com

SUCURSAL CUENCA: Parque Industrial, Av. Octavio Chacón Moscoso #3-100, Oficina 1 • Telefax: 07-2865788 • E-mail: infocuenca@disther.com
SUCURSAL AMBATO: Parque Industrial, Calle 3, lote 5A • Teléfono: 03-2855122 • Cel.: 09-1764911 • E-mail: infoambato@disther.com
