

ESVERGLO S.A.

RUC 1790457044001

Robles 653 y Amazonas
Edif. Proinco Calisto 2do. Piso ofic. 201
Casilla - 1701-215
Telf. 2548-849 / 2548-513
Quito-Ecuador

INFORMES DE GERENCIA DE LA EMPRESA ESVERGLO S.A.

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO DEL 2011

Señores Accionistas:

Me es grato someter a consideración de ustedes el Informe de labores correspondiente al ejercicio económico 2011.

Durante el año que terminamos la economía ecuatoriana mostró alguna recuperación pese a la crisis que afectó a Europa, en el segundo semestre del año. Los altos precios del petróleo y la expansión del gasto corriente y el gasto de inversión del sector público permitieron dinamizar el consumo y la actividad económica en general.

Según el Banco Central del Ecuador el crecimiento económico en el 2011 se estima habría alcanzado el 6,5%. Con el crecimiento del PIB registrado en los primeros trimestres del 2% en el primero, el 2,3% en el segundo y 1,7% en el tercero, el balance anual de la economía al cierre del 2011 podría superar a las estimaciones del Gobierno.

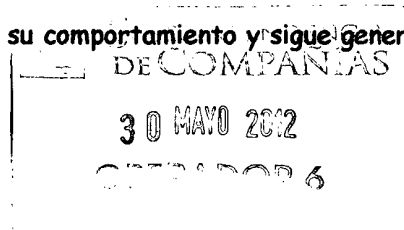
Por el lado de la demanda el principal impulso provino del consumo privado, cuyo crecimiento anual fue del 6% en el tercer trimestre del 2011. La expansión del gasto del sector privado fue impulsada por la mayor concesión de créditos, el incremento del precio promedio del petróleo, y el incremento del salario al inicio del año.

El sector petrolero tuvo un desempeño favorable durante el año 2011; el sector no petrolero fue el de mayor crecimiento en este año, el sector de la construcción registró también una gran tasa de crecimiento, generando un impacto positivo en términos de empleo.

La inflación al cierre del 2011 se ubicó en 5,4%, muy por encima al incremento de precios al 3,3% registrado en el año 2010. El incremento de la inflación se explica en un 47% por las variaciones de los precios de los alimentos, así como por el incremento de las materias primas presentadas durante los primeros meses del 2011.

Las cifras oficiales publicadas por el INEC indican que el desempleo bajó un punto porcentual en el año 2011, llegando a ubicarse en el 5,1%. De igual forma el subempleo pasó del 47,1% en el 2010 al 44,2% en el 2011 con un total del 1.97 millones de personas.

El manejo fiscal durante el 2011, no registró cambios en su comportamiento y sigue generando inquietudes sobre su sostenibilidad en el largo plazo.



ESVERGLO S.A.

RUC 1790457044001

Robles 653 y Amazonas

Edif. Proinco Calisto 2do. Piso ofic. 201

Casilla -1701-215

Telf. 2548-849 / 2548-513

Quito-Ecuador

Durante los últimos meses del año 2011 el gobierno llevó a cabo una reforma tributaria para poder continuar financiando el crecimiento del gasto público.

Los principales cambios fueron enfocados a un incremento de la tasa impositiva para el impuesto a los consumos especiales de los cigarrillos y de las bebidas alcohólicas así como el aumento del impuesto a la salida de divisas. A pesar de los grandes precios del petróleo y estas continuas reformas fiscales, el déficit fiscal se situó en alrededor de 1000 millones de dólares.

Uno de los cambios jurídicos de relevancia económica registrados durante el 2011 es la Ley Orgánica de Regulación y Control del poder de mercado. Este es un nuevo marco jurídico cuyo ámbito de acción implica algunos campos.

Para finalizar podemos decir que la economía ecuatoriana registró un buen desempeño económico durante el 2011 impulsada por la política expansiva del gasto público y los altos precios del petróleo.

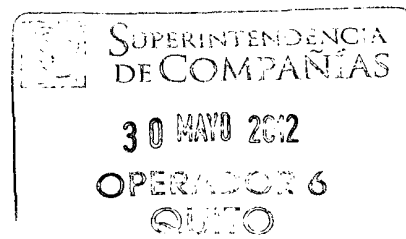
Por fin en el mes de Abril del 2011 quedó perfeccionada la fusión entre Sydro y Esverglo quedando esta última como la compañía absorbente y Sydro la absorbida. Esperando que esto nos ayude para obtener mejores resultados en el futuro.

De igual manera también se realizó la ampliación del plazo social de la compañía por 50 años más.

De los balances que tienen en su poder podrán ver que nuestra empresa experimentó una utilidad de US\$. 26.996.95

Los Ingresos fueron del Orden de US\$. 407.835.59 que se descomponen de la siguiente forma:

Dividendos recibidos	71.881,17
Dividendos en Acciones	250.323,36
Intereses Financieros	1.567,36
Otros Intereses Ganados	83.588,70
Otros Ingresos	475,00
TOTAL INGRESOS	407.835,59



ESVERGLO S.A.

RUC 1790457044001

Robles 653 y Amazonas
Edif. Proinco Calisto 2do. Piso ofic. 201
Casilla -1701-215
Telf. 2548-849 / 2548-513
Quito-Ecuador

Los Egresos fueron del orden US\$. 369.496.48 que se descomponen de la siguiente forma:

Gastos de Personal	277.325,54
Gastos Generales	89.814,48
Gastos Financieros	1.938,71
Otros Gastos	417,75
TOTAL GASTOS	369.496,48
UTILIDAD EN OPERACIONES	38.339,11
Depreciaciones y Amortizaciones	11.342,16
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	26.996,95

Quiero expresar mi agradecimiento a ustedes señores accionistas, por la confianza y apoyo que me han brindado para el manejo de esta empresa, así como a todas las personas que laboran en ella, con quienes mantenemos una excelente relación y sin cuyo apoyo y colaboración, mi labor no hubiera sido posible.

Muchas gracias.

PATRICIA DE MOLINA

GERENTE
ESVERGLO S.A.

PDM/gtr

