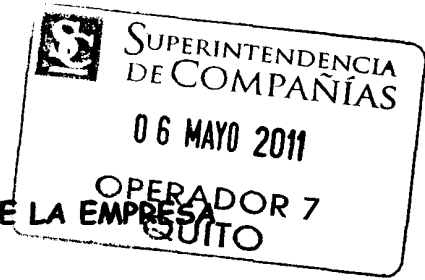


SYDRO S.A.

RFC 179052378001

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



**INFORMES DE GERENCIA DE LA EMPRESA
SYDRO S.A.**

**CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO
DEL 2010**

Señores Accionistas:

Me es grato someter a consideración de ustedes el Informe de labores correspondiente al ejercicio económico del 2010.

Si hacemos un balance de la Economía Nacional durante el año 2010, debemos indicar que a pesar del importante aumento del precio del petróleo en el mercado mundial, las bajas tasas de interés internacionales, los mejores precios de las exportaciones privadas y la depreciación del dólar durante el año 2010; el crecimiento de la economía ecuatoriana fue muy inferior a su potencial calculado en el 7% anual. Inclusive el crecimiento del aproximadamente 3,3% estimado para el año pasado es menor al 4,4% del promedio histórico de los últimos 10 años. El PIB nominal llegó a 57 mil millones de dólares.

El Banco Central del Ecuador estima que el PIB del Ecuador creció el 3,7% en el 2010; mientras que organismos como el Fondo Monetario Internacional y la CEPAL calculan tasas que oscilan entre el 2,9% y el 3,5% respectivamente.

Siendo la actividad petrolera el principal motor del crecimiento de la economía es importante mencionar que al mes de Diciembre del 2010 la producción acumulada del petróleo alcanzó 177,5 millones de barriles. Dentro de éste, la producción estatal tiene una evolución favorable ya que creció el 10% alcanzando 09,80 millones de barriles de crudo. En cambio, debido a la incertidumbre generada por las renegociaciones de los contratos de las compañías privadas, la producción de ella cayó en el 8%, con 67,7 millones de barriles en los doce meses.

La inflación al cierre del 2010 se ubicó en 3,3% menor en casi un punto porcentual respecto a la del 2009. La inflación promedio del año fue 3,56% reflejando una mejor estabilidad de precios.

Al cierre del año 2010 el desempleo en el Ecuador se situó en el 6,1% lo que representa una disminución de 1,8 puntos porcentuales frente a la observada en diciembre del 2009 (7,9%). De igual manera la tasa de subempleo cayó en el año pasado en 3,4% puntos porcentuales de 50,5% a fines del 2009 a 47,1 % a fines del 2010. Sin embargo, en las cifras oficiales la Población Económicamente Activa (PEA) se viene contrayendo desde junio 2007 aspecto cuya explicación todavía está pendiente. Actualmente la PEA urbana es de 4,3 millones de personas.

SYDRO S.A.

RUC 179052378001

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

El gobierno ecuatoriano continuó con su política expansiva del gasto público sin tener en cuenta la sostenibilidad del mismo en el largo plazo. Por ello, a pesar de tener un precio del petróleo extraordinario, la economía ecuatoriana registró déficit tanto en el sector fiscal como en el sector externo.

El desenvolvimiento del Sistema Financiero Ecuatoriano en el año 2010, estuvo determinado por un ambiente nacional en el que el gobierno continuó con su política de fijación de precios de los servicios que ofrece el sistema financiero ecuatoriano y el control de su liquidez, mientras en los mercados mundiales hubo la recuperación económica de los Estados Unidos y el apareamiento anticipado de las crisis en algunos países europeos como Grecia e Irlanda.

Finalmente el año pasado el gobierno ecuatoriano propulsó y promulgó el Código de la Producción a fin de "promover la inversión y el crecimiento en la economía ecuatoriana" Por otro lado realizó la sexta reforma a la Ley de Régimen Tributario Interno que grava los dividendos que pagan las empresas a sus accionistas y pone en gran interrogante al objetivo de atraer más inversión y generar más fuentes de empleo.

Durante los primeros meses del año 2010 mantuvimos conversaciones con la empresa Esverglo en el sentido de realizar una fusión de las dos empresas; se realizaron los estudios correspondientes analizando todas las opciones y posibilidades.

A finales de octubre se decidió definitivamente hacer esta fusión por absorción, Esverglo como la compañía absorbente y Sydro la absorbida. Entonces se solicitó a la Gerencia realice todos los trámites necesarios como Aumento de Capital, Reforma de Estatutos, etc, para llegar a feliz término con esta fusión.

De los balances que tienen en su poder podrán ver que nuestra empresa experimentó una pérdida de US\$. 51.942.14

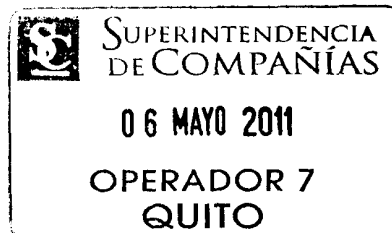
Los Ingresos fueron del Orden de US\$. 96.730.97 que se descomponen de la siguiente forma:

VPP en Esverglo	US\$. 15.426.20
Dividendos Recibidos	US\$. 978.24
Intereses en Pólizas de Inversión	US\$. 85.75
Intereses de cuentas por cobrar	US\$. 77.861.23
Otros ingresos	US\$. 2379.55

	US\$. 96.730.97

Los Egresos fueron del orden US\$. 67.854.00 que se descomponen de la siguiente forma:

2



YDRO S.A.

RÚC 179052378001


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

Gastos de Personal	US\$. 26.400.31
Gastos Generales	US\$. 18.106.61
Gastos Financieros	US\$. 77.02
Gastos No Deducibles	US\$. 144.89

	US\$. 44.788.83

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
SYDRO S.A.

PDM/gtr

