

**INFORME DE GERENTE GENERAL DE LA COMPAÑIA  
MANAGEMENTSTYLE C.A. POR EL EJERCICIO ECONOMICO DE 2012**

SEÑORES ACCIONISTAS:

EN CUMPLIMIENTO A LO DISPUESTO EN LOS ESTATUTOS DE LA EMPRESA, ME ES GRATO PONER A CONSIDERACIÓN DE USTEDES, EL INFORME ANUAL SOBRE LOS RESULTADOS ALCANZADOS DURANTE EL EJERCICIO ECONÓMICO DEL 2012.

**ENTORNO EMPRESARIAL**

EL SECTOR EXTERNO SUFRIÓ UNA DISMINUCIÓN EN SU DINAMISMO, HECHO MARCADO PRINCIPALMENTE POR UN DESCENSO DE LAS EXPORTACIONES, POR FALTA DE ACUERDOS COMERCIALES CON EEUU Y LA UNIÓN EUROPEA. LA BALANZA COMERCIAL CERRÓ CON CIFRAS NEGATIVAS (801 MM), A PESAR DE QUE LA BRECHA DE LA BALANZA NO PETROLERA LOGRÓ DISMINUIR YA QUE LAS IMPORTACIONES SE DESACELERARON EN UN 10%, PRINCIPALMENTE POR BIENES DE CONSUMO.

EL ALTO PRECIO DEL PETRÓLEO (USD 98.4 EN PROMEDIO) SUPERÓ EL VALOR PRESUPUESTADO EN USD 18.6 POR BARRIL VENDIDO. EN CONSECUENCIA LA LIQUIDEZ DEL ESTADO SE PUDO MANTENER A PESAR DEL DEBILITAMIENTO DEL RILD (RESERVA INTERNACIONAL DE LIBRE DISPONIBILIDAD) QUE TERMINÓ EL 2012 CON UNA DISMINUCIÓN NOTABLE.

LOS ALTOS PRECIOS DE PETRÓLEO PERMITIERON AL ESTADO TENER UNA FUENTE EXTRA DE FINANCIAMIENTO A LA QUE SE INCORPORARON LOS CRÉDITOS OTORGADOS POR CHINA EN 2011, EL NIVEL DE ENDEUDAMIENTO SOBRE EL PIB ES DEL 21,7%.

EN ABRIL ENTRÓ EN VIGENCIA LA LEY DE CONTROL DE MERCADO, QUE BUSCA ELIMINAR LAS PRÁCTICAS ANTICOMPETITIVAS, QUEDA PENDIENTE EVALUAR SU IMPACTO PARA POSIBLES ALIANZAS ESTRATÉGICAS O PARA EL INGRESO DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA.

LA ECONOMÍA ECUATORIANA, DOLARIZADA DESDE EL 2000, TIENE COMO UNA DE LAS PRINCIPALES FUENTES DE INGRESOS LAS EXPORTACIONES DE CRUDO. ENTRE ABRIL Y JUNIO DEL 2012, EL SECTOR NO PETROLERO CRECIÓ UN 1,8% FRENTE A ENERO Y MARZO Y UN 6,2% FRENTE A IGUAL PERIODO DEL AÑO PREVIO.

TRAS LA FUERTE EXPANSIÓN ECONÓMICA DEL AÑO ANTERIOR, EL CRECIMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB) SE DESACELERARÁ EN EL 2012. SEGÚN EL BANCO CENTRAL BAJÓ EN JULIO LA PREVISIÓN DE CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA DEL PAÍS A 4,8% DESDE UNA INICIAL DEL 5,4% PARA EL 2012.

A DICIEMBRE DE 2012 LA TASA DE INTERÉS ACTIVA FUE DEL 8,17%; LA TASA DE INTERÉS PASIVA DEL 4,53% Y LA INFLACIÓN MENSUAL NACIONAL DEL -0,19%. LA INFLACIÓN ANUAL FUE DEL 4,16%.



ENTRE SUS PRINCIPALES LOGROS SE DESTACA LA RENEGOCIACIÓN DE LA DEUDA EXTERNA; EL ESFUERZO POR DIVERSIFICAR SU MATRIZ ENERGÉTICA; PAGAR LA ENORME DEUDA SOCIAL E INCREMENTAR LA INVERSIÓN PÚBLICA EN INFRAESTRUCTURAS TALES COMO: HIDROELÉCTRICAS, CARRETERAS, AEROPUERTOS, HOSPITALES, COLEGIOS, ETC.

#### CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES

LAS DISPOSICIONES APROBADAS POR LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS, SE CUMPLIERON EN TODAS SUS PARTES Y CONTENIDO.

IGUALMENTE LA COMPAÑÍA DIO CUMPLIMIENTO A LAS DISPOSICIONES TRIBUTARIAS, A LAS NORMAS SOBRE PROPIEDAD INTELECTUAL Y DERECHOS DE AUTOR.

#### SITUACIÓN FINANCIERA Y ECONOMICA DE LA COMPAÑÍA

AL ANALIZAR LAS CUENTAS DEL BALANCE SE OBSERVA QUE LOS ACTIVOS TOTALES DE LA COMPAÑÍA SON DE USD 24.649, PRESENTANDO UN AUMENTO DEL 48,68% CON RELACIÓN AL PERÍODO ANTERIOR, ESTE AUMENTO SE REFLEJA EN MAYOR PROPORCIÓN EN CUENTAS POR COBRAR.

EL PASIVO DE LA COMPAÑÍA ES DE USD 1.251, REFLEJANDO UN AUMENTO DE USD 376 CON RELACIÓN AL AÑO 2011, EN CUENTAS POR PAGAR.

EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS ES DE USD 23.398, REFLEJANDO UN CRECIMIENTO DEL 49,00% CON RELACIÓN AL AÑO ANTERIOR.

LA COMPAÑÍA CONTINÚA DESENVOLVIÉNDOSE EN UNA SITUACIÓN DIFÍCIL Y COMPLEJA.

#### RECOMENDACIONES:

PARA DAR CUMPLIMIENTO CON LOS ESTATUTOS, EN LO QUE SE REFIERE AL DESTINO DE LOS RESULTADOS DEL 2012, ME PERMITO PONER A CONSIDERACIÓN DE LA JUNTA GENERAL LA SIGUIENTE RECOMENDACIÓN:

LA UTILIDAD A DISPOSICIÓN DE LA JUNTA DE USD 5.928,01 SE DISTRIBUYA EN SU TOTALIDAD DE ACUERDO A LA DISPONIBILIDAD DE LA EMPRESA.

LA ADMINISTRACIÓN DE LA COMPAÑÍA ESPERA QUE LOS RESULTADOS ALCANZADOS DURANTE EL PRESENTE EJERCICIO SEAN SUPERADOS EN EL 2013 A TRAVÉS DE UNA REACTIVACIÓN DE LA ECONOMÍA DEL PAÍS.

MI AGRADECIMIENTO A LOS SEÑORES ACCIONISTAS POR LA CONFIANZA DEPOSITADA EN ESTA ADMINISTRACIÓN.

ATENTAMENTE,



MILTON CERDA ALBUJA  
GERENTE GENERAL