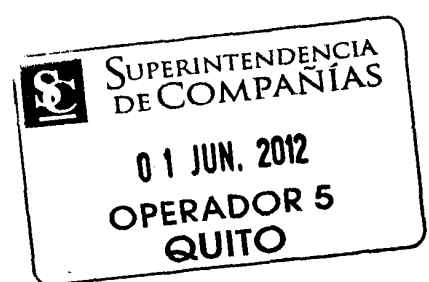


**COMPAÑÍA DE ALQUILER Y SUMINISTRO PETROLERO RS ROTH S.A.**

**INFORME DE GERENCIA**

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2011



## **CONTENIDO**

- 1. DATOS GENERALES**
- 2. INTRODUCCION**
- 3. COMPORTAMIENTO DEL ENTORNO ECONOMICO DEL PAÍS**
- 4. CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS PREVISTOS PARA EL EJERCICIO ECONOMICO DEL 2011**
- 5. CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES DE LA JUNTA GENERAL DE SOCIOS**
- 6. HECHOS EXTRAORDINARIOS DURANTE EL EJERCICIO DEL 2011 EN EL AMBITO ADMINISTRATIVO, LABORAL Y LEGAL**
- 7. COMPARACIÓN DE LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS ANUALES DE LA COMPAÑÍA CON LOS DEL EJERCICIO PRECEDENTE**
- 8. INDICES FINANCIEROS**
- 9. INFORME A LOS ACCIONISTAS**
- 10. RECOMENDACIONES A LA JUNTA GENERAL RESPECTO DE POLÍTICAS Y ESTRATEGIAS PARA EL EJERCICIO ECONOMICO DEL 2012**

### **1. DATOS GENERALES**

**Nombre:** Compañía de Alquiler y Suministro Petrolero RS ROTH S.A.  
**RUC:** 1791805348001  
**Fecha de Inicio de Actividades:** 26 de julio del 2001  
**Dirección:** Calle Bonanza s/n y Mariana de Jesús esq. Sector Calderón  
**Teléfono:** 2827-286 / 2021-923  
**Actividad Principal:** Alquiler a corto y largo plazo de todo tipo de maquinaria

## **2. INTRODUCCION**

Cumpliendo con las disposiciones de la Ley de Compañías en mi calidad de Gerente General pongo a su consideración el Informe de la Gestión realizada por la Administración de la Compañía de Alquiler y Suministro Petrolero RS ROTH S.A.

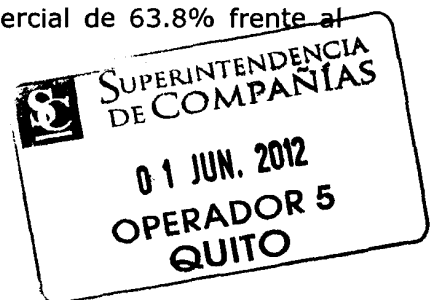
La situación económica que vive el país, bajo el presente régimen y las condiciones económicas y políticas se resumen a continuación en los estados financieros deben ser leídos bajo dichas circunstancias.

Con la finalidad de presentar el informe de la Gestión realizada, se consideran ciertos aspectos políticos y económicos y su impacto en la compañía que dirijo.

## **3. COMPORTAMIENTO DEL ENTORNO ECONOMICO DEL PAÍS**

### **BALANZA COMERCIAL**

Al cierre de año 2011, la balanza comercial registró un saldo deficitario de USD-17.3millones, resultado que significó una recuperación comercial de 63.8% frente al déficit del año 2010, que fue deUSD-1,978.7millones.



**BALANZA COMERCIAL <sup>1</sup>**  
**Toneladas métricas y valor USD FOB (en miles)**

|                                      | Ene - Dic 2008           |                   |              | Ene - Dic 2009           |                   |              | Ene - Dic 2010           |                   |              | Ene - Dic 2011           |                   |              | Variación 2011 - 2010 <sup>4</sup> |                   |              |
|--------------------------------------|--------------------------|-------------------|--------------|--------------------------|-------------------|--------------|--------------------------|-------------------|--------------|--------------------------|-------------------|--------------|------------------------------------|-------------------|--------------|
|                                      | a                        | b                 | b/a          | a                        | b                 | b/a          | a                        | b                 | b/a          | a                        | b                 | b/a          |                                    |                   |              |
|                                      | Valor USD<br>Volumen FOB | Valor<br>unitario |              | Valor USD<br>Volumen FOB | Valor<br>unitario |              | Valor USD<br>Volumen FOB | Valor<br>unitario |              | Valor USD<br>Volumen FOB | Valor<br>unitario |              | Valor<br>USD FOB                   | Valor<br>unitario |              |
| <b>Exportaciones totales</b>         | <b>26,099</b>            | <b>18,818,326</b> | <b>670</b>   | <b>27,348</b>            | <b>13,863,058</b> | <b>507</b>   | <b>26,628</b>            | <b>17,489,928</b> | <b>657</b>   | <b>27,518</b>            | <b>22,292,250</b> | <b>810</b>   | <b>3.3%</b>                        | <b>27.5%</b>      | <b>23.3%</b> |
| <i>Petróleos <sup>2</sup></i>        | 144,553                  | 11,720,589        | 81           | 133,279                  | 6,964,638         | 52           | 136,252                  | 9,673,228         | 71           | 134,728                  | 12,912,925        | 96           | -1.1%                              | 33.5%             | 35.0%        |
| <i>No petróleo</i>                   | 8,036                    | 7,097,737         | 883          | 8,831                    | 6,898,420         | 781          | 7,678                    | 7,816,700         | 1,018        | 8,792                    | 9,379,325         | 1,067        | 14.5%                              | 20.0%             | 4.8%         |
| <b>Importaciones totales</b>         | <b>11,580</b>            | <b>17,737,302</b> | <b>1,532</b> | <b>11,367</b>            | <b>14,096,904</b> | <b>1,240</b> | <b>13,716</b>            | <b>19,468,855</b> | <b>1,419</b> | <b>14,474</b>            | <b>23,008,547</b> | <b>1,590</b> | <b>5.9%</b>                        | <b>18.2%</b>      | <b>12.0%</b> |
| <i>Bienes de consumo</i>             | 1,069                    | 4,852,019         | 3,605        | 922                      | 3,094,035         | 3,356        | 1,052                    | 4,116,470         | 3,913        | 1,144                    | 4,742,920         | 4,145        | 8.8%                               | 15.2%             | 5.9%         |
| <i>Materias primas</i>               | 6,191                    | 5,827,571         | 941          | 5,812                    | 4,669,806         | 804          | 6,517                    | 5,914,771         | 908          | 7,549                    | 7,231,015         | 958          | 15.8%                              | 22.3%             | 5.5%         |
| <i>Bienes de capital</i>             | 468                      | 4,501,472         | 9,622        | 398                      | 3,926,591         | 9,868        | 497                      | 5,129,089         | 10,329       | 531                      | 5,844,619         | 11,016       | 6.9%                               | 14.0%             | 6.6%         |
| <i>Combustibles y Lubricantes</i>    | 3,850                    | 3,357,810         | 872          | 4,227                    | 2,338,309         | 553          | 5,639                    | 4,042,823         | 717          | 5,245                    | 5,086,539         | 970          | -7.0%                              | 25.8%             | 35.3%        |
| <i>Diversas</i>                      | 3                        | 13,017            | 5,075        | 9                        | 42,715            | 4,881        | 12                       | 75,560            | 6,342        | 5                        | 40,713            | 8,034        | -57.5%                             | -46.1%            | 26.7%        |
| <i>Ajustes <sup>3</sup></i>          |                          | 185,473           |              |                          | 25,449            |              |                          | 189,941           |              |                          | 63,741            |              |                                    | -66.4%            |              |
| <b>Balanza Comercial - Total</b>     | <b>1,081,024</b>         |                   |              | <b>-238,846</b>          |                   |              | <b>-1,978,727</b>        |                   |              | <b>-717,297</b>          |                   |              | <b>63.8%</b>                       |                   |              |
| <i>Bal. Comercial - Petróleo (*)</i> |                          | 8,362,760         |              |                          | 4,626,329         |              |                          | 5,630,404         |              |                          | 7,826,386         |              |                                    | 39.0%             |              |
| <i>Bal. Comercial - No petróleo</i>  |                          | 7,281,736         |              |                          | -4,860,176        |              |                          | -7,609,131        |              |                          | -8,543,883        |              |                                    | -12.3%            |              |

## BALANZA DE PAGOS

El saldo negativo de la cuenta corriente en el tercer trimestre, se debió principalmente al alto déficit en la balanza comercial (USD -680.7 millones).

Comparando el saldo de la Cuenta Corriente del tercer trimestre de 2011 (USD -700.6 Millones) versus el mismo período de 2010 (USD -936.5 millones), se observa que el déficit de la Cuenta Corriente se redujo en USD 235.9 millones, baja que en términos porcentuales representa el 25.2%.

En el tercer trimestre de 2011, la Cuenta Corriente presentó un déficit de USD -700.6 Millones (1.1% del PIB), superior al resultado registrado en el trimestre anterior, cuya cifra fue de USD -160.1 millones (0.2% del PIB), debido principalmente al incremento de las importaciones en USD 263.8 millones (16.7%), al pasar de USD 5,839.1 millones a USD 6,102.9 millones; y, a una variación en las exportaciones en USD 365.9 millones (-6.3%), que se redujeron de USD 5,788.0 millones a USD 5,422.1 millones entre el segundo y tercer trimestre de 2011, respectivamente.

El resultado de la Cuenta Financiera muestra el financiamiento externo neto, el cual fue de USD 581.3 millones en el tercer trimestre de 2011, debido básicamente a los siguientes flujos: ingreso neto de capital por Inversión Extranjera directa USD 55.2 Millones; Inversión de Cartera por USD -10.0 millones; resultado neto de la partida Otra Inversión por USD 330.1 millones, asociado a una disminución en la adquisición

neta de activos externos por USD 482.4 millones y a una menor en la emisión neta de pasivos externos en USD -152.3 millones<sup>4</sup>; y, finalmente, por una reducción en la RILD de USD 206.1 millones.

## **INFLACION**

En diciembre 2011, la inflación mensual cerró en 0.40%, porcentaje superior al registrado en los dos últimos meses. Por su parte la inflación anual se ubicó en 5.41%, manteniéndose sin mayores variaciones respecto de los resultados alcanzados en los tres últimos meses.

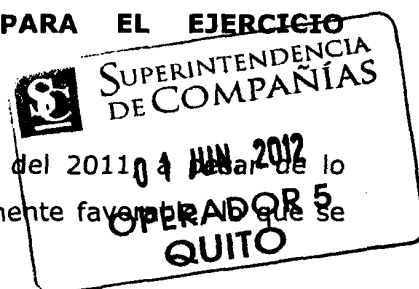
En diciembre de 2011, la inflación anual exclusiva de Alimentos (6.83%), se redujo por tercer mes consecutivo; en tanto, la inflación de los rubros Sin Alimentos (4.83) refleja una leve tendencia al alza que comenzó a inicios de 2011. Durante el año 2011, la inflación de Alimentos se ha mantenido por sobre la Sin Alimentos.

En diciembre 2011, la inflación anual de siete divisiones de consumo se ubican por sobre el promedio general, destacándose como la de mayor incremento la de Bebidas Alcohólicas, Tabacos y Estupefacientes (14.97%), que casi duplica el resto de divisiones que le siguen en incremento.

La inflación acumulada y anual enero-diciembre 2011 fue del 5.41%, nivel superior al registrado en igual período de los años 2009 y 2010 (4.31% y 3.33% respectivamente). Este incremento acumulado registró su mayor variación en las divisiones de Bebidas Alcohólicas, Tabaco y Estupefacientes (14.07%); Prendas de Vestir y calzado (6.99%); y, Alimentos y Bebidas no Alcohólicas (6.83%).

## **4. CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS PREVISTOS PARA EL EJERCICIO ECONOMICO DEL 2011**

Durante el ejercicio que ha concluido el 31 de Diciembre del 2011, de lo manifestado la situación de la empresa ha sido moderadamente favorable que se refleja en sus estados financieros.



Los esfuerzos de la administración han estado encaminados para que la empresa mantenga un crecimiento en el giro normal de sus actividades.

Durante este año de operaciones que termino el 31 de diciembre del 2011, con el esfuerzo desplegado conjuntamente entre la gerencia y sus profesionales se consiguieron importantes metas y logros como son:

Mantener el rubro de ventas, con el comparativo del año 2010.0

Gracias a la ayuda del staff de profesionales que apoyan en los diferentes procesos de la empresa.

## **5. CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES DE LA JUNTA GENERAL DE SOCIOS**

Cabe indicar a la junta general de socios, que todas las disposiciones tomadas por este organismo, han sido cumplidas a cabalidad por la administración, tales como la reinversión de utilidades del período 2010, destinado principalmente para la compra de maquinaria.

## **6. HECHOS EXTRAORDINARIOS DURANTE EL EJERCICIO DEL 2010 EN EL AMBITO ADMINISTRATIVO, LABORAL Y LEGAL**

Durante el año 2011, en lo referente a los aspectos administrativos, laborales y legales, la empresa se ha desenvuelto en un ámbito normal logrando conservar las fuentes de trabajo existentes pese a la difícil situación gubernativa.

## **7. COMPARACIÓN DE LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS ANUALES DE LA COMPAÑÍA CON LOS DEL EJERCICIO PRECEDENTE**

Durante este ejercicio económico que ha concluido el 31 de diciembre del 2011, la situación de la empresa ha sido bastante favorablemente, lo que se refleja en los balances de la misma.

## **8. INDICES FINANCIEROS**

Para evaluar la situación financiera de la compañía, se analizarán los principales índices financieros de la gestión, los mismos que se detallan a continuación:

**Índice de Liquidez:                      Activo Corriente / Pasivo Corriente**

4'566,067.22/ 4'177,158.10

**Índice de Liquidez:                      1,09**

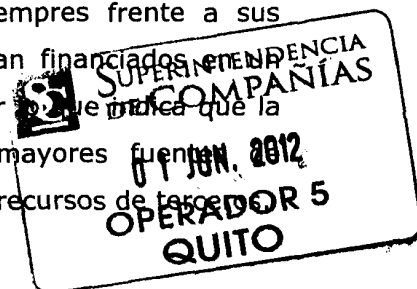
La liquidez corriente muestra la capacidad de la empresa para hacer frente a sus vencimientos de corto plazo, estando influenciada por la composición del activo circulante y las deudas a corto plazo, por lo que su análisis periódico permite prevenir situaciones de liquidez y posteriores problemas de insolvencia en la empresa. Generalmente se maneja el criterio de que una relación adecuada entre los activos y pasivos corrientes es de 1 a 1, considerándose especialmente desde el punto de vista del acreedor que el índice es mejor cuando alcanza valores más altos. En otras palabras, por cada dólar de deuda, la compañía, puede cubrir USD\$ 1.09 con sus activos corrientes.

**Razón de Deuda:                      Activo Total – Patrimonio / Activo Total**

19'094,302.52 – 6'451,875.66/ 19'094,302.52

**Razón de Deuda:                      0,66**

Este índice permite determinar el nivel de autonomía financiera. Cuando el índice es elevado indica que la empresa depende mucho de sus acreedores y que dispone de una limitada capacidad de endeudamiento, o lo que es lo mismo, se está descapitalizando y funciona con una estructura financiera más arriesgada. Por lo contrario, un índice bajo representa un elevado grado de independencia de la empresa frente a sus acreedores. Los activos totales de RS ROTH S.A., se encuentran financiados en un 66% por los fondos de terceros y el 34% con capital propio; por lo que indica que la compañía no se encuentra apalancada; se deberá buscar mayores fuentes de financiamiento que permitan apalancar las operaciones mediante recursos de terceros.



**Rotación del Activo:                      Ventas Netas / Activo Total**

15'758.524.54 / 19'094,302.52

**Rotación del Activo: 0,83**

Indica la cantidad de unidades monetarias vendidas por cada unidad monetaria invertida en activos inmovilizados. Señala también una eventual insuficiencia en ventas; por ello, las ventas deben estar en proporción de lo invertido en la planta y el equipo. De lo contrario, las utilidades se reducirían pues se verían afectadas por la depreciación de un equipo excedente o demasiado caro, los intereses de préstamos contraídos y los gastos de mantenimiento. Para el año 2011 la rotación de activos es de 0,83 veces al año; es decir, para generar USD \$0,83 de ventas, es necesario disponer de USD \$.1 en activos. La compañía debe optimizar el uso de los activos de manera que no existan equipos improductivos y a su vez poder absorber costos fijos.

**Margen Neto de Utilidades: Utilidad Neta / Ventas Netas**  
1'967,146.65 / 15'758.524.54

**Margen Neto de Utilidades: 12,48%**

El margen de utilidad neta, indica la rentabilidad obtenida por cada dólar de ventas luego de deducir todos los costos y gastos incluyendo intereses e impuestos. Para el 2011; este ratio es del 12,48%, lo cual indica que por cada 100 dólares en ventas, se obtiene USD \$12,48 de utilidad neta.

**Deuda a Capital: Pasivo Total / Patrimonio**  
12'642,426.86 / 6'451,875.66

**Deuda a Capital: 1,96**

Este índice mide la proporción del pasivo total sobre el patrimonio de la compañía, se puede observar que el pasivo equivale a 1,96 veces el patrimonio.

## **9. INFORME A LOS ACCIONISTAS**

### **A los Accionistas de RS ROTH S.A.:**



Los Estados Financieros de RS ROTH S.A. al 31 de diciembre de 2044, han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas (NEC) y principios de contabilidad generalmente aceptados.

Se adjuntan a continuación, los Estados Financieros al 31 de diciembre del 2011:

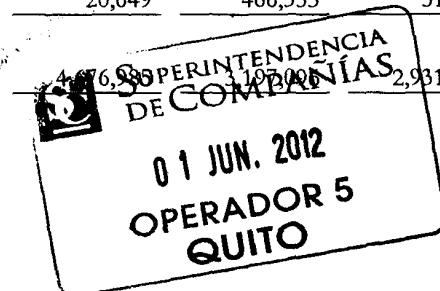
# COMPañÍA DE ALQUILER Y SUMINISTRO PETROLERO RS ROTH S.A.

## Balances Generales

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

| <u>Activos</u>                                                                                                                                                         | <u>Al 31 de diciembre de</u> |             |             |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|-------------|-------------|
|                                                                                                                                                                        | <u>2011</u>                  | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
| Activos circulantes                                                                                                                                                    |                              |             |             |
| Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 4)                                                                                                                           | US\$ 296,850                 | 442,978     | 311,689     |
| Cuentas por cobrar, neto de estimación de provisión para cuentas de dudoso cobro de US\$ 30,254 en el 2011<br>US\$ 17,091 en el 2010 y US\$ 29,095 en el 2009 (Nota 5) | 3,219,795                    | 947,728     | 2,109,034   |
| Pagos anticipados (Nota 6)                                                                                                                                             | 1,139,691                    | 1,340,038   | 459,563     |
| Inventarios (Nota 7)                                                                                                                                                   | 20,649                       | 466,353     | 51,661      |
| Total activos circulantes                                                                                                                                              | 4,676,985                    | 1,197,099   | 2,931,948   |
| Activos no circulantes                                                                                                                                                 |                              |             |             |
| Propiedad, planta y equipo neto de depreciación acumulada de US\$ 4,510,876, en el 2011 y US\$ 3,544,224, en el 2010 y US\$ 2,419,835, en el 2009 (Nota 8)             | 14,417,318                   | 13,728,517  | 8,662,285   |
| Total Activos                                                                                                                                                          | US\$ 19,094,303              | 16,925,613  | 11,594,233  |



**Pasivos y Patrimonio de los Accionistas****Pasivos circulantes**

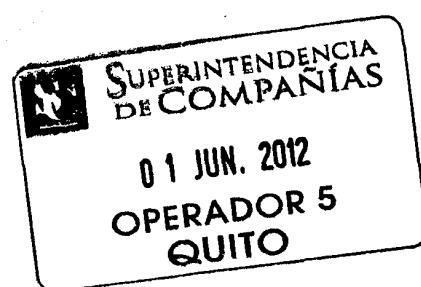
|                                 |                  |                  |                  |
|---------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Cuentas por pagar (Nota 9)      | 3,227,343        | 1,453,884        | 1,147,323        |
| Pasivos acumulados (Nota 10)    | 102,218          | 93,316           | 55,754           |
| Obligaciones fiscales (Nota 11) | <u>522,390</u>   | <u>769,798</u>   | <u>418,873</u>   |
| Total pasivos circulantes       | <u>3,851,951</u> | <u>2,316,998</u> | <u>1,621,949</u> |

**Pasivos a largo plazo**

|                                                  |                   |                  |                  |
|--------------------------------------------------|-------------------|------------------|------------------|
| Obligaciones financieras a largo plazo (Nota 12) | 3,360,172         | 3,449,839        | 1,018,973        |
| Cuentas y documentos por pagar a largo plazo     | 2,767,049         | 1,683,503        | 0                |
| Préstamos accionistas (Nota 13)                  | 1,551,685         | 52,547           | 205,000          |
| Obligaciones patronales largo plazo (Nota 14)    | 446,230           | 449,641          | 543,185          |
| Pasivos diferidos (Nota 15)                      | <u>665,340</u>    | <u>1,304,066</u> | <u>253,873</u>   |
| Total Pasivos                                    | <u>12,642,427</u> | <u>9,256,594</u> | <u>3,642,981</u> |

Patrimonio de los accionistas

|                                                                                                                                                                     |                        |                   |                   |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|-------------------|-------------------|
| Capital - acciones ordinarias nominativas de US\$ 1<br>cada una, 3,649,701 en el 2011, suscritas y pagadas<br>2,235,111 en el 2010 y 1,795,000 en el 2009 (Nota 17) | 3,649,701              | 2,235,111         | 1,795,000         |
| Reserva legal (Nota 17)                                                                                                                                             | 432,332                | 291,977           | 134,799           |
| Otros tasas cambios                                                                                                                                                 | (4,664)                | 0                 | 0                 |
| Aportes para futura capitalización                                                                                                                                  | 0                      | 2,160,685         | 4,034,543         |
| Resultados acumulados por adopción de NIIF (primera vez)                                                                                                            | (435,500)              | 19,852            | 0                 |
| Superávit valuación de activos                                                                                                                                      | 1,889,448              | 1,889,448         | 1,889,448         |
| Resultados acumulados                                                                                                                                               | <u>920,558</u>         | <u>1,071,947</u>  | <u>97,461</u>     |
| Total patrimonio de los accionistas                                                                                                                                 | US\$ <u>6,451,876</u>  | <u>7,669,020</u>  | <u>7,951,252</u>  |
| Total pasivos y patrimonio de los accionistas                                                                                                                       | US\$ <u>19,094,303</u> | <u>16,925,613</u> | <u>11,594,233</u> |
|                                                                                                                                                                     | 19,094,303             | 16,925,613        | 11,594,233        |



COMPAÑÍA DE ALQUILER Y SUMINISTRO PETROLERO RS ROTH S.A.

Estados de Pérdidas y Ganancias

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

| <b><u>Años terminados el 31 de diciembre de</u></b>                                                              |                       |                    |                    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|--------------------|--------------------|
|                                                                                                                  | <b><u>2011</u></b>    | <b><u>2010</u></b> | <b><u>2009</u></b> |
| <b>Ingresos operativos</b>                                                                                       |                       |                    |                    |
| Ingresos operacionales                                                                                           | US\$ 15,758,525       | 14,687,020         | 7,063,077          |
| Costos de ventas                                                                                                 | <u>(10,348,030)</u>   | <u>(9,678,622)</u> | <u>(3,617,403)</u> |
| Utilidad bruta en ventas                                                                                         | <u>5,410,494</u>      | <u>5,008,398</u>   | <u>3,445,674</u>   |
| <b>Gastos operacionales</b>                                                                                      |                       |                    |                    |
| Gastos de venta y administrativos                                                                                | 2,385,530             | 1,535,337          | 1,385,520          |
| Depreciaciones de propiedades y equipos (Nota 8)                                                                 | <u>1,568,478</u>      | <u>1,163,822</u>   | <u>885,989</u>     |
| Utilidad en operación                                                                                            | <u>1,456,486</u>      | <u>2,309,239</u>   | <u>1,174,165</u>   |
| <b>Otros ingresos (gastos)</b>                                                                                   |                       |                    |                    |
| Gastos financieros                                                                                               | 444,052               | 235,920            | 214,613            |
| Otras rentas                                                                                                     | 478,365               | 55,584             | 182,820            |
| Otros gastos                                                                                                     | <u>(864,824)</u>      | <u>(259,236)</u>   | <u>0</u>           |
| Total otros ingresos / (gastos) neto                                                                             | <u>57,593</u>         | <u>32,268</u>      | <u>397,433</u>     |
| <b>Utilidad del ejercicio antes de la participación de los trabajadores, impuesto a la renta y reserva legal</b> |                       |                    |                    |
|                                                                                                                  | US\$ <u>1,398,893</u> | <u>2,276,971</u>   | <u>776,732</u>     |
| Participación de trabajadores (Nota 16)                                                                          | 0                     | 341,546            | 116,510            |
| Impuesto a la renta (Nota 16)                                                                                    | 0                     | 363,652            | 171,209            |
| Otras tasas de cambio                                                                                            | (4,664)               | 0                  | 0                  |
| Reserva legal (Nota 17)                                                                                          | <u>140,356</u>        | <u>157,178</u>     | <u>48,901</u>      |
| Utilidad líquida del ejercicio                                                                                   | US\$ <u>1,258,538</u> | <u>1,414,597</u>   | <u>440,112</u>     |
| Utilidad neta por acción                                                                                         | US\$ <u>0.345</u>     | <u>0.633</u>       | <u>0.245</u>       |

**10. RECOMENDACIONES A LA JUNTA GENERAL RESPECTO DE POLÍTICAS Y ESTRATEGIAS PARA EL EJERCICIO ECONOMICO DEL 2012**

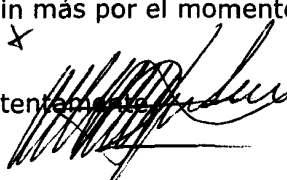
La administración recomienda que se mantenga la situación patrimonial positiva de la empresa, con el fin de cumplir con los objetivos que persigue la misma, así como fortalecer la imagen ante sus clientes aun más de la que ha ganado hasta la fecha.

Para el ejercicio 2012, se recomienda impulsar la gestión comercial con la finalidad de obtener un mayor crecimiento de la empresa en el área de generación eléctrica y bombeo y por otra parte mantener una política racional para la reducción de costos y gastos.

Debo dejar constancia del agradecimiento especial a todo el personal de la empresa por su valiosa colaboración, así como a los señores accionistas por la confianza depositada en esta administración, en espera que este nuevo período económico sea fructífero en bien de la empresa y sus empleados.

Sin más por el momento, quedo de ustedes agradecido.

Atentamente,

  
Sra. Marissa Sánchez  
**GERENTE GENERAL**

**R.S. ROTH S. A.**

