

**INFORME DE LA GERENCIA GENERAL A LA JUNTA GENERAL DE
ACCIONISTAS DE BFS ECUADOR S.A.
EJERCICIO ECONOMICO 2011**

Para apreciar correctamente los resultados de la actividad de BFS Ecuador S.A. en el ejercicio económico 2011, hay que referirse a las condiciones del entorno en cual se desenvolvió la actividad de la compañía. En el año 2011 el crecimiento del PIB fue de 7.8%, con una inflación de 5.41% y un saldo negativo en la Balanza Comercial de \$717.3MM, lo que significa que ha tenido una recuperación del 63%, que principalmente se debe al incremento de precio del petróleo, sin embargo, esperamos que no hayan nuevas medidas impositivas para el producto importado durante el año próximo. El resultado fiscal no fue del todo halagador, ya que la deuda externa incrementó.

En referencia a los Estados Financieros que someto a su consideración, el Estado de Resultados por el ejercicio económico 2011 en los ingresos se refleja un incremento de \$349,833.10 respecto de los obtenidos en el año 2010. A su vez los gastos de la Compañía, respecto del año 2010, se incrementaron en \$275.252.27.

Cabe destacar que el margen bruto del ejercicio 2011 es de \$598,264.06 que representa el 44.03% de la venta; y la utilidad, antes del 15% de participación laboral e impuesto a la renta, es de \$81,709.51, que representa el 4.26% de la venta vs. el 0.48% del año 2010.

El activo total de la Compañía se ha incrementado en \$259,319.65 resultante del incremento en ventas.

Al igual que los pasivos se incrementan en \$178,679.44, principalmente por las facturas de Francia que están pendientes de pago.

El patrimonio se incrementa en \$80,640.21 debido a la utilidad del ejercicio.

La capacidad de generación de flujo de la Compañía que corresponde a la utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización es de \$161,620.36.

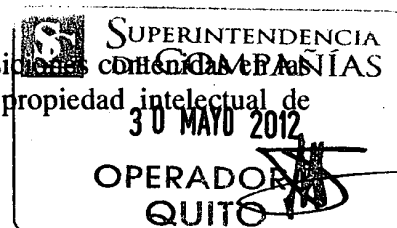
Las disposiciones de Directorio y Junta General han sido cumplidas en su totalidad.

El resultado del ejercicio 2010 después de la participación laboral y del impuesto a la renta es el siguiente:

Utilidad antes de impuestos y participación laboral	\$81,709.51
Menos participación laboral 15%	12,256.43
Menos impuesto a la Renta	30,629.06
UTILIDAD NETA A DISPOSICION DE LA JUNTA	\$38,824.02

Se sugiere repartir los dividendos a los accionistas.

Cabe anotar que la Empresa ha dado cumplimiento a las disposiciones contenidas en las leyes pertinentes, relacionadas con el respeto al derecho de propiedad intelectual de terceros.

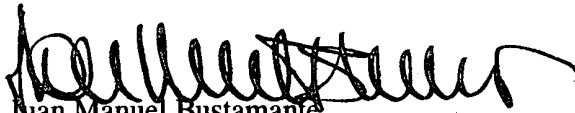


Mi agradecimiento a la Junta General de Accionistas por la confianza depositada en mi persona.

Mi agradecimiento a los señores Directores por su apoyo y recomendaciones en todas y cada una de las reuniones durante el presente ejercicio.

De la misma forma agradezco a todos los ejecutivos y empleados de esta Empresa por su colaboración y apoyo para obtener los resultados que se han presentado.

Atentamente,



Juan Manuel Bustamante
GERENTE GENERAL

Quito, 31 marzo del 2012

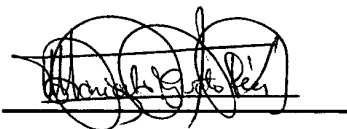
Quito, Mayo 28 de 2012

A los señores Socios de:

BFS ECUADOR S.A.

Ciudad.-

De Conformidad con la disposición hecha por la Junta General de Socios y en cumplimiento con las disposiciones legales y luego del análisis efectuado a las cifras de los Estados Financieros, estos presentan razonablemente la Situación Financiera de **BFS ECUADOR S.A.**, en todos los aspectos importantes al 31 de Diciembre del 2011, los resultados de sus operaciones por el período terminado a esa fecha de acuerdo a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados establecidos en el Ecuador y con las exigencias de la Superintendencia de Compañías.



MARICELA GUATO RIOS

REG. NAC. C.P.A. 28883

