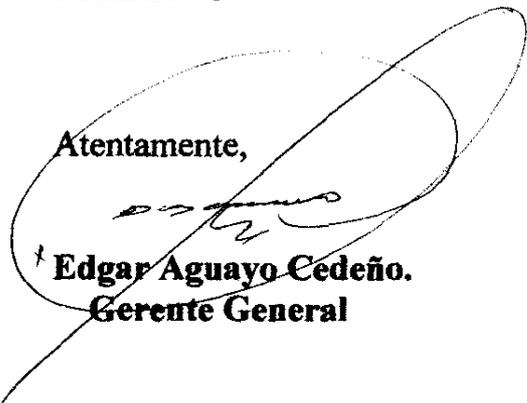


**INFORME DE GERENCIA GENERAL
A LOS ACCIONISTAS DE
ARENAFAM S.A.
EJERCICIO 2011**

En cumplimiento de lo que dispone la Ley y los Estatutos Sociales, me es grato poner a consideración de los Accionistas el presente informe elaborado según resolución de la Superintendencia de Compañías relativo a las actividades de nuestra Empresa durante el ejercicio económico 2011.

La compañía ARENAFAM S.A. durante este año ha desarrollado sus actividades con normalidad, y sus movimientos durante este período se enmarcan en el cumplimiento de las normas legales vigentes, cumplimos con las expectativas propuestas, logrando de esta manera obtener resultados positivos, los mismos que se ven reflejados en los Estados Financieros.

Atentamente,


† **Edgar Aguayo Cedeño.**
Gerente General

