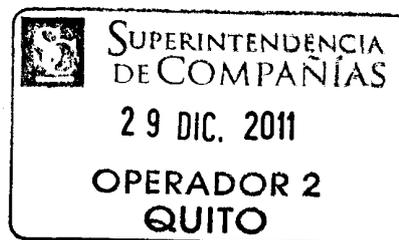


Quito, 29 de Marzo de 2011

Señores
ACCIONISTAS Y DIRECTORES
ITAFRACHE S.A.
Ciudad.-



De mi especial consideración:

En cumplimiento de los estatutos internos y normas legales vigentes, me permito presentar a Ustedes, el informe anual del Directorio relativo a la marcha del negocio, correspondiente al ejercicio económico 2010, con el objeto de que sea aprobado y puesto en consideración de la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía ITAFRACHE S.A.

ASPECTOS ECONOMICOS RELEVANTES DURANTE EL PERIODO.

Inflación:

Ecuador cierra el 2010 con una inflación del 3,3%, con lo que se cumple la previsión establecida a inicios de año (3,35%). Índice que coloca a nuestro país entre los cinco países con índices inflacionarios más bajos de la región, donde el promedio es 6.32%. Venezuela cierra el año con el 27.02%, Argentina con el 11.13%, y Uruguay con 6.87%.

Desempleo:

Según el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), al menos 131 mil empleos se incrementaron en el País en el tercer trimestre del 2010, lo que permitió una reducción de 1,7 puntos en el Índice de Desempleo, registrado entre julio y septiembre, que llegó al 7,4% frente al 9,1% alcanzado en igual período del 2009.

Gastos corrientes y de capital:

Si bien en el largo plazo (hablamos de más de 4 años) una economía que vive y se acostumbra al gasto público no es viable, en el corto plazo (1 o 2 años), se abren oportunidades importantes en sectores donde el gasto aumenta, por ejemplo salud, educación, infraestructura, compras públicas, etc.

Pero una estrategia de "juntarse al gasto público" no es tan sencilla como suena, pues hay que tener muy en cuenta los riesgos, que básicamente se resumen en lo siguiente ¿Hasta cuándo puede mantenerse ese ritmo de gasto? El Gobierno ha definido que los gastos corrientes (principalmente sueldos) se financian con ingresos corrientes (impuestos), y que los gastos de capital (inversión en carreteras, etc) se financian con ingresos petroleros. Entonces, para mantener el gasto, el Gobierno necesita una combinación de dos cosas:

1. Un precio del petróleo alto. Dado el ritmo de gasto actual es significativa que el WTI debe estar por encima de los \$60 para estar "tranquilos".
2. Una recaudación tributaria creciente o al menos estable. Eso implica que las ventas en el sector privado deben estar en crecimiento y que los costos producción deben ser bajos para que de esta forma las empresas y los consumidores puedan continuar tributando.

Petróleo: Las estimaciones en este sector son complejas y los "expertos" han demostrado ser muy inexactos en sus proyecciones, pero siendo objetivos y viendo el desempeño reciente de los precios, podemos decir que nos esperan al menos unos seis meses de precios altos. Si los precios han subido desde abril cuando todavía estábamos en medio de la recesión mundial, es lógico pensar que durante lo que resta del año haya precios altos dado que China y Estados Unidos están comenzando a demandar otra vez. Para el Ecuador eso significa que el Gobierno va a tener más dinero para gasto, y no dudamos que todo o casi todo lo que llegue por esta vía, irá al gasto no al ahorro.

Impuestos: Aquí es donde la política fiscal se complica, pues se han anunciado más impuestos y aranceles. Estimábamos que dado que las condiciones internacionales estaban mejorando y el petróleo estaba alto, se buscaría más bien una reducción de impuestos, pero en términos generales la posición se ha radicalizado. Especialmente vemos con preocupación, el anuncio de un impuesto mínimo obligatorio basado en las ventas que se paga en forma anticipada y no se devuelve. Es preocupante porque significa más carga sobre empresas que ya tributan pero que por algún motivo tienen una rentabilidad negativa (eso puede deberse a muchas cosas no relacionadas con la corrupción). Si el Gobierno quiere evitar la evasión fiscal debe hacer una mejor gestión y cobrar a quienes evaden, no poner más tributos a quienes sí cumplen con sus obligaciones.

RESUMEN SOBRE LA GESTION REALIZADA EN EL PERIODO 2010.

1. OCUPACION.-

Uno de los objetivos de Itafrache S.A. fue alcanzar un mayor porcentaje de ocupación en las instalaciones del hotel; con respecto al 2009 sin embargo, debido a la situación económica de la población, no hemos podido alcanzar los niveles deseados. Además influyó los aguajes que se presentaron durante los últimos meses del año, los cuales fueron informados de manera agresiva por los medios de comunicación, y que a su vez alarmó a los turistas he hizo que éstos no concurren a las playas, perjudicando a la consecución de los objetivos y por tanto afectó a los resultados de la empresa durante el año 2010, situación que se espera revertir en el año 2011 considerando las buenas condiciones de las carreteras.

Cabe anotar que no se ha incrementado la cantidad de turistas en la zona, pese a que el sector hotelero tuvo la oportunidad de participar en varias ferias turísticas,

por iniciativa propia, pues no se ha conseguido el apoyo del Ministerio de Turismo, pese a los esfuerzos realizados.

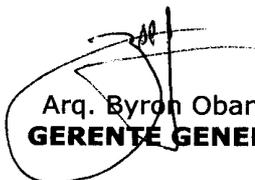
2. HECHOS RELEVANTES DEL EJERCICIO.-

En el 2010 al igual que en el 2009, se continuaron efectuando labores de mantenimiento, sobre todo en lo que e refiere a seguridades, se efectúan permanentemente la reparación de algunas bombas para el funcionamiento de piscinas, agua, tratamiento de aguas servidas, todo esto, en vista de que en el sector no se cuenta con los servicios básicos como son alcantarillado y agua potable, además la mala calidad de la energía eléctrica, lo cual hace que se encarezcan los costos.

Finalmente la señora Presidenta, a nombre del Directorio de la entidad, deja constancia del cumplimiento de lo dispuesto en las normas legales y estatutos.

Con mis sentimientos de consideración, reconocimiento y estima hacia los señores accionistas, directores, funcionarios y empleados de ITAFRACHE S.A.

Muy atentamente,


Arq. Byron Obando
GERENTE GENERAL

