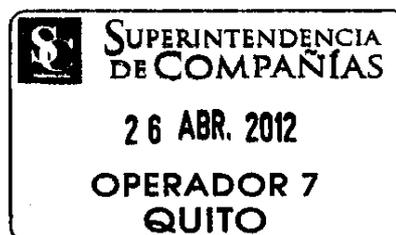


**“ARGO INVERSIONES” CIA. LTDA.**

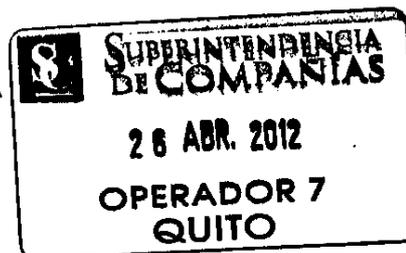
**INFORME ANUAL**

**POR EL EJERCICIO ECONÓMICO**

**2011**



INFORME DE LA GERENCIA  
ARGO INVERSIONES CIA LTDA  
AÑO 2011



Señores Socios.  
Presentes.-

### 1.1.-Sector Real

#### Producto Interno Bruto

La economía ecuatoriana termino el año 2011 con un Producto Interno Bruto (PIB) cercano a los 66.016 millones de dólares, según cifras extraoficiales. Lo que supondría un crecimiento de 12,24%; este crecimiento, se fundamenta básicamente en el elevado precio del petróleo.

#### Ocupación y Precios

El empleo parece haberse estancado. La tasa de desempleo se ubicó en el 6,36% y hay una ligera caída del subempleo, la tasa de subempleo, se ubica en el 46,74%.

En cuanto a la inflación del consumidor, esta cerro en el 2011 en el 5,4%, superior a la registrada en el 2010 que fue del orden del 4,33%; a pesar de que se siente una desaceleración en este nuevo año, pero la fuerte temporada invernal que el país está experimentando, puede provocar que los precios de alimentos se eleven en los próximos meses aunque si se diera un gasto fiscal más moderado esta tenencia alcista pudiera revertirse.

El salario básico fue incrementado a partir del 1 de enero de 2012, pasando de USD\$264 a USD\$292.

### 1.2. Sector Externo

#### Estructura de Balanza Comercial

En el año 2011 se registró una balanza comercial no petrolera de -717 millones inferior a la del año pasado, que se ubicó en los-1.979 millones de dólares; pero hay que tomar en cuenta que esto se produce a pesar de que el precio del petróleo se ubicó en el nivel más elevado de la historia ecuatoriana.

Las exportaciones en el año 2011 ascendieron a USD 22,3 mil millones evidenciando un importante incremento frente al año anterior que se ubicaron en USD 17,5 mil millones; esto demuestra la bonanza económica que vive el país; pero es evidente una alta dependencia de la economía en el sector petrolero.

El petróleo cuyo precio promedio durante los últimos seis meses, incluido Enero 2012, para el Ecuador se situó en alrededor de los 102 dólares por barril (superior a los 80 del 2010 y generando un record histórico anual promedio)

### 1.3. Sector Público

#### Finanzas Públicas

Este indicador actualmente es difícil de medir por la falta de información oficial confiable, sin embargo podemos decir que a fin de año basados en la información oficial tuvo el siguiente resultado; la deuda externa pública ha crecido a pesar de que en esta información no se considera el endeudamiento con China garantizado con ventas futuras de petróleo, las estadísticas oficiales muestran un fuerte incremento a USD\$10.055 millones que aunque comparado con el tamaño de la economía ecuatoriana, es aún bajo, es paradójico que el gobierno haya tenido que endeudarse cuando el precio del petróleo a llegado a niveles históricos, generando ingresos extraordinarios por montos muy significativos.

La deuda Interna fue menor este año, debido a que el gobierno central ya no contó con los recursos del IESS y el saldo cayo a USD\$4.506 millones, ciento sesenta millones menos que el año anterior.

El subsidio al consumo de combustibles, es un elemento gravitacional para este gobierno, en la actualidad este rubro representa, cortado a Diciembre 2011, la suma de USD\$7.500 millones, esto es 11,5% del PIB. La magnitud de esta cifra es difícil de apreciar a menos que se la ponga en contexto y entonces podemos decir que con esos recursos se podrían construir 170 hospitales como el Hospital Metropolitano de Quito, cada año.

### 1.4. Sector Monetario

#### Tasas de interés

En lo referente a las tasas de interés; el Banco Central continuó con su política de fijación de los techos máximos por segmentos. La tasa activa Referencial en el 2011 en términos nominales llego al 8,06%. La Pasiva Referencial termino en el 4,53%

**Tasa de Interés Máximas**

Durante el 2011 se observa una reducción promedio de las tasas de interés máximas en todos los segmentos, ubicándose en promedio en el 9,33%; elemento que aunque parece positivo, hay que tomarlo con mucha atención por el efecto que podría tener en la evolución de una crisis bancaria por dejar de ser sostenible el negocio de bancos pequeños y principalmente de cooperativas controladas por la Superintendencia de Bancos.

**2.- Análisis económico de la empresa**

**2.1. Inversiones**

Al cierre del 2011, en el rubro inversiones; no se ha generado cambios mayores, salvo aquellos ajustes que correspondían principalmente a dividendos entregados en acciones y contabilizados adecuadamente en el año 2011.

Las inversiones han generado un resultado esperado, dado el entorno económico nacional.

**2.2. Ingresos**

Los ingresos de la compañía se han generado de los resultados de las inversiones que tenemos en las empresas, Compañía de Cervezas Nacionales, Fideicomiso HIT y Fidasa; generando un ingreso total anual de \$25.755,21 frente a \$21.187,07 dólares del año pasado, lo que genera una recuperación en las utilidades recibidas en el ejercicio 2010, del 21,56 %, que en una economía con inflación anual del 5,4% significa un incremento real importante.

**2.3. Gastos**

ARGO Inversiones Cía. Ltda. ha venido manteniendo una política de máximo cuidado del rubro gastos y se esfuerza permanentemente, en que estos se encasillen dentro de lo estrictamente necesario y de la capacidad de pago de la empresa, en muchos casos hasta de manera exagerada.

Desde el punto de vista del gasto, este refleja el gran esfuerzo realizado en cumplimiento a las disposiciones emanadas por los socios; para que a pesar de los gastos ineludibles para el sostenimiento y mantenimiento del valor, especialmente de las propiedades, el incremento no se dé de manera descontrolada; sin embargo, la cifra de Gasto Total es de \$21.923,83 que versus el ejercicio pasado de \$17.439,56 representa un incremento del 25,71%, debido fundamentalmente a reparaciones en el predio de Yunguilla de propiedad de la compañía.

Uno de los rubros que impacta significativamente en el análisis de costos, es el correspondiente al condominio El Plaza; el cual ha mantenido su estrategia de sostener el valor de las inversiones y por ello se continúan realizando mantenimiento y adecuaciones en el edificio; esto significa también que el gasto por efecto de cuota de condominio siga siendo alto, ubicándose el año 2011 en la suma de \$2.770 valor algo superior a la anterior cuota anual.

Otro de los rubros importantes de gasto, es el correspondiente a mantenimiento de las propiedades, pero es necesario tomar en cuenta que son edificaciones muy antiguas y que requieren cada vez más un mantenimiento mayor y más costoso, este año alcanzaron la suma de \$5.146,38; los seguros de las propiedades de la compañía, también representan un costo alto, pero no podemos dejar de mantener este gasto y hemos tratado que el valor del seguro sea lo más ajustado al valor de reposición en caso de que ocurra un siniestro, es por ello que la prima anual alcanza la suma de \$1.166,12; otro rubro importante y que ha subido significativamente es el de guardianía, que alcanza la suma de \$6.844,35.

**2.4. Resultados**

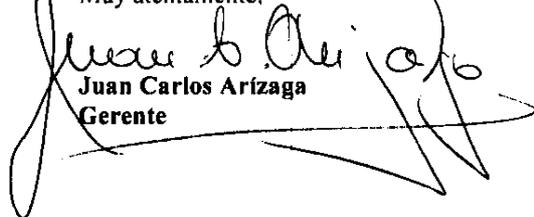
La compañía ha obtenido una ligera utilidad, del orden de USD\$ 3.831,38 un poco mayor a lo obtenido el año anterior; que se la ve reflejada en los balances presentados y representan básicamente el esfuerzo por reducir los costos y gastos, manteniendo el valor de los activos.

**2.5. Cumplimiento de resoluciones y normativa**

Debemos hacer conocer a los socios que la compañía ha dado cabal cumplimiento en su ejecución y en las actividades que desarrolla, a las disposiciones emanadas por los socios en Junta General y a las normas de propiedad intelectual y derechos de autor actualmente vigentes; así como las obligaciones tributarias.

Seguro de que ustedes seguirán brindando su valioso apoyo, a la administración quedo de ustedes.

Muy atentamente,

  
Juan Carlos Arizaga  
Gerente

