

ALCÁZAR HOLD S.A.

INFORME DE GERENCIA A LOS ACCIONISTAS DE ALCAZAR HOLD S.A.

EJERCICIO ECONÓMICO 2011

En ejercicio de la representación legal de ALCAZARHOLD S.A. pongo a consideración de los señores accionistas el informe de labores correspondiente al ejercicio económico y fiscal por el año 2010.

1. Entorno Económico

El crecimiento estimado del PIB para el 2010, según información provista por el Presidente del Directorio del Banco Central, Econ. Diego Borja, cerrará en torno al 3,7%, frente al 0,36% del 2009. Según estadísticas del BCE, en términos anuales la variación del IPC fue del 3,33%, casi un punto porcentual inferior al 4,31% del año 2009. Contribuyeron al alza, en mayor medida, las bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes, seguidos por alimentos y bebidas no alcohólicas.

La Balanza Comercial Petrolera mostró un saldo favorable debido al incremento del precio del petróleo y sus derivados; sin embargo, la Balanza Comercial No Petrolera fue deficitaria, en un valor superior al del 2009, lo cual contribuyó a que el rubro nacional general de importaciones fuese superior al de exportaciones.

La Tasa Activa máxima volvió a su nivel del 2008, ubicándose en 16,30%

En el ámbito laboral, la tasa de desempleo a diciembre del 2010 se ubicó en 6,1%, frente al 7,9% del año precedente. El salario mínimo se elevó en un 10% anual, a US 240. A principios del 2011, el salario fue nuevamente incrementado en la misma proporción, a US 264.

2. Entorno Corporativo

Durante el 2010 no han existido cambios en la legislación referente a entidades Holding. Así mismo, no se han realizado nuevas inversiones durante el 2010.

Como se podrá observar, en el Balance General aparece una nueva empresa, IMPRITSA S.A. La misma engloba las acciones que Importadora Tomebamba mantenía en otras compañías; por lo tanto, cada accionista de ITSA recibió acciones de IMPRITSA en el mismo porcentaje accionario.

3. Análisis Financiero de Alcazar Hold S.A.

A continuación se comentan algunas de las cifras significativas de los estados financieros del ejercicio económico 2010

3.1. Estado de Pérdidas y Ganancias

3.1.1. Ingresos

Como empresa holding, los ingresos de AlcazarHold provienen en su gran mayoría de las utilidades repartidas por parte de empresas en las que es accionista. Durante el 2010, se recibieron dividendos por el valor total de USD 474K, desglosados de la siguiente forma:

EMPRESA	DIVIDENDOS GANADOS	% sobre total ingresos
IMPORTADORA TOMBAMBA	446,649.00	94.05%
TOYOCOSTA	8,091.91	1.70%
HOTEL COLON	4,426.16	0.93%
CIA ECUATORIANA DEL CAUCHO	5,748.44	1.21%
EMPRESA HOTELERA CUENCA	5,520.53	1.16%
ANDUJAR	3,825.77	0.81%

Adicionalmente, ingresaron USD 522 por concepto de venta de activo fijo, y USD 115 por la reversión de un gasto provisionado, pero en el que no se incurrió, en el año 2008.

El total de Ingresos para AlcazarHold en el Ejercicio Económico 2010, fue de USD 474.899,11.

3.1.2. Gastos

El total de gastos en los que incurrió en la empresa para su operación, fue de USD 47.374,83, desglosados de la siguiente forma:

GASTOS	USD
ADMINISTRATIVOS	3,957.14
OPERATIVOS	43,417.69

En Gastos Administrativos se encuentra el salario del Gerente General, mientras que en Operativos, el rubro más importante, de aproximadamente US 25.000, corresponde a Honorarios a terceros por servicios de asesoría contable, tributaria y de estrategia.

3.1.3. Utilidad

La Utilidad del ejercicio, antes de Reserva Legal, es de USD 427.524,28; por lo tanto la Utilidad Neta de libre disposición para los accionistas, asciende a USD 384.771,85; es decir un ROA del 18,48%

3.2. Balance General

En la cuenta de Activos, tenemos USD 2'081.951,69; siendo el rubro más importante el correspondiente a las acciones que la empresa tiene en Importadora Tomebamba S.A.

IMPORTADORA TOMBAMBA	1,268,889.00
TOYOCOSTA	85,178.00
LIBRICUENCA S.A.	34,500.00
ANDUJAR S.A.	205.17
COMPAÑIA ECUATORIANA DEL CAUCHO	44,203.00
HOTEL HILTON COLON	110,654.00
EMPRESA HOTELERA CUENCA	20,200.00
ALCAZAR MANAGEMENT	161,447.00
IMPRTISA S.A.	274,080.00

ROE de Empresas que repartieron Dividendos:

	CAPITAL	DIVIDENDOS	ROE
IMPORTADORA TOMBAMBA	1,268,889.00	446,649.00	35%
TOYOCOSTA	85,178.00	8,091.91	10%
ANDUJAR S.A.	205.17	3,825.77	1865%
COMPAÑIA ECUATORIANA DEL CAUCHO	44,203.00	5,748.44	13%
HOTEL HILTON COLON	110,654.00	4,426.16	4%
EMPRESA HOTELERA CUENCA	20,200.00	5,520.53	27%

En la cuenta de Pasivos, tenemos USD 1'601.715,71. El rubro más importante lo constituye un Pasivo a Largo Plazo: "Cuentas por Pagar Accionistas", por USD 790.250,38, seguido por "Utilidades por Repartir", provenientes de ejercicios anteriores, por USD 787.258,54. Adicionalmente, tenemos una

cuenta por pagar a un proveedor de servicios de consultoría tributaria, contable y estratégica, por US 24.000, correspondiente a su asesoría durante el 2010.

El Patrimonio de la empresa asciende a USD 480.235,98

4. Destino de Utilidades

La Administración recomienda destinar la porción de Utilidades Netas que se encuentre en efectivo, al pago de la cuenta Préstamos Accionistas.

5. Propiedad Intelectual

De acuerdo con la ley debemos informar que durante el año 2010 la compañía ha dado cumplimiento a todas las normas de propiedad intelectual vigentes.

Quisiera agradecer a los accionistas por su colaboración y confianza durante este año.

Atentamente.



Ing. Daniela Rita Ramos Vázquez

GERENTE GENERAL

ALCAZARHOLD S.A.

