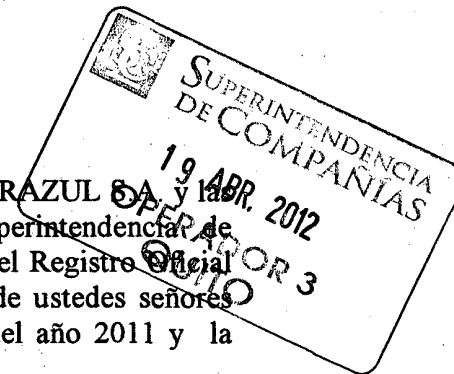


**INFORME ANUAL DE LA GERENCIA GENERAL DE SIERRAZUL S.A. A
LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS POR EL EJERCICIO
ECONOMICO TERMINADO DEL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2011**

Quito 29 de Abril del 2012

En cumplimiento con lo descrito en los Estatutos Sociales de SIERRAZUL S.A. y las normas establecidas en el reglamento expedido por la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución N° 92-1-4-3-0013 publicado en el Registro Oficial N° 44 del 13 de Octubre de 1992, se presenta a consideración de ustedes señores Accionistas el informe de operaciones del ejercicio económico del año 2011 y la situación financiera al cierre fiscal del mismo.



1.- Cumplimiento de los objetivos previstos

La empresa ha mantenido un movimiento reducido en sus actividades durante del año 2011, periodo en el cual se ha recibido visitantes de manera esporádica y de cuyos ingresos por el uso de las instalaciones de Sierrazul han aportado con cubrir parte de los gastos generados por la misma en este periodo.

2.- Cumplimiento de las disposiciones de la Junta General de Accionistas

Las disposiciones de la Junta General de Accionistas han sido estrictamente cumplidas.

3.- Hechos importantes producidos en el año 2011

Se prevé que las actividades de turismo ecológico se mantengan en sus operación para el 2012.

Durante en año 2011 se ha continuado con el proceso de mantenimiento correctivo y preventivo de todas las facilidades de la hostería, tanto en sus edificaciones, vía de acceso y circulación peatonal, como en aquellas obras de construcción encaminadas a la protección de las facilidades por su constante cambio en el curso de los dos ríos que atraviesan la propiedad.

4.- Situación financiera de la compañía al cierre del ejercicio y de los resultados anuales, comparados con los del ejercicio precedente

Durante el año 2011 la operación de Sierrazul se enfocó en el mantenimiento y habilitación de las instalaciones existentes, por lo tanto sus ingresos han sido mínimos y han servido para cubrir en parte los gastos de operación de Sierrazul.

Al cierre fiscal del año 2011 se evidencia todavía un resultado poco favorable en cuanto al resultado de la operación de la compañía, pero con las perspectiva de que el año 2012 se incremente la operación turística y por ende mejoramiento a la situación financiera de Sierrazul S.A.

5.- Propuesta sobre el destino de las utilidades obtenidas en el ejercicio 2011

A los miembros de la Junta General de Accionistas de Sierrazul S.A., se plantea que la utilidad generada en el período, se mantenga acumulada en libros.

6.- Recomendaciones a la Junta General de Accionistas

Se recomienda a la Junta General de accionistas continúe con los esfuerzos dirigidos hacia el apoyo para realizar estudios científicos y propuestas de conservación de la reserva a través de proyectos encaminados hacia ese objetivo principal.

Por este medio expreso mi agradecimiento a los funcionarios y empleados de la compañía por su colaboración, esfuerzo y empeño demostrados para lograr el cumplimiento de los objetivos propuestos en este y los próximos años.

Atentamente,


Iván Valdivieso Murgueytio
Gerente General

