

**INFORME DE GERENCIA INHERENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO COMPRENDIDO  
ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

**Señores Accionistas:**

**Inversiones Inmobiliarias Alandra SA no tuvo actividades operacionales en el 2011, ejercicio que se desarrolló en medio de un entorno económico favorable pero política y socialmente agitado.**

**La macroeconomía se vio fortalecida con un precio alto del petróleo y un incremento de producción que ligeramente rebasa el medio millón de barriles por día.**

**La recaudación tributaria creció en un 9,1% respecto del año anterior y representa el 14,4% del PIB. Tanto el incremento del portentaje del impuesto a la salida de divisas, del 2% al 5%, como el "impuesto verde" que rige a partir del 2012 permitirían alcanzar la meta propuesta del 15%.**

**La carga impositiva sin embargo habría superado el 22% si se suman otros gravámenes obligatorios como los ingresos por aranceles, la participación laboral sobre las utilidades, los aportes al IESS y los impuestos municipales; y excedería si se consideran aquellas erogaciones que dejaron de realizarse de cumplirse a cabalidad los derechos constitucionales a la seguridad, salud, educación, transporte, acceso a los servicios, etc.**

**El PIB creció en un 6.5% (p).**

**Inversiones Inmobiliarias Alandra SA deberá considerar la conveniencia de seguir existiendo ya que por una parte no ésta desarrollando actividad alguna, solo ha acumulado pérdidas en los últimos años y requiere de al menos un accionista adicional para cumplir con el mínimo establecido**

**Al concluir la presente memoria, la Gerencia extiende su agradecimiento a todos sus colaboradores, a los señores Directores y Accionistas por la confianza y permanente apoyo recibidos.**

  
**Eduardo Speck**

