

Quito, marzo 28 del 2012

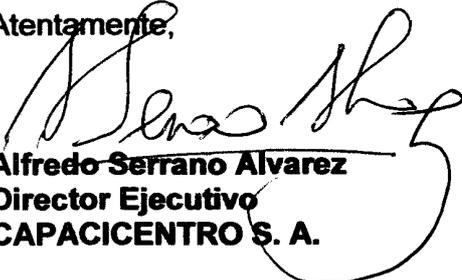
Señores  
**Accionistas**  
**CAPACITAR S. A.**  
Presente.

De mis consideraciones.-

Adjunto a la presente el informe de Director Ejecutivo de la compañía, en el cual se detallan los principales aspectos macroeconómicos del país ocurridos en el ejercicio fiscal 2011 y su incidencia respecto a la empresa y la situación financiera y legal de la compañía por el precitado año.

Agradezco la confianza depositada en mi persona para la dirección y administración de la compañía y con la satisfacción del deber cumplido me suscribo.

Atentamente,

  
**Alfredo Serrano Alvarez**  
**Director Ejecutivo**  
**CAPACICENTRO S. A.**





SUPERINTENDENCIA  
DE COMPAÑÍAS

03 MAYO 2012

OPERADOR 10  
QUITO

## INFORME DEL DIRECTOR EJECUTIVO

Señores Accionistas:

Acorde con el mandato legal y estatutario, me permito poner a consideración de ustedes mi informe anual de actividades, por lo que paso a indicar:

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal) determinó en su estudio anual que la economía ecuatoriana ha sido la de tercer mayor crecimiento entre las 20 economías analizadas. En efecto, alcanza una tasa de crecimiento del 8%, solo superada por Panamá (10,5%) y Argentina (9%).

De esta manera, Ecuador supera en 2011 a otras naciones de la región como Perú (+7%), Chile (+6,3%), Colombia (+5,5%), Costa Rica (+3,8%) o Brasil (+2,9%). Muchos de estos países, inclusive, tienen Tratados de Libre Comercio (TLC) con Estados Unidos y con Europa, sin embargo, Ecuador ha tenido un crecimiento superior gracias, según sus autoridades, a las políticas de protección comercial.

La Cepal ha anunciado, en sus proyecciones, que América Latina crecerá en promedio en 2011 un 4,7% y que nuestro país tendrá un crecimiento de 6,2% que está por arriba del promedio de la región y que, de darse, significaría que se consolida la reactivación económica, pues en 2010 el país creció en 3,6%.

Según la Cepal, este crecimiento de Latinoamérica se explicaría por el aumento de la demanda interna impulsada por la mejora de los indicadores laborales y el aumento del crédito. En el caso del Ecuador, según las proyecciones del BCE, en el primer trimestre de 2011, la economía ecuatoriana aumentó su nivel de actividad económica (NAE) en 8,6% en relación con el mismo período del año anterior. Pero a diferencia de Latinoamérica este fuerte aumento del NAE se debió principalmente al incremento de la demanda externa de 10,8% complementada por el aumento de la demanda interna de 7,7%.

El aumento de las exportaciones, en el primer trimestre del 2011, se explica no solo por las exportaciones petroleras debido al aumento del precio del petróleo que bordea los 100 dólares el barril, sino, además, por el aumento de las exportaciones tradicionales de banano, camarón, flores, cacao y café pero también en pesca, transporte, productos alimenticios, pescado, elaborados y productos cárnicos, productos minerales básicos, tanto metálicos como no metálicos. En los tradicionales se dio tanto aumento de precios como de volúmenes.

Por el lado de la demanda interna, en el período señalado, esta creció por el aumento muy fuerte de la inversión privada y pública de 16,7% explicada, según el BCE, por un aumento de esta en maquinaria y equipo (18,4%), construcción (17,1%) y productos metálicos y no metálicos (5,6%).

La inversión pública aumentó 64%, según el MCP, en el primer semestre de este año debido principalmente a la construcción de obras de infraestructura física y social. El mayor dinamismo interno se explica, además, por el crecimiento del consumo de las familias de 7,6% a causa del aumento del crédito del sistema financiero privado y público, así como aumento del salario real.

Este mayor ritmo de actividad económica ha generado efectos positivos en el mercado de trabajo. Según el Informe del Mercado Laboral del BCE, la tasa de empleo pleno aumentó 5,3% en junio de 2011 con respecto al mismo período del año anterior, lo que significó que la tasa de desempleo bajó 1,3% fijándose en 6,4%.

Esta tasa fue mayor en Guayaquil (8,5%) que en Quito (4,4%) y Cuenca (3,6%). Pero no solo el aumento es en el empleo, también se incrementó la renta primaria (ingresos) de los empleados de establecimientos de menos de 100 y más de 100 empleados.

La economía está mejorando, impulsada tanto por la demanda externa e interna, pero está generando presiones inflacionarias (inflación anual a junio/10 de 3,3% contra 4,2% a junio/11) y deterioro de la balanza comercial no petrolera que deben ser controladas.

Con relación a los hechos relevantes de la administración financiera y económica de la compañía, se puede destacar que se generó una pérdida de US\$ 19.322,76 ya que no se cumplió con los ingresos planificados.

Presento en consecuencia el Balance General cortado al 31 de diciembre del 2011 y el Estado de Pérdidas y Ganancias por dicho ejercicio, notando que la empresa durante los últimos años no ha tenido pérdidas a excepción del año 2010 y este año se presentó una pérdida ya que no se logro concretar algunos negocios que estaban planificados.

Por lo tanto los resultados financieros del ejercicio económico del 2011 de la compañía son los siguientes:

CONCEPTO	MONTO
Ingresos	4.500,00
Gastos	-23.822,76
<b>Perdida antes del 15% de Part. Trabajadores</b>	<b>-19.322,76</b>
15% Participación Trabajadores	0
<b>Perdida antes de Impuestos</b>	<b>-19.322,76</b>
Gasto no deducibles	0
<b>Perdida antes de Impuestos</b>	<b>-19.322,76</b>
25% Impuesto a la Renta	0
<b>Perdida antes de reserva legal</b>	<b>-19.322,76</b>
Reserva Legal	
<b>Perdida</b>	<b>-19.322,76</b>



Es todo cuanto puedo informar en honor a la verdad.

*Alfredo Serrano Álvarez*

**Alfredo Serrano Álvarez**  
**DIRECTOR EJECUTIVO**  
**CAPACITAR,**

**Centro de Eventos Corporativos CAPACICENTRO S .A.**  
**Quito, marzo 28 del 2012.**