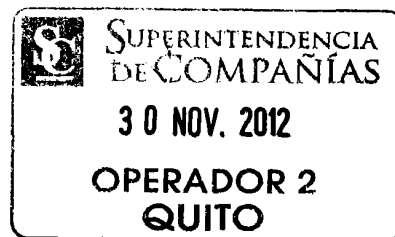


Informe a los Accionistas de la compañía

CONSTRUCCIONES ARIOS S.A.

Por el ejercicio económico de 2011



Señores accionistas:

Objeto del negocio:

La compañía CONSTRUCCIONES ARIOS S.A. tiene como objeto social, y su actividad se dedica a promocionar y administrar negocios inmobiliarios, y de prestación y asesoría de servicios financieros y administrativos y otros servicios varios.

Entorno económico:

Durante el año 2011 la recuperación económica se evidenció, tanto en la región, como a nivel nacional. El precio del petróleo se mantuvo estable, alrededor de los \$100 el barril, y las remesas de migrantes, a pesar de verse seriamente amenazadas por la crisis económica de España y otros países de Europa Occidental, han tenido una ligera caída, no grave, que ha permitido mantener un flujo que ayuda a mantener los ingresos de divisas a la economía ecuatoriana.

La economía ecuatoriana se ve dominada por el alto nivel del gasto público, en perjuicio de la inversión para el desarrollo y en el sector social. El gasto público se vio incentivado por el mantenimiento de los altos precios del petróleo. Las inversiones se concentraron principalmente en mejorar el sistema vial, en bonos de desarrollo social, en bonos para la vivienda, otros subsidios, becas y crédito educativo.

Según información del INEC, la inflación durante el 2011 disminuyó en relación al año 2010, a 3.05% anual. Disminuyó también la reserva monetaria internacional de libre disponibilidad, a 2.500 millones de Dólares y el riesgo país aumentó en 5%, a 960 puntos. Otro indicador del año 2011 a tomar en cuenta, también de acuerdo al INEC, es el índice de desempleo, 5.9%, 6% menor al registrado en diciembre de 2010.

En este primer semestre del 2012 los índices económicos del país se mantienen en la línea de lo detallado para el 2011. Según la información del Banco Central del Ecuador, el riesgo país baja a 877 puntos vs los 960 puntos con los que se cerró en el 2011. Por otro lado, existe una tendencia a la alta en la inflación anual en donde se está cerrando la primera mitad del 2012 con un 4.85% vs el 3.05% con el que se cerró el 2011.

La actividad durante 2011:

En vista de que no se contó con el capital operativo necesario para desarrollar nuevos proyectos o administrar los existentes, durante el año 2011 la compañía estuvo inactiva. La actividad se remitió a mantener administrativamente al día la compañía. El único activo fijo con el que cuenta la compañía es el terreno denominado Víctor Manuel, el cual se encuentra ubicado en el Cantón Cayambe en la Parroquia de Cusubamba. Este

inmueble se encuentra hipotecado al Banco Solidario, garantizando una operación crediticia de la compañía Maktradecorp S.A., nuestro accionista mayoritario.

Análisis del balance:

Al 31 de Diciembre de 2011, la compañía contaba con un patrimonio de \$1.380.000, básicamente constituido por reservas de valoración de activos. El pasivo por \$45.000, básicamente esta compuesto por cuentas por pagar a compañías relacionadas. El activo por \$1.426.000, está principalmente compuesto por el inmueble del Cantón Cayambe y el proyecto inmobiliario denominado La Veranda, que se ha desarrollado sobre el mismo.

Prespectivas para el 2012:

Se mantiene la intención de continuar desarrollando y comercializando el Proyecto La Veranda, el cual se realizará de manera conjunta con la compañía Maktradecorp S.A., especialmente con el apoyo financiero de esta. Esperamos que durante el año 2012 el Proyecto La Veranda se comercialice por lo menos en un 70%.

Registros y Libros Sociales:

La compañía ha cumplido con todas las disposiciones de la junta de accionistas, así como con las disposiciones legales y reglamentarias vigentes. De igual manera, se tiene especial cuidado en llevar toda la contabilidad al día y mantener actualizados los libros sociales. En lo posible se procura tener al día la compañía con todas sus obligaciones, fiscales, tributarias y con terceros.

Quito, marzo de 2012



Wladimir Larco Silva
Gerente General

