

**INFORME DE LA GERENCIA GENERAL
AZTAR S.A.
AÑO 2011**

Señores
ACCIONISTAS DE AZTAR S.A.
Ciudad.-

De mi consideración:

En mi calidad de Representante Legal y Gerente General de la Empresa Aztar S.A., presento a continuación el informe relacionado al Ejercicio Económico del 2011.

1.1.-Sector Real

Producto Interno Bruto

La economía ecuatoriana termino el año 2011 con un Producto Interno Bruto (PIB) cercano a los 66.016 millones de dólares, según cifras extraoficiales. Lo que supondría un crecimiento de 12,24%; este crecimiento, se fundamenta básicamente en el elevado precio del petróleo.

Ocupación y Precios

El empleo parece haberse estancado. La tasa de desempleo se ubicó en el 5,36% y hay una ligera caída del subempleo, la tasa de subempleo, se ubica en el 46,74%.

En cuanto a la inflación del consumidor, esta cerro en el 2011 en el 5,4% superior a la registrada en el 2010 que fue del orden del 4,33%; a pesar de que se registra una desaceleración en este nuevo año, pero la fuerte temporada invernal que el país está experimentando, puede provocar que los precios de alimentos se eleven en los próximos meses aunque si se diera un gasto fiscal más moderado esta tenencia alcista pudiera revertirse.

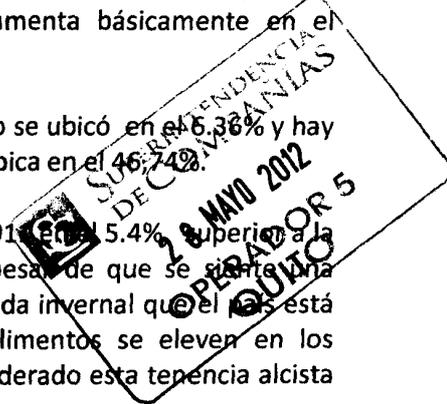
El salario básico fue incrementado a partir del 1 de enero de 2012, pasando de USD\$264 a USD\$292.

1.2. Sector Externo

Estructura de Balanza Comercial

En el año 2011 se registró una balanza comercial no petrolera de -717 millones inferior a la del año pasado, que se ubicó en los-1.979 millones de dólares; pero hay que tomar en cuenta que esto se produce a pesar de que el precio del petróleo se ubicó en el nivel más elevado de la historia ecuatoriana.

Las exportaciones en el año 2011 ascendieron a USD 22,3 mil millones evidenciando un importante incremento frente al año anterior que se ubicaron en USD 17,5 mil



millones; esto demuestra la bonanza económica que vive el país; pero es evidente una alta dependencia de la economía en el sector petrolero.

El petróleo cuyo precio promedio durante los últimos seis meses incluido Enero 2012, para el Ecuador se situó en alrededor de los 102 dólares por barril (superior a los 80 del 2010 y generando un record histórico anual promedio)

1.3. Sector Público

Finanzas Públicas

Este indicador actualmente es difícil de medir por la falta de información oficial confiable, sin embargo podemos decir que a fin de año basados en la información oficial tuvo el siguiente resultado; la deuda externa pública ha crecido a pesar de que en esta información no se considera el endeudamiento con China garantizado con ventas futuras de petróleo, las estadísticas oficiales muestran un fuerte incremento a USD\$10.055 millones que aunque comparado con el tamaño de la economía ecuatoriana, es aún bajo, es paradójico que el gobierno haya tenido que endeudarse cuando el precio del petróleo a llegado a niveles históricos, generando ingresos extraordinarios por montos muy significativos.

La deuda Interna fue menor este año, debido a que el gobierno central ya no contó con los recursos del IESS y el saldo cayo a USD\$4.506 millones, ciento sesenta millones menos que el año anterior.

El subsidio al consumo de combustibles, es un elemento gravitacional para este gobierno, en la actualidad este rubro representa, cortado a Diciembre 2011, la suma de USD\$7.500 millones, esto es 11,5% del PIB. La magnitud de esta cifra es difícil de apreciar a menos que se la ponga en contexto y entonces podemos decir que con esos recursos se podrían construir 170 hospitales como el Hospital Metropolitano de Quito, cada año.

1.4. Sector Monetario

Tasas de interés

En lo referente a las tasas de interés; el Banco Central continuó con su política de fijación de los techos máximos por segmentos. La tasa activa Referencial en el 2011 en términos nominales llego al 8.06%. La Pasiva Referencial termino en el 4.53%

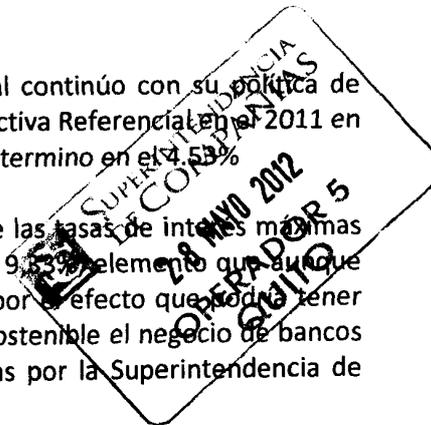
Tasa de Interés Máximas

Durante el 2011 se observa una reducción promedio de las tasas de interés máximas en todos los segmentos, ubicándose en promedio en el 9,53% elemento que aunque parece positivo, hay que tomarlo con mucha atención por el efecto que podría tener en la evolución de una crisis bancaria por dejar de ser sostenible el negocio de bancos pequeños y principalmente de cooperativas controladas por la Superintendencia de Bancos.

2.- Análisis económico de la empresa

En este marco general, AZTAR S.A. se ha desarrollado manteniendo la política diseñada por los Socios en el sentido de cuidar los gastos al máximo y que estos se encasillen dentro de lo estrictamente necesario y de la capacidad de pago de la empresa, arrojando una utilidad que ha sido recapitalizada para cumplir con las normas NIFF.

2.1.-Ingresos



Los ingresos de la compañía se han generado de los resultados de las ventas de servicios de gestión económica, logrando la suma de dieciocho mil ochenta y seis dólares con setenta y siete centavos. (\$18.086,77).

2.2.-Egresos

Desde el punto de vista del gasto, este refleja el gran esfuerzo realizado en cumplimiento a las disposiciones emanadas por los Socios; pero a pesar de los esfuerzos, los gastos ineludibles para el funcionamiento están por encima al ingreso generado por la empresa. Los gastos sumaron treinta y siete mil cuatrocientos veinte y ocho dólares con treinta y dos centavos. (\$37.428,32)

2.3.-Resultados

Esto nos arroja un resultado de diecinueve mil treientos cuarenta y un dólares con cincuenta y cinco centavos (\$19.341,55) de pérdida.

2.4.-Cumplimientos

Debemos hacer conocer a los Socios que la compañía ha dado cabal cumplimiento en su ejecución y en las actividades que desarrolla, a las normas de propiedad intelectual y derechos de autor actualmente vigentes, así como a las instrucciones emanadas de la Junta General de Socios.

Seguro de que ustedes seguirán brindando su valioso apoyo, a la administración quedo de ustedes.

Muy atentamente,


Carlos Arizaga
Representante Legal

