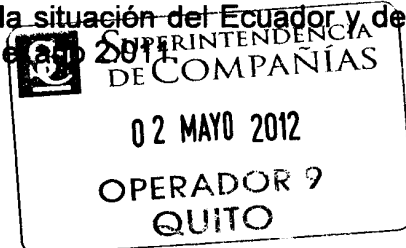


INFORME DEL GERENTE GENERAL DE INDUSTRIA DE MATERIALES DE FRICCION S.A. (IMFRISA) CORRESPONDIENTE AL AÑO 2011.

Con el fin de dar cumplimiento al artículo 305 literal 4 de la ley de compañías, elaboro a continuación un resumen ejecutivo de la situación del Ecuador y de las actividades administrativas realizadas durante el año 2011.



SITUACIÓN ECUADOR

- Actividad Económica

El Producto Interno Bruto (PIB) ecuatoriano tuvo en el cuarto trimestre de 2011 un incremento del 1% frente al trimestre anterior, según informó el Banco Central del Ecuador (BCE).

El PIB alcanzó los \$26 928 millones en 2011, cifra que equivale a una subida anual del 7,8%, en relación a 2010.

Según el reporte del BCE, el valor agregado de las actividades no petroleras creció en 1,7%, mientras que el de las petroleras decreció en -1,9%, en relación al tercer trimestre de 2011.

Las industrias de la electricidad y el agua presentaron el mejor desempeño anual creciendo en un 31,0%, seguidas de la industria de la construcción y obras públicas, que llegaron al 21%, mientras que la intermediación financiera alcanzó el 11,1%.

Para el cuarto trimestre del año pasado, la construcción y obras públicas (3,8%), el gobierno general (3,6%), la electricidad y agua, (2,2%), la agricultura, (2,0%), el transporte (1,8%), y otros servicios (1,5%), fueron las actividades económicas que presentaron desempeños más representativos.

- Precios

Se registró una inflación anual del 5,41% en el 2011. La cifra presenta un crecimiento importante frente al 3,33% registrado en el 2010.

La inflación mensual en diciembre se ubicó en 0,40%. Por otro lado, la canasta familiar básica se situó en \$578,04, mientras la canasta familiar vital alcanzó \$419,25.

- Mercado Laboral

En diciembre de 2011, la tasa de desocupación se redujo en 1 punto porcentual en comparación con diciembre de 2010, ubicándose en 5,1% y llegando a ser 225.670 desocupados.

La Población Económicamente Activa (PEA) aumentó en alrededor de 111 mil personas con lo cual se ubicó en 4.450.300 personas.

La tasa de ocupación plena subió al 49,9%, con 2.222.619 empleados y la tasa de subempleo descendió a 44,2%, lo que representa un total de 1.969.571 subempleados.

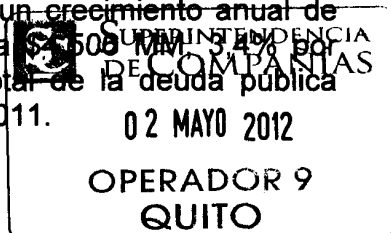
El número de empleados formales fue de 1.900.411, presentando un aumento anual del 4,6%; mientras que los empleados informales crecieron en un 5,3%, situándose en 115087 personas.

- Reserva Internacional de Libre Disponibilidad

La Reserva Internacional de Libre Disponibilidad (RILD) al 31 de diciembre de 2011 se situó en \$2.957 MM, inferior en \$1.136,1 MM al saldo de noviembre. La RILD registró un incremento anual 12,8% y una disminución mensual de 27,75%.

- Deuda Pública

La deuda pública total a diciembre de 2011 alcanzó \$14.480 MM, registrando un incremento del 9% en relación a similar mes de 2010. El monto de la deuda pública externa se ubicó en \$9.973 MM, registrando un crecimiento anual de 15,7%, mientras que la deuda pública interna llegó a \$4.508 MM, 3,4% por debajo de lo registrado en diciembre de 2010. El total de la deuda pública representa el 21,96% del total del PIB estimado para 2011.



- Riesgo País

El EMBI+, que mide el riesgo país, al finalizar el mes de diciembre 2011 se ubicó en 842 puntos y a América Latina fue de 454. En este mes el índice de Ecuador disminuyó en 26 puntos en relación a noviembre y en 86 puntos respecto al mismo mes del año pasado. Por su parte, este índice para América Latina disminuyó en 10 puntos con relación al mes de noviembre y aumentó en 104 puntos en relación al mismo mes del año anterior.

- Balanza Comercial

Durante 2011 las exportaciones ecuatorianas se incrementaron en 27,5% anual y las importaciones hicieron lo propio en 17,9%. El total de las exportaciones alcanzó \$22.292 MM, en tanto que las importaciones llegaron a \$24.286. Por su parte, la balanza comercial durante 2011 registró un déficit de -\$1.994 MM, presentando una disminución de \$1.107 MM frente al saldo presentado en 2010 (-\$3.101 MM). La balanza comercial petrolera registró un saldo positivo de \$7.544 MM, 41,4% superior a la registrada en 2010. Por su parte, la balanza comercial no petrolera alcanzó un déficit de -\$9.537 MM, superior en 13,1% a la registrada en 2010.

Las exportaciones de productos primarios aumentaron en 28,38% anual en 2011. Valor acumulado de las exportaciones primarias hasta diciembre sumó \$17.357 MM. De los que el 68% corresponde a ventas petroleras.

- Remesas de los migrantes

Las remesas en el 2011 alcanzaron \$2.672 MM, 3,12% mayores a las recibidas en 2010. Los principales países de origen de las remesas fueron EE.UU. con el 44% y España con el 37%. Los recursos provenientes de EE.UU aumentaron en 1,19% y los provenientes de España en un 1,04%.

SITUACION EMPRESA

VENTAS:

En el 2.011 las ventas totales de la compañía fueron de ~~US\$25.053 mil~~ (US\$2.088 mil/mes) representando un cumplimiento del 111% frente al presupuesto de US\$ 21.292 mil, las cuales tuvieron un crecimiento del 18% contra el año 2.010 (US\$21.292 mil). El crecimiento frente al presupuesto se debió a una mayor dinámica de la industria y el crecimiento del ensamble de vehículos por parte de General Motors; lo que significó que las ventas de equipo original ascendieran a US\$17.827 mil frente a US\$16.154 mil que se habían presupuestado y un crecimiento del 14% / 10.

En las líneas de fricción la venta fue de US\$2.652 mil con un cumplimiento del 105% frente al presupuesto y un crecimiento del 7% frente al 2.010. En las líneas para segmento pesado se evidencia un decrecimiento cercano al 5%, que es compensado por ventas al segmento liviano principalmente en la línea de pastillas.

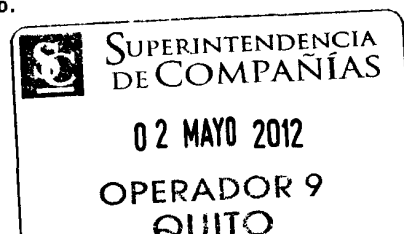
En las líneas de suspensión en reposición se tuvo una venta de US\$1.674 mil con un crecimiento del 32% frente al 2010. A pesar de que la línea de ballestas decrece un 6% se logra compensar por la dinámica de los amortiguadores y los helicoidales que crecen un 65% y 206% respectivamente, la de rótulas y terminales asciende a \$197 mil creciendo un 70%.

Los embragues llegan a \$355 mil con un cumplimiento del presupuesto del 124% y un crecimiento del 33% con respecto al 2010.

Las ventas de aros de acero y aluminio ascendieron a \$805 mil lo que representó un cumplimiento del 136% frente al presupuesto y un decrecimiento del 183% frente al 2010, como consecuencia del crecimiento en los programas con Toyota del Ecuador.

En las líneas de discos y tambores de freno se tiene una venta de \$759 mil con un cumplimiento del 119% frente al presupuesto y un crecimiento del 29% frente al 2010. En estas líneas se ha tenido una mejor proveeduría y cumplimiento en los despachos lo que ha ayudado a su desarrollo.

En el año 2011 a partir de Marzo se instaló la planta de producción de módulos de suspensión para abastecer la línea de ensamble de GM OBB con una



inversión en maquinaria, equipos, bodegas y capital de trabajo cercano a los \$2,5 millones.

Para el año 2.012 se tiene un presupuesto total de US\$24.430 mil, con un decrecimiento del 2% frente al 2011 de los cuales US\$8.147 mil son del mercado de reposición que crecería un 12% y US\$16.282 mil corresponderían a las ventas de equipo original con un decrecimiento del 8%.

FINANCIERO:

Con unas ventas de US\$25.053 mil se obtuvo una utilidad bruta de US\$3.826 mil (14,08%); con un crecimiento del 28% frente al año anterior.

Los gastos de operación fueron de US\$1.538 mil (6,1% de la venta), los cuales decrecieron un 2% con respecto al 2.010.

La utilidad operacional fue de US\$2.289 mil (9% de la venta) con un crecimiento del 60% frente al 2.010 que fue de US\$1.433 mil.

Los gastos financieros crecen en el 43%, pasando de US\$367 mil en el 2.010 a US\$517 mil en el 2.011 básicamente por el fuerte impacto que tiene el Impuesto a la Salida de las Divisas (ISD) al pasar de 2 al 5% a finales de año.

La utilidad antes de impuestos y participación a trabajadores asciende a \$1.754mil con un crecimiento del 60% frente al 2010.

Los días de cartera de reposición terminaron en 81, manteniéndose iguales al 2010.

Adicionalmente manifiesto que hemos dado cumplimiento con las disposiciones legales, estatutarias, reglamentarias y tributarias, así como las emanadas por la Junta General de accionistas.

Finalmente, la compañía la componen 70 personas con las cuales se alcanzaron los resultados del período y a quienes debemos hacer un reconocimiento a la labor y compromiso demostrados durante el año e invitarlos a continuar con el mismo ánimo para enfrentar los nuevos retos que nos esperan en el año 2.011.

Atentamente,


FIRMA AUTORIZADA
LUIS CARLOS GARCIA M.
Gerente General

