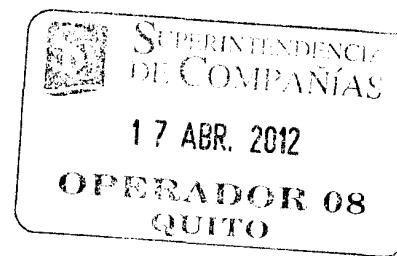


Quito, 6 de abril del 2012



Señores
ACCIONISTAS DE INDUCALSA
Industria Nacional de Calzado S.A.
Presente.-

INFORME DE GERENCIA POR EL AÑO FISCAL 2.011

De acuerdo con la Legislación vigente y con los estatutos de la compañía, tengo la satisfacción de poner a consideración de los señores accionistas el informe de Gerencia por el Año Fiscal terminado el 31 de diciembre del 2011.

Durante el 2011, el país ha mostrado un desempeño relativamente estable en cuanto a cifras macroeconómicas, en relación a economías desarrolladas, ha demostrado tener un incremento económico relevante al compararlo con el crecimiento de E.E.U.U. y de la Unión Europea.

De acuerdo al FMI en el año 2011 la economía mundial creció el 3.9%, en donde destacan los crecimientos de China 9%, India 7.5% y América Latina 4.1%. En el año 2011 la economía mundial continuó con su lento proceso de recuperación afectadas principalmente por la debilidad de la confianza del consumidor, el alto precio del petróleo y los combustibles y la incertidumbre por los desequilibrios fiscales de países de la zona Euro como Grecia.

En 2011 el dólar mantuvo su volatilidad frente al Euro, fluctuando desde niveles de \$1,43 a \$1,26 dólares por Euro, cerrando el año en niveles \$1,295.

De acuerdo al Banco Central Del Ecuador el país terminó el año 2011 con un crecimiento del 6.5% un mejor desempeño que en el año 2010 que cerró en 3.6%.

El año 2011, finalizó con una inflación de 5.41%, el cual es un incremento considerable al 3.33%, registrado en el año 2010.

COMPARATIVO CON EL AÑO ANTERIOR DE PRODUCCIÓN, IMPORTACIONES Y VENTAS (EN PARES):

El año 2.011 hemos tenido un incremento de la producción comparado con el año 2010 habiendo obtenido el 12% de incremento en el calzado escolar, y un incremento en 49% en el producto Hitex, esto se ha debido a la mayor presencia de la marca BUNKY a nivel nacional, el calzado deportivo significó un decremento en el 52% con respecto al 2010,

CALZADO ESCOLAR	2011	2010	DIFERENCIA	%
PRODUCCION LOCAL	807,428	722,664	84,764	12%
TOTAL ESCOLAR	807,428	722,664	84,764	12%
HITEX	85,897	57,462	28,435	49%
DEPORTIVO	49,313	102,690	-53,377	-52%
TOTAL PRODUCCION	942,638	882,816	59,822	7%

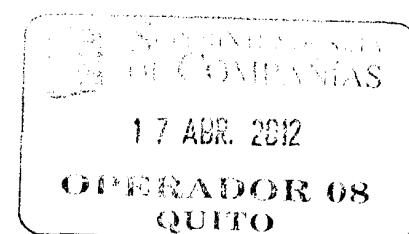
SITUACIÓN FINANCIERA AL CIERRE DEL EJERCICIO Y RESULTADOS ANUALES COMPARATIVOS CON EL EJERCICIO ANTERIOR:

Las ventas totales de la empresa crecen en \$ 1.529.709,67 correspondientes al 17% con relación al año 2010.

El costo de ventas alcanzó US\$ 6.690.456.23 dólares lo que significó un incremento en 19% vs el año 2010, esto a pesar del incremento en el costo promedio de materias primas como cuero, pvc, y poliuretano, así como el impacto en Mano de Obra por el incremento salarial decretado por el Gobierno.

La utilidad antes de impuestos y participación trabajadores alcanzó US\$ 2.032.251,10 dólares lo que significó un incremento de 6% vs. 2010.

	\$	\$	\$	
VENTAS NETAS	10,391,953.97	8,862,244.30	1,529,709.67	17%
COSTO DE VENTAS	-6,690,456.23	-5,638,887.54	-1,051,568.69	19%
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	3,701,497.74	3,223,356.76	478,140.98	15%
GASTOS ADMINISTRATIOS	-885,900.95	-715,665.64	-170,235.31	24%
GASTOS DE VENTAS	-708,811.98	-536,613.82	-172,198.16	32%
UTILIDAD OPERATIVA	2,106,784.81	1,971,077.30	135,707.51	7%
Ingresos no Operacionales	-54,056.16	-30,764.84	-23,291.32	76%
Egresos no Operacionales	-20,477.55	-31,696.81	11,219.26	-35%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO Y PART. TRABAJADORES	2,032,251.10	1,908,615.65	123,635.45	6%



Basados en los resultados de la empresa, esta administración hace la siguiente propuesta a la Junta General de Accionistas sobre el destino de las utilidades del año 2011:

Utilidad Contable	\$ 2,032,251.10	
15% trabajadores	\$ 304,837.67	15.00%
24 % impuesto renta	\$ 366,450.78	18.03%
10% reserva legal	\$ 136,096.27	6.70%
Utilidad Accionistas	\$ 1,224,866.38	60.27%

La Administración propone a la Junta General de Accionistas: Que se distribuya la suma de US\$ 612.433,19 correspondientes al 50% de las utilidades líquidas del ejercicio económico del año 2011 de acuerdo a los flujos disponibles, y el restante 50% correspondientes a US\$ 612.433,19 se mantenga en utilidades retenidas.

AMBITO FINANCIERO.

Con base en la resolución de La Superintendencia de Compañías NO. 08.G.DSC del 20 de Noviembre del 2008, a partir del año 2012 INDUCALSA INDUSTRIA NACIONAL DE CALZADO S.A. se encuentra en fase de implementación NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera) para la preparación y presentación de Estados Financieros

AMBITO ADMINISTRATIVO, LABORAL Y LEGAL

En el aspecto laboral la empresa tuvo un incremento de personal con respecto al año 2011 del 6.94% dando énfasis a la contratación de personal con discapacidad.

En este año 2011 se realizó el levantamiento de los perfiles de cargos por competencias.

La empresa ha mantenido la calificación de la certificación ISO de versión a ISO 9.001 : 2.008.,

Finalmente, quiero agradecer a todos los funcionarios y trabajadores de la empresa por su apoyo y permanente dedicación y compromiso, sin los cuales INDUCALSA no podría ser la empresa que es; y a Ustedes Señores accionistas por su confianza.

Atentamente,

**Sr. Gianfranco Krebs
Gerente General.**

