

**INFORME DE LA PRESIDENCIA-GERENCIA GENERAL A LOS ACCIONISTAS**  
**DE PINTURAS CÓNDOR S.A.**  
**POR EL EJERCICIO ECONÓMICO 2011**

Señores Accionistas:

En el año 2011, se cumplió el quinto año de Gobierno del Eco. Rafael Correa. El PIB en este año creció en el 6.50% lo cual representa una mejora con respecto al año anterior en el que se registró un valor final de 3.73%.

La inflación anual se ubicó en 5.41% lo cual representa un incremento del 2.08pp con respecto a la inflación registrada en el año 2010 (3.33%). Esto ha permitido mantener estable la economía y que continúe mejorando el poder adquisitivo de la población.

Los indicadores macro económicos muestran un déficit comercial que supera los USD\$ 1,200 millones y una disminución del desempleo de 6.10% en el año 2010 a 5.07% en el 2011. La inversión extranjera directa alcanzó la cifra de USD 176 MM.

En el año 2011 se registró una recuperación de las remesas que los emigrantes envían al país, alcanzando 2,673 millones de dólares, un crecimiento del 13% aproximadamente con respecto al año 2010.

Finalmente vale destacar, que las exportaciones de petróleo ecuatorianas se vieron beneficiadas con un precio por barril que cerró a diciembre del año 2011 sobre los USD 105.

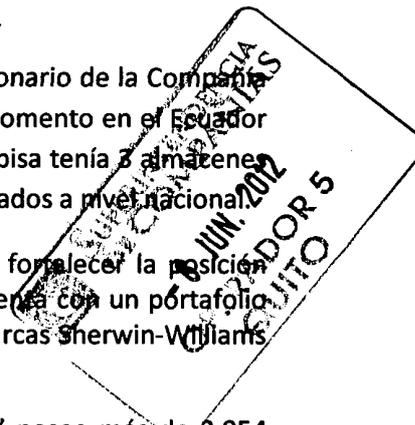
En el ámbito interno de nuestra compañía, se implementaron varias estrategias, las que se indican a continuación:

Emisión de papel comercial en el mercado de valores por US\$ 4.450.000, la cual conforme a lo planificado, salió al mercado en los meses de febrero, marzo y mayo del 2011 y fue colocada a una extraordinaria tasa entre el 3% y 3.5%.

En Abril del 2011 se realizó la compra el 100% del paquete accionario de la Compañía Fábrica Nacional de Pinturas (Fanapisa S.A) licenciataria a ese momento en el Ecuador de la marca "Sherwin Williams". Al momento de la compra Fanapisa tenía 3 almacenes en la ciudad de Guayaquil y 2 en Quito, con un total de 88 empleados a nivel nacional.

En el mes de diciembre se realizó la fusión con Fanapisa para fortalecer la posición comercial y financiera Pinturas Cóndor en el País, que ahora cuenta con un portafolio de productos líderes en cada uno de sus segmentos, bajo las marcas Sherwin-Williams y Cóndor.

Es importante comentar que "The Sherwin Williams Company" posee más de 3,954 tiendas propias a nivel mundial, y sus ventas de fueron de \$8,7 billones de dólares en el año 2011.



El resultado neto del año 2011, es positivo en US\$ 2.486.250, con una utilidad por acción básica de US\$ 0.23. Esto representa un significativo incremento respecto al año 2010 en que el resultado fue negativo en US\$ 4.183.774. El resultado obtenido obedece entre otros factores al importante incremento de las ventas, las cuales pasaron de US\$ 68.885.130 en el año 2010 a US\$ 81.585.391 en el año 2011, un crecimiento de 18.4%.

Durante el año 2011 se realizaron varias estrategias para incrementar la participación del mercado y mejorar la posición de la empresa, entre las cuales podemos citar: la unificación de la fuerza de ventas de Pinturas Cóndor y Pinturas 1-2-3, fortalecimiento de la presencia de la cadena de almacenes a través de la migración de Expocolor de Franquiciados a almacenes propios y la disminución de costos de materia prima mediante negociaciones a nivel mundial.

A inicios del mes de Noviembre de 2011, recibimos la visita del Sr. Christopher Connor, CEO mundial de nuestra casa matriz Sherwin Williams, junto con otros altos ejecutivos de la corporación. La presencia de estos ejecutivos contribuyó al fortalecimiento de la integración de Pinturas Cóndor con Sherwin Williams y al mayor alineamiento con la visión corporativa.

Por el excelente desempeño de los indicadores de gestión durante el año 2011, la planta de Pinturas Cóndor Ecuador se hizo acreedora del premio como la mejor planta de Latinoamérica para Sherwin Williams.

La Gerencia informa a los señores accionistas que la Compañía ha dado fiel cumplimiento de las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor.

Quiero expresar mi agradecimiento a todas las personas que conformamos la familia Pinturas Cóndor S.A. por el esfuerzo y dedicación que los plasmaron día a día en el desempeño de su trabajo.

Atentamente



Freddy Guillermo Carrillo Jiménez

PRESIDENTE EJECUTIVO-GERENTE GENERAL

PINTURAS CONDOR S.A.

