

Cuenca,
10 de Mayo de 2012

Señores Accionistas,
GRAIMAN CIAL. LTDA.
Ciudad.

De mis consideraciones;

En cumplimiento de los estatutos de la Compañía Graitman Cía. Ltda., presento a ustedes el informe de las operaciones de la empresa por el año 2011.

Graitman durante el 2011 cumpliendo , las instrucciones mandatorias de la SuperIntendencia de Compañías, implementa las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF a sus balances.

Continuas decisiones macroeconómicas del Gobierno desde el inicio de su administración, han movilizad recursos hacia el sector de la construcción y de la obra publica generando efectos positivos e incrementales en la economía y especialmente en el área social; a este escenario favorable incluimos un consumo mejor dirigido de las remesas de los migrantes y obtenemos una demanda creciente de nuestros productos.

Con miras a atender este creciente mercado nacional y el gran potencial identificado del mercado de exportación, la modernización de la planta de cerámica fue una decisión estratégica y esperamos ver nuevos productos, optimización de procesos y ventas incrementales en mercados existentes y nuevos desde inicios del 2013.

El 2011 es un año especial donde se atiende la creciente demanda de los mercados, se introducen nuevos productos y se crea y consolida la nueva imagen de Graitman a través de la remodelación de Centros en Cuenca, Guayaquil, Quito y Ambato. Al mismo tiempo se continúa con la instalación de la nueva planta de cerámica con el cuidado de no desabastecer los 11 Centros y 88 distribuidores en el país y 18 en el exterior que están localizados 10 en USA, 1 en Canadá y 7 en Centro y Sud América. Cabe enfatizar que en este primer semestre, Graitman Chile abrirá sus puertas para atender al mercado de Santiago con los mismos productos de vanguardia que están disponibles para el mercado nacional y de exportación.

La estrategia dio resultado aunque la parada de la planta de cerámica a fines de año como consecuencia del cronograma de la nueva instalación generó alguna limitación. De todas maneras, las ventas alcanzaron los US\$ 78'489 mil comparado con el 2010 de US\$ 74'451 mil que representa un 5,40% de crecimiento. La composición de las ventas es del 90.30% en ventas nacionales y 9.70% en exportación comparado con el año anterior en el 89.50% y 10.50% respectivamente.

Graitman a través de sus Centros y distribuidores ofrece al mercado Complementarios tales como sanitarios, grifería, accesorios, tinas y listelos y Pegantes Cerámicos. En el 2011 la composición en estos tres grupos fue: ventas 93.50%, complementarios 4,30% y pegantes 2,60% comparado con el año anterior del 95,30% en ventas, 3,20% en complementarios y 1,50% en pegantes respectivamente.

La optimización de los recursos operativos y de producción dieron buenos resultados en un momento de restricción de la planta vieja y la instalación de la nueva y logramos el margen operativo del 32.50% comparado con el 30.1% del 2010 cuando no teníamos estas restricciones severas. Con la nueva planta, se estima mejorar este margen operativo gracias a mejoras en procesos y eficiencia en el uso de las nuevas maquinas.

Administración, producción y comercialización han realizado sus mayores esfuerzos para mantener al mercado abastecido al mismo tiempo que se mantiene el cronograma de instalación con pocas variaciones. Los resultados antes de participación e impuestos alcanzaron US\$ 2'334 mil por el 2011 que es significativamente mayor con el nivel alcanzado en el 2010 de US\$ 820 mil, después del ajuste por NIIF.

Ratificamos lo que afirmamos en el 2010, Graiman inició una etapa de mayor consolidación del mercado que continúa y que es el resultado de políticas y decisiones internas que nacieron de la creación de una nueva imagen que generó diagnósticos de los procesos productivos, inversiones que se realizaron en los Centros y en maquinaria de alta tecnología para mejorar aun mas los procesos y reducir costos de producción o recuperación de materiales y reducción de desechos.

Esta estrategia incluye el lanzamiento frecuente al mercado de una imagen que se renueva y que ofrece nuevos productos de alta tecnología, diseño y gusto para consolidar los mercados nacional e internacional y los Graiman Studio en los Centros de Cuenca, Guayaquil, Quito y Ambato generan un gran valor agregado y no solo posicionan la nueva imagen y marca sino que la consolidan día a día.

Un hecho significativo es la puesta en funcionamiento de la planta regasificadora de Gas Natural Licuado que substituye una fuente de energía de GLP con una de GNL de mayor limpieza, contribuyendo a ser parte activa en el cambio de la matriz energética en el país, donde se reducen los subsidios, se focaliza la generación y consumo de energías limpias y se cumple un importante rol en el proyecto piloto para el país y que esta localizada en la ciudad de Cuenca.

Otro hecho significativo es la modernización total de la planta de cerámica que se inicio a finales del 2010 y debe entrar en total funcionamiento para el 2013 gracias al contrato llave en mano con Welko, nuestro asociado técnico de muchos años, incrementando la capacidad instalada de 18 mil m2 día a 27 mil m2 día y que permitirá que Graiman inicie con pie firme una nueva década de alta tecnología y productos modernos y que consolide sus nichos en los mercados nacional e internacional.

Cabe indicar que la moderna maquinaria y de alta tecnología gracias a su versatilidad nos permitirá realizar cambios de producción rápidos y obtener un producto final cerámico o porcelanato, dependiendo de la necesidad y demanda de los mercados.

Para mantener una posición patrimonial solida que garantice el crecimiento de la empresa y apoyar sus inversiones en activos fijos, se capitalizaron las utilidades retenidas de años anteriores en US\$ 2'300 mil, incrementando el capital pagado en un 17.50% de US\$ 13'165 mil a US\$ 15'565 mil. Un saldo de US\$ 165 mil pasó a formar parte de las Reservas que cerró el año con US\$ 1'800 mil.

El mayor efecto positivo que beneficia al patrimonio, es la aplicación de las NIIF a los estados financieros que generaron un incremento de US\$ 22'923 mil en el 2010 y que se redujo a US\$ 21'996 mil en el 2011 y que corresponde a las revalorizaciones de los activos fijos.

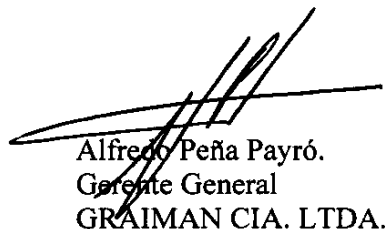
Al ser necesario comparar patrimonios de igual naturaleza, tenemos que al cierre del 2011, hay un incremento del 4.2%, pero hay que evidenciar que el patrimonio al 2010 antes de las aplicaciones NIIF, incrementa substancialmente, de US\$ 17'957 mil a US\$ 39'000 mil.

Durante el 2012 continuaremos con la estrategia comercial establecida para los mercados nacional e internacional y con el programa de desarrollo y lanzamiento de nuevos modelos y atención a los clientes desde los Centros y Graiman Studio como apoyo a los distribuidores. Se mantendrá la política de control de gastos y optimización de recursos con el fin de obtener los márgenes deseados.

Con el propósito de fortalecer el Patrimonio de Graiman Cia Ltda, se recomienda a la Junta General de Accionistas que apoyen la moción de transferir la totalidad de las utilidades obtenidas por el ejercicio 2011 después de participación a empleados y pago de impuestos, a una cuenta de Reservas para ser utilizadas en Futuras Capitalizaciones.

Dejo a consideración de los Señores accionistas el presente informe, no sin antes agradecer la confianza depositada en el equipo gerencial y de produccion y ventas.

Atentamente,



Alfredo Peña Payró.
Gerente General
GRAIMAN CIA. LTDA.