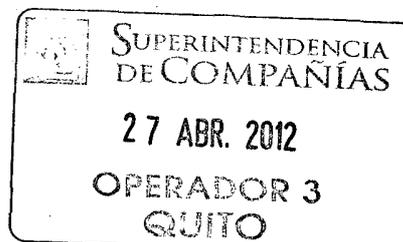


**INFORME DE LA GERENCIA GENERAL A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE LA COMPAÑIA ZAVATO POSTES DE HORMIGON S.A.**

Quito, 20 de Abril de 2012



Señores accionistas:

En cumplimiento con el mandato estatutario de la compañía y con las normas de la Superintendencia de Compañías, presento a ustedes el informe anual de la Gerencia General de la compañía ZAVATO POSTES DE HORMIGON S.A. por el ejercicio económico del año 2,011.

**EL ENTORNO NACIONAL**

El año 2011 fue muy favorable para la mayoría de la población ecuatoriana y coincidió con el inicio del quinto año de gobierno del Presidente Rafael Correa, algo inédito en la turbulenta política ecuatoriana de los últimos quince años. El Presidente terminó el año con altos niveles de aceptación, sobre el 70%.

En política interna, durante el primer semestre del 2011, se desarrolló la campaña y votación para el referéndum y consulta popular que se realizó el 7 de mayo, cuyos temas versaron sobre reformas constitucionales para reorganizar el sistema de Justicia en el país, y consulta a la población sobre algunos temas de trascendencia que buscaban regular el poder de los medios de comunicación, mediante la expedición de la Ley prevista en la constitución, regular el poder de la Banca, sancionar el enriquecimiento injustificado, etc.

A pesar de una campaña durísima de desinformación sobre los varios tópicos sometidos a la decisión popular, un sí rotundo a todas las preguntas fue el resultado final, interpretándose todo esto como un respaldo a las iniciativas del Gobierno para continuar con las transformaciones planteadas. Tan pronto se conocieron los resultados oficiales del referéndum y la consulta, el Consejo de la Judicatura de transición inició su trabajo, previsto para dieciocho meses, con la evaluación de todo el personal de Poder Judicial, y la conformación de la nueva Corte Nacional de Justicia. El año 2011 terminó con prácticamente la selección de los nuevos magistrados a posesionarse en Enero del 2012,

En materia económica se aprobaron importantes leyes como el Código de la Producción, y reformas al sistema tributario que buscaba una mayor responsabilidad de quienes afectan el medio ambiente y captar recursos para mejorar la calidad de los combustibles. También la nueva Ley de Minería busca limitar la explotación informal de los recursos que gran daño ocasionan a la naturaleza, y realizar una explotación más técnica a gran escala, con grandes beneficios para las comunidades de donde se extraen los recursos.

A pesar de que la crisis económica continuó afectando al primer mundo, en Ecuador esta pasó casi desapercibida, gracias a políticas efectivas (contra cíclicas) que aplicó el Gobierno para mantener el ritmo de crecimiento, y al seguimiento del Plan Nacional para el Buen Vivir, que priorizó los aspectos sociales (8,2% del PIB en el 2010, comparado con el 4,3% en el 2006), y la inversión pública que fue del orden del 14% del PIB.

El crecimiento económico del año 2011 llegó al 7,78%, siendo una cifra récord y la tercera más alta de Latinoamérica; la tasa de desempleo fue del 4.2%, el déficit fiscal fue del 1% del PIB (equivalente a \$656 millones) y la deuda pública fue del 22,1% (15% deuda externa y 7,1% deuda interna) del PIB, y la inflación fue del 5,41%, situándose la canasta básica en \$578,04.

A lo largo de los cinco años de Gobierno se han observado grandes logros como: una mejor distribución del ingreso y de la riqueza, incentivo a la producción nacional, la productividad y la competitividad sistémicas, la inserción estratégica en la economía mundial, la integración regional; el respeto a los derechos laborales y la estabilidad económica continuaron marcando la pauta en el 2011. De forma consistente el país ha obtenido excelentes resultados económicos, aunque todavía faltan metas por

cumplir: el desempleo se redujo sustancialmente al igual que el subempleo; la pobreza disminuyó (más de 650 mil ecuatorianos salieron de la pobreza en 2011) y ahora Ecuador está entre las naciones de desarrollo medio alto, según mediciones del PNUD.

El Gobierno ha invertido cerca de \$10.000 millones en los sectores estratégicos desde el 2007; esto es, en telecomunicaciones, hidrocarburos, electricidad y agua, lo que permitió impulsar proyectos hidroeléctricos postergados por años. En el 2011 se empezaron a construir ocho hidroeléctricas más, entre ellas: Sopladora, Toachi-Pilatón, Quijos, a los que se suma el proyecto Coca Codo Sinclair, con el objetivo de cambiar la matriz energética.

Uno de los sectores con mayor crecimiento en el 2011 fue el de la construcción con el 31,75%, seguido de la pesca con 17,1%, turismo 14%, la agricultura, ganadería, caza y silvicultura con 6,42% . La recaudación fiscal alcanzó 9.561 millones, es decir, 14 % mayor que en el 2010, y 104% mayor que en el año 2006 antes de este Gobierno.

Las exportaciones crecieron a un ritmo del 24% entre el 2010 y el 2011, debiendo resaltar el sólido crecimiento de las exportaciones no petroleras, del orden del 20% (café 120%, camarón 49%, elaborados producto de mar 45%, cacao 39%, flores 11% y banano 10%). Por otro lado, los depósitos en el sistema financiero privado crecieron en 15%, mientras que el crédito aumentó en 22,30%, y la mora se mantiene en el 2,87%. La banca pública aumentó en 10% sus colocaciones, la cartera pasó de \$2.805 millones en el 2010 a \$3.076 millones en el 2011.

Los siguientes indicadores macroeconómicos nos ayudarán a comprender mejor la situación de la economía nacional en el año 2011:

	DIC/2011	DIC/2010	DIC/2009
Inflación anual oficial	5,41%	3,33%	4,31%
Crecimiento del PIB (\$ del 2000)	7,78%	3,58%	0,36%
PIB (\$ del 2000)	26.928,2mill	24.983,3 mill	24.119,0 mill
Exportaciones totales	22.345,2mill	17.415,2 mill	13.766mill
Importaciones totales	22.945,8mill	19.278,7 mill	14.072mill
Remesas de emigrantes	2.672,4 mill	2.324 mill	2.495mill
Salario Mínimo Unificad	264	240	218

Hay que destacar que el repunte económico acompañado de una reducción de la pobreza comienza a dar sus mayores frutos al quinto año de Gobierno, que contrasta con los menores resultados de los años anteriores, y que básicamente significaron un apuntalamiento o sentar las bases para un mayor crecimiento sostenido.

Uno de los factores determinantes en el crecimiento del 2011 fue la boyante situación fiscal que tuvo raíz en tres fuentes principales: altos precios del petróleo (\$97 por barril en promedio), crecientes recaudaciones tributarias del orden de 15% anual (las recaudaciones aduaneras sumaron \$3.220 millones y los ingresos tributarios brutos \$9.500 millones), y recursos frescos para inversión procedente principalmente de China. Con esto se pudo articular una política económica priorizando recursos para la obra pública (vialidad, plantas hidroeléctricas, puentes, etc.) y para el sector social, como equipamiento de hospitales, escuelas, libros y desayuno escolar, etc.

La mayor inversión pública ha sido el motor del modelo económico en todos estos años, quitándole protagonismo a la actividad productiva. Esto puede verse reflejado en los saldos desfavorables en materia comercial. A pesar de los esfuerzos del Gobierno por controlar las importaciones, se volvió a registrar un déficit en la balanza comercial no petrolera en el 2011. También se ha podido observar un crecimiento en la cartera de consumo, producto de una mayor liquidez en la economía, orientándose en parte hacia bienes importados.

## **AREA INDUSTRIAL EN 2011.**

Hubo un incremento importante en la demanda de postes en todo el sector eléctrico, situación que nos permitió captar una buena parte de ella y fabricar casi 27 mil postes en el año.

Nos hemos mantenido en la categoría de mediana empresa. Hemos participado en las diferentes subastas inversas y concursos en general con empresas del mismo rango y las consabidas micro y pequeñas empresas pantallas de un mismo fabricante. Recurriendo a ciertas estrategias de guerra hemos podido sortear bastante bien el obstáculo y dificultad que significa competir contra precios muy bajos.

Los gastos por seguridad industrial y salud ocupacional, más los uniformes y capacitaciones al personal de las dos plantas, constituyeron un rubro alto en el año. Son gastos necesarios para una empresa con gran impacto ambiental como la nuestra.

## **PRODUCCION.**

La producción total, consolidando el resultado de las 2 plantas industriales, fue de 26,762 postes en el año 2012; incrementándose en 9,754 postes respecto a la producción total del 2010, es decir, el incremento fue del 57,35%, que resulta muy significativo dada la producción baja que hubo en el 2010.1

Planta industrial de Atuntaqui: Se fabricaron 15,986 postes, que viene a ser un 28% más alto que el promedio anual de la planta (promedio que bajó por la modesta producción del año 2010); esa baja producción es la que determina que la producción del último año supere en un 128% a la del 2010 (8,968 postes más), que significa un incremento no muy usual.

Planta industrial de Guayaquil: La producción alcanzó la cantidad de 10,776 postes, solamente 786 postes más que en el año anterior, esto es un incremento del 7,87%; ubicándose por encima del promedio anual de la planta en un 27,40%. Debo anotar que la producción del año 2011 es la más alta registrada en toda su historia.

Puede entenderse que la producción de la planta de Guayaquil está adquiriendo el nivel de producción para la cual fue proyectada y construida.

## **VENTAS.**

Las cantidades de los postes fabricados y vendidos por cada planta industrial se presentan en los siguientes cuadros:

### **A.- PLANTA DE ATUNTAQUI**

Ver hoja siguiente

**PRODUCCION, VENTAS 2011. -  
ATUNTAQUI-**

DESCRIPCION DE POSTES Y LOSETAS	PRODUCC. 2010	SALDO DIC. 2010	PRODUCC. 2011	SALDO DIC. 2011	VENTAS 2011
6.50 mts / 350 kg. Circulares	0	0	3	0	3
9.0 mts / 350 kg. Circulares	2	50	4.388	2	4.436
9.0 mts / 400 kg. Circulares	52	8	56	0	64
9.0 mts / 500 kg. Circulares	238	18	927	0	945
10.0 mts / 600 kg. Circulares	0	0	1	0	1
10.0 mts / 800 kg. Circulares	0	0	0	0	0
11.0 mts / 350 kg. Circulares	2.334	0	4.121	456	3.665
11.0 mts / 400 kg. Circulares	3	3	3.049	1	3.051
11.0 mts / 500 kg. Circulares	567	704	915	650	969
11.5 mts / 350 kg. Circulares	7	0	4	0	4
11.5 mts / 400 kg. Circulares	454	25	564	4	585
11.5 mts / 500 kg. Circulares	691	74	1.161	10	1.225
11.5 mts / 675 kg. Circulares	0	0	0	0	0
12.0 mts / 400 kg. Circulares	0	0	5	0	5
12.0 mts / 500 kg. Circulares	21	0	142	10	132
12.0 mts / 600 kg. Circulares	2	0	0	0	0
12.5 mts / 500 kg. Circulares	142	0	250	0	250
12.5 mts / 600 kg. Circulares	0	0	72	0	72
13.0 mts / 500 kg. Circulares	0	0	0	0	0
13.5 mts / 500 kg. Circulares	589	-145	152	0	7
13.5 mts / 600 kg. Circulares	2	0	0	0	0
14.0 mts / 500 kg. Circulares	7	20	1	20	1
14.0 mts / 600 kg. Circulares	5	0	7	0	7
15.0 mts / 500 kg. Circulares	0	0	0	0	0
15.0 mts / 600 kg. Circulares	0	0	0	0	0
16,0mts / 1100 kg. Circulares	1	0	0	0	0
11.0 mts / 1200 kg. Rectangular	0	0	0	0	0
12.0 mts / 3500 kg. Rectangular	0	0	0	0	0
13.50 mts /1600 kg. Rectangular	0	0	2	0	2
14.0 mts / 600 kg. Rectangular	0	0	80	0	80
15.0 mts / 500 kg. Rectangular	0	0	2	0	2
15.0 mts / 600 kg. Rectangular	0	0	2	0	2
16.0 mts / 1100 kg. Rectangular	167	0	0	0	0
16.0 mts / 1400 kg. Rectangular	28	0	0	0	0
16.5 mts /1200 kg. Rectangular	0	0	2	0	2
18 mts / 1400 kg. Rectangular	128	225	64	225	64
18 mts / 1600 kg. Rectangular	0	0	0	0	0
18 mts / 2000 kg. Rectangular	0	0	0	0	0
18 mts / 2400 kg. Rectangular	0	100	6	100	6
18 mts / 2800 kg. Rectangular	0	0	0	0	0
19,50 mts /1600 kg. Rectangular	0	0	0	0	0
20 mts / 1800 kg. Rectangular	0	0	2	0	2
20 mts /2000 kg. Rectangular	0	0	2	0	2
20 mts / 4800 kg. Rectangular	0	0	0	0	0
21 mts /18000 kg. Rectangular	0	2	0	2	0
21 mts /2000 kg. Rectangular	0	0	2	2	0
21 mts / 2400 kg. Rectangular	33	40	0	40	0
23 mts / 2400 kg. Rectangular	0	10	4	14	0

Bloque 300x250x200 mm	505	0	650	0	650
Bloque 80x80x20	130	0	0	0	0
Losetas 400x400x100 mm	414	2	2.800	0	2.802
Losetas 400x400x150 mm	0	0	0	0	0
Losetas 400x400x200 mm	146	48	69	48	69
Losetas 500x500x200 mm	165	0	0	0	0
Losetas 80x40x20 mm	263	0	115	0	115
Losetas 80x80x20 mm	0	413	67	428	52
Losetas 80x80x15 mm	0	70	0	70	0
Losetas inferiores	0	375	0	375	0
Losetas superiores	0	0	0	0	0

Es importante anotar que en el saldo de postes del año 2010 hubo que registrar los postes y losetas que fueron entregadas en las bodegas de la Empresa Eléctrica Sucumbios que corresponden al contrato No. 06-08, que por error involuntario no se registraron en ese año. Este contrato todavía no se termina por ello no se han facturado esos postes y losetas.

En el año 2011 la planta de Atuntaqui contribuyó a las ventas totales de postes de la compañía con las siguientes cantidades:

- 15,422 postes circulares de 6 a 15 metros,
- 162 postes rectangulares de 16.00 a 23.00 metros,
- 3,688 bloques y losetas de anclaje,

La cantidad total producida en el 2011 puede decirse que está un poco por encima de la cantidad normal que debería fabricarse anualmente, la misma que se estima en los 25,000 postes.

## **B.- PLANTA DE GUAYAQUIL**

Ver cuadro siguiente:

### VENTAS GUAYAQUIL 2011

DESCRIPCION DE POSTES Y LOSETAS	PRODUCC. 2010	SALDO DIC. 2010	PRODUCC. 2011	SALDO DIC. 2011	VENTAS 2011
9.0 mts / 350 kg. Circulares	2.299	65	1.641	4	1.702
9.0 mts / 400 kg. Circulares	0	0	400	0	400
9.0 mts / 500 kg. Circulares	15	0	186	0	186
10.0 mts / 600 kg. Circulares	430	-1	1	0	0
10.0 mts /2000 kg. Circulares	0	0	58	0	58
11.0 mts / 350 kg. Circulares	3.576	38	4.464	23	4.479
11.0 mts / 400 kg. Circulares	915	0	542	1	541
11.0 mts / 500 kg. Circulares	1.779	243	1.663	-1	1.907
11.0 mts /1000 kg. Circulares	1	0	0	0	0
12.0 mts / 400 kg. Circulares	20	0	0	0	0
12.0 mts / 500 kg. Circulares	729	0	1.419	1.082	337
12.0 mts / 600 kg. Circulares	16	8	81	0	89
12.0 mts / 750 kg. Circulares	0	0	6	0	6
12.0 mts /2000 kg. Circulares	0	0	65	0	65
13.0 mts / 500 kg. Circulares	20	0	25	0	25
14.0 mts / 500 kg. Circulares	2	0	130	0	130
14.0 mts / 600 kg. Circulares	14	0	0	0	0
14.0 mts / 700 kg. Circulares	24	0	0	0	0
14.0 mts / 750 kg. Circulares	8	0	0	0	0
15.0 mts / 600 kg. Circulares	36	0	0	0	0
15.0 mts / 750 kg. Circulares	0	0	0	0	0
16.0 mts / 800 kg. Circulares	0	0	4	0	4
10.0 mts / 350 kg. Rectangular	0	2	0	2	0
11.0 mts / 350 kg. Rectangular	90	0	0	0	0
11.0 mts / 500 kg. Rectangular	10	0	1	0	1
12.0 mts / 600 kg. Rectangular	0	0	0	0	0
14.0 mts / 500 kg. Rectangular	0	0	0	0	0
14.0 mts /600 kg. Rectangular	0	0	6	0	6
14.0 mts 2400 kg. Rectangular	0	0	2	0	2
15.0 mts / 600 kg. Rectangular	0	0	12	0	12
16.50 mts /1200 kg. Rectangular	0	0	6	0	6
16.5 mts /1600 kg. Rectangular	0	0	2	0	2
16.5 mts / 2400 kg. Rectangular	0	0	2	0	2
18 mts / 1400 kg. Rectangular	5	0	0	0	0
18 mts /1600 kg. Rectangular	0	0	10	0	10
18 mts / 2000 kg. Rectangular	0	5	3	0	8
18 mts / 2400 kg. Rectangular	0	0	3	0	3
18 mts / 2800 kg. Rectangular	0	0	0	0	0
18 mts / 3600 kg. Rectangular	0	0	6	0	6
20 mts / 2000 kg. Rectangular	0	0	0	0	0
20 mts / 2400 kg. Rectangular	0	0	10	0	10
20 mts / 2800 kg. Rectangular	0	0	13	0	13
21 mts / 1800 kg. Rectangular	0	0	0	0	0
21 mts / 2400 kg. Rectangular	0	0	4	0	4
21 mts / 2800 kg. Rectangular	0	0	0	0	0
21 mts / 3600 kg. Rectangular	0	0	0	0	0
23 mts / 2400 kg. Rectangular	0	0	11	0	11
23 mts /3600 kg. Rectangular	1	0	0	0	0

Losetas 340x300x140 mm	0	0	300	0	300
Losetas 400x400x150 mm	0	6	0	6	0
Losetas 400x200x100 mm	625	0	0	0	0
Losetas 400x100x(130+120) mm	0	135	0	135	0
Losetas 450x250x250 mm	0	37	0	37	0
Losetas 500x500x150 mm	0	21	0	21	0
Losetas 500x500x200 mm	0	0	0	0	0
Losetas 600x300x300 mm	0	0	0	0	0
Losetas 800x400x200 mm	0	0	8	0	8
Losetas 800x800x200 mm	0	0	12	0	12
Losetas 400x150x100x100 mm	0	0	0	0	0
Losetas inferiores	0	0	0	0	0

En resumen, la cantidad de postes vendidos en el año 2.011 desde Guayaquil fueron las siguientes:

- 9,925 postes circulares de 9 a 15 metros,
- 11 postes rectangulares de 9 a 15 metros,
- 77 postes rectangular de 16.5 mts. a 23 mts.
- 320 bloques y losetas de anclaje,

Consolidando el resultado de las dos plantas industriales, el gran total de ventas de postes del año 2,011 es el siguiente:

- 25,347 postes circulares de 6 a 15 metros,
- 11 postes rectangulares de 6 a 15 metros,
- 239 postes rectangular de 16.5 a 23.00 metros,
- 4,008 bloques y losetas de anclaje.

## **CUMPLIMIENTO DE LAS RESOLUCIONES DE LA JUNTA GENERAL**

La Presidencia y Gerencia General de la compañía han dado total cumplimiento de las resoluciones de la Junta General de los accionistas.

## **ASPECTOS ADMINISTRATIVOS, LABORALES Y LEGALES.**

En Abril y Mayo fuimos auditados y renovamos la certificación ISO 9001-2008, pero todavía estamos lejos de adquirir la cultura ISO. Cambiar la mentalidad de los dueños de los procesos y los trabajadores es todavía una tarea muy ardua.

Es digno de destacarse la labor realizada por el departamento de contabilidad que, por iniciativa propia y contando con el respaldo total de la gerencia general, ha logrado mejorar sustancialmente la calidad de la información, obteniéndose ahora datos más confiables, especialmente del área de producción que sigue siendo el telón de Aquiles de la compañía y del proceso ISO.

También, el departamento de Contabilidad implementó La Contabilidad de Costos, una vieja aspiración de la compañía, que nos permite fijar de mejor manera los costos de producción por cada producto.

La gestión realizada por el Jefe de Recursos Humanos, de Calidad, de Seguridad Industrial y Salud Ocupacional, Sr. David Lucero, fue muy inferior a la esperada y para las cuales fue contratado. Desde Marzo de este año El Sr. Santiago Orquera es el nuevo Jefe y ya se nota un cambio cualitativo en su gestión que recae en bien de la compañía.

A fines de este mes y principios del siguiente de nuevo seremos auditados para la renovación de la norma ISO, dado el poco tiempo de ingresado que tiene el Sr. Santiago Orquera ojalá superemos la negligencia e ineficiencia de su antecesor y logremos renovar la certificación.

## AREA FINANCIERA

	AÑO 2011	AÑO 2010	
INGRESOS OPERACIONES	3.860.649,68	3.228.619,81	119,58%
OTROS INGRESOS/DEVOLUC. VENTAS	0,00	1.408,78	
OTROS INGRESOS NO OPERACIONALES	567.942,73	319.497,55	
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>4.428.592,41</b>	<b>3.549.526,14</b>	<b>124,77%</b>
COSTOS DE PRODUCCION	3.156.098,98	2.277.607,34	138,57%
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>1.272.493,43</b>	<b>1.270.510,02</b>	<b>100,16%</b>
GASTOS ADMINISTRATIVOS	683.579,98	562.043,08	121,62%
GASTOS NO OPERACIONALES	23.705,42	0,00	
GASTOS FINANCIEROS	0,00	-1.235,33	0,00%
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>707.285,40</b>	<b>563.278,41</b>	<b>125,57%</b>
UTILIDAD ANTES PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO	565.208,03	707.231,61	79,92%
PARTICIPACION TRABAJADORES	-84.781,20	-106.084,74	79,92%
INGRESOS EXENTOS	-69.620,65	-74.479,74	
DEDUCCIONES POR PERSONAL	-50.961,86	-60.108,60	
15% Participación trabajadores atribuibles a ingresos exentos	10.443,10		
<b>UTILIDAD GRAVABLE</b>	<b>370.287,42</b>	<b>466.558,53</b>	<b>79,37%</b>
REINVERSION UTILIDADES	-180.000,00		
TARIFA ORIGINAL IMPUESTO RENTA	190.287,42		
IMPUESTO RENTA (14%). REINVERSION UTILIDADES	-25.200,00		
IMPUESTO RENTA (24,25%)	-45.668,98	-116.639,63	60,76%
INGRESOS EXENTOS	69.620,65	74.479,74	
DEDUCCIONES POR PERSONAL	50.961,86	60.108,60	
15% Participación trabajadores atribuibles a ingresos exentos	-10.443,10		
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>229.557,85</b>	<b>484.507,24</b>	<b>47,38%</b>

Los ingresos por ventas aumentaron el 24,77% respecto al año anterior, básicamente por el ingreso no operacional que significó el ingreso de los postes y losetas entregados en las bodegas de la Empresa Eléctrica Regional Sucumbios.

Los costos de producción tienen un porcentaje mayor (38,57%) comparado con el año 2010, esto ocurre porque la cantidad de postes fabricados es superior a la de ese año, como ya lo señalamos anteriormente

La utilidad bruta es similar a la del 2010, la diferencia es muy pequeña, esto quiere decir que el margen entre el costo de venta y de producción en el 2011 se redujo frente al mismo margen del 2010.

Los gastos administrativos terminaron siendo el 21,62% más alto que el año anterior, es un porcentaje razonable tomando en cuenta que: la provisión para la jubilación patronal creció un 30%, los gastos para la implementación de seguridad industrial fueron significativos, hubo pago de comisiones de ventas, los impuestos y contribuciones fueron altos así como los intereses y multas que pagamos.

Como resultado de la acertada administración financiera, que ya es un hábito en la compañía, los gastos financieros fueron nulos en el año que terminó.

La utilidad gravable del año 2011 resultó ser el 79,37% de la del 2010, debido al mayor gasto administrativo suscitado en el 2011.

En cambio, la utilidad neta de US\$ 229,557.85 es muy inferior a los US\$ 484,507.24 del año anterior en números fríos. Tomando en cuenta la provisión de U\$180,000 de reinversión de las utilidades para: la compra de la nueva planta hormigonera que se instalará a fines de este mes en la planta de Atuntaqui, mejoras en las dos plantas y en la bodega de Sangolquí, nuevos sistemas informáticos, compra de vehículo, etc. etc., la utilidad neta sería un 80% de la del 2010, y no el 47,38% que terminó resultando.

El capital de trabajo en el 2011 fue de US\$ 1,542,161.10, que resulta siendo un 53,65% más alto al del excelente año 2009 (US\$ 1,003,708,42), debido principalmente al inventario entregado a EESUCUMBIOS; aún sin considerar este inventario, se ratifica la sólida situación de la compañía porque definitivamente termina siendo un capital de trabajo considerable.

La razón corriente fue de 1,34, menor a la del 2010 (2.02), pero es superior a la del 2009 (1.24). No considerando el inventario de EESUCUMBIOS la razón corriente sería de 1,14, que sigue siendo un buen índice financiero.

El índice estructural es 0,40, un poquito inferior al del 2010 (0,45), es un índice financiero alto que refleja un patrimonio fuerte de la compañía.

El rendimiento de la inversión en el 2011 es 13,71% (con la reinversión de las utilidades), aún siendo inferior al del 2010 (17.36%) sigue siendo un índice importante.

La rentabilidad del capital terminó siendo el 74,47%, comparado con el arrojado en el 2010 de 121,13% resulta ser el 61,48% de este, pero aún así es un índice muy bueno.

El rendimiento del patrimonio llegó a ser el 33,96%, inferior al 2010 (46,54%) pero todavía es un porcentaje atractivo.

Estos índices financieros anotados y analizados siguen confirmando la solidez y fortaleza de la compañía, especialmente fortificada desde el año 2009, a pesar de la cada vez más difícil situación del mercado por la guerra de precios lanzada por uno de los proveedores.

En síntesis, , el año 2011, con las dificultades del mercado ya previstas que obligaron a desarrollar algunas estrategias de guerra, terminó siendo un año venturoso en términos económicos.

## PERSPECTIVAS PARA EL AÑO 2012

Por la implementación de políticas económicas y la ejecución de programas sociales que benefician a los más desposeídos, entre un 62% y 63% de la población al comienzo de año tiene grandes expectativas de que el nuevo año 2012 será mejor que el anterior en el ámbito económico, social y político. De acuerdo a la CEPAL en el Ecuador 900 mil personas han dejado de ser pobres en estos cinco años de la Revolución Ciudadana. También, un informe de Latinobarómetro indica que el Estado Ecuatoriano ocupa el segundo lugar de eficiencia en la región y es el país que más justicia ejerce en la distribución de la riqueza.

En el presupuesto del Estado para este año se destinará cerca de cuatro mil ochocientos millones en el rubro de inversión, para financiar programas sociales y aproductivos, mejorar la seguridad y capacitar a maestros y servidores judiciales; en infraestructura para la producción, construcción y rehabilitación vial; para sectores estratégicos y edificación de centrales hidroeléctricas; para la transformación del sector agrícola, rescate y protección del patrimonio; obras de desarrollo social y ejecución de programas de política económica.

En los próximos tres años el Ecuador prevé recibir unos 7,500 millones dólares de inversiones, 600 millones nacionales y 6,900 millones extranjeras. De estos recursos, el 69% corresponde a proyectos estratégicos y el 31% a productivos. En el primer caso, el Gobierno registra ocho proyectos por 4,897 millones de recursos extranjeros y 280 millones de inversión nacional, en total, 5,177 millones. Mientras, en el sector producto se estima la inyección de 2,417 millones de dólares, de los cuales 2,105 millones provienen de inversionistas extranjeros.

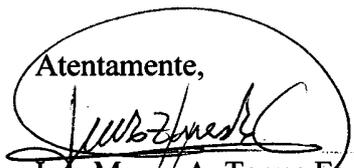
En cuanto a nuestro sector industrial estimamos que la demanda de postes sea igual o mayor, y estamos conscientes de que la venta será difícil por la guerra de precios que vivimos.

Hemos reiniciado la segunda parte del contrato No. 06-08 de CNEL SUCUMBIOS y esperamos culminarlo este año. Estamos ejecutando directamente la izada de los postes grandes lo que nos permitirá compensar los precios de venta bajos de los postes en general.

La actitud del INCOP no ha variado en forma notoria, sin embargo, parece que hay una tendencia a que los oferentes sean exclusivamente fabricantes, esta situación permitirá que los productores no se escondan detrás de compañías distribuidoras y enfrenten su responsabilidad por la calidad del producto.

Para terminar este informe, no puedo dejar de expresar mi imperecedero agradecimiento a todos los colaboradores administrativos leales y eficientes y a todo el personal de fábricas, que sin su valioso aporte no hubiese sido posible entregar estos resultados.

Atentamente,



Ing. Mauro A. Torres Espinosa  
**GERENTE GENERAL**

