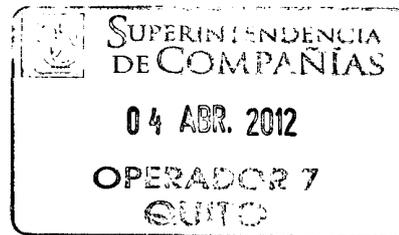


INFORME DEL GERENTE

Quito, 23 de Marzo del 2012



Señores Socios:

Durante el año 2011 la inflación anual acumulada alcanzó un nivel de 5.4% que fue mas alta que la del año anterior de 3.3%, reflejando así un incremento del costo de los productos de la canasta básica, debido a un incremento en los tributos combinado con una reducción de la oferta y frente a una meta de inflación del gobierno que era de 3.6%.

El índice de confianza empresarial se mantuvo a la baja durante todo el año 2011, entre 95 y 77 de un total de 250; según un monitoreo de la firma de consultores Deloitte varios son los factores que preocupan a los empresarios, a saber, la nueva reforma tributaria con un incremento del ISD del 2% al 5% y los efectos que puedan producirse en el negocio de las empresas, así como los proyectos de nuevas leyes en trámite. Con respecto al entorno socio-económico una gran mayoría considera que el mismo no es atractivo para promover la Inversión Extranjera Directa.

Estos indicadores son el resultado de un manejo político deficiente del gobierno actual en temas como: incentivos a inversión, relaciones exteriores, plan de despidos masivos de personal del área publica lo cual ha representado un sostenido aumento del desempleo, subempleo e inseguridad.

Las tasas de interés activas fluctuaron entre un 9% y un 25% y las pasivas se ubicaron en alrededor de un 4.5%. El incremento en el presupuesto del estado ha obligado al gobierno a buscar otras fuentes tributarias de financiamiento.

Según informan revistas especializadas un 52% de las empresas ecuatorianas encuestadas en el mes de noviembre, consideraron que cumplirán sus proyecciones de ventas y el 43% consideraron que el mismo se cumplirá entre un 70% y un 90%; estos indicadores dan una pauta de que la economía del país mantiene su dinamismo.

Durante el 2011 los mercados financieros mundiales vieron incrementarse la crisis en países Europeos, como Grecia, Portugal, España, Italia, lo cual incidió en el retorno de ecuatorianos; en contraste, la crisis Norteamericana está siendo lentamente superada con la consiguiente recuperación del dólar frente al Euro.

POLIEXPANDIDOS



**CALIDAD EN PRODUCTOS
PARA CONSTRUCCION**

En lo que respecta al precio del petróleo ecuatoriano, presentó un crecimiento durante el año 2011 promediando los US \$94 dólares por barril, en comparación a los niveles del 2010 US\$ 79 dólares por barril los mismos que representaron un importante rubro de ingreso de dinero en las cuentas del gobierno.

Los precios de la materia prima durante el año 2011 fueron de US\$ 1.95 el Kilo, comparativamente con el nivel de US\$1.65 el kilo de materia prima alcanzado en el año anterior. El incremento paulatino en precios fue difícil transferir a los clientes.

Los resultados del ejercicio 2011 de Poliexpandidos en el contexto político y económico previamente descrito fueron un incremento en ventas de un 3 % respecto al año anterior.

En este año se ajustó el estudio Actuarial a Normas NIIF en el cálculo de Jubilación Patronal e Indemnizaciones por desahucio y se revisó el monto de la Reserva.

Para cumplir con requisitos de control del Medioambiente, se instalaron sistemas contra incendios, señalización y detección en la planta.

Los principales indicadores económicos del año 2011 fueron:

La Utilidad Neta fue un 10% inferior a la del año anterior.

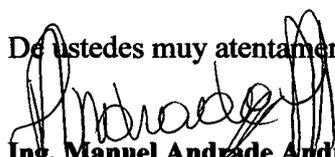
Indice de Liquidez: Activo Corriente / Pasivo Corriente : 1.83

Indice de Endeudamiento: Pasivos / Activos: 0.52

Indice de Rentabilidad: Utilidad Neta / Capital Social: 0.31

La disminución de la utilidad Neta con relación al ejercicio anterior se explica básicamente en el incremento del costo de producción debido a los precios internacionales de la Materia Prima ligada al incremento de los precios del crudo y al incremento en costos de Mano de Obra que no fueron posibles transferir a los consumidores; focalizaremos esfuerzos en el año 2012 para optimizar el manejo de costos y mejorar la utilidad neta.

De ustedes muy atentamente


Ing. Manuel Andrade Andrade
Gerente General

