

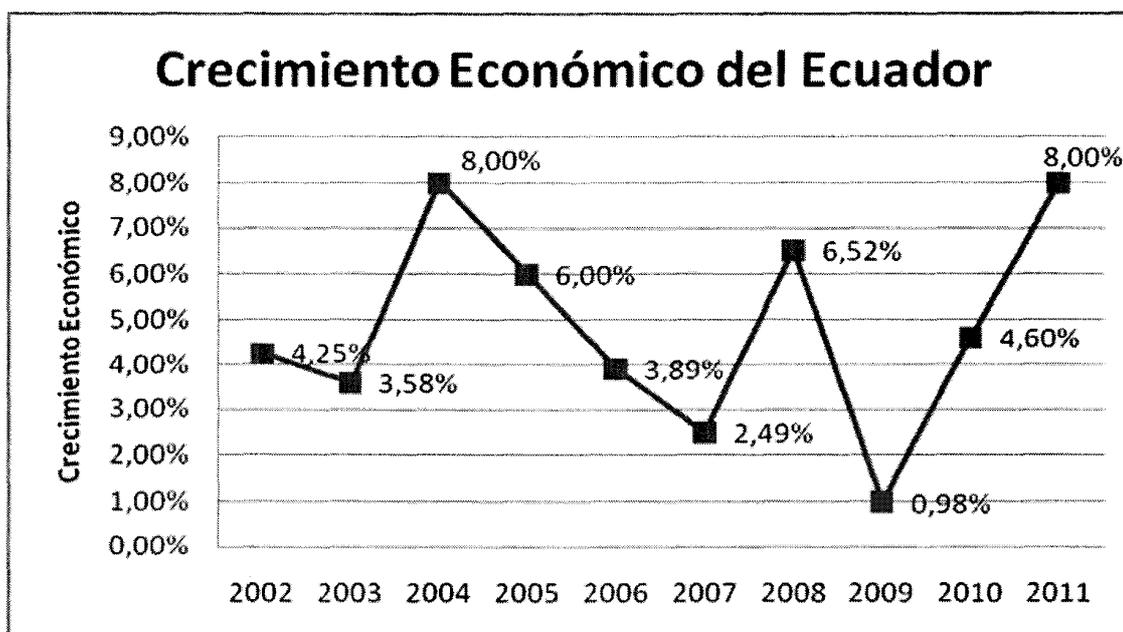
**ANUAL 2011**

Señores Accionistas:

Someto a su consideración el informe de actividades de la Compañía Cemenriva S.A., por el ejercicio económico que terminó el 31 de Diciembre del 2011.

**LA ECONOMÍA ECUATORIANA EN EL AÑO 2011**

El Ecuador en el año 2011 alcanzó un crecimiento del 8%, frente al 4,6% del año 2010, de acuerdo con los datos de la CEPAL.



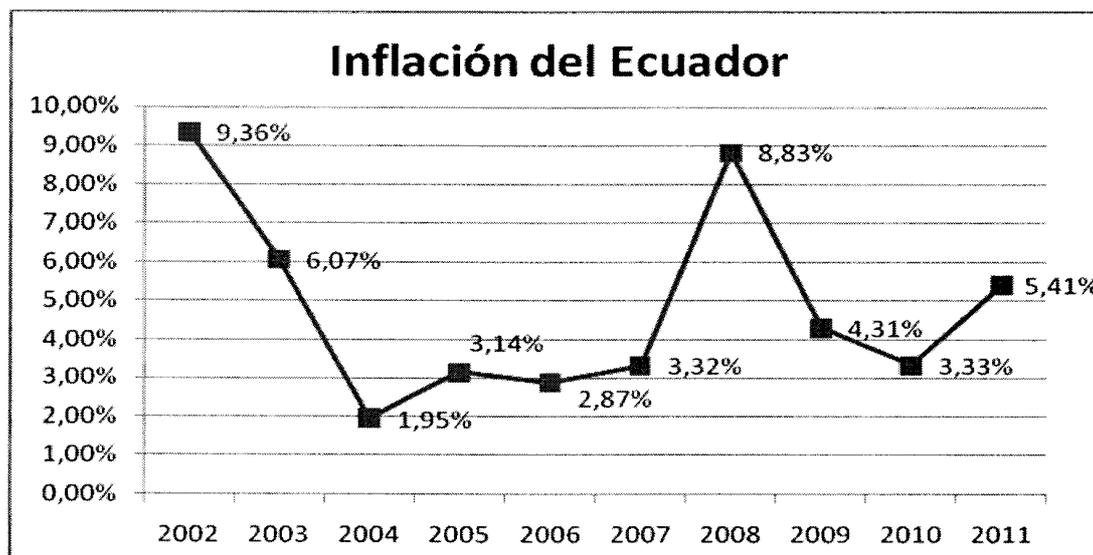
FUENTE: CEPAL

El Ecuador según una encuesta realizada por CEDATOS, presenta una mejoría en la situación económica de los sectores tradicionalmente marginados, logrado con la aplicación de nuevas políticas sociales, y a una mejor distribución de la riqueza; razón por la cual el Ecuador está ubicado entre los países que ven sus perspectivas económicas con “muchas expectativas” y menos pesimismo.



## Inflación

La inflación en el año 2011 fue de 5,41%, mientras que en el año 2010 la inflación estuvo en 3,33%, debido principalmente al alto precio del petróleo que a diciembre 2011 bordeó los USD 105,36 por barril.



FUENTE: B.C.E.

## Comercio Exterior

En materia de inversión extranjera el Gobierno en los últimos años ha enfrentado una reducción significativa de la inversión extranjera hasta llegar casi a la eliminación de la misma. Esta situación se debe principalmente a la inestabilidad política y los continuos cambios en las reglas, siendo estos: la eliminación de los tratados de protección de inversiones que Ecuador mantenía con 13 países del mundo, entre ellos, Gran Bretaña, Estados Unidos, China, Canadá, etc. Esta inestabilidad jurídica ha perjudicado no solo la inversión extranjera, sino que también la inversión nacional, que temen que sus empresas se vean afectadas por la falta de seguridad jurídica.

Las importaciones se han incrementado como resultado de la reducción de la inversión, especialmente de productos terminados, como enlatados y vestimenta. La balanza comercial continúa teniendo un déficit en relación a las exportaciones, a pesar de que el Gobierno implementó restricciones a las importaciones, lo cual se evidencia en los altos índices de consumo de la población.

El déficit comercial del Ecuador en el año 2011 fue de 717,3 millones de dólares; mientras que en el año 2010 el déficit de la balanza comercial se ubicó en 1.979 millones de dólares.; la reducción en el déficit de la balanza comercial se debió al aumento de los precios del barril de crudo.

CEMENRIVA S.A.  
Informe de Gerencia (Representante Legal) – Año 2011

La balanza comercial petrolera del 2011 tuvo un superávit de 7.826 millones de dólares frente a los 5.630 millones de dólares del año 2010; mientras que la balanza comercial no petrolera aumentó su déficit en un 12,3% a 8.543 millones de dólares, principalmente por aumento de los precios de las materias primas y bienes de consumo.

Las exportaciones petroleras del Ecuador en el 2011 fueron de 12.913 millones de dólares, mientras que las no petroleras se ubicaron en 9,379 millones de dólares, un crecimiento de 34% y 20% frente al año 2010, respectivamente.

Las importaciones en el año 2011 fueron 23.009 millones de dólares, un 18,2% más que las compras hechas en el 2010.

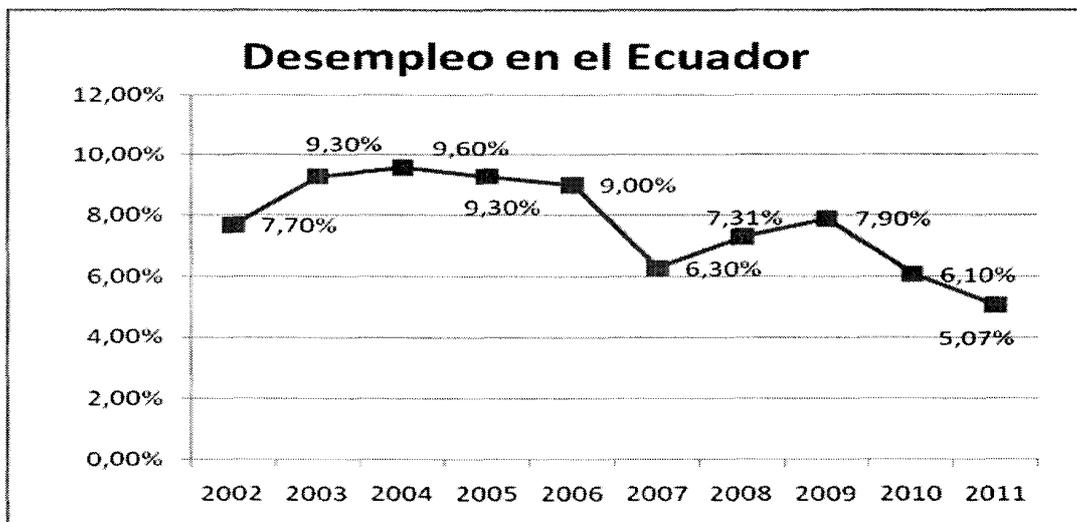
El Gobierno Ecuatoriano, con el propósito de disminuir el déficit comercial, restringió las compras de algunos bienes a otros países desde el año 2009, sin embargo, la demanda de productos importados crece fuertemente, es así que, en el año 2010 la demanda creció a niveles inimaginables que llegó a duplicar a la producción interna. Esta situación generó temor en los empresarios, que prefieren importar productos y venderlos a tener que producirlos, para evitar el invertir en infraestructura y en materia prima.

Finalmente según publicaciones del Banco Central del Ecuador, el flujo de remesas que ingresaron al país en el cuarto trimestre de 2011 ascendió a 647.3 millones de dólares, siendo un monto inferior en 3.5% con relación al valor registrado en el tercer trimestre de 2011 (670.7 millones de dólares) y 4.4% menor comparado con el flujo observado en el cuarto trimestre de 2010 (676.8 millones de dólares).

**El Empleo.**

Al final del año 2011, el salario básico mensual fue de US\$ 264. En enero del 2012 el salario básico se incrementó en 10,61%, es decir se fijó en US\$ 292.

La tasa de desempleo según el Banco Central del Ecuador en el año 2011 bajó al 5.07%, como se puede observar en el siguiente gráfico:



FUENTE: B.C.E.

### **Producción y Tributos.**

El Gobierno Ecuatoriano ha desarrollado varios mecanismos para controlar el pago de impuestos y reducir la evasión tributaria en grandes grupos económicos, lo que ha permitido aumentar los niveles de recaudación en los últimos años; es así que en el año 2011 la recaudación tributaria fue de 9.509 millones de dólares, siendo superior en 2.311 millones de dólares con respecto al año 2010. Los tributos que más crecieron fueron impuestos al consumo y el impuesto a la renta.

A partir de diciembre del 2011, el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) aumentó del 2% al 5%, lo que afectaría a la importación de bienes de consumo y suntuarios; siendo un mecanismo que pretende equilibrar la balanza comercial, sin embargo, se encarecen los costos de producción.

## **LA ACTIVIDAD ECONÓMICA DE LA COMPAÑÍA EN EL AÑO 2011**

### **PROPIEDAD INTELECTUAL**

La Administración de la compañía mantiene al día todos los temas relacionados con propiedad intelectual, marcas y lemas comerciales, enmarcados dentro de la Ley de Propiedad Intelectual, y con la asesoría de abogados especializados en la materia.

La compañía además ha cumplido con las normas legales vigentes en el Ecuador en materia de Propiedad Intelectual y Derechos de Autor.

### **ADMINISTRACION**

#### **Situación Económica**

A continuación paso a describir la situación económica de la Compañía, al 31 de diciembre de 2011.

### **BALANCE GENERAL**

**Activos**



CEMENRIVA S.A.  
Informe de Gerencia (Representante Legal) – Año 2011

El total de Activos al cierre del ejercicio 2011 fue de US\$ 487.661, comparado con el ejercicio 2010 por un valor de US\$ 800; evidencia un incremento de US\$ 486.861, producto del inicio de operaciones para la primera importación de cemento que se realizó durante el mes de diciembre y está conformado por los siguientes rubros:

- Caja, Bancos y equivalentes de caja por US\$ 76.137 conformado los fondos disponibles para las actividades normales de operación de la Compañía.
- Gastos Prepagados por US\$ 43.286, lo conforman: Impuesto al Valor Agregado – IVA, de Crédito Tributario por el impuesto pagado por la importación de cemento.
- Los Inventarios tienen un saldo de US\$ 368.238 y corresponden al cemento en tránsito por la importación en proceso realizada.

### **Pasivos**

El total de Pasivos al cierre del ejercicio 2011 fue de US\$ 497.302 y está conformado por los siguientes rubros:

- Cuentas por Pagar Proveedores por US\$ 361.362, que corresponde principalmente al saldo por pagar a proveedores por la compra de cemento adquirido para la comercialización.
- Cuentas por Pagar Cias Relacionadas por US\$ 135.940, que corresponde principalmente al capital operativo asignado por la compañía Petroquímica comodoro Rivadavia S.A..

### **Patrimonio**

El resultado del Ejercicio Económico fue una Pérdida neta de US\$ (10.441), más el Capital Social de US\$ 800, da como resultado un Patrimonio neto al cierre del ejercicio de US\$ (9.641)

### **RESULTADOS**

Durante el ejercicio económico 2011, la compañía no generó ingresos, se registraron gastos relacionados con la constitución y legalización de la compañía.

Los Gastos Operacionales, fueron de US\$ 4.373 lo conforman los honorarios por auditoría financiera, honorarios legales y otros gastos de oficina.

Los Otros Egresos por US\$ 6.068 corresponden los gastos por la constitución de la compañía.

CEMENRIVA S.A.  
Informe de Gerencia (Representante Legal) – Año 2011

Finalmente, la pérdida del ejercicio fue de US\$ (10.441)

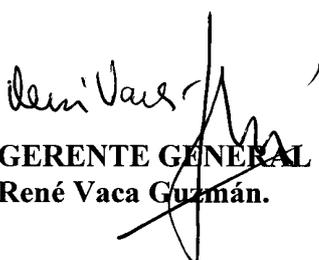
**RECOMENDACION**

Luego de analizar los resultados obtenidos en el ejercicio económico del 2011, me permito sugerir a los socios que aprueben los Estados Financieros por el ejercicio impositivo 2011.

Corresponde a ustedes, señores accionistas, pronunciarse sobre el presente informe y los Estados Financieros.

Presento a usted mi agradecimiento por su constante apoyo y la confianza dispensada a mi gestión.

Atentamente,

  
**GERENTE GENERAL**  
**René Vaca Guzmán.**

