

**INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN
A LA JUNTA DE ACCIONISTAS DE DURACOAT, S.A.
POR EL EJERCICIO ECONÓMICO 2011**

Señores Accionistas de:
DURACOAT, S.A.

Cumpliendo con las disposiciones de la Ley de Compañías, en mi calidad de Gerente General, pongo a su consideración el Informe de la Gestión realizada por la Administración de DURACOAT, S.A. durante el ejercicio económico 2011.

2.- COMPORTAMIENTO DEL ENTORNO POLITICO ECONOMICO

Durante el año 2011, la economía ecuatoriana mostró síntomas de recuperación pese a la debilidad de la economía a nivel mundial y en especial a la crisis que afectó a los mercados europeos en la segunda mitad del año. Los altos precios del petróleo y la expansión del gasto corriente y el gasto de inversión del sector público permitieron dinamizar el consumo y la actividad económica en general.

La inflación al cierre de 2011 se ubicó en 5,4%, muy encima al incremento de precios del 3,3% registrado en 2010. El incremento en la inflación se aplica en un 47% por las fluctuaciones de los precios de los alimentos, así como por el incremento de las materias primas presentado durante los primeros meses del 2011.

Durante los últimos meses del 2011, el Gobierno llevó a cabo la novena reforma tributaria para poder continuar financiando este crecimiento del gasto público. Los principales cambios fueron enfocados a un incremento de la tasa impositiva para el impuesto a los consumos especiales de los cigarrillos y de las bebidas alcohólicas, así como el aumento del impuesto a la salida de divisas.

Uno de los cambios jurídicos de relevancia económica registrados durante el 2011 es la Ley Orgánica de Regulación y Control del Poder de Mercado. Este es un nuevo marco jurídico cuyo ámbito de acción implica algunos campos: el abuso del poder de mercado, los acuerdos colusiones y otras prácticas restrictivas, la concentración económica y las prácticas desleales. La independencia que refleje la Superintendencia que administre y aplique esta Ley, será fundamental para garantizar un mercado que opere con seguridad, reglas claras y en sana competencia.

Finalizando podemos decir que la economía ecuatoriana registró un buen desempeño económico durante el 2011, impulsada por la política expansiva del gasto público y los altos precios del petróleo. Si bien los resultados en la mayoría de sectores fueron favorables, preocupa su fragilidad y sostenibilidad en el largo plazo por la dependencia de los precios del petróleo.

2.- ASPECTOS ADMINISTRATIVOS

2.1.- CUMPLIMIENTO DE RESOLUCIONES

Esta administración ha dado cumplimiento a las normas legales, estatutarias y reglamentarias y a las resoluciones de las Juntas Generales Ordinarias y Extraordinarias.

2.2.- ASPECTOS LABORALES Y LEGALES

2.2.1.- Laborales

Las obligaciones patronales, con el Instituto de Seguridad Social se mantienen al día.

2.2.2.- Legales

La Compañía dio cumplimiento, aunque con cierta demora por la falta de disponibilidades, a sus obligaciones como agente de retención y a las de carácter laboral, municipal, y societario.

En igual forma, se dieron cumplimiento a todas las disposiciones establecidas en la Ley de Propiedad Intelectual.

3.- ASPECTOS ECONOMICO-FINANCIEROS

3.1.- RESULTADOS DE OPERACION

Los balances, que se adjuntan al presente informe, determinan una utilidad neta después de impuesto a la renta y participación a trabajadores, del orden de los U.S.\$ 13.346,11, superando de esta forma los resultados negativos obtenidos en años pasados, lo que demuestra el incremento del volumen de ventas y la reducción de gastos. La producción y comercialización de Pintura Líquida y Pintura en Polvo, genero ingresos por un total de USD 2.662.114,60, UDS 481.000,85 más que el año 2010, lo cual refleja un incremento considerable, en gran parte debido a la recuperación de un segmento del negocio como es el de Pintura en Polvo, que durante el 2009 y parte del año 2010, fue muy irregular y que actualmente mantiene una operación constante y con tendencia de crecimiento. Los ingresos obtenidos durante el año 2011, fueron suficientes para mitigar los gastos y costos que alcanzaron los USD 2.277.314,71, esto es 16.31 % más que el año 2010, justificado por los incrementos salariales decretados por el gobierno y el incremento de las operaciones, sin embargo se muestra un adecuado control de gastos fijos.

3.2.- SITUACION FINANCIERA

Durante el período 2011, las ventas a nuestro mejor cliente PINTULAC se incrementaron en un 25 %, lo cual ayudo sobremanera a la obtención de flujo de efectivo constante toda vez que estas ventas son de contado, por otro lado el margen de contribución aumento de 30.95 % obtenido en al año 2010 a 31.50 % en el año 2011, esto en parte se debe a los incrementos en los precios de venta y la moderado incremento de los precios de materia prima. El nivel de endeudamiento se ubica en el 1,17 y el índice de liquidez en el 1.15, suficientes para garantizar el futuro positivo del negocio en el corto plazo, adicionalmente se cuenta con un capital de trabajo que alcanza los USD 120.134,52, en la forma de fondos efectivos, inventarios y cuentas por cobrar. Pese a las condiciones del mercado y la difícil competencia, se mejora la efectividad y se administran convenientemente los recursos materiales, humanos y los excedentes de efectivo en relación a los niveles de años pasados.

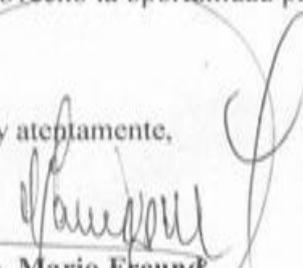
Por los consecutivos resultados negativos y acumulados, nuestra Compañía tiene alto déficit patrimonial y todavía se encuentra incurso en causal de disolución y liquidación, situación que deberá ser analizada por los accionistas a fin de superar esta situación mediante alternativas de recapitalización y/o las que estimen pertinentes.

4.- PROYECCIONES AÑO 2012

Existe una gran expectativa de efectuar una alianza estratégica con un importante comercializador de pintura a nivel nacional, con lo cual se espera aumentar progresivamente el nivel de ventas, aprovechando la capacidad productiva, el conocimiento del producto y la marca que todavía se encuentra vigente en el mercado, esto mejorará en gran parte las necesidades de flujos de efectivo para el normal desarrollo de las operaciones, sobre todo procurar mantener una operación constante en el segmento de Pintura en Polvo, que es el que aporta con el mayor margen de contribución (45 %). Por otro lado mediante la asignación de capitales frescos se puede efectuar importaciones de materia prima que ayudan a reducir el costo variable y a mejorar el margen por producto. Los procedimientos y forma de consolidar esta alianza serán analizados por los accionistas de la compañía y su potencial socio.

Aprovecho la oportunidad para expresar a Ustedes, mis debidos agradecimientos.

Muy atentamente,



Eco. Mario Freund
GERENTE GENERAL
DURACOAT, S.A.