



2011

INFORME DEL EJERCICIO ECONÓMICO



TEJIDOS PINTEX S.A.

INFOME DEL EJERCICIO ECONOMICO DEL AÑO 2011

1.- CONSIDERACIONES GENERALES

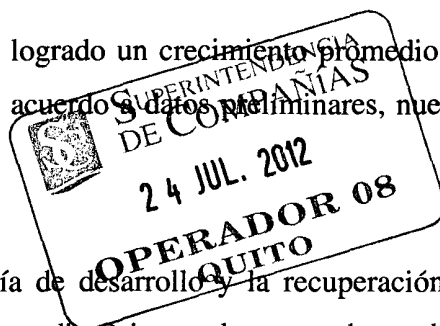
En cumplimiento de los estatutos de la empresa y de las disposiciones legales vigentes, nos permitimos poner en consideración de la Junta General Ordinaria de Accionistas , el informe anual de actividades y resultados de **TEJIDOS PINTEX**.

1.1.- AMBIENTE INTERNACIONAL

Posteriormente a la crisis financiera del 2008 al 2009, la economía mundial ha recuperado su ritmo de crecimiento, impulsada por los países emergentes, China e India cuyos incrementos del PIB en el 2011 han alcanzado en promedio, el 8%. Estados Unidos por su parte, ha aportado a esta recuperación, rehabilitando gradualmente el consumo interno, estabilizando el sistema financiero y controlando la inflación y las tasas de interés. En la zona euro donde se han hecho visibles los efectos de la crisis financiera mundial en este año, al punto de poner en riesgo la continuidad de la unión Europea. Ha sido imprescindible el aporte de los países más fuertes de la eurozona para evitar la bancarrota de Grecia y el efecto continuo a Irlanda, Portugal, España e Italia.

Latinoamérica con excepción de Venezuela, ha logrado un crecimiento promedio del 4.5%, liderando en Brasil, Argentina y Perú. De acuerdo a datos preliminares, nuestro país habría crecido entre el 7% y 8 %.

La cristalización económica de los países en vía de desarrollo y la recuperación de Estados Unidos, más la previsión de conflictos en medio Oriente a la mayor demanda de biocombustibles, hará que tanto los precios del petróleo como los precios de materias primas básicas y alimentos se mantengan altos.



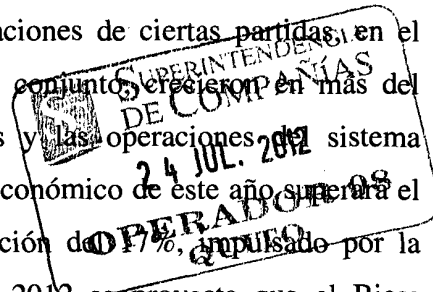
En el año 2012 se advierte una recuperación moderada, que puede verse alterada por una posible profundización de la crisis en Europa. Según estimaciones de la ONU el PIB mundial crecería en 2.6% en este año y en 3.2% en el 2013 y Estados Unidos lo haría en un 1.5% y 2,0%, mientras que la Unión Europea llegaría a duras penas al 0.7% y al 1,7%.

Para el conjunto de países en desarrollo se estima un desempeño de un 5.4% en el 2012 y de un 5.8% en el 2013; para China e India, se mantendría entre el 8% y el 9% en los dos años siguientes. Brasil y México sufrirían un retroceso en sus tasas de expansión, llegando a menos del 3% en este año. Habrá que estar cautelosos a las diferencias que se podrán evidenciar en el tipo de cambio del dólar vs el euro, la liquidez y el endeudamiento.

1.2.- ENTORNO NACIONAL

Los rubros que forman parte de los ingresos para la economía en el 2011, a excepción de las remesas de los migrantes, tuvieron un desenvolvimiento superior a lo esperado. El precio del petróleo superó largamente a lo presupuestado, 97 contra 73; las exportaciones no petroleras crecieron en un 17%; similar comportamiento se comprobó en la recaudación tributaria. Estos mayores recursos, sumados a los créditos de China, permitieron que el gobierno cuente con la liquidez necesaria para atender el gasto corriente y el presupuesto de inversión pública.

Pese a la imposición de restricciones a las importaciones de ciertas partidas, en el último cuatrimestre del año las importaciones en su conjunto crecieron en más del 20%; de igual manera se incrementó los depósitos y las operaciones del sistema financiero. Según cifras preliminares, el crecimiento económico de este año superará el 7%, con una contribución del sector de la construcción del 17%, impulsado por la inyección de crédito hipotecario del Biess. Para el 2012 se proyecta que el Biess continúe inyectando liquidez al sector hipotecario llegando a US\$900 millones.



Las tasas de interés se mantuvieron estables con recursos de créditos suficientes para todos los sectores de la economía. La inflación fue una consecuencia de esta mayor liquidez interna y del incremento de precios de los productos importados. La tasa de desempleo abierto, según cifras oficiales, se redujo al 5% y se avanzó en los indicadores de disminución de la pobreza.

En general, el 2011 fue un año que en lo económico, simplifico el desarrollo de la actividad productiva.

El gobierno seguirá reforzándose como impulsador de la economía, con mejor participación en los llamados sectores estratégicos. Se avanza con la firma y ejecución de los proyectos hidroeléctricos y se ha iniciado la fase de contratación con las empresas que trabajarán en la exploración y explotación minera; así como con las empresas privadas para la exploración de reservas petroleras.

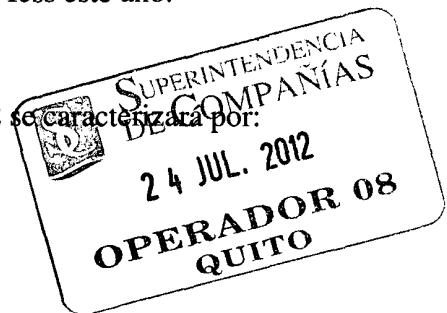
La presión tributaria continuará en el 2012, año en el que se vivirá el mayor impacto del incremento del ISD, los mayores impuestos contemplados en la última reforma tributaria y los efectos por la aplicación de las Niif's.

El 2012 se perfila como un año de crecimiento económico, aunque menor que el del 2011, donde el precio del petróleo, el desenlace de la crisis internacional y la relación cambiaria del dólar/euro serán factores determinantes. Se considera que la inflación se mantendrá por debajo del 5% de igual manera el crecimiento del PIB. El presente nivel de endeudamiento, permite recurrir a deuda externa (China) para suministrar eventuales faltas de liquidez. No se contempla recurrir a fondos del Iess este año.

En resumen, el panorama macroeconómico para el 2012 se caracteriza por:

Aspectos Positivos

- Tasas de interés controladas



- Deuda pública manejable
- Inflación controlada
- Precio del petróleo alto
- Inversiones de electricidad y minería
- Disponibilidad de crédito

Aspectos Negativos

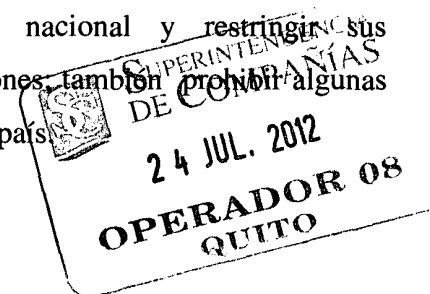
- Incertidumbre política
- Poca apertura (ATPDA) y acuerdos comerciales
- Crecimiento gasto público
- Mantenimiento de subsidios
- Crisis internacional (UE)
- Remesa de migrantes estancadas
- Fortalecimiento del dólar

En un año previo a las elecciones presidenciales, el ambiente político se mantendrá agitado. Entró en vigencia la aplicación de la Ley de Control del Poder de Mercado y se espera la promulgación de las leyes de agua, tierras y de comunicación.

Será un año de desafíos y oportunidades.

1.3.- IMPORTACIONES

En lo que tiene que ver con las importaciones, se elevaron algunos aranceles de bienes de consumo a sus techos máximos, y la intención fue depurar los bienes de capital y materias primas con potencialidad de producción nacional y restringir sus importaciones, como estrategia de sustitución importaciones. También prohibir algunas exportaciones de materias primas que se demandan en el país.



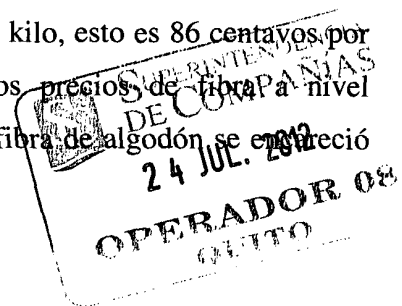
Otro mercado en el que cayeron nuestras exportaciones es la Unión Europea, reduciéndose de 10.4 millones de dólares exportados en el 2010 a 8.5 millones exportados en el 2011, es decir un 18.9% menos que el año anterior. Las exportaciones a Chile se contrajeron en un 13.18%, seguidas por las exportaciones a los Estados Unidos que cayeron un 10.38, entre las más importantes.

Cabe mencionar que crecieron las exportaciones realizadas a la CAN en un 16.9%, pasando de 62.4 millones exportados en el 2010 a 72.9 millones exportados en el 2011. Las ventas al MERCOSUR se incrementaron en un 314%, principalmente a Brasil, pasando de 2.3 millones exportados en el 2010 a 9.9 millones en el 2011. también crecieron las exportaciones al CAFTA en un 124.86%, pasando de 451 mil dólares a 1 millón de dólares. Las exportaciones a NAFTA crecieron en un 19.17%, mayoritariamente a México, pasando de 2.7 millones a 3.3 millones en el 2011, entre las más relevantes.

1.5.- CONSUMOS DE FIBRAS

En lo que se refiere al consumo de fibras de algodón, podemos afirmar que en el 2011 se consumieron 17.782 TM, de las cuales 532 TM corresponden a la producción nacional absorbida por las empresas textiles afiliadas a la AITE (392 TM corresponde a la cosecha normal y 140 TM de SOCA que corresponde a siembras retrasadas); la producción nacional de algodón, representó en el año 2011 el 3% de la demanda total del sector textil. El algodón importado a consumo alcanzó las 17.250 TM.

Según las cifras procesadas por el Banco Central del Ecuador, el precio promedio CIF de importaciones de la fibra de algodón en el 2011 llegó a 3.58 dólares por kilo (1.63 dólares por libra), en tanto que en el 2010 fue de 1.89 por kilo, esto es 86 centavos por libra. Este incremento se debió a una escalada de los precios de fibra a nivel internacional, la cual inició a mediados del año 2010; la fibra de algodón se incrementó en un 89% en el 2011 respecto del año 2010.



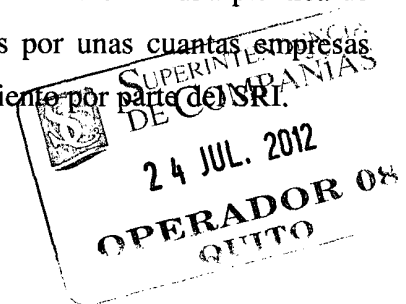
Ha transcurrido todo el año 2011 y poco o nada se ha concretado por el gobierno, por el contrario se incrementaron las cargas tributarias, al igual que se incrementó el impuesto de salida de divisas del 2% al 5%, provocando un problema de liquidez a las empresas, siendo un ejemplo el requerimiento de pagar cada 60 días este impuesto en las exportaciones, aún cuando varias de estas operaciones comerciales con el exterior se den a plazos más largos.

Por otro lado, si analizamos las importaciones de textiles podemos afirmar que en el año 2011 se importaron 764.7 millones en valores CIF y 136.771 toneladas métricas en peso, lo que significa un incremento de las importaciones respecto del año anterior del 29.4% en valor CIF y del 3% en peso. Esto refleja que hubo un importante incremento de precios de los productos importados, principalmente debido a los altos precios del algodón en el año 2011.

1.4.- EXPORTACIONES

En lo que tiene que ver con el ámbito estrictamente textil, las exportaciones sufrieron una contracción de casi 21% en el 2011, debido principalmente a una drástica disminución de las exportaciones a Venezuela, las cuales cayeron 50.07% pasando de 129.7 millones de dólares a tan solo 64.7 millones. Lo curioso es que esta reducción en dólares se contrapone a un ligero incremento de la exportaciones en volumen, que pasaron de 1983 TM a 2.267 TM.

Este panorama aparentemente negativo de las exportaciones a Venezuela, más bien lo vemos desde el punto de vista que el comercio de textiles ecuatorianos a ese mercado se está normalizando, pues desde el 2007 hasta el 2010 lo que se dio fue una práctica de sobrepuestos en unos pocos productos textiles, realizadas por unas cuantas empresas constituidas en el Ecuador las cuales han tenido un seguimiento por parte del SRI.



El precio promedio CIF de la fibra de poliéster alcanzó, en el 2011, 2.12 dólares por kilo, esto es un 29% más alto que el precio del 2010 que se ubicó en 1.64 dólares por kilo. El precio promedio CIF de los cables de filamentos de poliéster en el 2011 fue de 2.81 dólares por kilo, esto es un 35.75% más que en el año 2010 que fue de 2.07 dólares por kilo.

En cuando a los precios promedio CIF de cables de filamento acrílicos también un incremento en el 2011, pasando de 2.90 dólares por kilo a 3.33 dólares por kilo, es decir, un 15% más caro que en el año 2010. En lo que tiene que ver con los precios de las fibras discontinuas acrílicas, estas alcanzaron en el 2011 los 3.40 dólares por kilo, esto es un 22% más caro que en el 2010.

En el 2011 se dio un incremento importante en los precios de todas las fibras que crecieron aproximadamente un 30% respecto del año 2010, a excepción de la fibra de algodón que creció un 89%.

En general las exportaciones textiles ecuatorianas, excluyendo las realizadas a Venezuela que contienen elementos distorsionantes de precios, crecieron un 17.09% en valor FOB, en tanto que en peso se redujeron un 4% respecto del año 2010.

Cabe mencionar que el año 2011, al igual que el 2010, se caracterizó por la ausencia de un Plan de Política de Comercio Exterior del gobierno. Como ya hemos mencionado, el único acuerdo comercial que se suscribió en este año fue con Guatemala, el cual no entra aún en plena vigencia debido a que falta la ratificación por parte de nuestra Asamblea Nacional. La visión particular que tiene el gobierno respecto de su relacionamiento comercial con el mundo, ha hecho que no se pueda concretar un Acuerdo con la Unión Europea ni con los Estados Unidos.



2. Cumplimiento del Plan operativo y de inversiones

2.1. Plan Operativo

En el anexo N° 1 hacemos un análisis anual de kg./hombre y mt./hombre con relación al número total de personas de la CIA.

- Hilatura con capacidad instalada de 13.056 husos con un total de 18 hilas, seis de las cuales (13, 14, 15, 16, 17 y 18) fueron instaladas en la sala de Susantex entre los meses de marzo a mayo las cuales trabajaron hasta septiembre, que por el cierre de Tejeduría "A" fueron apagadas para no sobrecargar la planta de hilo.

El promedio de husos trabajados en el 2011 fue de 11.574 husos que equivale a 14 hilas con una eficiencia del 90.30% y un cumplimiento del 99.60% en relación al plan de producción.

La diferencia entre la capacidad instalada y la producida es de 1.482 husos que equivale al 11.4% del total instalado, esto refleja 151.200 kg/año de hilo no producido.

- En la Tejeduría se trabajaron los 155 telares hasta el mes de agosto incluido los 16 telares nuevos de PICANOL, que fueron instalados entre mayo y julio, a partir del mes de septiembre se paran 42 telares de M/A pertenecientes a la tejeduría "A", quedando 113 telares para producción en la Tejeduría "B" hasta fin de año; trabajando con una eficiencia del 87.10% y un cumplimiento del 89.40% en relación al plan de producción inicial de 11'313.431 mts.
- En Acabados el cumplimiento de acuerdo al plan de producción inicial fue del 83.80% esto debido a la disminución de la demanda, como se puede apreciar el inventario de tela cruda que se incrementó a fin de año del 2011.



ANEXO 1

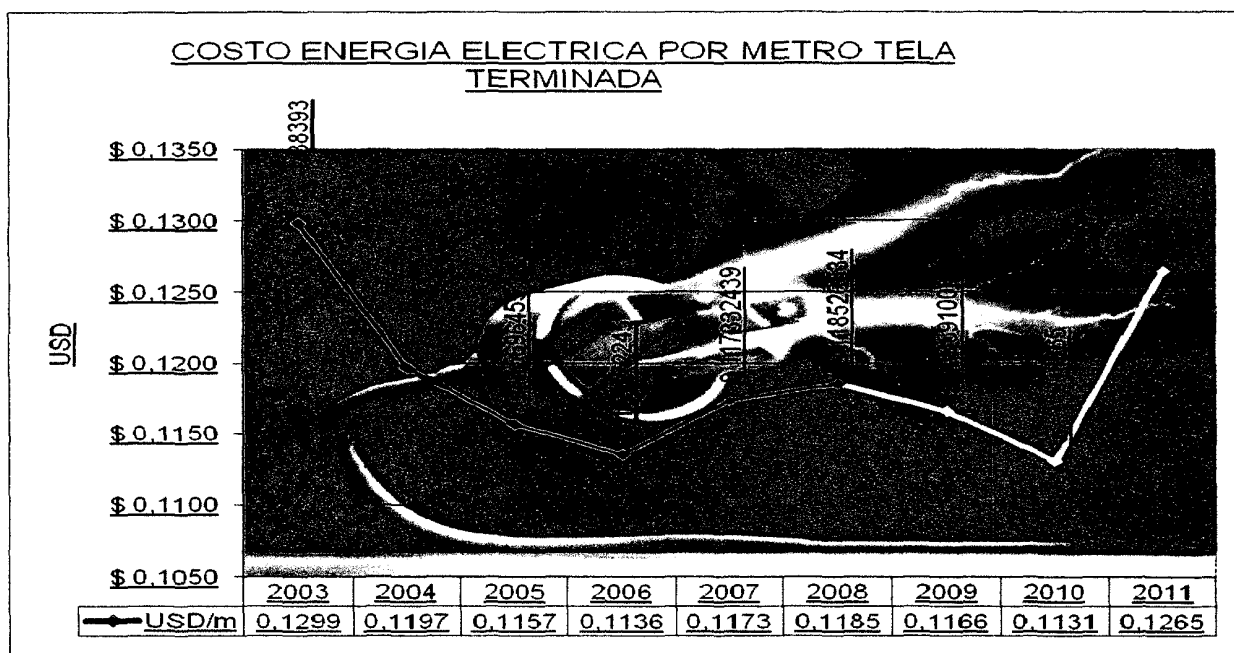
ANALISIS COMPARATIVO ANUAL (Kg./hombre vs.Mtrs./ hombre)						
TOTAL GRUPO "TEJIDOS PINTEX"						
Año	Hilatura	Tejeduría	Nº Hombres	HILATURA	TEJEDURIA	ACABADOS
	Nº Husos	Nº Telares		Kg. / Hombre	Mtrs. / Hombre	Mtrs. / Hombre
2007	15140	139	509	4.279	19.614	19.592
2008	15140	139	553	4.124	18.866	18.640
2009	13147	139	565	3.649	17.629	16.487
2010	10800	139	546	3.686	18.462	18.341
2011	11574	139	523	4.158	19.336	18.507
VARIACION 2010 VS. 2011			(-4,2%)	12,80%	4,73%	0,91%

AÑO	PRODUCCION HILO	EFICIENCIA HILATURA	CUMPLIMIENTO PRODUCCION	PRODUCCION TELA CRUDA	EFICIENCIA TEJEDURIA	CUMPLIMIENTO TEJEDURIA	PRODUCCION TELA TERMINADA	CUMPLIMIENTO ACABADOS	INVENTARIO TELA CRUDA
	Kilos	%	%	Metros	%	%	Metros	%	Metros
2007	2.178.220	84,50	98,00	9.983.703	89,53	100,78	9.972.404	101,68	342.724
2008	2.280.659	87,90	97,50	10.433.247	89,73	100,47	10.308.026	101,28	492.809
2009	2.062.093	84,00	93,70	9.960.772	86,10	95,15	9.315.857	91,04	1.062.913
2010	2.012.747	89,70	101,40	10.081.105	87,60	99,88	10.016.449	97,20	916.007
2011	2.174.748	90,30	99,40	10.112.914	87,10	89,40	9.690.081	83,80	1.239.216

ANEXO 2



ANALISIS COMPARATIVO ANUAL (Kg./hombre vs.Mtrs./ hombre)						
TOTAL PERSONAL				PLANTA PRODUCCION "TEJIDOS PINTEX"		
Año	Nº Husos	Nº Telares	Nº Hombres	HILATURA	TEJEDURIA	ACABADOS
				Kg. / Hombre	Mtrs. / Hombre	Mtrs. / Hombre
2007	15140	139	449	4.851	22.235	22.210
2008	15140	139	451	5.057	23.134	22.856
2009	13147	139	439	4.697	22.689	21.219
2010	10800	139	407	4.945	24.767	24.606
2011	11574	144	399	5.450	25.345	24.285
VARIACIÓN 2007 Vs. 2008	-	-	(-0,44)	4,20%	4,04%	2,91%
VARIACIÓN 2008 Vs. 2009	(-13,16%)	-	(-2,66%)	(-7,11%)	(-1,90%)	(-7,16%)
VARIACION 2009 Vs. 2010	(-17,85%)	-	(-7,28%)	5,27%	9,15%	15,96%
VARIACION 2010 Vs. 2011	7,16%	-	(-1,96%)	10,20%	2,33%	(-1,30%)

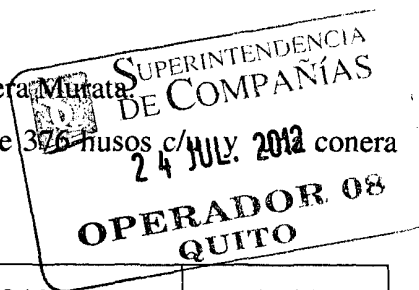


Se observa un incremento del 11.85% en el índice de USD/Mts en el año 2011, esto debido a que la planta de acabados no estuvo a full carga.

ACTIVIDADES REALIZADAS AÑO 2011

• Hilatura.-

- Se instaló y monto una peinadora Rieter y una conera Mutata.
- Se acondicionó la sala de Susantex con seis hilas de 376 husos c/ conera Savio.



AÑO	2009	2010	2011
RMHH	31.13	25.19	21
% Estadísticas USTER	58.69%	41.79%	40.60%

• Tejeduría.-

- Acondicionamiento de cáncamos y ductos de la climatización de la sala para la instalación de 16 Telares nuevos marca PICANOL.
- Traslado de 23 telares SULZER a la nueva Sala de Tejeduría.

El anexo N° 2

Se hace un análisis de la planta de Producción con base al total de personas del área.

Aspectos a recalcar:

- Existe disminución del 1.96% del personal de planta, de 407 a 399 operarios, por el cierre de Tejeduría "A"-
- Se incrementó el 10.2% kg/hombre hilatura, debido a la mejora de eficiencia y la optimización del personal de planta por el cierre de la tejeduría "A".
- Se incrementó el 2.33 mts/hombre tejeduría, por la renovación tecnológica de la tejeduría.
- Se disminuyo en 1.30% mts/hombre acabados, por la disminución de la demanda.

ANÁLISIS ENERGÉTICO

	2010	2011	Diferencia (KWh)	USD
Energía Eléctrica (KWh)	16'559.220	17'924.675	1'365.455	\$ 68.519
Bunker (gl)	386.456	163.220	-223.236	(-\$ 142.692)
Diesel (gl)	152.335	365.212	212.877	\$ 176.496
Gas (Kg)	101.740	90.600	-11.140	(-\$ 9.507)
VARIACION USD / AÑO				\$ 92.816

El Caldero Cleyton entra en funcionamiento en septiembre del año 2010, la Rama Kranz sale de operación en septiembre del 2011.



- Ajustes técnicos de los telares Picanol año 2000, lo que nos ayudó a subir la eficiencia de 84% con tendencia del 89%.
- Instalación de un compresor nuevo y una nueva cámara de transformación para la línea de telares Picanol.

• **Acabados.-**

- Modernización de la cadena Rama Bruckner.
- Puesta a punto del enderezador de trama en la estampadora, para el servicio de estampados de tejido de punto.
- Se dio servicio de Urdido y Engomado a la Escala y Teimsa por 1'035.364 metros a USD 0,15 metro.
- Desarrollo de nuevos productos en 144 y 180 hilos, en FLAME 132 hilos.
- Unificación e inventarios físicos y ajustes de la bodega de repuestos.

RESUMEN DE PROGRAMACIÓN DE PRODUCCIÓN AÑO 2.012

PROGRAMACIÓN DE PRODUCCIÓN EN HILATURA

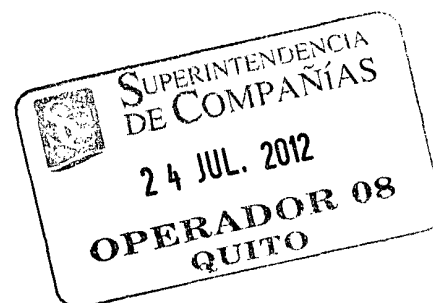
Husos	Kilos	Eficiencia	Horas
9.600	1'868.316	90.7%	8.112

PROGRAMACIÓN DE PRODUCCIÓN EN TEJEDURIA

Máquinas	Metros	Kilos	Eficiencia	Horas
88	8'495.185	1'816.606	89.6 %	8.112

• **Plan de inversión realizado:**

- .- Una Peinadora Rieter.
- .- Una Conera Murata.
- .- Dieciséis Telares Picanol.
- .- Un Compresor CompairGen
- .- Una Cámara de transformación

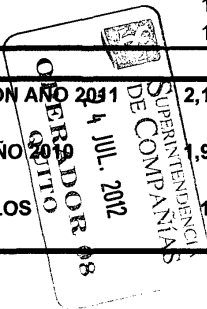


Anexo cuadros de producción de Hilatura, Tejeduría y Acabados.

ANEXO 1

**PRODUCCION DE HILO
AÑO 2011**

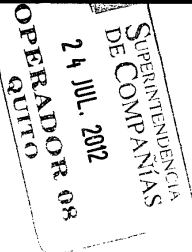
MES	TOTAL				PRODUCCION	EFICIENCIA
	kilos Programados	kilos Efectuados	Diferencia en Kilos	% de Cumplimiento	HORARIA Grs/Hr/huso	%
ENERO	151,804	151,826	22	100.0%	24.41	92.64%
FEBRERO	177,693	179,427	1,734	101.0%	24.72	92.62%
MARZO	190,386	184,220	-6,165	96.8%	22.77	89.72%
ABRIL	184,040	188,468	4,428	102.4%	22.13	90.55%
MAYO	170,403	181,204	10,801	106.3%	24.10	89.95%
JUNIO	196,064	208,730	12,666	106.5%	22.33	88.74%
JULIO	203,252	204,439	1,187	100.6%	23.25	89.96%
AGOSTO	197,326	209,638	12,311	106.2%	22.32	90.03%
SEPTIEMBRE	197,326	192,581	-4,745	97.6%	24.14	90.71%
OCTUBRE	196,695	182,557	-14,139	92.8%	23.48	90.40%
NOVIEMBRE	183,582	170,789	-12,793	93.0%	23.53	90.11%
DICIEMBRE	134,408	120,870	-13,539	89.9%	22.98	88.27%
TOTAL PRODUCCION AÑO 2011	2,182,981	2,174,748	-8,232	99.6%	23.35	90.3%
PRODUCCIONES AÑO 2010	1,982,992	2,012,747	29,755	101.5%	23.47	89.7%
DIFERENCIA EN KILOS	199,989	162,001	-37,988			
DIFERENCIA EN %	10.1	8.0	-127.7			



ANEXO 2

PRODUCCION DE TELA CRUDA
AÑO 2011

MES	TOTAL					PRODUCCION		EFICIENCIA	
	Metros Programados	Metros Efectuados	Reprogramacion	Diferencia en metros	Diferencia en metros	Kilos Efectuados	% Cumplimiento	Horaria Kg/hora	%
ENERO	707,077	694,235			-12,842	153,473	98.2%	304.4	87.51%
FEBRERO	839,850	833,126			-6,725	184,593	99.2%	307.6	88.71%
MARZO	906,237	883,462			-22,775	196,367	97.5%	298.8	87.31%
ABRIL	861,848	830,518			-31,330	184,967	96.4%	302.7	88.97%
MAYO	857,337	752,140			-105,197	167,715	87.7%	276.7	79.88%
JUNIO	1,064,344	942,914			-121,430	212,953	88.6%	328.6	86.09%
JULIO	1,099,414	1,085,786			-13,628	247,874	98.8%	379.1	87.63%
AGOSTO	1,082,728	925,365	930,894	-5,529	-157,364	214,663	85.5%	314.0	86.65%
SEPTIEMBRE	1,082,728	876,625	889,680	-13,055	-206,103	205,936	81.0%	286.7	87.75%
OCTUBRE	1,071,533	898,172	889,680	-8,493	-173,360	210,968	83.8%	293.0	88.50%
NOVIEMBRE	1,004,575	812,518	830,368	-17,850	-192,058	191,924	80.9%	285.6	88.60%
DICIEMBRE	735,759	578,014	607,948	-29,934	-157,746	136,382	78.6%	280.0	87.31%
TOTAL PRODUCCION AÑO 2011	11,313,431	10,112,874	4,148,569	-57,875	-1,200,557	2,307,816	89.39%	304.8	87.08%
PRODUCCIONES AÑO 2010	10,107,722	10,081,105			-26,617	2,240,776	99.74%	299.5	87.62%
DIFERENCIA	1,205,709	31,769				67,040			
%	11.93	0.32				2.99			



 SUPERINTENDENCIA
 DE COMPAÑIAS
 24 JUL. 2012
 OPERADOR 08
 QUITO

ANEXO 3

PRODUCCION DE TELA ACABADA
AÑO 2011

MES		PRIMERA			SEGUNDA	FALLAS	RETAZOS PRIMERA	RETAZOS CON FALLA	PRODUCCION SIN PONTE SELVA	TOTAL DE PRODUCCION ENTREGADO A VENTAS	TOTAL PRODUCCION PROGRAMADA	% de cumplimiento entre Producción Programada Vs. Efectuada	TOTAL INCOMPLETAS SEGUNDAS, FALLAS Y RETAZOS metros	% Incompletas segunda , fallas y retazos
		PIEZAS COMPLETAS	PIEZAS INCOMPLETAS	TOTAL Tela de Primera										
ENERO	metros	478,170	46,636	524,806	4,861	49,281	1,048	4,251	584,246.5	584,246	779,200	74.98%	106,076	18.16%
	%	81.84	7.99	89.83	0.83	8.44	0.18	0.73	100.0					
FEBRERO	metros	608,353	48,912	657,265	6,102	60,422	1,214	4,762	729,765.7	729,766	974,000	74.92%	121,413	16.64%
	%	83.36	6.70	90.06	0.84	8.28	0.17	0.65	100.0					
MARZO	metros	873,813	76,115	949,928	8,654	70,469	1,191	6,510	1,036,753.0	1,036,896	1,071,400	96.78%	162,940	15.72%
	%	84.27	7.34	91.61	0.83	6.80	0.11	0.63	100.0					
ABRIL	metros	773,315	54,493	827,808	5,647	41,571	773	4,976	880,774.9	900,761	974,000	92.48%	107,460	12.20%
	%	87.80	6.19	93.99	0.64	4.72	0.09	0.56	100.0					
MAYO	metros	666,093	56,756	722,849	7,787	63,239	1,063	5,155	800,092.1	800,092	1,006,467	79.50%	133,999	16.75%
	%	83.25	7.09	90.34	0.97	7.90	0.13	0.64	100.0					
JUNIO	metros	757,128	73,347	830,475	9,835	62,305	1,424	6,023	910,062.9	910,063	896,892	101.47%	152,935	16.80%
	%	83.20	8.06	91.26	1.08	6.85	0.16	0.66	100.0					
JULIO	metros	579,578	77,577	657,155	8,097	52,431	1,750	4,830	724,262.2	724,262	900,950	80.39%	144,685	19.98%
	%	80.02	10.71	90.73	1.12	7.24	0.24	0.67	100.0					
AGOSTO	metros	759,958	93,360	853,318	7,234	59,070	2,009	5,216	926,846.7	926,976	1,071,400	86.52%	166,889	18.01%
	%	81.99	10.07	92.06	0.78	6.37	0.22	0.56	100.0					
SEPTIEMBRE	metros	744,336	80,639	824,975	10,678	59,634	1,791	5,330	902,409.0	902,408	1,071,400	84.23%	158,073	17.52%
	%	82.48	8.94	91.42	1.18	6.61	0.20	0.59	100.0					
OCTUBRE	metros	724,770	81,929	806,699	9,084	58,504	1,918	5,008	881,212.8	881,212	1,038,933	84.82%	156,443	17.75%
	%	82.25	9.30	91.55	1.03	6.64	0.22	0.57	100.0					
NOVIEMBRE	metros	613,233	80,029	693,262	7,185	56,099	1,689	4,518	762,752.9	762,753	990,233	77.03%	149,519	19.60%
	%	80.40	10.49	90.89	0.94	7.35	0.22	0.59	100.0					
DICIEMBRE	metros	428,185	50,165	478,350	5,504	32,008	1,111	2,946	519,918.4	519,918	714,267	72.79%	91,733	17.64%
	%	82.36	9.65	92.01	1.06	6.16	0.21	0.57	100.0					
SUMAN METROS AÑO 2011		8,086,932	849,959	8,826,891	90,668	665,034	16,979	59,524	9,659,097	9,679,354	11,489,142	84.25%	1,652,165	17.10%
%		82.77	9.64	91.31	0.94	6.95	0.87	0.62	100.0					
PRODUCCION AÑO 2010		8,069,481	847,112	9,012,593	73,541	822,344	28,145	74,245	10,010,868	10,016,449	10,290,700	97.33%	1,942,387	19.40%
		82.77	9.54	91.09	0.94	6.95	0.18	0.62	100					
DIFERENCIA		17,451	-124,153	-106,702	17,127	-157,310	-11,166	-14,721	-351,772				-290,223	
%		0.21%	-1.41%	-1.21%	0.02%	-0.23%	-0.07%	-0.01%	-3.51%					

24 JUL. 2012
 DEPARTAMENTO DE CONTABILIDAD
 DEPARTAMENTO DE CONTABILIDAD

3.- CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS, Y DIRECTORIO.

La Junta General Ordinaria de Accionistas se reunió el 21 de Marzo de 2010; y, el Directorio lo hizo en total en doce ocasiones durante el año 2011. Enero 31, Febrero 21, Marzo 10, Abril 4, Mayo 16, Junio 13, Julio 4, Agosto 22, Septiembre 19, Octubre 10, Noviembre 21 y Diciembre 12.

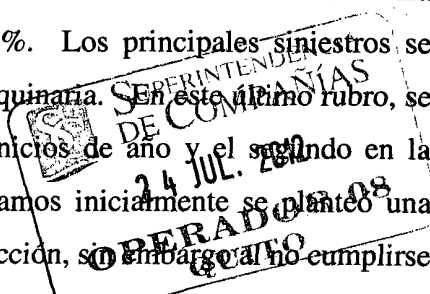
Adicionalmente los accionistas se reunieron en Junta Extraordinaria el 9 de Mayo para resolver sobre la remuneración mensual del Gerente General de la compañía y el 10 de Octubre de 2011 para la presentación de escenarios para planificación estratégica de la Compañía, renuncia de la Presidenta y elección y designación del nuevo Presidente de la Compañía.

Todas las resoluciones y disposiciones de la Junta General y del Directorio han sido cumplidas, habiéndose realizado un control continuo por parte del Directorio de la situación económico financiera de la empresa, así como del cumplimiento del plan operativo y de inversiones.

4.- ASPECTOS ADMINISTRATIVOS.-

Las principales actividades que se llevaron a cabo durante el año 2011 en relación a temas de orden administrativo se presentan a continuación:

Los Contratos de Seguros se realizaron con la Compañía de Seguros Cóndor para el período Abril 2011 a Abril 2012, y el Broker que administró los contratos es Asertec. La siniestralidad de la póliza durante el 2011 fue del 38.24%. Los principales siniestros se presentaron en vehículos, transporte interno y rotura de maquinaria. En este último rubro, se presentaron dos siniestros, uno en la Rama Bruckner a inicios de año y el segundo en la Engomadora en el mes de Mayo 2011. En ambos reclamos inicialmente se planteó una afectación de Lucro Cesante por la paralización de la producción, sin embargo al no cumplirse los presupuestos de ventas, al final del período se determinó que la pérdida de producción no ocasionó ninguna incidencia en las ventas del período por tanto se dio de baja los reclamos por lucro cesante.



En el 2011 se realizaron las Auditorías Ambientales semestrales exigidas por la Ordenanza 213. El Departamento de Seguridad Industrial coordinó con los diferentes Jefes de Proceso y con el Asesor Ambiental, el cumplimiento de los Planes de Manejo Ambiental y se recibió las Auditorías por parte de la Entidad de Seguimiento Aldir, en las cuales se comprobó cumplimiento y se extendieron los certificados respectivos. El Comité y Subcomité de Seguridad Industrial conformado por representantes de los Trabajadores y de la Administración se reunieron de manera mensual y realizaron actividades de seguimiento para la implementación y cumplimiento de acciones para mejorar las condiciones de Salud y Seguridad Ocupacionales en la empresa.

En el área de Recursos Humanos se realizó varios programas de capacitación al personal en los temas en que se identificaron como requerimientos a través de la aplicación de la evaluación al desempeño por competencias y requerimientos especiales solicitados en diferentes áreas. En el presente período los indicadores de entrega de capacitación fueron:

PERSONAL CAPACITADO

Personal de Administración y Ventas:	Participantes	179	1.57 veces por empleado
Persona de Producción:	Participantes	506	1.23 veces por trabajador

TOTAL PARTICIPACIONES	685	28 % - respecto al 2010
------------------------------	------------	--------------------------------

HORAS DE CAPACITACION

Personal Administración y Ventas:	Total Horas	1.208
Personal de Producción:	Total Horas	5.990

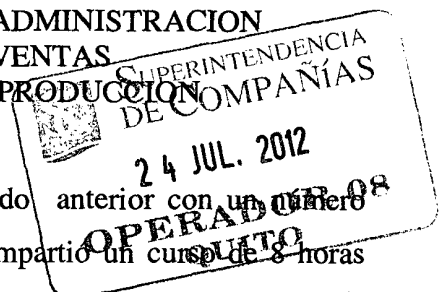
TOTAL HORAS DE CAPACITACION	7.198	16.6% + respecto al 2010
------------------------------------	--------------	---------------------------------

HORAS PROMEDIO POR TRABAJADOR: 13.76 HH/T GENERAL EMPRESA

19.02 HH/T ADMINISTRACION

9.51 HH/T VENTAS

13.61 HH/T PRODUCCION



Se impartieron 42 temas y seminarios frente a 52 en el período anterior con un número inferior de participaciones 28%, debido a que en el 2011 se impartió un curso de 8 horas continuas a todos los trabajadores de la empresa con los temas de Fundamentos de Salud y Seguridad Ocupacional y Servicio y Atención al Cliente, ambos temas enfocados en sensibilizar y brindar herramientas al trabajador para mejorar su actitud y aptitud frente a la seguridad y al cliente, (interno y externo). Este seminario se realizó durante los meses de

Junio y Julio para poder llegar a todo el personal. El número de horas de capacitación alcanzó un 16.6% de incremento frente al año anterior como se aprecia en el detalle. Otros temas que se abordaron guardan relación con métodos de trabajo, normas NIIF, procedimientos y mantenimiento de maquinaria, formación de Auditores SART, tecnología mecatrónica, etc.

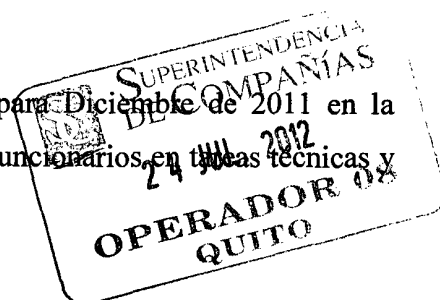
Al mes de Diciembre del 2011 la empresa tenía contratados 523 trabajadores. El número de trabajadores contratados a Diciembre 2010 fue de 546 trabajadores. La reducción neta fue de 23 trabajadores en el año. El principal movimiento de personal fue la unificación de las Tejedurías.

CENTRO DE COSTO	VARIACION DE PERSONAL	OBSERVACIONES
MANO DE OBRA DIRECTA	-15	Tejed. A (-49) Tejed.B (+35) Otros (-1)
MANO DE OBRA INDIRECTA	-4	Mantenimiento, cuadrilla, bodega
CONFECCIONES	4	Corte
VENTAS	2	Almacen Manta
BALANCE TRABAJADORES	-13	

ADMINISTRACION y FINANZAS	2	Proyecto ERP
MANO DE OBRA INDIRECTA	-9	Tejeduría A (-3) Mantenimiento (-6)
CONFECCIONES	-1	Vendedor
VENTAS	-2	Almacén Sur
BALANCE FUNCIONARIOS	-10	

BALANCE TOTAL	-23	Reducción Neta de Personal
----------------------	------------	-----------------------------------

En cuanto a la distribución del número total de personal, para Diciembre de 2011 en la nómina se contabilizaron a 409 trabajadores en planta y 114 funcionarios, en tareas técnicas y administrativas.



Respecto al personal con discapacidades, a Diciembre del 2011 se mantuvieron contratados 20 trabajadores con discapacidad, con lo cual se cumple el cupo exigido por la normativa laboral al respecto (Art. 42 Literal 33 del Código del Trabajo); Al respecto se atendió una

inspección por parte del Ministerio de Relaciones Laborales en la que revisaron todos los temas inherentes al cumplimiento de las exigencias de la Ley en materia laboral, y que concluyó con un informe satisfactorio de cumplimiento por parte de Pintex con fecha Octubre 11 del 2011.

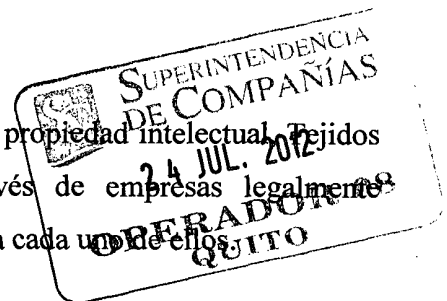
En cuanto a la afiliación a las agrupaciones de trabajadores al mes de Diciembre 2011, 389 trabajadores se encontraban afiliados a la Asociación Atepintex y 134 al Sindicato 31 de Mayo, por lo que los trabajadores sindicalizados representan el 25,6% del total de trabajadores. Hubo una disminución de 35 trabajadores en el número de afiliados al Sindicato respecto del 2010. Las relaciones obrero-patronales se desarrollaron con normalidad lo que permitió la conclusión de las negociaciones del Décimo Octavo Contrato Colectivo en el mes de Noviembre 2011, el mismo que tiene una vigencia de dos años, hasta Octubre del 2013.

Los términos en los que se firmó el Contrato Colectivo fueron aprobados previamente por el Directorio en reunión del 19 de septiembre del 2011. El aumento de los salarios fue de US\$ 13 dólares para el primer año y US\$ 14 dólares para el segundo año de vigencia del Décimo Octavo Contrato Colectivo, habiéndose logrado cerrar la negociación dentro de los rangos definidos por el Directorio y evitando cambios significativos en la redacción y alcance de los beneficios otorgados.

PROPIEDAD INTELECTUAL Y USO LEGAL DE SOFTWARE

Se mantiene actualizado el registro del nombre comercial Tejidos Pintex S.A., y la marca Pintex, con lo que la empresa se encuentra cumpliendo y protegida por la Ley de Propiedad Intelectual vigente.

En lo referente al estado de cumplimiento de las normas sobre propiedad intelectual, Tejidos Pintex utiliza únicamente software legal, adquirido a través de empresas legalmente constituidas y se dispone de las respectivas licencias de uso para cada uno de ellos.



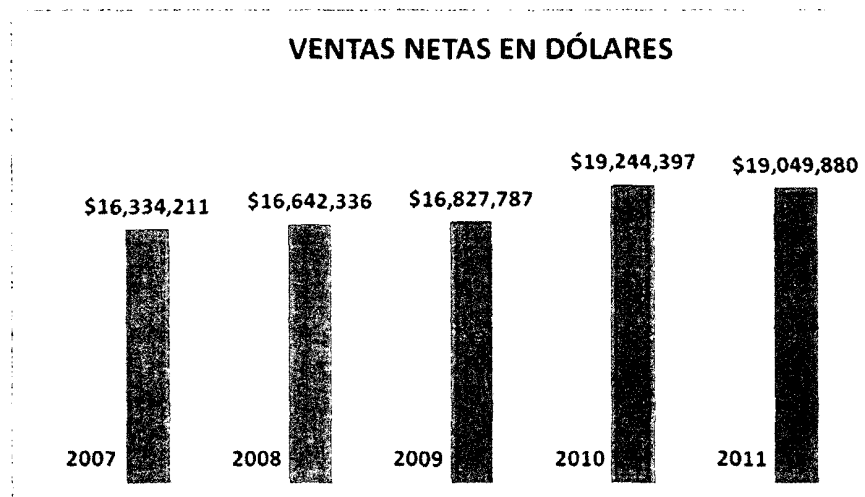
LICENCIAS DE SOFTWARE EN USO		
APLICACIÓN	No. Lic.	USUARIO
ADOBE ILLUSTRADOR CS2	1	DISEÑO
ADOBE PHOTOSHOP CS2	1	DISEÑO
AUTOCAD	1	MATENIMIENTO
FILE MAKER 5	1	VENTAS
FILE MAKER 6	5	VENTAS
FILE MAKER 8	1	SISTEMAS
INDESING CS2	1	DISEÑO
MBA v. 8	33	USUARIOS MBA
MICROSOFT OFFICE PC	85	USUARIOS WINDOWS
MICROSOFT WINDOWS PC	113	USUARIOS WINDOWS
TOTAL	242	LICENCIAS SOFTWARE



5. COMERCIALIZACIÓN

5.1 VENTAS

Las ventas totales del 2011 fueron \$19'049.880, cifra inferior en 1.01% con relación la venta del año 2010 que fue \$19'244.397.

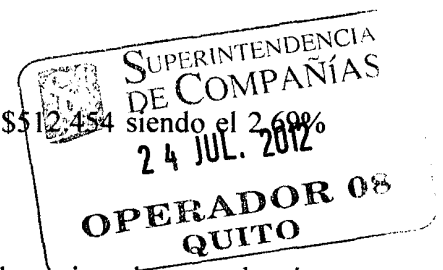


Las ventas de tela representan el 72.29% del valor total de ventas de la empresa con \$13'770.611, cifra inferior en un 5.62% a la venta de tela del año 2010 que sumó \$14'590.904.

Las ventas de sábanas, acolchados y almohadas representan el 24.48% de las ventas totales, con \$4'663.268, que significa un crecimiento del 12.79% en relación al año 2010 que suman \$4'134.308.

Las ventas de subproductos y servicio a terceros sumaron \$512.454 siendo el 2.69% del total de las ventas del 2011.

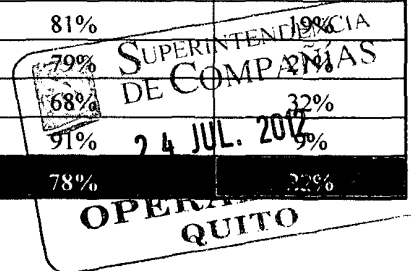
Producto confeccionado como protectores de colchón, set de cocina, duvet y plumón, y piezas individuales son el 0.54% de las ventas totales con \$103.548.



VENTAS TOTALES			
PRODUCTO	DOLARES		% CRECIM.
	AÑO 2010	AÑO 2011	
BRAMANTE (mts)	\$ 14,590,904	\$ 13,770,611	-6%
SÁBANAS (juegos)	\$ 3,618,152	\$ 4,190,363	14%
ACOLCHADOS (unidades)	\$ 446,026	\$ 403,661	-10%
PROT. DE COLCHON	\$ 0	\$ 21,375	
SET DE COCINA	\$ 0	\$ 4,324	
DUVET Y PLUMÓN	\$ 0	\$ 3,274	
PIEZAS INDIVIDUAL	\$ 0	\$ 74,575	
CONFECCIONES			
ALMOHADAS Y COJINES (unidades)	\$ 70,130	\$ 69,244	-1%
SUBPRODUCTOS	\$ 414,130	\$ 352,348	-18%
SERVICIOS A TERCEROS	\$ 105,055	\$ 160,105	34%
TOTAL	\$ 19,244,397	\$ 19,049,880	-1.01%

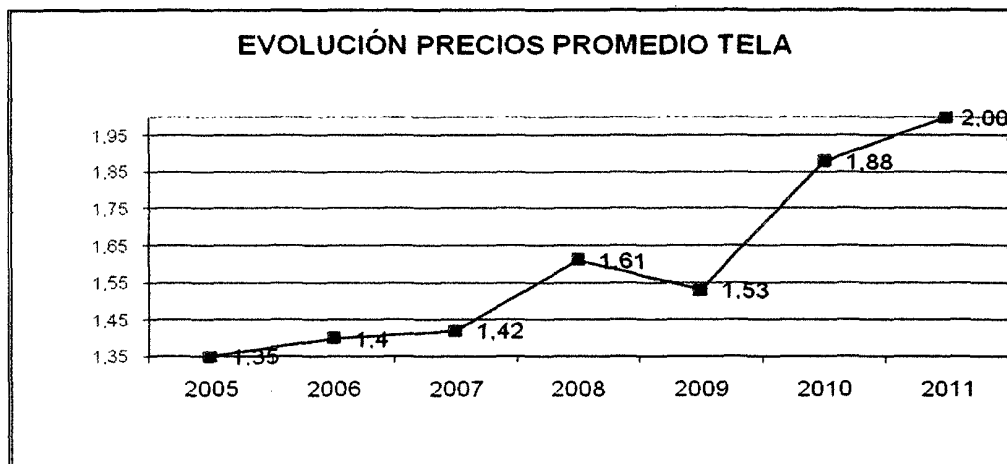
5.2 CUMPLIMIENTO DE PRESUPUESTO

CUMPLIMIENTO DEL PRESUPUESTO				
MES	DOLARES		CUMPLIMIENTO	PRESUP. NO CUMPLIDO
	PRESUPUESTO	VENTAS		
ENERO	\$1,388,954	\$545,658	39%	61%
FEBRERO	\$1,719,473	\$1,068,908	62%	38%
MARZO	\$2,077,387	\$1,729,820	83%	17%
ABRIL	\$2,156,414	\$1,529,264	71%	29%
MAYO	\$2,264,954	\$1,779,608	79%	21%
JUNIO	\$1,759,143	\$1,737,641	99%	1%
JULIO	\$1,885,162	\$1,495,923	79%	21%
AGOSTO	\$2,187,786	\$1,859,299	85%	15%
SEPTIEMBRE	\$2,147,417	\$1,745,067	81%	19%
OCTUBRE	\$2,180,190	\$1,725,889	79%	19%
NOVIEMBRE	\$2,239,667	\$1,520,672	68%	32%
DICIEMBRE	\$2,554,133	\$2,312,131	91%	9%
TOTAL	\$24,560,679	\$19,049,880	78%	22%



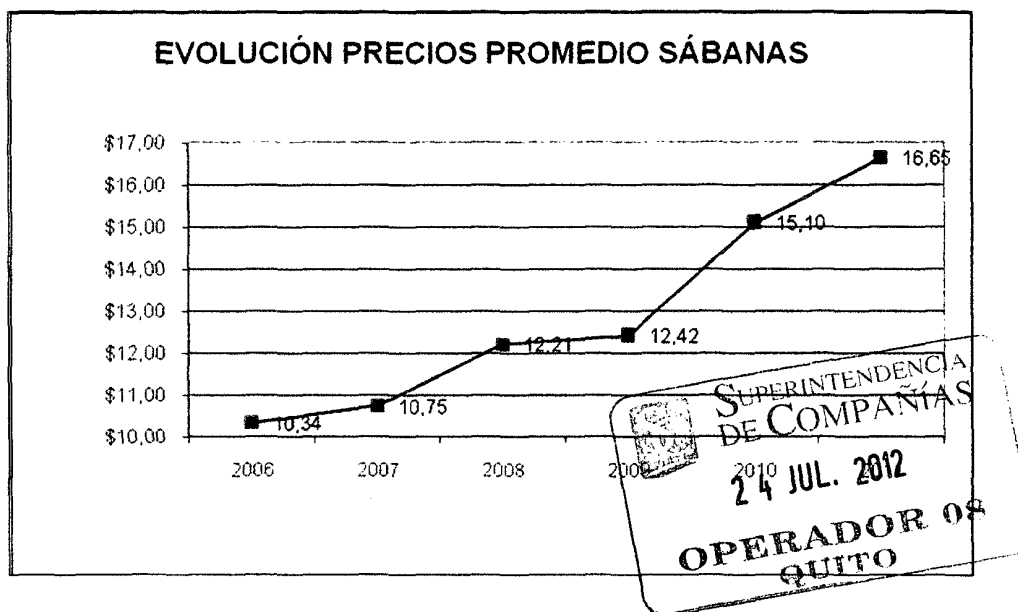
5.3 PRECIOS PROMEDIO

5.3.1 Tela



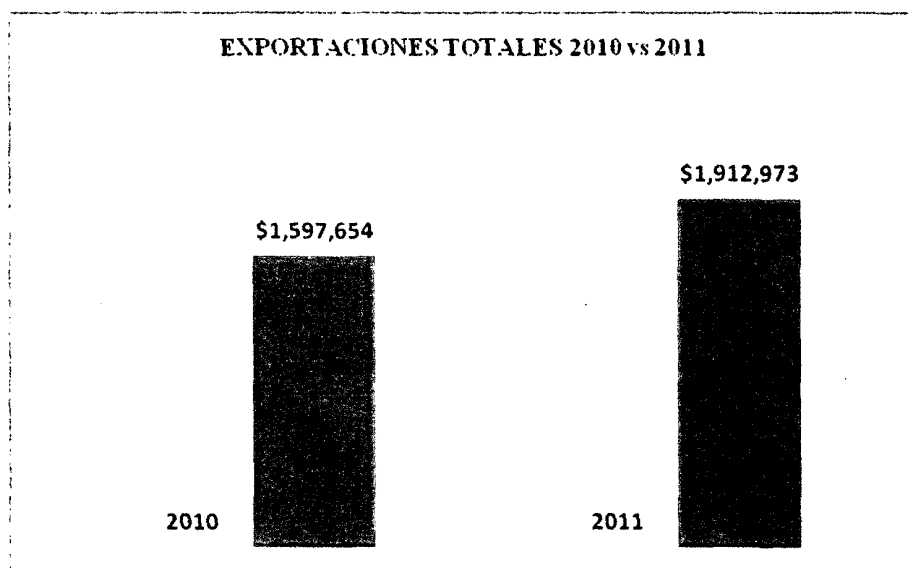
El precio promedio de tela se cerró en diciembre de 2011 en \$2,00, significando un crecimiento del 6.38% en comparación con el año 2010.

5.3.2 Sábanas



El precio promedio de sábanas pasa de \$15.10 a \$16.65 en el año 2011, significando un incremento de un 10.26%.

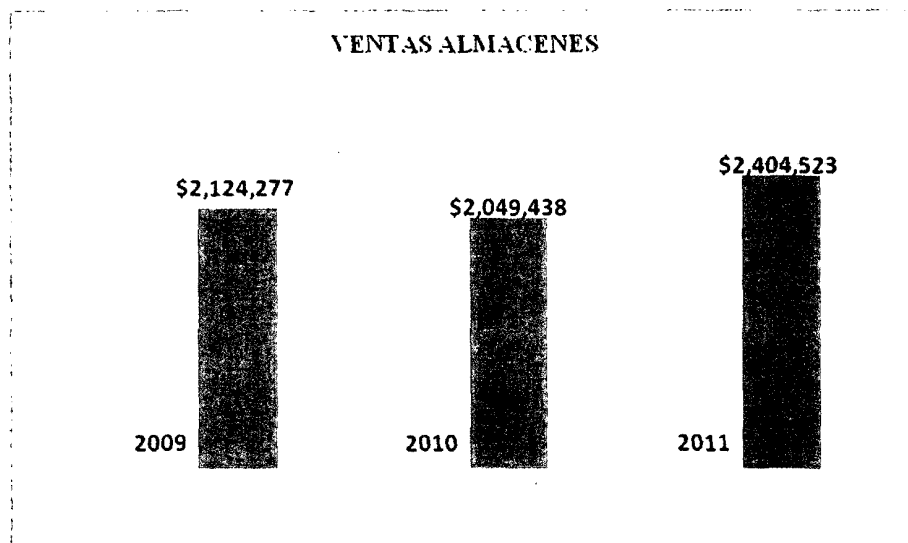
5.4 EXPORTACIONES



En el año 2011 se exportaron 862.560 metros que equivalen a \$1'912.973, representando un incremento en valores del 19.74% frente a las exportaciones del año 2010 que fueron \$1'597.654.



5.5 VENTAS DE ALMACENES



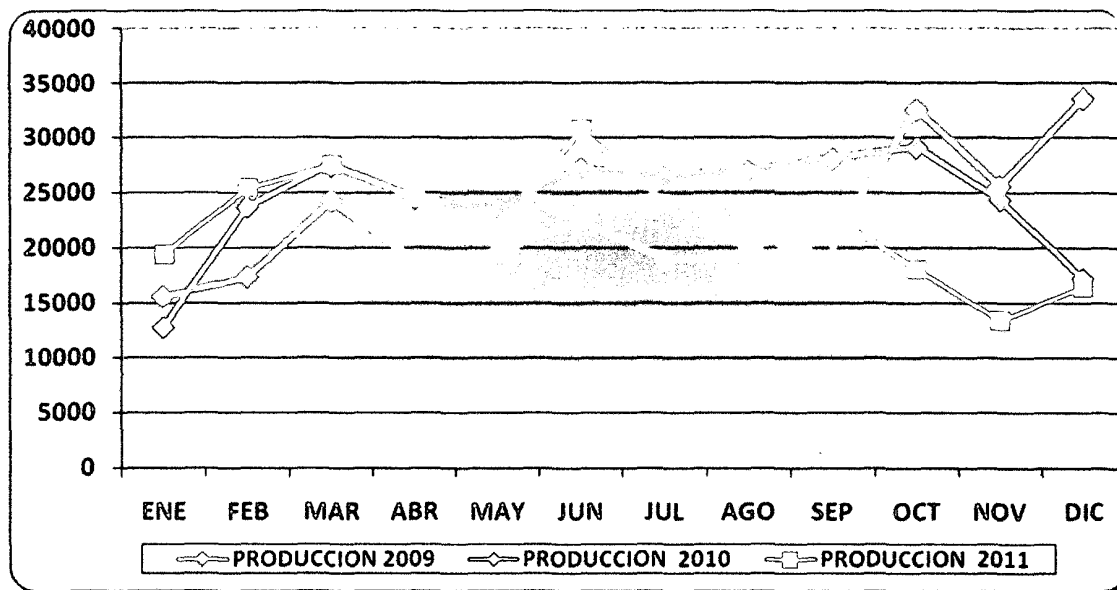
En el año 2011 las ventas en almacenes fueron de \$2'404.523 que representa un crecimiento del 17.33% con relación al 2010.

5.6 TALLER DE CONFECCIONES

5.6.1 Producción sábanas

	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	TOTAL
PRODUCCION 2011	19377	25443	27495	24598	21307	30728	24034	19689	22858	18061	13413	16458	263461
PRODUCCION 2010	12745	23741	27485	24546	23655	27186	26465	26941	28140	29158	24426	17230	291718
PRODUCCION 2009	15605	17363	24238	18941	19598	22399	18951	19134	20784	32508	25563	33525	268609
% DE CRECIMIENTO 2009 - 2010	-18%	37%	13%	30%	21%	21%	40%	41%	35%	-10%	-4%	95%	9%
% DE CRECIMIENTO 2010 - 2011	52%	7%	0.04%	0.21%	-10%	13%	-9%	-21%	-19%	38%	-19%	-4%	-10%

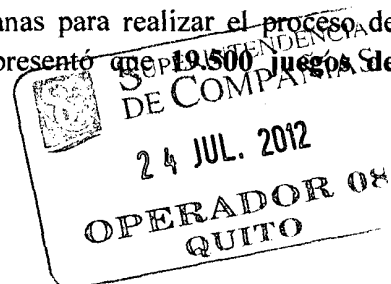
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
 OPERADOR QUITO
 24 JUL 2012



La producción en el año 2011 disminuye en un 9.69% con relación al año 2010, pues se entregaron 263.461, mientras que en el 2010 se entregaron 291.718.

Esto se debe a lo siguiente:

- En el año se elaboraron productos individuales que suman 30.192 unidades que equivalen en juegos de sábanas a **8.172 juegos**.
- A partir del mes de Enero renunció 1 persona y ésta vacante no fue cubierta, lo que representan **14.359 juegos de sábanas**
- A mediados del mes de Octubre y durante todo el mes de Noviembre se paralizó un módulo de confección de sábanas para realizar el proceso de recuperación de tela de falla. Lo que representó **que 19.500 Juegos de sábanas se dejen de confeccionar.**



5.6.2 Eficiencias taller de confecciones

PRODUCTO SÁBANAS								
MES	DIAS TRABAJADOS	PERSONAS	MIN. INSTALADOS	SABANAS NORMALES	SABANAS VUELOS	PRODUCTOS INDIVIDUALES	MIN. PRODUCIDOS	EFICIENCIA %
ENERO	16	24	184320	18663	1319		170362.3	92.4%
FEBRERO	20	24	230400	25211	1400		224704.0	97.5%
MARZO	22	23	242880	25362	2288		238562.3	98.2%
ABRIL	20	23	220800	22528	1208		200178.7	90.7%
MAYO	21	23	231840	21444	0	14378	204099.4	88.0%
JUNIO	22	23	242880	22096	1760	7856	220494.7	90.8%
JULIO	21	23	231840	14182	2496	6123	168530.5	72.7%
AGOSTO	22	23	242880	16786	4297	384	198258.4	81.6%
SEPTIEMBRE	22	23	242880	20986	1278	247	188855.8	77.8%
OCTUBRE	23	17.7	195739.2	15362	1775	898	151289.9	77.3%
NOVIEMBRE	19	12	118080	13152	0	261	107198.4	90.8%
DICIEMBRE	15	23	165600	16413	0	45	133385.7	80.5%

PRODUCTO ACOLCHADOS												
MES	DIAS TRABAJADOS	PERSONAS	MIN. INSTALADOS	EDREDONES 1 COJIN	EDREDONES 2 COJINES	COBERTORES 1 COJIN	COBERTORES 2 COJINES	PROTECTOR DE COLCHÓN	DUVETS	ALMOHADAS	MIN. PRODUCIDOS	EFICIENCIA %
ENERO	16	4	30720	164	213	694	95	0	0	900	31494.2	102.5%
FEBRERO	20	4	38400	0	115	1455	272	0	0	1077	44922.2	117.0%
MARZO	22	4	42240	34	76	2	552	0	0	1297	26785.2	63.4%
ABRIL	20	4	38400	203	430	82	396	68	0	1245	39093.3	101.8%
MAYO	21	4	40320	206	118	138	573	260	0	601	33534.7	83.2%
JUNIO	22	4	42240	237	399	159	636	304	0	1119	50242.4	118.9%
JULIO	21	4	40320	6	463	175	95	161	92	1023	32910.9	81.6%
AGOSTO	22	4	42240	182	355	62	307	503	106	1242	42662.2	101.0%
SEPTIEMBRE	22	4	42240	0	278	243	299	1	128	616	32071.1	75.9%
OCTUBRE	23	4	44160	181	195	145	162	490	122	554	31539.2	71.5%
NOVIEMBRE	19	4	36480	166	243	169	264	9	23	1103	29882.3	81.9%
DICIEMBRE	15	6	43200	131	473	142	369	1	0	744	35661.2	82.5%

OPERARIO
AUTO
DE CONFECCIONES
SUPERINTENDENCIA

5.7 CUMPLIMIENTO DEL PLAN DE INVERSIONES

Dentro del Plan de Inversiones para el año 2011, después de un extenso Estudio de Mercado, se ejecutó la apertura del almacén de Manta en el mes de Octubre, con el objetivo de posicionar la marca, a través del producto exclusivo de Elite by Pintex.

Se realizó la ampliación del local Servi plaza, con el fin de contar con más espacio para almacenar el producto confeccionado y que exista una mejor exhibición del mismo.



6.- ANALISIS DE LA SITUACION FINANCIERA Y DE RESULTADOS

6.1.- ANALISIS DE LA SITUACION FINANCIERA

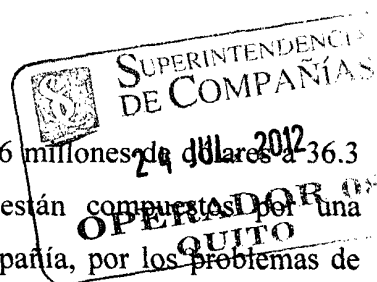
6.1.1.- BALANCE GENERAL

En el siguiente cuadro se presenta el resumen de los balances generales comparativos de Tejidos Pintex S.A. al 31 de diciembre del 2011 y 2010

BALANCE GENERAL 2011 VS. 2010				
DESCRIPCION	DICIEMBRE 2011	DICIEMBRE 2010	VARIACION	%
ACTIVOS				
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo y equivalentes de efectivo	163,924	954,514	(790,590)	
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	5,041,926	4,427,502	614,424	12%
Inventarios	10,203,878	9,624,762	579,116	6%
Activos por impuestos corrientes	66,028	-	66,028	100%
Otros activos	6,290	41,323	(35,033)	-557%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	15,482,047	15,048,102	433,945	3%
ACTIVO NO CORRIENTE				
Propiedad, planta y equipo	20,871,806	19,641,971	1,229,835	6%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	20,871,806	19,641,971	1,229,835	6%
TOTAL ACTIVOS	36,353,852	34,690,073	1,663,780	5%
PASIVOS				
PASIVO CORRIENTE				
Préstamos	(5,132,473)	(1,335,624)	(3,796,849)	74%
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	(2,767,936)	(4,879,510)	2,111,574	-76%
Pasivos por impuestos corrientes	(335,794)	(497,961)	162,167	-48%
Obligaciones acumuladas	(370,199)	(483,495)	113,297	-31%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	(8,606,401)	(7,196,590)	(1,409,811)	16%
PASIVO NO CORRIENTE				
Préstamos	(544,956)	(279,701)	(265,255)	49%
Obligaciones por beneficios definidos	(2,940,943)	(2,711,417)	(229,526)	8%
Pasivos por impuestos diferidos	(566,095)	(522,017)	(44,077)	8%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	(4,051,994)	(3,513,136)	(538,858)	13%
TOTAL PASIVOS	(12,658,396)	(10,709,726)	(1,948,670)	15%
PATRIMONIO	(23,695,457)	(23,980,346)	284,890	-1%
TOTAL PASIVOS + PATRIMONIO	(36,353,852)	(34,690,072)	(1,663,780)	5%

Activo

El activo total de la empresa creció en 5% al pasar de 34.6 millones de dólares a 36.3 millones de dólares. Los efectos de esta variación están compuestos por una disminución del 482% en el efectivo y bancos de la compañía, por los problemas de



liquidez atravesados este año, originados en su mayoría por la acumulación de inventarios (representando un 6% de incremento en comparación al 2010) que no se han podido realizar por la restricción que mantienen el mercado y sus precios.

Adicionalmente existe un crecimiento de las cuentas por cobrar del 12% en relación al año 2010, esto surge como efecto del incremento del periodo de cobro y de las demoras que mantienen nuestros clientes en sus pagos, dado por problemas de crédito y ampliaciones de plazos de nuestra competencia.

La variación en el activo no corriente se da principalmente por un incremento de la propiedad planta y equipo del 6% (de 19.6 millones a 20.8 millones de dólares en el año 2011), esto originado principalmente por la inversión en maquinaria y equipo comprada a Toyota y Picanol.

Pasivo

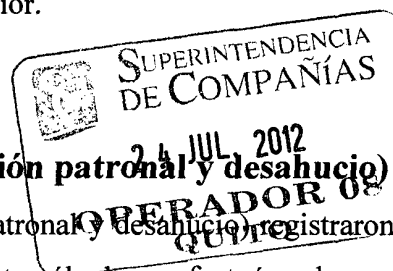
El pasivo total de la empresa crece en 15% al pasar de 10.7 millones de dólares a 12.6 millones de dólares.

El pasivo corriente crece en 16% principalmente por el endeudamiento financiero a corto plazo con instituciones financieras lo que incluye el préstamo hipotecario de 2 millones de dólares otorgado por el Produbanco y el 1.2 millones de crédito corporativo otorgado por el Banco Pichincha.

La porción no corriente de los prestamos representan un 49% de incremento en relación con el año anterior, mismos que incluyen la porción mayor a un año por pagar a las instituciones financieras mencionadas en el párrafo anterior.

Obligaciones por beneficios definidos (jubilación patronal y desahucio)

Las obligaciones por beneficios definidos (jubilación patronal y desahucio) registraron un incremento del 8% equivalente a 229 mil dólares, este cálculo se efectuó en base a Normas Internacionales de Contabilidad NIC 19 son el uso de una tasa de descuento



para la proyección del 7% (6.5% en el año 2010) y una tasa de incremento salarial del 3% (2.4% en el año 2010).

Jubilación patronal

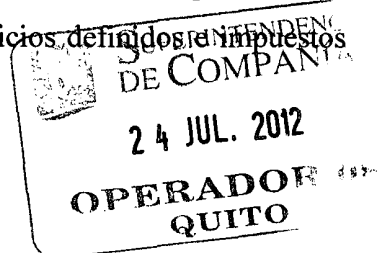
La reserva para jubilación patronal se registró basada en el método prospectivo bajo las siguientes bases: a) Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de pensiones de 4 trabajadores jubilados, b) Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 214 trabajadores que al 31 de diciembre del 2011 tenían 10 años o más de trabajo; c) Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 218 trabajadores con un tiempo de servicio mayor a 10 años y menor a 25 años de servicio y, d) Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 77 trabajadores con un tiempo de servicio mayor o igual a 25 años de servicio. El saldo al final de la provisión del año asciende a 2.3 millones de dólares.

Desahucio

De acuerdo al código de trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la misma empresa o empleador. El saldo al 31 de diciembre del 2011 provisionado por este concepto asciende a 578 mil dólares.

Patrimonio

El patrimonio decrece en 1% al pasar de 23.9 millones de dólares a 23.6 millones de dólares. Esta reducción obedece principalmente al efecto neto de la obtención de utilidades del año 2011 por un monto de 63 mil dólares (456% menor al 2010) este efecto se origina en su mayoría por los efectos de los ajustes NIIF registrados en inventarios, depreciaciones de maquinaria y equipos, beneficios definidos e impuestos diferidos producto del registro de los mismos.



6.1.2.- Índices Financieros

Índice	Formulas	Resultados	2011	2010
LIQUIDEZ GENERAL	Activo Corriente / Pasivo Corriente	Veces	1.80	2.09
PRUEBA ACIDA	(Activo Corriente- Inventarios) / Pasivo Corriente	Veces	0.61	0.75
CAPITAL DE TRABAJO	Activo Corriente - Pasivo Corriente	Dinero	6,875.645	7,851,512
PERIODO PROMEDIO DE COBRANZA	(Cuentas por cobrar * Días en el Periodo) / Ventas a Crédito del Periodo	Días	111	97
ROTACIÓN DE INVENTARIOS TERMINADOS EN DÍAS	(Inventario terminado promedio * Días en el Periodo) / Costo de Ventas	Días	102	48
DEUDA PATRIMONIO	Pasivo Total / Patrimonio	%	53.42%	44.66%
ENDEUDAMIENTO TOTAL	Pasivo Total / Activo Total	%	34.82%	30.87%
RENDIMIENTO SOBRE EL PATRIMONIO	Utilidad Neta / Capital o Patrimonio	%	-0.27%	-5.78%
MARGEN BRUTO DE UTILIDAD	(Ventas - Costo de Ventas) / Ventas	%	23.55%	27.33%
MARGEN NETO DE UTILIDAD	Utilidad Neta / Ventas Netas	%	-0.33%	-7.16%

Los índices financieros reflejan principalmente el crecimiento de endeudamiento y la acumulación de inventarios como efecto de la restricción del mercado local que desembocan en la disminución de la liquidez de la compañía.

El índice de liquidez general de 2.09 veces el activo corriente sobre el pasivo corriente en el año 2010, decrece a 1.80 veces debido a la concentración del inventario no realizado que asciende a 4 millones de dólares.

El índice de prueba acida que corresponde al mismo índice de solvencia pero excluyendo los inventarios pasa de 0.75 en el año 2010 a 0.61 veces en el 2011, índice que refleja una acumulación de cuentas por cobrar y un incremento en el período de rotación de las mismas. Al ser el índice menor a 1, significa que la compañía no cuenta con los suficientes recursos de liquidez para cubrir con sus obligaciones inmediatas en el momento en que se requieran realizar.

El Capital de trabajo decrece 14% frente al 2010 equivalente a 975 mil dólares.

El índice de rotación de cuentas por cobrar incrementa al pasar de 97 días



El índice de rotación de inventarios pasa de 48 a 102 días, esto debido al volumen de acumulación de producto terminado que también afecta el índice de liquidez general.

Los índices de endeudamiento así como la relación Pasivo/Patrimonio incrementan significativamente por los temas del crédito hipotecario con el Produbanco y el crédito corporativo con el Banco Pichincha.

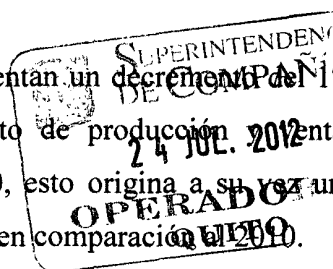
El índice de rendimiento sobre el patrimonio disminuye significativamente de 5.78% a 0.27% como resultado de los ajustes registrados por efectos NIIF en la utilidad del año 2011 y efectos de la reestructuración del resultado del año 2010.

6.1.3.- ESTADO DE RESULTADOS

A continuación se presenta el resumen del Estado de Resultados Integral de la compañía correspondiente al los años 2011 y 2010:

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL 2011 VS. 2010				
DESCRIPCION	DICIEMBRE 2011	DICIEMBRE 2010	VARIACIÓN	%
Ingresos	(19,169,584)	(19,366,873)	197,290	-1%
Costo de Ventas	14,655,262	14,074,766	580,496	4%
UTILIDAD BRUTA	(4,514,322)	(5,292,107)	777,785	-17%
Gastos de administración y ventas	3,346,280	3,418,449	(72,169)	-2%
Costos financieros	477,485	43,425	434,061	91%
Otros ingreso (gastos), neto	341,841	(107,749)	449,591	132%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	(348,715)	(1,937,983)	1,589,268	-456%
Impuesto a la renta corriente	241,532	441,845	(200,313)	-83%
Impuesto a la renta diferido	44,077	109,705	(65,628)	-149%
RESULTADO DEL AÑO	(63,106)	(1,386,433)	1,323,327	-456%

Los ingresos por ventas al 31 de diciembre del 2011 presentan un decremento de 1% equivalente a 197 mil dólares frente al 2010. El costo de producción de ventas incrementa en 4% en el año 2011 respecto del año 2010, esto origina a su vez una disminución en la utilidad bruta de la compañía de un 17% en comparación al 2010.



Los gastos de administración y ventas presenta una disminución del 2% en comparación al 2010, esto como efecto de disminución en el gasto de publicidad y gastos de distribución que no se ejecutaron en el 2011.

El mayor incremento en los costos financieros se ve representado por la pérdida en cambio por los pagos realizados en yenes a Toyota en el financiamiento de maquinaria a inicios del año afectado a su vez por los sucesos naturales en Japón como el tsunami ocurrido a inicios del año 2011 que originaron un alza en el precio del yen.

Por otra parte están los intereses bancarios pagados por las nuevas operaciones de crédito y los intereses generados por el uso de sobregiros para cubrir la falta de liquidez en las operaciones de la compañía.

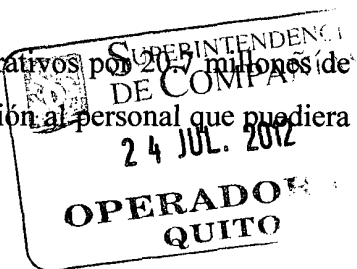
Es importante mencionar que en otros ingreso otros gastos el incremento del 132% corresponde al ajuste registrado por pérdida de valor de los inventarios reconocidos por NIIF, con el objeto de poder reconocer los inventarios a su valor neto de realización en el mercado y poderlo realizar en el año 2012.

6.2.- PRESUPUESTO OPERATIVO 2012

Adjunto a la presente sírvanse encontrar, para su aprobación, el Presupuesto Operativo y de Ventas de Tejidos Pintex para el año 2012.

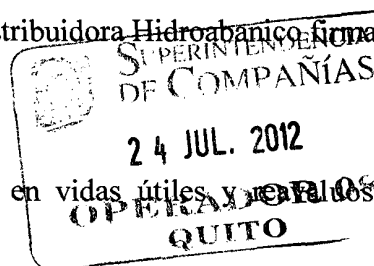
El presupuesto contempla ingresos por ventas de 23.1 millones de dólares que incluyen 1.2 millones de dólares en venta de tela importada de 2.4 metros y 354 mil dólares en venta de subproductos. Adicionalmente se estiman ingresos adicionales por un monto de 120 mil dólares cuyo componente principal corresponde a arriendos. Ver ANEXO 4.

El presupuesto también contempla Costos más Gastos Operativos por 20.7 millones de dólares dentro de los que se considera un costo por liquidación al personal que pudiera acogerse al plan de retiro voluntario por 396 mil dólares.



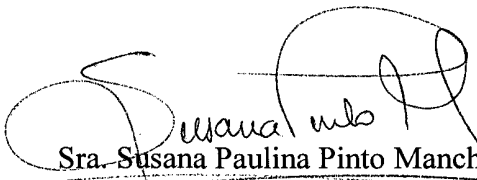
A continuación las consideraciones al Presupuesto Operativo 2012:

- La venta de 7,375,797 metros de tela bramante, 2,673,488 metros para juegos de sábanas, 78,224 metros para productos acolchados, 6,106 metros para almohadas (ANEXO 1) y 252,162 Kgs. de subproductos (ANEXO 3).
- En productos confeccionados se considera una venta aproximada de 60% a través de Bodega al por mayor y 40% a través de los puntos de venta al por menor.
- El consumo de materias primas se basa en el consumo de 834,769 kilogramos de algodón, 1,313,707 kilogramos de poliéster y 40,699 kilogramos de filamento Ver ANEXO 5.
- Consumo de productos químicos y auxiliares en el área de Acabados de 975 mil dólares basados en una producción de 8.4 millones de metros de tela acabada.
- Mano de Obra Directa considera el alza en los salarios en base a lo acordado en el 18 contrato colectivo así como la aplicación estimada de provisión por jubilación patronal.
- El Consumo de Repuestos y Accesorios, Mantenimiento y Reparaciones se basa en programación presentada por cada una de las áreas de Producción basados en un presupuesto Base Cero.
- El consumo de Combustibles y Lubricantes disminuye en un 10% en relación al año 2011. Este rubro incluye principalmente lo correspondiente a Bunker, Diesel2, Gas y Lubricantes. Ver ANEXO 8.
- En Fuerza Eléctrica se considera un consumo de 1.1 millones de dólares anual Ver ANEXO 8. Costo basado en el contrato con la distribuidora Hidroabánico firmado a mediados del año 2007 por un lapso de 5 años.
- La cuenta Depreciaciones considera los ajustes en vidas útiles y recalcos por efectos NIIF para el año 2012. ANEXO 10



- Gastos de Ventas considera una disminución del 15% frente al año anterior dado que no se considero el mismo monto de presupuesto para promoción y publicidad del 2011 además se considera un menor gasto de honorarios y asesorías para este año. ANEXO 13
- Gastos de Administración disminuye con relación al año 2011 en un 18% considerando una menor ejecución de gastos de honorarios servicios y asesorías administrativas para este año. ANEXO 13
- La cuenta Gastos Financieros considera incrementos en relación con el año 2011 por los temas de intereses generados por las líneas de crédito hipotecarias firmadas en el 2012. ANEXO 14

Es todo en cuanto puedo informar correspondiente al ejercicio económico 2011.


Sra. Susana Paulina Pinto Mancheno
GERENTE GENERAL
TEJIDOS PINTEX S.A.

