

**INFORME QUE PRESENTA EL ING. PEDRO JOSÉ PINTO EN SU CALIDAD
DE GERENTE GENERAL DE TEXTIL SAN PEDRO S.A. A LA JUNTA
GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS SOBRE EL EJERCICIO
ECONÓMICO DE 2011**

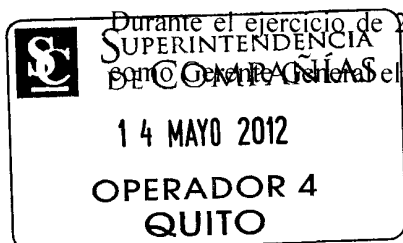
Señores accionistas:

En cumplimiento de disposiciones legales y estatutarias, tengo a bien poner a su consideración el presente informe de actividades de TEXTIL SAN PEDRO S.A., correspondiente al ejercicio comprendido entre el 1° de Enero y el 31 de Diciembre de 2011.

I ADMINISTRADORES

La Junta Universal Extraordinaria de Accionistas celebrada el 15 de julio de 2011 efectuó los siguientes nombramientos y designaciones, para un período de dos años contados a partir esa fecha:

PRESIDENTE:	Ing. Pedro Pinto Rubianes
DIRECTORES PRINCIPALES:	Sr. Pietro Antonio Giacometti Arq. Andrés Vera Pinto Sra. Jimena Pinto de Laso Sra. María Cecilia Giacometti Pinto
DIRECTORES SUPLENTE	Sra. Gloria Pinto de Giacometti Sra. Stella Pinto de Paget Sra. Mercedes Vera de Ribadeneira Econ. Pablo Pinto Chiriboga
GERENTE GENERAL :	Ing. Pedro José Pinto Chiriboga
COMISARIO	Lcdo. Marcelo Costa
AUDITOR EXTERNO	Baker Tilly Cia. Ltda.



II. EL ENTORNO ECONÓMICO

El cuadro siguiente demuestra en cifras el desarrollo en los últimos cinco años.

Años	Crecimto PIB	PIB Sec.Manf.	%Inflc. Fin Año	T.de I. Act.Ref.	Salario MinReal
2007	6,5	4,3	8,8	9,8	250,0
2008	2,5	3,5	3,3	10,7	227,0
2009	0,9	1,7	4,3	9,1	272,5
2010	2,3	6,72	3,3	8,7	294,3
2011	6,5	5,70	5,4	8,2	325,5

La economía ecuatoriana se recuperó en 2011. El PIB creció en 6,5%, frente al 2,3% del año anterior. La inflación anual fue de 5,4% mayor a la de los dos años precedentes (4,3% en 2009 y 3,3% en 2010). El aumento de la inflación se produjo por la disponibilidad de recursos públicos originada en los altos precios del petróleo, lo que, además, estimuló las importaciones. Por esta razón la balanza comercial fue deficitaria para el Ecuador. La crisis económica de los Estados Unidos y Europa y nuevamente la elevada demanda por materias primas por parte de China, tuvieron graves efectos sobre los precios de los productos que el Ecuador importa. La situación del mercado laboral fue positiva en el 2011. El subempleo que en diciembre de 2010 estuvo en 48.1% bajó en diciembre 2011 a 44.2%. El porcentaje de ocupados plenos pasó de 45.6% en 2010 a 49,9 en 2011. El índice de pobreza tuvo un descenso significativo, de 24.5% en 2010 a 17.2% en 2011.

Uno de los sectores que mejor desarrollo tuvo en el 2011 fue el financiero con un crecimiento promedio anual de 23,1% en su cartera de crédito, 73% de incremento en ventas acumuladas sobre el año anterior y 15,8% de aumento en todas sus captaciones. Otros sectores que se destacaron en 2011 por su crecimiento fueron: la construcción con 9.28%; el comercio con 7,4%; y, la industria manufacturera, sin petróleo, con 5,7%.

La previsión para el crecimiento del PIB para 2012 es de 5,3% según el Banco Central, lo cual representa un decrecimiento respecto al año precedente que fue de 6,5%. El crecimiento del PIB manufacturero se estima para el 2012 en 5%, lo que demuestra

estabilidad en el sector, cuyo índice de crecimiento, esta por encima de otros países de la región.

En síntesis, el comportamiento general de la economía ecuatoriana por las cifras anteriores, ha sido positivo, salvo el crecimiento de la inflación y de las importaciones. Sin embargo, la volatilidad del precio del petróleo y los continuos riesgos de una recesión mundial generan incertidumbre para 2012.

I INVERSIONES Y FINANCIAMIENTO

El 2011 fue para la industria textil en el mundo un año totalmente atípico, y para Textil San Pedro, no fue diferente. Los precios del algodón, que en agosto de 2010 estaban en alrededor de USD 1.00 por libra, empezaron a incrementarse por la demanda asiática y por la decisión de la India de no exportar algodón, siendo este país el segundo mayor exportador de algodón en el mundo. En enero de 2011, el precio por libra ya se situó en USD 1,41 y en marzo llegó a su nivel más alto, USD 2,45. Esto significó un aumento del precio de 245% en 7 meses, agravado por la falta de oferta de la fibra en los mercados mundiales, lo que originó una fuerte especulación, que obligó a cerrar la bolsa de productos de Nueva York, en varias ocasiones, para evitar mayores subidas de precio. Como a mediados de 2011 ya se podía prever una buena cosecha en Estados Unidos, China, India y otros países productores, el precio fue cediendo hasta volver a niveles casi normales. En diciembre 2011 estuvo en USD 0.98 por libra. Vale aclarar que en este informe se mencionan precios por libra y no por kilogramo, por cuanto en los mercados mundiales ésta es la unidad que se utiliza para las transacciones de esta materia prima.

Para Textil San Pedro, que en 2010 gastó USD 1'250.619 en compra de algodón y en 2011 gastó, por el mismo concepto, USD 2'999.963, el egreso adicional que tuvo que financiar fue de USD 1'749.344. En estas circunstancias, la administración adoptó tres medidas importantes: a) dejar de realizar nuevas inversiones en activos fijos; b) proceder a un aumento gradual de precios; y c), acudir a financiamiento bancario de corto plazo para cubrir los requerimientos que no pudieron ser solventados por la misma empresa. Al finalizar el año la empresa pudo cancelar la mayor parte de los créditos obtenidos para la compra del algodón, quedando un pequeño saldo que será cancelado en el curso de los primeros meses de 2012.

En vista de los requerimientos ambientales y de que se hizo posible la compra al Municipio de Rumiñahui de la franja de terreno existente entre el terreno donde está la planta principal de Textil San Pedro y el adquirido en la parte posterior para ampliaciones futuras, ya fue posible contratar la planta de tratamiento de efluentes que llegó a fines de 2011. La superficie integrada de los tres lotes es ahora de aproximadamente 2 1/2 hectáreas.

.MATERIAS PRIMAS

COMPRAS:

En el año 2011 se realizaron las siguientes adquisiciones de materias primas:

ALGODÓN	Kilos	Dólares	USD/Kg
Nacional	51.401.84	195.638.99	3.81
Americano	721.184.92	2'804.323.82	3.89
Subtotal 1	772.586.76	2'999.962.81	3.88
HILOS			
Hilos de algodón	20.456.86	96.611.30	4.72
Hilos de poliéster	72.654.19	305.085.96	4.20
Filamento de poliéster y Rayón	5.294.52	30.810.02	5.82
Subtotal 2	98.405.57	432.015.15	4.39
TEJIDOS			
Subtotal 3	0.00	0.00	0.00
TOTAL ADQUISICIONES	870.992.33	3.431.977.96	3.94

Al cabo de algunos años, fue posible adquirir algo de algodón nacional, pues la reducida producción, es absorbida por pocas fábricas locales. Lo adquirido por Textil San Pedro representa el 6,66% de su consumo. El algodón americano importado, tuvo en 2010 un costo promedio de USD 2.09 por kg. mientras que en el 2011 fue de USD 3,73 por kg, lo que significa que el precio promedio subió en 78% de un año a otro, sin tomar en cuenta que del 2009 al 2010 ya había subido en 40%. Las fibras y los hilos de algodón y poliéster subieron en una proporción similar.

Como se dijo anteriormente, la cosecha mundial de algodón, correspondiente a 2011-2012, se presenta buena, además, la especulación tuvo que bajar drásticamente por cuanto los productores textiles se habían aprovisionado de suficiente algodón, aunque a precios muy altos. Cuando Estados Unidos comenzó a despachar los primeros contenedores en septiembre de 2011, la mayoría de sus clientes ya tenían llenas sus bodegas, lo que redujo la demanda y con esto los precios que se han regulando automaticamente hasta llegar en la bolsa a niveles de USD 0,92 por libra y en fábrica a USD 1,12, lo que es volver a la normalidad.

CONSUMOS:

	2010		2011	
	kg	%	Kg	%
Algodón Nacional	0,00	0	51.401.84	8.33
Algodón Importado	597.800.79	100.00	565.993.99	91.67
TOTAL	597.800.79	100.00	617.396.76	100.00
	100.00		103.28	

Para producir 547.076.70 kg de hilos, se consumieron 617.396.76 kg de algodón lo que refleja que el desperdicio en el período fue de 11.6%, cifra considerada alta. La administración ha puesto el mayor empeño para reducir el porcentaje de desperdicio.

V. LA PRODUCCIÓN Y LAS VENTAS:

La producción durante los últimos dos años ha sido la siguiente:

		2010	2011
Producción de Hilos	Kg	533.578	547.077
Índice 2010=100		100.00	102.53
Producción de tejidos	MI	1.201.652	1.070.070
Índice 2010=100		100.00	89.00
Producción de tejidos	Kg	620.426	595.632
Índice 2010=100		100.00	96.00

Las ventas de tejidos (planos y de rizo) han tenido el siguiente comportamiento

	2010	2011
Ventas en US Dólares (Hilos y Tej.)	6.371.808	7.863.917
Índice 2010 =100	100.0	123.4
Ventas en metros lineales	1.201.652	1.022.115
Índice 2010=100	100.0	85.0
Ventas en kg	620.436	573.032
	100.0	92.4

En el cuadro anterior se puede apreciar que las ventas de tejidos han crecido 23.4% en dólares, por la subida de precios, pero se han reducido en 15.0% en metros y en 7.6% en kilos como reacción del mercado al aumento de precios.

La Planta de Acabados, ha trabajado normalmente durante todo el año para dar servicio a nuestras plantas de hilatura, tejeduría y a clientes de fuera. En 2011 se procesaron para terceros 146.070 Kg a un promedio de USD 2.00 por kg. El servicio a terceros fue del 69% de lo trabajado en 2010, por cuanto los tejedores de punto, que envían sus productos

a procesar en Textil San Pedro, no pudieron abastecerse de hilos de algodón en el mercado local, por el alto precio del algodón que limitó la producción de las hilanderías que les proveen hilo.

VI. RELACIONES LABORALES

Permanentemente se han dictado cursos de capacitación sobre varios temas relacionados con la técnica textil y las actividades fabriles, y, además, algunos de los más importantes sobre convivencia humana, tanto en el trabajo como en la familia, los que han tenido gran aceptación.

Los salarios se han ajustado en promedio en 10% frente a un aumento del costo de vida de 5.4%, es decir que ha habido un mejoramiento neto de ingresos. En la empresa los salarios de los trabajadores de planta, siempre han sido superiores al salario mínimo, por lo que la elevación hecha por el gobierno para 2011 a USD 264.00 como salario mínimo vital, no causó mayor impacto en las finanzas de la empresa.

VII LAS FINANZAS

De los estados financieros presentados por Textil San Pedro se pueden desprender las siguientes **tasas de crecimiento**:

	2009-10	2010-11
Activos Totales	13.5%	51.9%
Pasivos Totales	13.3%	39.0%
Patrimonio	13.6%	56.5%
Ventas	18.8%	21.6%

Las tasas de crecimiento entre 2009 y 2010 corresponden a un período normal. En cambio, las tasas de crecimiento entre 2010 y 2011, responden a la plena aplicación de las NIIF. En el año 2011 el valor de los activos está calculado tomando en cuenta los avalúos periciales de terrenos, edificios y planta y equipo. En el año 2010 los activos reflejan el valor en libros. El incremento de los activos totales entre los dos años es de USD

3'817.122 equivalente a un crecimiento de 51.9%. El incremento de los pasivos totales es de USD 763.212 equivalente a un crecimiento de 39.0% y el incremento del patrimonio es de USD 3'023.910 equivalente a un crecimiento de 56.5%. El SRI considera el incremento de patrimonio como una utilidad gravable sobre la que recae el impuesto a la renta correspondiente. Este se considera como un impuesto a la renta diferido que se devenga a través de la depreciación de los activos revalorizados.

Para fines comparativos, la compañía auditora registra los avalúos periciales de los activos en el año 2009, en que se realizaron, siguiendo normas NIIF, por lo cual las cifras de los años 2009 y 10 difieren de los balances de Textil San Pedro.

RAZONES FINANCIERAS

Como se puede apreciar en el siguiente cuadro, la posición de la empresa en los dos últimos años se ha mantenido con la alta liquidez y solvencia que ha sido característica de Textil San Pedro:

	Fórmula	2010	2011
Liquidez	Act.Corr/Pas.Corr.	3,14	3,93
Solvencia	Patrimonio/Act.Total	0,73	0,64
Garantía de Créditos	Act.Total/Oblig.Bcos	39 veces	35 veces
Índice de Cobros	Ctas.x Cob/Vtas.día	56 días	64 días
Rotación Inventarios	Inventarios/Costo Vtas.	0,39	0,59
Rotación de Ventas	Ventas/Act.Total	0,92	0,74

El único gravamen que pesa sobre los bienes de la compañía es la hipoteca del terreno de la fábrica a favor de Produbanco, que ha servido para garantizar las operaciones para la compra de maquinaria y ahora para compra de algodón.

VIII RESULTADOS

Como se puede observar en los Estados Financieros que están a disposición de los señores accionistas, la utilidad del ejercicio 2011, antes de participaciones es de USD

2'069.721. El 15% que se distribuye entre los trabajadores asciende a USD 310.460 y el Impuesto a la Renta es de USD 507.040.

Al respecto, la Gerencia propone a los señores accionistas, lo siguiente:

- Que se destine a reserva legal el 10% de la utilidad neta, para cumplir con la disposición legal de incrementar la reserva en 10% de la utilidad hasta que la reserva alcance un valor igual o superior al 50% del capital social.
- Que se destine la suma de USD 300.000 para reinversión de parte de las utilidades de 2011, en activos fijos para la producción;
- Que el saldo de la utilidad neta generada en el ejercicio 2011, pase a incrementar la cuenta de utilidades de ejercicios anteriores a disposición de los accionistas.
- Que se destine el valor de USD 540.000, tomando de la cuenta de utilidades de ejercicios anteriores, a pago de dividendos a los accionistas, en la siguiente forma: USD 45.000 mensuales, desde marzo hasta diciembre de 2011, exceptuando los meses de junio y diciembre de 2011, meses en los que se pagará un dividendo especial de USD 90.000 cada vez.

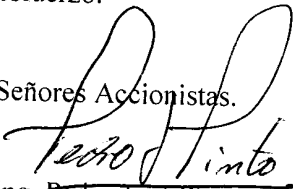
IX PERSPECTIVAS

Partiendo del supuesto de que el precio del petróleo se mantenga en niveles altos y que la política del gobierno del Ecuador continúe siendo abierta al gasto público, se cree posible que Textil San Pedro pueda recuperar el volumen de ventas de sus productos, por lo menos al nivel de 2010. Esto significa que podría crecer 15% en metros lineales y 7.6% en kg, con lo que se llegaría a USD 9'500.000 en ventas.

Para terminar este informe, la Gerencia expresa su agradecimiento a los señores accionistas por haberle confiado, una vez más, dirigir los destinos de la Empresa; al Ing. Pedro A. Pinto, Presidente de la Compañía por su asesoría permanente, al Sr. Pietro Giacometti, Gerente de Comercialización por su gestión en mercadeo y promoción de nuevos productos; a la Sra. Paulina Pinto de Vélez por su acertado manejo de las

relaciones humanas y mantenimiento de la planta; al Sr. Manuel Mosquera, Contador General por su constante preocupación por la eficiencia administrativa y por la dedicación puesta, en el presente año, para la correcta aplicación del nuevo sistema contable NIIF; y, a los Jefes Departamentales, Técnicos y Operarios. por su dedicación y esfuerzo.

Señores Accionistas.


Ing. Pedro Jose Pinto

Gerente General

