

INFORME DEL GERENTE GENERAL
A la Junta General Ordinaria de Socios
Ejercicio Económico Terminado al 31 de Diciembre del 2.011

Quito, 16 de Marzo del 2.012

A los Señores Socios de:
CORTINAS Y VISILLOS CORTYVIS CIA. LTDA.



Conforme a lo establecido en los estatutos de la Compañía y las normas societarias vigentes, tengo a bien poner a su consideración el Informe de gestión realizada por la administración de CORTINAS Y VISILLOS CORTYVIS CIA. LTDA., durante el ejercicio económico 2011.

En el año 2011 se ha alcanzado logros importantes en cuanto a montos de venta y resultados netos, así como mejores resultados en la gestión de producción al registrar mayores índices de calidad y en el desarrollo de nuevos productos de mayor valor agregado. Cabe señalar que a partir de ese año los estados financieros de la compañía se presentan de acuerdo a lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera, lo que hace que esta información sea solo comparable con el año 2010.

LA ECONOMÍA ECUATORIANA EN EL AÑO 2011 Y SUS PERSPECTIVAS PARA EL 2012

Producto Interno Bruto

De acuerdo a cifras publicadas por la Secretaria Nacional de Planificación y Desarrollo (SENPLADES), Ecuador ocupó el tercer puesto en crecimiento del PIB entre los países de América Latina y el Caribe.

El estudio señala que el Ecuador creció un 8% respecto del 2010, inferior a Panamá (10.5%) y Argentina (9%), pero superior a Perú (7%), Chile (6.3%), Colombia (5.5%) o Brasil (2.9%). Cabe señalar que cifras preliminares publicadas en el portal del Banco Central del Ecuador (BCE) mencionan un crecimiento del PIB del 6.5%

Las principales razones del crecimiento reportado se resumen en las siguientes:

- Altos precios del barril de petróleo.
- El incremento de las exportaciones petroleras y no petroleras
- El fuerte gasto público, los incrementos salariales y las mayores utilidades que las empresas distribuyen a sus trabajadores impulsan la demanda interna, pero que también genera efectos negativos en la balanza comercial.

- El fuerte impulso recibido por el sector de la construcción, debido, por una parte, a la actividad desarrollada por el Estado en carreteras, puentes, aeropuertos y centrales de energía; y a las inversiones de las empresas privadas de telecomunicaciones.

La CEPAL señala que en el año 2011 también son destacables tres hechos: el incremento importante de la recaudación fiscal, la reducción del desempleo urbano y el bajo porcentaje de deuda externa pública con relación al PIB.

Balanza comercial

A diciembre del 2011, la balanza comercial registró un saldo deficitario de USD - 717.3 millones, inferior en un 63.8% al registrado en el 2010 (USD - 1.978.7 millones). Las exportaciones crecieron en un 27.5% para alcanzar USD 22.292 millones, mientras que las importaciones lo hicieron en un 12% para ubicarse en USD 23.009 millones.

La balanza comercial petrolera alcanzó un superávit de USD 7.826 millones, mientras que la no petrolera presentó un déficit de USD 8.544 millones, superior en un 12.3% respecto de la registrada en el año 2010.

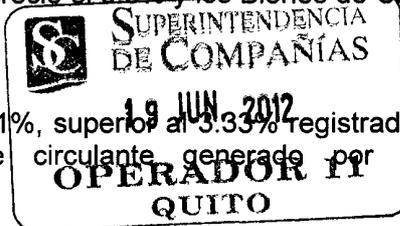
La reducción del déficit de balanza comercial se debe principalmente al incremento del precio promedio del barril de petróleo que pasó de USD 71.92 pbb a USD 96.96 pbb.

Las exportaciones no petroleras registraron un valor FOB de USD 9.379 millones, superior en un 20% a las registradas en el 2010. En este grupo se evidencia un crecimiento tanto en volumen como en valor unitario del 14.5% y 4.8%, respectivamente.

Por su parte, las importaciones no petroleras alcanzaron USD 17.923 millones, valor superior en 15.8% al presentado en el año 2010. En volumen, el incremento más importante se registra en el rubro Materias Primas (15.8%), mientras que la importación de Bienes de Consumo creció el 8.8% y los Bienes de Capital el 6.9%.

Inflación

La inflación anual se ubicó en el 5.41%, superior al 3.33% registrada en el año 2010, impulsada por el incremento de circulante generado por el mayor gasto gubernamental.



El Instituto Nacional de Estadísticas y Censo (INEC) ha señalado que los precios de los alimentos y de las bebidas no alcohólicas fueron los que más contribuyeron con la inflación local el año pasado, seguidos por ropa, calzado, educación, restaurantes y hoteles.

Por su parte, el índice de precios al productor (IPP) registró un incremento del 12.52%, menor al 16.65% observado a diciembre del 2010.

Expectativas económicas para el año 2012

Indudablemente, lo que suceda en las mayores economías mundiales impactará el desarrollo relativo de Ecuador en este año. El Fondo Monetario Internacional estima

que el PIB mundial crecerá al 3.3% en este año, los países desarrollados crecerán en su conjunto 1.2% y las economías emergentes lo harán al 5.4%, mientras que China e India lo harán al 8.2% y 7%, respectivamente.

Para el año 2012 el BCE estima un crecimiento del PIB del 5.35% y el FMI un 3.8%. Este crecimiento estaría influenciado por los siguientes factores:

- Las expectativas generadas por el año electoral.
- La posibilidad de concretar tratados comerciales con Estados Unidos o Europa. El requerimiento de acuerdos comerciales se vuelve imperativo, más aún cuando países vecinos ya los han conseguido.
- El impulso a la inversión del gobierno y la inyección de dinero a la economía a través del gasto público puede generar un incremento en el consumo de los hogares. Adicionalmente, se estima que los ingresos provenientes de las exportaciones de petróleo sigan creciendo. También se prevén ingresos por el desarrollo de nuevas explotaciones mineras.
- El crecimiento del sector manufacturero será impactado negativamente por el incremento del impuesto a la salida de divisas del 2% al 5% establecido en noviembre del 2011, lo que restará liquidez y por tanto disminuirá su capacidad de inversión. Este impuesto también tendrá repercusión en el encarecimiento del crédito del exterior y en el incremento de la inflación.
- El incremento de los costos de producción, generado por el aumento de los costos de la mano de obra en un porcentaje superior a la inflación.

De acuerdo a previsiones del BCE, el comercio, la construcción y la banca tendrán menor crecimiento que el estimado para el 2011, mientras que el del sector industrial será mayor. La inversión del gobierno en obras de infraestructura, las facilidades de crédito en la banca pública y privada y los proyectos que se han iniciado en el sector de la construcción puede generar un crecimiento del 14%.

A continuación se presenta un cuadro comparativo actualizado de los principales indicadores del país en el período 2009 - 2011:



INDICADORES		2009	2010	2011
PIB	USD MILLONES CORRIENTES	52.022	57.978	65.945
TASA VARIACION PIB	% (USD 2000)	0,36	3,58	6,50
INFLACIÓN	%	4,31	3,33	5,41
TASA DE INTERES SEGMENTO EMPRESARIAL	%	9,90	9,54	9,53
EXPORTACIONES	USD MILLONES FOB	13.863	17.490	22.292
IMPORTACIONES	USD MILLONES FOB	14.097	19.469	23.010
BALANZA COMERCIAL TOTAL	USD MILLONES	-234	-1.979	-717

Fuente: Información estadística mensual y Cifras económicas del Ecuador - BCE

LA INDUSTRIA TEXTIL EN EL 2011 Y SUS PERSPECTIVAS PARA EL 2012

En el año 2012, se prevé que el sector textil registre un crecimiento del 7.2%, superior al crecimiento promedio de la economía (6.5%)

En este año, se registraron exportaciones de textiles por USD 181.3 millones mientras que las importaciones alcanzaron USD 736.6 millones, originando un déficit de balanza comercial de USD - 555.3 millones, superior en un 66.9% al registrado en el año 2010.

INDICADORES SECTOR TEXTIL

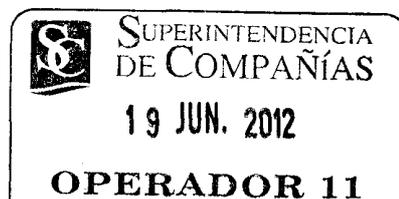
	2009	2010	2011	% VAR. 2011/2010
% VARIACION PIB SECTOR TEXTIL	3,8	6,0	7,2	
% PARTICIPACION PIB TEXTIL / PIB TOTAL	1,9	2,0	2,0	
IMPORTACIONES (en millones USD)	415,0	561,7	736,6	31,1
EXPORTACIONES (en millones USD)	179,7	229,0	181,3	-20,8
BALANZA COMERCIAL TEXTIL(en millones USD)	-235,3	-332,7	-555,3	66,9

Fuente: Información BCE, AITE

Importaciones

IMPORTACIONES DEL SECTOR TEXTIL

- Valores en millones USD -



	2009	2010	2011	% VAR. 2011/2010
FIBRAS Y FILAMENTOS	61,3	80,9	127,4	57,4
HILADOS	38,1	56,5	66,0	16,7
TEJIDOS	140,4	189,6	216,8	14,3
PRENDAS DE VESTIR	67,7	112,8	185,2	64,2
MANUFACTURAS TEXTILES	57,5	51,3	63,5	23,8
OTROS TEXTILES	50,1	70,6	77,8	10,2
TOTAL IMPORTACIONES TEXTILES	415,0	561,7	736,6	31,1

Fuente: Información BCE, AITE

En dólares, las importaciones que crecieron de forma más importante en términos absolutos fueron las de prendas de vestir, seguidas por las importaciones de fibras y filamentos. Cabe señalar que el crecimiento global de las importaciones en volumen fue de apenas el 2.7%.

El principal origen de las importaciones lo constituye la Comunidad Andina, con una participación del 39% del total, seguido por las importaciones de China con un 15%.

Exportaciones

EXPORTACIONES DEL SECTOR TEXTIL - Valores en millones USD -

	2009	2010	2011	% VAR. 2011/2010
FIBRAS Y FILAMENTOS	13,0	13,3	11,6	-12,8
HILADOS	9,4	13,8	15,9	15,4
TEJIDOS	22,7	23,3	31,8	36,3
PRENDAS DE VESTIR	21,5	22,0	23,9	8,7
MANUFACTURAS TEXTILES	87,6	65,0	44,0	-32,2
OTROS TEXTILES	25,4	91,6	54,1	-40,9
TOTAL EXPORTACIONES TEXTILES	179,7	229,0	181,3	-20,8

Fuente: Información BCE, AITE

Las exportaciones se redujeron en el 20.8% respecto a las registradas en el año anterior. La contracción más importante se registra en las exportaciones a Venezuela, las cuales disminuyen en USD 64.5 millones (50.1%) respecto de las contabilizadas en el 2010. Por su parte las exportaciones a Colombia han crecido en un 21%, con lo cual la participación de este mercado en el total de exportaciones sube del 23.2% al 35.7%.



Perspectivas del mercado textil

Se estima que uno de los sectores que mayor dinamismo registre en la economía en el 2012 sea el de calzado, textil y confección, el cual podría alcanzar un crecimiento del 9%. Este crecimiento, se verá afectado por el incremento del costo de la materia prima e insumos generados por el incremento del impuesto de salida de divisas y el alza del salario básico. De acuerdo a pequeños industriales de estos sectores, estas variables generarían un incremento del costo entre el 3% y el 8% y un incremento en los precios de productos finales de un 5% a 10%.

La expectativa de crecimiento estimado en el sector de la construcción generará un impacto positivo en la demanda de otros sectores, entre ellos el textil.

El cambio del sistema de compras de materias primas e insumos para el programa "Hilando el Desarrollo", promovido por el Gobierno Nacional, va a posibilitar que los recursos destinados a este programa sean canalizados a la demanda de productos nacionales.

En lo que respecta a mercados del exterior, se estima un crecimiento importante en Perú, país que, al estar beneficiado de tratados de libre comercio, incrementó sus exportaciones en el año 2011 en el 26.6% y estima seguir creciendo en el presente año. Por otra parte, la disparidad de aranceles con países vecinos y la falta de tratados de libre comercio, disminuye la competitividad de la producción nacional.

En lo referente al mercado venezolano, se espera que los dos gobiernos den impulso a la implementación del SUCRE (Sistema Único de Compensación Regional), con lo cual los tiempos para la tramitología y permisos requeridos podrían reducirse, lo que nos daría una ventaja en ese mercado respecto de las importaciones provenientes de otros países que no pertenecen al ALBA.

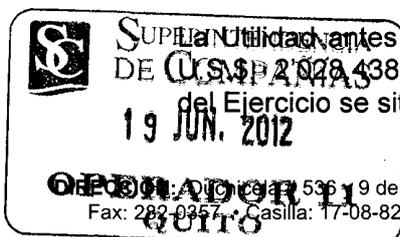
El incremento del costo de fletes de las importaciones provenientes de Asia y los tiempos de tránsito nos da una ventaja competitiva como proveedores locales y regionales.

OPERACIÓN DE CORTYVIS EN EL AÑO 2011 Y PERSPECTIVAS PARA EL 2012

El año 2011 es el primero en que la compañía presenta su información bajo lo establecido en las normas internacionales de información financiera (NIIF), esta situación determina que mucha de la información no sea plenamente comparable con años anteriores.

Durante el 2011, la compañía alcanzó los siguientes resultados de gestión:

- Las ventas totales se incrementaron en un 28,36% al pasar de US\$ 13'646 millones en el 2010 a US\$ 17'516 millones en el 2011. De este crecimiento el 6% se explica por el precio promedio y el 22,36% por incremento de volumen.
- Las ventas en el mercado local se incrementaron en un 30.36% con respecto al año previo. Las exportaciones se incrementaron en un 13,19%, y representan el 10,26% de las ventas totales.
- Los productos que crecieron de manera más importante en volumen fueron: Velo Toldo, Velo Llano, Sport, Gabardina, Jersey Llano y Estampado, Bramante Llano, Visillo Estampado, Interlock Llano.



La Utilidad antes de Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta es de US\$ 2'028.438,89 más que en el año anterior; mientras que la Utilidad Neta del Ejercicio se sitúa en US\$ 985.342,41.

Calidad y productividad

La política de calidad y el diseño avanzado de nuestros principales productos, continuará siendo la principal característica que nos permiten mantener nuestra imagen y presencia en el mercado local y en el de exportación, dejando constancia de que esta característica se mantendrá en base de la mejora de los procesos de producción que provienen de la calidad de la maquinaria que se ha venido incorporando.

Cartera de clientes

El mantener la cartera en niveles de liquidez razonables, a pesar del crecimiento de dicha cartera, permite alimentar suficientemente la exigibilidad financiera que requiere el abastecimiento de insumos, el costo de producción y la operación regular de la industria, costos e insumos que se han manifestado con tendencias al alza. Todo esto, en combinación con el adecuado manejo de la cartera de proveedores, cuyo giro en niveles razonables ayudan a mantener la exigibilidad del abastecimiento de la planta industrial.

Resultados financieros

Los principales resultados financieros del año 2011 se detallan a continuación:

UTILIDAD OPERATIVA	2'028.438,89
(-) 15% TRABAJADORES	304.265,83
(-) IMPUESTO A LA RENTA	686.970,52
(-) 5% RESERVA LEGAL	51.860,13
UTILIDAD DEL PERIODO 2.011	985.342,41

Los Estados Financieros de CORTINAS Y VISILLOS CORTYVIS CIA. LTDA., forman parte integral del presente informe.

Los resultados alcanzados a lo largo de los últimos años nos llenan de orgullo, pero al momento de escribir estas líneas estos logros son ya parte del pasado. Así, con el propósito de seguir avanzando, nos hemos planteado metas más exigentes para consolidar nuestra visión de trabajar por un futuro mejor, en beneficio de nuestros socios, clientes y trabajadores.

Atentamente,


SIEGFRIED TIEBER TIEBER
GERENTE GENERAL

