

Guayaquil, 5 de abril de 2010

INFORME DE ADMINISTRACIÓN 2009

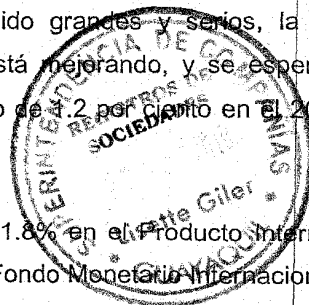
Cumpliendo con lo dispuesto por la ley y el estatuto social de CASA COMERCIAL TOSI C.A., a nombre del Directorio y la Administración, presentamos a ustedes el informe relativo a las actividades de la compañía en el año 2009 y los Estados Financieros al cierre de dicho ejercicio económico.

Luego de una caída pronunciada de la actividad económica y el comercio internacional a finales del 2008, el primer trimestre del 2009 siguió con la misma tendencia. Esto se vio reflejado en el PIB mundial, el cual retrocedió más de 6% (anualizado) durante ese período. Sin embargo, la fase aguda de la crisis financiera ha pasado y está en proceso una recuperación económica mundial.

Durante el 2009, las economías del primer mundo sufrieron considerablemente a causa del estrés financiero y del deterioro de los mercados de la vivienda. La Reserva Federal de Estados Unidos bajó las tasas a un nivel cercano a cero dentro de su estrategia para apaciguar las turbulencias financieras y sacar a su economía de la recesión. Los países con dependencia a la exportación de manufacturas, se vieron afectados por la caída de la demanda en sus principales mercados. Los países de África, América Latina y Oriente Medio sufrieron a causa del desplome de los precios de las materias primas, la disminución en la demanda de exportaciones, la caída en el ingreso por remesas y entradas de capital extranjero.

El año 2009 terminó con una recuperación frágil y se espera que disminuya su ritmo en la segunda mitad de 2010. Los mercados financieros se han estabilizado, mientras que la economía real y el comercio están en franca mejoría. Este panorama se ve reflejado en un aumento de la producción mundial que en Octubre de 2009, se mantenía 5% por debajo de su nivel de un año antes. Los efectos de la crisis han sido grandes y serios, la actividad económica en la mayoría de los países en desarrollo está mejorando, y se espera que el crecimiento mundial se levante de su anémico desempeño de 4.2 por ciento en el 2009 a 5.2 por ciento en el 2010 y a 5.8 por ciento en el 2011.

La economía latinoamericana experimentó una caída del 1.8% en el Producto Interno Bruto, luego de seis años consecutivos de crecimiento. Según el Fondo Monetario Internacional (FMI), el PIB per cápita descendió un 2,9%. Ecuador no resultó ajeno a la crisis internacional, obteniendo un crecimiento de 0.36% del PIB y una tasa de desempleo promedio de 8.48%. Específicamente en la industria de comercio minorista, se registró un estancamiento en las ventas, llegando inclusive en algunas compañías a descensos de hasta un 10%.



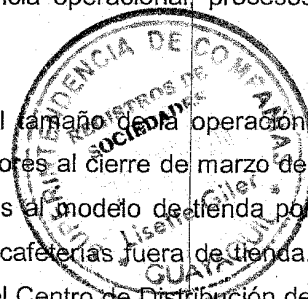
De acuerdo a proyecciones realizadas por la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), se estima para el 2010 un crecimiento regional de 4,1% y para Ecuador del 3%. Varios analistas del país mencionan que el 2010 será un año de modesta recuperación de la economía. Dicha recuperación estará supeditada a la evolución de los precios internacionales del petróleo, la recuperación de la economía global -que a su vez influiría en el nivel de recuperación de las remesas- y las exportaciones. Sin embargo, el Gobierno Nacional plantea un escenario más optimista, con un crecimiento de la economía del 5.8% en el presente año.

En este contexto económico, Casa Tosi obtuvo los siguientes resultados:

- La utilidad Bruta de la compañía cerró el 2009 en 13,288 MUS\$, 0.5% menor respecto al año 2008. Los ingresos operacionales para el 2009 fueron 31,418 MUS\$, 23.6% menor al 2008, sin embargo el margen bruto se situó en 42.3%, 9.8% superior al año 2008 en términos absolutos, lo cual permitió mantener el nivel de utilidad bruta del negocio.
- Los gastos operacionales de Casa Tosi se redujeron un 3.0% en el 2009 en comparación con el 2008, cerrando en 12,971 MUS\$, esto permitió tener una utilidad operacional de 318 MUS\$ en el presente ejercicio.
- Los resultados no operacionales tuvieron un resultado negativo a cierre del 2009, cerrando en -298 MUS\$. Esto se debió a que se obtuvieron ingresos operacionales de la tarjeta de crédito por 844 MUS\$ y gastos financieros de US\$1,141 MUS\$.
- Finalmente, la utilidad antes de impuestos y participaciones cerró el año 2009 en 20 MUS\$. El año 2008 el resultado fue de 502 MUS\$. Esta diferencia se debió básicamente al menor resultado no operacional producto del menor ingreso de la tarjeta de crédito ocasionado por la continua reducción de los costos financieros de la tarjeta Tosi.

La estrategia de la nueva administración desde septiembre 2009 ha sido rentabilizar rápidamente a la operación atacando tres grandes frentes: eficiencia operacional, procesos internos y financiero.

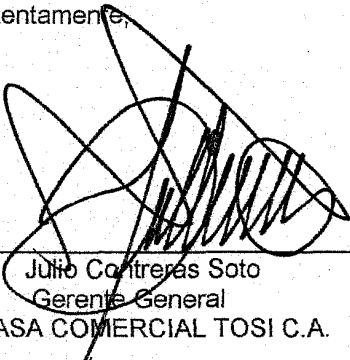
En el ámbito de la eficiencia operacional se ha logrado reducir el tamaño de la operación pasando de 820 colaboradores en agosto del 2009 a 490 colaboradores al cierre de marzo del 2010 inclusive. El modelo de negocio sufrió ajustes, enfocándonos al modelo de tienda por departamento, en ese sentido, se cerraron las operaciones de las cafeterías fuera de tienda. Adicionalmente se centralizaron las operaciones de almacenaje en el Centro de Distribución de la Bodega Sur. Todas estas medidas nos han permitido reducir el nivel de gastos operacionales en cerca de un 30%.



En el frente de los procesos internos, se trabajó principalmente el ciclo de mercadería que se compone de la Logística, Compras, Tiendas y Marketing. También se trabajó el frente de la administración del gasto e inversiones. La optimización de los procesos clave del negocio nos están permitiendo impactar sobre la eficiencia operacional y la capacidad de generación de utilidad bruta reflejados en un mayor nivel de venta por metro cuadrado, margen de contribución de la venta y reducción de mermas principalmente.

Desde el punto de vista financiero, estamos concentrados en darle soporte a la operación, incrementando el monto de las líneas de crédito para compras del exterior y trabajando en el proceso de fondeo a través del mercado de valores local.

Atentamente,



Julio Contreras Soto
Gerente General
CASA COMERCIAL TOSI C.A.



NOMINA DE ADMINISTRADORES CASA COMERCIAL TOSI C.A.

FRANCESCO ZUNINO ANDA	PRESIDENTE (DIRECTOR)
JULIO CONTRERAS SOTO	GERENTE GENERAL
PEDRO CASTILLO PAREDES	GERENTE FINANCIERO
ELEODORO ROULLON	GERENTE DE VENTAS

