

Ambato, febrero 21 de 2011

Señores
ACCIONISTAS DE LA EMPRESA
Presente

De mi consideración:

De conformidad con las disposiciones de la Ley y del Estatuto vigente de Textil Santa Rosa Textsaro C.A., me permito someter a su ilustrada consideración la memoria del Administrador correspondiente al ejercicio 2010.

La situación socioeconómica del País ha sido estable, la relación del Gobierno Nacional con el sector empresarial se ha mantenido sin modificaciones, destacando que para la industria textil se mantuvo la salvaguardia arancelaria (no pago de aranceles en la importación de algodón) y se esperan medidas de promoción en el nuevo Código de la Producción. En general ha existido estabilidad en los costos internos y aparentemente los problemas del sector financiero mundial han sido superados y bastante bien controlados por el Gobierno en cuanto a sus efectos en la economía nacional.

Lo expresado se contrapone a la variación que ha sufrido el costo de nuestra materia prima en el mercado internacional, pues por efecto de desastres naturales en Pakistán e incrementos de consumo en China, el algodón ha sufrido una fuerte presión en su demanda, lo que ha devenido en una escalada sin precedentes del precio del producto.

En efecto, a pesar de haberse producido la mayor producción de algodón en la historia de los EE.UU, la presión del mercado chino y en general el consumo creciente de productos de algodón, han determinado una variación que en cotización de bolsa alcanzó niveles de incremento cercanos al 100% pasando de \$ 0,80 la libra en mayo a \$ 1,50 en diciembre, situación que ha influido también a la "base" (valor incremental entre el precio de la bolsa y el de llegada a nuestro país), que se ha modificado de \$ 0,09 a \$ 0,35 es decir incremento de prácticamente el 300%.

Como consecuencia de lo anterior en el inicio de operación hemos tenido que afrontar condiciones de escasez del producto y modificación agresiva de precio de compra de la materia prima, que han afectado nuestra programación financiera, aspectos que han sido razonablemente superados con una serie de acciones que se detallan más adelante en el resumen de gestión.

En el ejercicio se han completado los procesos de importación de la maquinaria, se ha concluido la obra física de la planta y se ha procedido al montaje de los equipos adquiridos, constituyéndonos en una de las empresas con mejor infraestructura y tecnología del Ecuador.

Habiendo iniciado la operación productiva y comercial a partir del 1 de agosto de 2010, los equipos han funcionado adecuadamente y se ha comprobado la eficiencia y

funcionalidad de los mismos, especialmente en la posibilidad de producir hilos diferentes en cada lado de máquina, lo que ha aumentado nuestra versatilidad, respaldada en la capacidad y responsabilidad del personal contratado.

La operación comercial de la empresa ha presentado ligeras dificultades, especialmente por la necesidad de modificar los precios de venta en forma prácticamente mensual, a pesar de lo cual se ha logrado colocar toda la producción, concluyendo el ejercicio sin producto terminado en bodega.

En general se ha logrado iniciar la operación de la empresa en condiciones razonables pues posiblemente es uno de los casos de excepción en el que se logran resultados positivos, aspirando a convertir a la empresa en la de mejor desarrollo de la región.

De conformidad con la resolución 92-1-4-3-013 de la Superintendencia de Compañías, para los requisitos mínimos de informes de administrador, informo a ustedes lo siguiente:

- a. Se han cumplido todos los objetivos propuestos para este ejercicio,
- b. Se han realizado dos juntas generales de accionistas, una junta universal para nombramiento de comisario y la junta general ordinaria de accionistas, cuyas resoluciones se han cumplido.
- c. Los hechos más destacados del ejercicio corresponden al inicio de operación de la empresa y se comentan en el resumen de gestión que consta más adelante en esta memoria.
- d. Nuestra opinión sobre la situación financiera de la empresa ha sido expresada por lo que ratificamos nuestro convencimiento de la validez del proyecto y sus beneficios en el corto y mediano plazo.
- e. Nuestra propuesta sobre destino de resultados y recomendaciones a los señores accionistas consta en las recomendaciones de esta memoria.

RESUMEN DE GESTION:

Durante el primer semestre la actividad fundamental ha sido la de supervigilar el avance de las obra de infraestructura civil y la consecuente gestión de financiamiento para la ejecución de los trabajos, complementada por las acciones para la nacionalización de los equipos adquiridos.

Algunas dificultades financieras se han presentado lo cual nos ha obligado a aumentar el financiamiento original, mencionando especialmente el caso del Impuesto al Valor Agregado que por información errada de la Asociación de Industriales Textiles del Ecuador AITE, debía ser devuelto como crédito tributario al haberse generado por importación de bienes productivos, aspecto que no ha ocurrido y se ha convertido en un desembolso adicional no previsto en el proyecto que tuvo que ser solventado con un mayor endeudamiento. Paralelamente, el Banco del Pacífico principal entidad financiera del proyecto, al haber limitado la concesión de la línea de crédito, con

modificaciones a los plazos y cuantías, ha ocasionado inconvenientes de liquidez que se han solucionado con financiamientos puente concedidos al Presidente Ejecutivo bajo su riesgo, por parte de Ernesto Alborno Callejas, cuyos costos financieros constituyen gastos no deducibles por la característica de las operaciones.

Igualmente se han realizado las primeras negociaciones para la provisión de materia prima con la firma ECOM, con quienes se ha negociado dos embarques desde el golfo de México de cinco contenedores cada uno para los meses de mayo y junio, al precio de bolsa más 9 puntos de base, que se han cerrado a un precio final C&F Guayaquil de \$ 0,93 la libra. La primera carta de crédito se ha tramitado a través del Banco del Pacífico y ante exigencias de uso de almacenera y mayor garantía para la emisión requerida, se ha visto la necesidad de gestionar la segunda operación con el Banco Internacional, entidad que la ha tramitado sin condicionamientos exagerados.

En todo caso, en este semestre se han concluido los trabajos de construcción y las adecuaciones exteriores de la planta, posibilitando el inicio del montaje de los equipos en el mes de mayo para lo cual se ha realizado la contratación, mediante concurso convocado por la prensa, del primer grupo de colaboradores, quienes han ejecutado las tareas respectivas con la asistencia de técnicos de la firma Rieter, un especialista suizo en apertura, cardas y manuales, otro italiano en el sistema de humidificación y finalmente otro de origen checo en las hiladoras de cabo abierto (open-end).

En el segundo semestre, las primeras acciones se han dedicado a la conclusión de las obras de montaje habiéndose realizado las primeras pruebas a partir del 9 de julio y durante todo este mes en trabajo intermitente entre turnos y pruebas se ha ido adecuando la operación de la planta con una producción de 33.793 kg de hilo y ventas iniciales a nuestro principal cliente Tecnorizo de 14.107 kg de hilo 16/1. Cabe informar que ante el retraso en el arribo del algodón en los embarques desde el golfo de México, se ha tenido la colaboración de la Industria Piolera Ponteselva con el préstamo de dos contenedores de materia prima, por lo cual y para unificar los aspectos contables, se ha decidido incluir dicha producción y venta desde el 1 de agosto para dar inicio a la operación comercial de la planta.

Ya en el funcionamiento formal, los hechos más destacados han sido las gestiones requeridas para la negociación del algodón que paulatinamente y sin antecedentes históricos similares, ha ido modificando su costo en forma creciente. Así el tercer embarque para el mes de setiembre se ha negociado con la firma Altemberg al precio C&F Guayaquil de \$ 1,00 la libra, el cuarto embarque con la firma Calcot al precio C&F de \$ 1,03 la libra y el último del año al precio C&F de \$ 1,38 la libra con la misma firma.

Como se ha mencionado, la operación de la planta ha presentado algunos inconvenientes por el atraso de la provisión del algodón desde el golfo de México, lo cual ha obligado a realizar compras puntuales a las empresas Internacional Vicunha y Piolera Ponteselva y adicionalmente dar preferencia a la provisión a través de Calcot que provee el algodón con embarques en puertos ubicados en el océano Pacífico.

Adicionalmente, las limitaciones de capital de trabajo ocasionadas por el incremento de costo de importación de materia prima, el pago de aranceles en dos importaciones por atraso en la aplicación del decreto gubernamental de salvaguarda arancelaria al algodón y la necesidad de establecer mecanismos de venta a plazo, han determinado

la necesidad de gestionar un endeudamiento a mediano plazo por \$. 400.000 que ha sido concedido con aval de nuestro Presidente por la entidad financiera Unifinsa.

Por las variaciones mencionadas, especialmente el incremento del costo de cada carta de crédito, se ha requerido gestionar la emisión de las mismas en los Bancos Pichincha e Internacional que han sido menos exigentes en requerimientos de aval, aun cuando se mantiene en forma incremental el problema pues las cartas de crédito que inicialmente preveían valor de alrededor de \$ 205.000 cada embarque en la actualidad significan cifras cercanas a \$ 400.000.

Como un aspecto especial y como uno de los hechos más preocupantes del período, cabe mencionar que la provisión de algodón para el embarque del mes de diciembre ha sido imposible concretarla, por la escasez total de esta materia prima en el mercado mundial, lo cual nos ha llevado a gestionar personalmente con los representantes de Calcot las entregas en el primer trimestre del ejercicio 2011 a un precio considerado especial C&F Guayaquil de \$ 1,785 la libra para embarques de cinco contenedores cada uno en enero, febrero y marzo.

En cuanto al aspecto comercial, destacamos la participación activa de nuestro principal cliente Tecnorizo que ha mantenido bastante regularidad en las adquisiciones, sin embargo las condiciones del mercado complementario, han sido variables; la principal dificultad ha consistido en la reacción de los clientes ante variaciones al precio de venta y a pesar de que hemos buscado un proceso de modificación progresiva que minimice el impacto, en la práctica la posición de los compradores ha sido conservadora, pues asumen que eventualmente el precio podría reducirse a futuro, aspecto que lamentablemente no ocurre y aparentemente solo será factible en el último trimestre del ejercicio 2011.

Cabe mencionar que nuestro precio medio de venta se ha modificado entre agosto y noviembre en 42% a pesar de que el incremento del costo del algodón considerando costos de reposición ha sido cercano al 100%.

En lo que se refiere a la parte administrativa, el Gerente Administrativo Financiero ha desarrollado los esquemas necesarios para disponer de normas de manejo de personal y servicios auxiliares y se ha emitido el Instructivo de funcionalidad y políticas de la empresa y ha elaborado y aprobado en la Dirección Regional de trabajo el Reglamento Interno de la empresa. Igualmente ha coordinado todas las acciones financieras y contables, adquiriendo un programa computacional adecuado a nuestra necesidad, estableciendo procesos de valoración de la producción conjuntamente con el Gerente de Operaciones y Planta y esta Presidencia Ejecutiva.

En este marco, en el mes de mayo se ha procedido a la contratación del personal programado para la operación de la planta en tres turnos de trabajo y para las funciones de mantenimiento y servicios. Cabe mencionar que a partir del mes de noviembre se ha incrementado la operación a cuatro turnos, contratando un grupo adicional con lo cual la producción de la planta ha superado los valores de proyecto por mes en hilo equivalente 16/1, como compensación al incremento de costos.

Al momento la planta cuenta con 16 operadores de hilatura en planta de producción, 1 contra maestre técnico, 2 trabajadores en administración y contabilidad y 2 en servicios generales.

En los cuadros y anexos que se acompañan a esta memoria se pueden apreciar las cifras ocurridas en este primer período de gestión.

Consideramos importante mencionar que este primer lapso operativo de la empresa hemos cumplido adecuadamente con las expectativas de funcionalidad, se han contratado pólizas de seguro para las instalaciones y maquinaria, garantizando el patrimonio de la empresa, hemos afiliado a nuestra empresa a la Asociación de Industriales Textiles del Ecuador y a la Cámara de Industrias de Tungurahua; se han cumplido todas las obligaciones legales y estatutarias y sobretodo cabe destacar que se han logrado resultados positivos, aspecto este último que no es común en empresas nuevas.

En efecto y a pesar de los elementos limitantes informados en los párrafos anteriores, se considera que para los primeros cinco meses de operación, se ha logrado ir estableciendo un equilibrio razonable, en cuanto a resultados, que nos ha permitido concluir con margen operacional positivo en diciembre, complementariamente al superávit que en valoración de activos se tuvo al concluir los procesos de importación y registro contable.

RECOMENDACIONES:

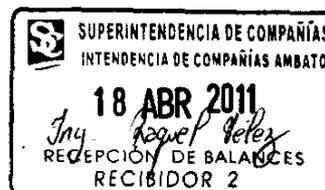
Sobre el destino de resultados y en atención al origen de los mismos y a las necesidades de liquidez de la empresa me permito recomendar que una vez deducidas las contribuciones de Ley, los valores restantes se registren en la cuenta Reserva Facultativa.

En cuanto a políticas de la empresa consideramos pertinente ratificar la decisión de continuar desarrollando el proyecto con tecnología moderna y competitiva y aplicar procedimientos y normas que prioricen calidad y mantengan a la empresa como pionera en el campo textil del país.

Esta Presidencia Ejecutiva ha tenido el honor de presentar a su consideración la memoria del administrador del ejercicio 2010 y al hacerlo desea agradecer a los señores accionistas por la confianza y respaldo brindado a la Administración y reiterar su compromiso para continuar en la tarea de convertir a nuestra empresa en la mejor de la región.

Atentamente,


Ing. Fernando Naranjo Lalama
PRESIDENTE EJECUTIVO



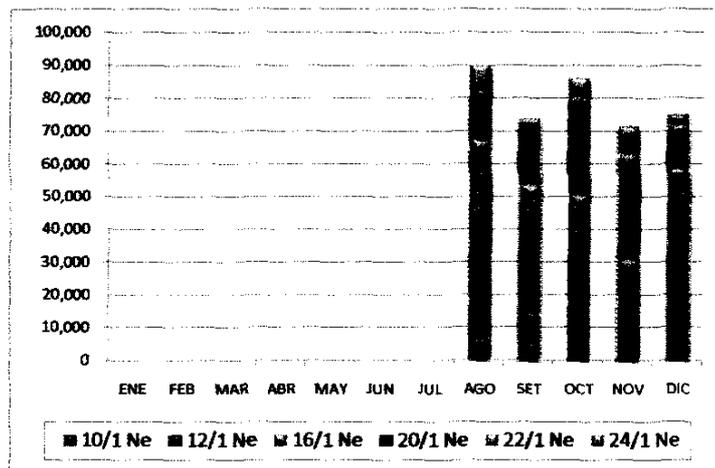
anexo 1
PRODUCCION DE HILOS 2010

MES	HILO 10/1 Ne	HILO 12/1 Ne	HILO 16/1 Ne	HILO 20/1 Ne	HILO 22/1 Ne	HILO 24/1 Ne	TOTAL
ENE							0.00
FEB							0.00
MAR							0.00
ABR							0.00
MAY							0.00
JUN							0.00
JUL							0.00
AGO	0.00	6,764.46	60,600.38	15,561.63	0.00	7,043.72	89,970.19
SET	6,248.81	8,475.41	39,002.02	17,653.41	2,485.76	0.00	73,865.41
OCT	2,653.36	3,700.86	44,256.21	27,483.37	2,318.96	5,717.25	86,130.01
NOV	0.00	0.00	30,739.90	25,010.33	7,613.50	8,073.29	71,437.02
DIC	7,526.78	2,224.34	48,856.58	10,268.77	3,000.00	3,175.94	75,052.41

	16,428.95	21,165.07	223,455.09	95,977.51	15,418.22	24,010.20	396,455.04
--	-----------	-----------	------------	-----------	-----------	-----------	------------

ACUMULADO HISTORICO	16,428.95	21,165.07	223,455.09	95,977.51	15,418.22	24,010.20	396,455.04
---------------------	-----------	-----------	------------	-----------	-----------	-----------	------------

F.NARANJO L.



	AGOSTO	SETIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DIEMBRE	TOTAL
HILO EQUIVALENTE 16/1	101,452.70	78,527.43	103,358.22	95,504.62	80,585.53	560,881.19

anexo 2

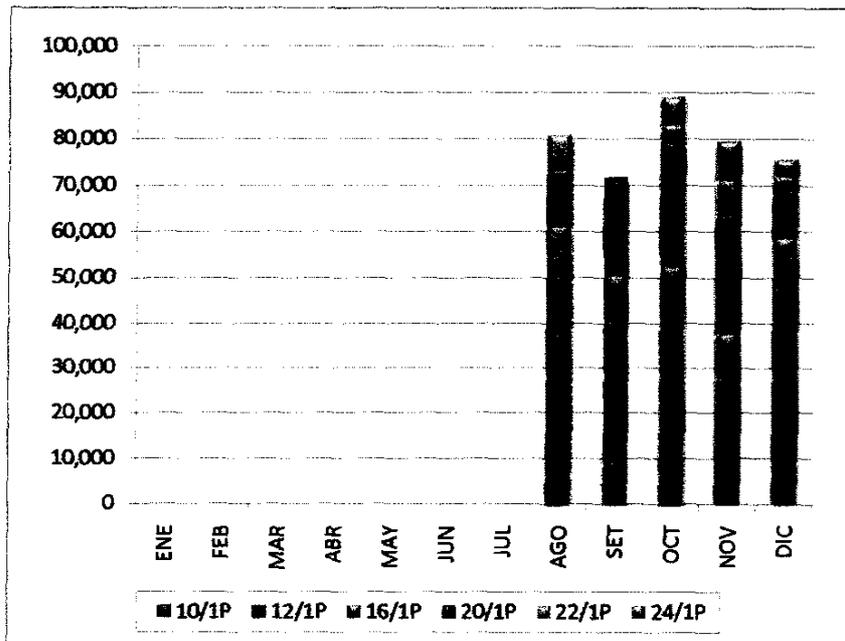
RESUMEN DE VENTAS NETAS 2010

KILOGRAMOS

MES	10/1P	12/1P	16/1P	20/1P	22/1P	24/1P	TOTAL
ENE							
FEB							
MAR							
ABR							
MAY							
JUN							
JUL							
AGO	0.00	6,764.16	54,552.27	12,305.60	0.00	7,043.72	80,665.75
SET	2,586.84	6,931.37	41,100.25	20,579.41	700.00	0.00	71,897.87
OCT	6,315.33	5,244.30	40,991.41	26,628.19	4,104.72	5,717.25	89,001.20
NOV	0.00	0.00	37,952.58	25,799.30	7,613.50	8,073.29	79,438.67
DIC	7,526.78	2,225.24	48,856.58	10,629.20	3,000.00	3,175.94	75,413.74
	16,428.95	21,165.07	223,453.09	95,941.70	15,418.22	24,010.20	396,417.23

ACUMULADO HISTORICO	16,428.95	21,165.07	223,453.09	95,941.70	15,418.22	24,010.20	396,417.23
---------------------	-----------	-----------	------------	-----------	-----------	-----------	------------

F. NARANJO L.





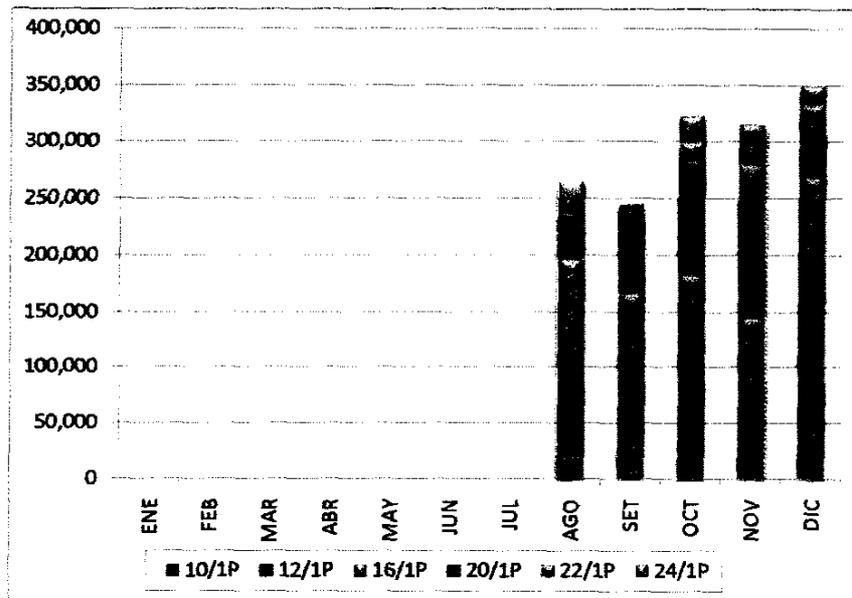
anexo 3
RESUMEN DE VENTAS NETAS 2010

DOLARES

MES	10/1P	12/1P	16/1P	20/1P	22/1P	24/1P	TOTAL
ENE							
FEB							
MAR							
ABR							
MAY							
JUN							
JUL							
AGO	0.00	21,037.47	174,918.72	42,176.93	0.00	25,749.25	263,882.37
SET	8,148.55	22,249.69	135,871.83	75,534.10	2,653.00	0.00	244,457.17
OCT	20,793.25	17,830.62	143,523.66	101,139.34	16,030.95	23,522.22	322,840.04
NOV	0.00	0.00	144,434.71	103,639.46	32,373.51	35,265.50	315,713.18
DIC	32,741.50	9,991.33	225,504.29	50,256.01	15,570.00	16,387.85	350,450.98
	61,683.30	71,109.11	824,253.21	372,745.84	66,627.46	100,924.82	1,497,343.74

ACUMULAD O HISTORICO	61,683.30	71,109.11	824,253.21	372,745.84	66,627.46	100,924.82	1,497,343.74
-------------------------	-----------	-----------	------------	------------	-----------	------------	--------------

F. NARANJO L.



variaciones bodega

COMPRAS DE ALGODÓN (kg.)	531,440
CONSUMO ALGODÓN (kg)	435,524
PRODUCCION HILO (kg)	396,455
DESPERDICIO (kg)	39,069
SALDO ALGODÓN BODEGA (kg)	95,916
VENTAS HILO (kg)	396,419
SALDOS HILO BODEGA (kg)	36

participacion en produccion

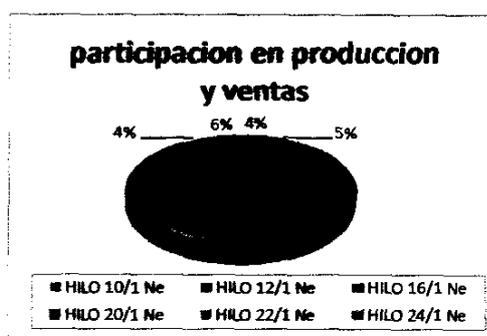
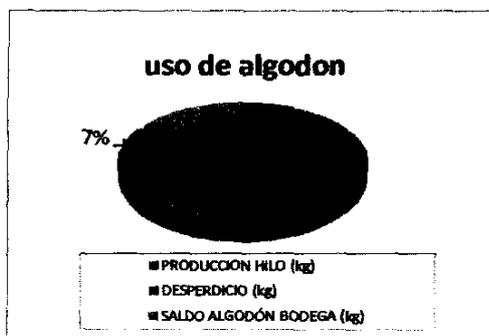
HILO 10/1 Ne	4.14%
HILO 12/1 Ne	5.34%
HILO 16/1 Ne	56.36%
HILO 20/1 Ne	24.21%
HILO 22/1 Ne	3.89%
HILO 24/1 Ne	6.06%

participacion en ventas

HILO 10/1 Ne	4.14%
HILO 12/1 Ne	5.34%
HILO 16/1 Ne	56.37%
HILO 20/1 Ne	24.20%
HILO 22/1 Ne	3.89%
HILO 24/1 Ne	6.06%

comercial

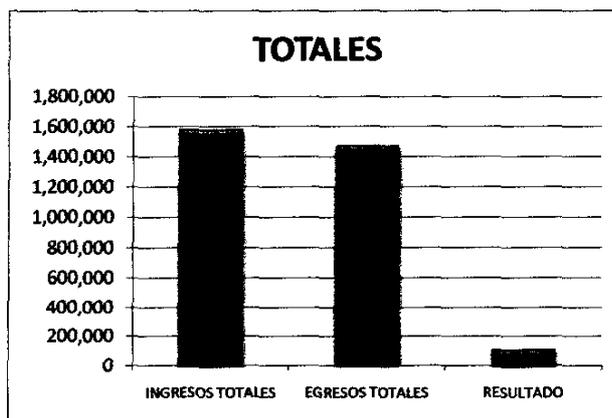
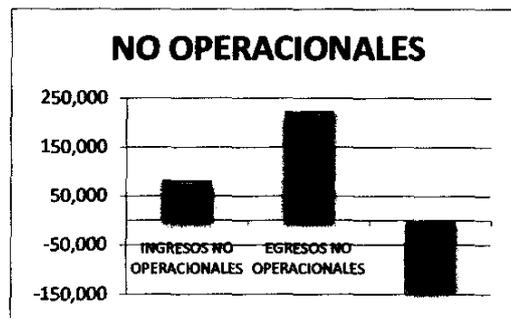
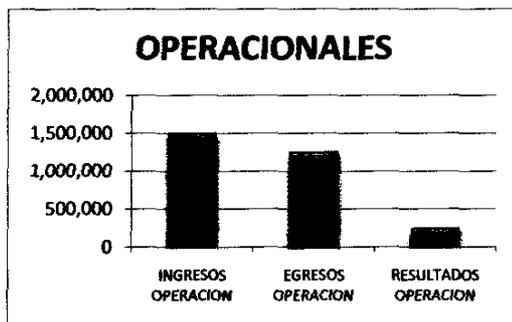
VENTAS HILO (dolares)	1,500,895
PRECIO MEDIO VENTA HILO (d./kg.)	3.79





anexo 5
RESULTADOS

	2010
INGRESOS OPERACION	1,500,894.99
EGRESOS OPERACION	1,250,748.79
RESULTADOS OPERACION	250,146.20
INGRESOS NO OPERACIONALES	80,613.94
EGRESOS NO OPERACIONALES	222,977.39
RESULTADOS TOTALES	107,782.75

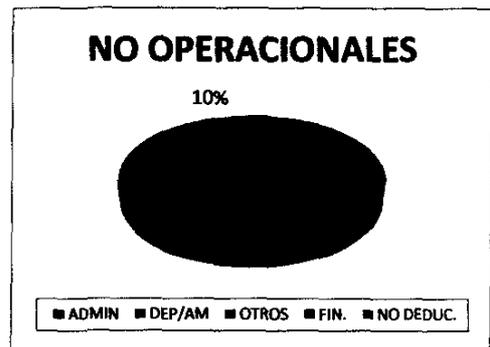




anexo 6
DESCOMPOSICION DE GASTOS

DE OPERACIÓN	2010
1) MATERIA PRIMA	1,018,818.49
2) MANO DE OBRA	51,220.41
3) OTROS COSTOS	34,330.03
4) ENERGIA ELECTRICA	55,417.31
5) DEPRECIACION PLANTA	91,343.75
TOTAL DE COSTOS	1,251,129.99

NO OPERACIONALES	2010
1) ADMINISTRACION GENERAL	66,484.90
2) DEPRECIACION Y AMORTIZACION	26,008.09
3) OTROS GASTOS	34,661.09
4) GASTOS FINANCIEROS	72,294.35
5) GASTOS NO DEDUCIBLES	22,679.90
TOTAL DE COSTOS	222,128.33



anexo 7

DESCOMPOSICION RESULTADOS

	2010
RESULTADO BRUTO	108,629.92
NO DEDUCIBLES	22,679.90
PARTICIPACION TRABAJADORES	19,696.47
IMPUESTO A LA RENTA	27,903.34
RESULTADO NETO	61,030.11
RESERVA LEGAL	6,103.01
RELACION RESULTADO CAPITAL	3.14%
RELACION RESULTADO PATRIMONIO	3.14%
RELACION RESULTADO VENTAS	3.66%
RESERVA LEGAL	
RESERVA LEGAL	

