

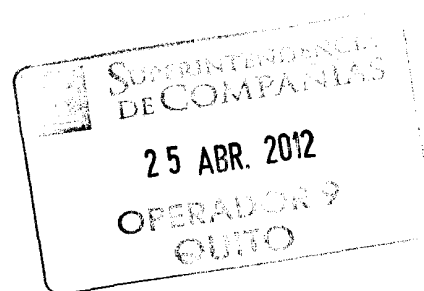
Quito, 09 de Abril del 2012

Señores

ACCIONISTAS DE FRANCELANA S.A.

Presente

Señores Accionistas:



Tengo a bien presentar a ustedes el informe de labores de esta Gerencia, correspondiente al ejercicio económico de 2011 y las perspectivas para el 2012.

1. ENTORNO EMPRESARIAL

Durante el año 2011, la situación macroeconómica del país se mantuvo estable e inclusive con indicadores económicos positivos en muchos aspectos, destacando aquel de crecimiento de la Economía, en niveles de los más altos para la región. Buena parte de esa bonanza está dada por los altos precios del petróleo, superiores significativamente a los contemplados en el presupuesto. Este alto precio del petróleo, sumado a los desembolsos por créditos del gobierno de China y a la política del Gobierno Nacional de inyectar la mayor cantidad de fondos a la economía, posibilitaron los altos niveles de crecimiento económico y mantuvieron al sector público como el principal motor de la economía nacional.

Por el lado privado, nada muy significativo siguiendo como rubro importante el consumo de los hogares, incentivado por la gran cantidad de fondos inyectados a la economía y el sector de la construcción impulsado por los créditos bancarios y los 3.500 millones de dólares que señala haber desembolsado el Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social BIESS. Se espera que el reciente concesionado sector minero, contribuya en el mediano plazo a apuntar los fondos del estado.

La fijación del denominado salario digno, traducido como aquel que permite adquirir la canasta familiar básica, definitivamente contribuye a alentar el consumo de los hogares.

Las cifras oficiales muestran un crecimiento en el empleo aunque hay algunas contradicciones en el método de cálculo. Sin embargo, parece evidente que la obra pública y el crecimiento de puestos en el sector público han generado un incremento del número de empleos. Esto garantiza una regularidad en el ingreso de las familias y puede alentar el consumo.

Parece que la principal preocupación gubernamental para garantizar el desempeño de la economía será el conseguir fuentes de financiamiento, tarea en la que se ha tenido éxito hasta la presente y que con las iniciativas de la minería podría continuar. Las fuentes internas de financiamiento parecen en cambio haberse agotado, dado el alto endeudamiento con el IESS, que según estimados ascendería a 9.800 millones de dólares. También será difícil plantear alguna nueva reforma en tributos, dada la gran carga existente, al punto de estar considerados entre el tercer y cuarto puesto en la región.

Los esfuerzos gubernamentales para frenar las importaciones a través medidas paralelas a las arancelarias, el establecimiento de cuotas para restricción de importaciones de algunas partidas importantes y la subida al 5% del impuesto a la salida de divisas, no han dado todo el resultado deseado y únicamente la balanza comercial se ha visto favorecida por los altos precios del petróleo.

Continúa la apreciación de las divisas latinoamericanas respecto al Ecuador lo que favorece el comercio con los países vecinos.

En adición a las situaciones antes comentadas, la inflación, representada por el índice de precios al consumidor cerró con un índice aproximado del 5,5% con esfuerzos estatales por reducirla. La cifra inflacionaria parece tener un importante componente importado y se ve alentada por el consumo de los hogares que continúan muy demandantes.

El Sector Textil, mantiene la constante amenaza externa, y los precios internacionales de algunas materias primas como el algodón y derivados del petróleo, mantuvieron su tendencia al alza y la lana mantuvo sus altos precios del año anterior. Estos incrementos no siempre pueden trasladarse con facilidad a su precio.

En el marco legal, fue el ejercicio 2011 el primer año que verá reducida la tarifa del impuesto a la renta de las empresas en 1%, incentivo que perderá gran parte de su efecto debido a la tributación de los dividendos recibidos por los socios o accionistas de las empresas.

Permanece vigente la posibilidad de obtener un ahorro impositivo en el Impuesto a la Renta, aplicándose la tasa del 14% en lugar del 24%, con las limitaciones establecidas desde hace varios años, que condicionan la reinversión de utilidades, a la adquisición de maquinaria nueva para la producción. Francelana, tiene previstas inversiones y se acogerá el presente año de manera parcial a este mecanismo.

2.- SITUACION FINANCIERA

El Balance General y el Estado de Resultados de Francelana revelan aspectos importantes, notándose una disminución en la cantidad de metros vendidos que afortunadamente debido en buena parte a la composición de la mezcla de productos vendidos, no produjo una disminución de la Utilidad antes de Impuestos y Participaciones. El cuidado puesto en el crédito y control de la cartera y la voluntad de los accionistas de mantener sólida a la empresa, hace que no se hayan presentado problemas de liquidez.

3. ASPECTOS ADMINISTRATIVOS, LABORALES Y TRIBUTARIOS

El personal se incrementó ligeramente en cuanto su número, respecto al año precedente, ello en preparación de la estructura productiva tendiente a elevar la productividad con las inversiones realizadas en maquinaria. La compañía cumple con el cupo de personal con discapacidad y ha pasado satisfactoriamente dos inspecciones del Ministerio de Relaciones

25
SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑIAS

Laborales. El personal completó sus chequeos médicos preventivos realizados en el dispensario del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

La parte administrativa cumplió con sus reportes legales, siempre con aprietos dados los cada vez más demandantes requerimientos del SRI. Se concluyó satisfactoriamente el proceso de implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera NIFF's y el balance 2011 ya incluye todos los ajustes correspondientes. El informe de Auditoría Externa recoge los pormenores.

El sistema de computación adquirido a comienzos del 2009 ya abandonó su paralelo en el antiguo sistema y se encuentra estable, sin cumplir satisfactoriamente con todos los requerimientos de los usuarios. Se piensa reemplazarlo en el corto plazo, para lo cual se están dando las primeras reuniones con un proveedor de experiencia para comenzar un nuevo proyecto. Será indispensable la dotación de recursos para ello y el involucramiento y compromiso del personal.

En el aspecto impositivo, Francelana ha cumplido con todas las obligaciones para con el fisco, en todo lo relacionado al pago del Impuesto al Valor Agregado y anticipos del Impuesto a la Renta, así como el pago del impuesto Predial al Municipio de Quito y Contribución a la Superintendencia por el año 2011, permaneciendo pendiente el pago de la patente 2012 que de acuerdo a nueva legislación, no se permitió que sea pagada en los primeros meses del año. Igualmente la compañía se encuentra cumpliendo todo lo relacionado con las disposiciones ambientales.

4. DESTINO DE LAS UTILIDADES Y CUENTAS DE CAPITAL

El monto acumulado de la utilidad repartible representa un valor relativamente significativo. Al estar previstas inversiones en maquinaria por alrededor de US\$300.000,= es recomendable reinvertir una suma similar y beneficiar a la empresa de la reducción del impuesto a la renta del 24% al 14 % sobre la cantidad destinada para reinversión. El resto de las utilidades podrían permanecer como utilidades retenidas y en la medida que el flujo de caja lo permita, podría convocarse a una junta para autorizar su reparto.

5.- PERSPECTIVAS PARA EL 2012

- El año 2012 ha empezado con incertidumbre respecto a la inestabilidad en los precios internacionales de algunas materias primas en general y en particular, de aquellas que intervienen en nuestros procesos productivos, explicada en buena parte por la subida del precio del petróleo. Esta variable influye negativamente en cuanto a la composición de los costos, en adición a los otros componentes que también se han visto influenciados por la inflación. Existirá siempre la preocupación de conocer si la totalidad de estos incrementos pueden trasladarse al precio de nuestros productos.
- El incremento de la remuneración básica decretada por el gobierno en US\$28 significa aproximadamente algo más el 10%, contra un índice de precios al consumidor de aproximadamente 5,5%. Ello sumado a que una gran masa laboral percibe ahora su Fondo

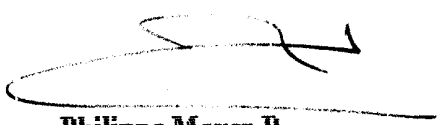
RECEIVED
22 APR. 2012
SECRETARÍA DE
FISCALIDAD
QUITO

de Reserva de manera mensual, abona para que continúe fuerte el consumo de los hogares. Este salario podría tener una compensación adicional por parte de las empresas, si sus trabajadores no alcanzaren en promedio el denominado salario digno. No este el caso de Francelana, debido a su estructura salarial y a la distribución de utilidades.

- La necesidad de conseguir financiamiento externo y la reducción del déficit comercial, parecen las dos preocupaciones más importantes de la agenda gubernamental. En la medida de que las acciones emprendidas para estos dos temas tengan éxito, podrá garantizarse una estabilidad económica. El mediano plazo podría ser más tranquilo en caso de concretarse todas las perspectivas mineras.
- La apreciación del dólar en los mercados internacionales especialmente contra el euro se acentuó a finales del año anterior y continua de manera lenta pero con alguna regularidad. Este fenómeno afortunadamente no ha tenido la misma tendencia con las monedas de los países de la región, contra las que el dólar se ha depreciado. Existen entre los analistas predicciones muy contradictorias sobre la paridad futura, pero parece haberse encontrado alguna estabilidad. Dada la procedencia europea de nuestra maquinaria, esta variable se vuelve muy importante a la hora de pensar en repuestos importados e incidirá directamente en las nuevas inversiones
- Las iniciativas realizadas por evitar una cartera muy alta y de difícil cobro, siguen siendo positivas y la investigación de saldos pequeños de cartera, y el control semanal de los reportes, continua permitiendo eliminar inconsistencias. Existen perspectivas para el crecimiento de las ventas y esto que deberá estar acompañado de un minucioso cuidado de la cartera.
- Se continúan haciendo esfuerzos por optimizar la planificación de la producción, el flujo de despachos y el cumplimiento de los pedidos. Además, como meta para el 2012 continua la reducción de inventarios y el evitar a toda costa la posibilidad de que pudieren acumularse productos terminados de lento movimiento. Los inventarios mensuales de bodega, ayudan positivamente al control.
- Se ha reforzado el equipo de ventas con varias personas y redistribución de zonas y tipos de clientes, buscando con ello una mejor atención a los clientes y un crecimiento en la cifra de negocios. Se espera que esta repotenciación del departamento de ventas sumada a las inversiones ya realizadas y a las nuevas previstas, permitirán responder a estas perspectivas de crecimiento.

De los señores accionistas,

Muy atentamente,


Philippe Mayer P.
Gerente General

