

Quito, 26 de Marzo del 2007

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 2006 y las perspectivas para el 2007.

1. ENTORNO EMPRESARIAL

Durante el año 2006, la situación macroeconómica continuó favorecida por el alto precio del petróleo, que alcanzó cifras récord con un declive al final del año y las remesas de inmigrantes, que afortunadamente no han decaído. La inestabilidad política, normal de un año de elecciones con una campaña un tanto más agresiva de lo normal, matizaron los últimos meses del 2006. Sin embargo, las cifras oficiales revelan que la demanda de los hogares continuó creciendo.

Son inseguras y hasta pesimistas las perspectivas económicas futuras, dada la indiscriminada propensión al incremento de gastos corrientes con un presupuesto bastante elevado y a la dependencia del petróleo, sin favorecer modelos de desarrollo alternativos y sustentables, previstos en el marco legal, pero muy frecuentemente olvidados por los gobernantes de turno con visión de muy corto plazo.

Derivada de las situaciones antes comentadas, la inflación, representada por el índice de precios al consumidor cerró con un mejor de lo esperado 2,7% beneficiado por un decrecimiento de la tasa en el mes de Diciembre, según las cifras oficiales.

De otro lado la depreciación del dólar en los mercados mundiales favoreció la competitividad de las exportaciones ecuatorianas, que se vieron beneficiadas por su más bajo precio con relación a otras monedas.

Esta de depreciación del dólar, encareció las importaciones. Aquellas en dólares, sufrieron inflación y las realizadas en euros se encarecieron en márgenes importantes por efecto del tipo de cambio. Estos costos adicionales no han podido ser trasladados por el sector industrial, al consumidor final, lo que se traduce en una baja de los márgenes de contribución de los productos fabricados por la industria nacional.

Como ya ha sido repetitivo desde varios años, continua siendo prioritario por las razones señaladas, el control estricto de los gastos y la concientización de todo el personal para obtener ahorros y mejorar estándares de productividad, vía búsqueda de eficiencias. Esta será la única herramienta disponible, para detener la caída de los márgenes de contribución de los productos.

El Sector Textil, continua muy amenazado por el tema del contrabando, que se vuelve repetitivo cada año. De otro lado, las autoridades tanto centrales, municipales, ambientales de estadística y otras, generan cada vez más obligaciones a las empresas, afectando a sus ya recargadas estructuras administrativas. Merece comentarse la política Municipal para uso de suelos, que objeta a empresas como la nuestra, que han

permanecido más de 50 años en su lugar actual, coexistiendo con su entorno, haciendo esfuerzos por respetar el ambiente y generando empleo formal y riqueza para el país.

Continúan algunas oportunidades de mercado, originadas por las preferencias otorgadas por el ATPDEA pero estas acaban en Junio del 2007 y existe una franca incertidumbre sobre su posibilidad de renovación, ya que recordemos, Ecuador no concluyó con Estados Unidos su negociación para el Tratado de Libre Comercio y las expectativas con el presente gobierno sobre este tema, parecen ser nulas.

En el aspecto tributario, fue postergada una vez más la tan comentada Reforma Fiscal, pero existen comentarios de varios funcionarios del gobierno actual en que podría incrementarse la carga impositiva tanto de empresas, como de personas naturales. En tanto, la tan comentada reducción del IVA en dos puntos, parece que no va a producirse.

Continua vigente la posibilidad de obtener un ahorro impositivo en el Impuesto a la Renta, aplicándose la tasa del 15% en lugar del 25%, en el caso de reinversión de utilidades. Se establece como requisito para ello, que el respectivo aumento de capital se produzca necesariamente en el año siguiente al período del cual provienen las utilidades a reinvertirse.

Francelana, se acogerá a este mecanismo el presente año y por tanto existirá un ahorro impositivo y el aumento de capital respectivo.

2.- SITUACION FINANCIERA

Como se ha comentado ya varios años, el Balance General y el Estado de Resultados expresados en dólares desde el año 2000 han permitido la comparación con años anteriores, con menor esfuerzo y mayor certeza, observándose algunas particularidades interesantes en los costos y permitiendo identificar más claramente las tendencias.

La situación particular de Francelana fue importante, superando la cifra de negocios del año anterior y con un nivel de Utilidad antes de Impuestos y Participaciones también mayor. Sin embargo, no podemos hablar de un incremento sustancial de márgenes de contribución en los productos, sino que en buena medida se debe a la reducción de gastos de mantenimiento por el aprovechamiento de aquellos repuestos importados en el año precedente.

El cuidado puesto en el crédito y control de la cartera y la voluntad de los accionistas para reinvertir utilidades y no retirar dividendos que no comprometan la situación financiera de la compañía, hace que no se hayan presentado problemas de liquidez.

3. ASPECTOS ADMINISTRATIVOS, LABORALES Y TRIBUTARIOS

El personal se mantuvo sin mayor variación en el número del año precedente. Los parámetros de rotación han sido los normales, lo que ha permitido tener una regularidad en nuestros procesos de producción con personal capacitado en sus puestos de trabajo. En la administración, se consolidó la nueva asistente contratada en Diciembre 2005 y sorteamos con más de un apuro su ausencia por maternidad dentro del año.

La parte administrativa cumplió con sus reportes legales, con cada vez más premura de lo que debería ser, pero afortunadamente sin retrasos.

Continúan atentando contra nuestra eficiencia, las cada vez mayores exigencias de información del SRI, y los constantes cambios, que implican mayor tiempo para estos menesteres e inversiones económicas en la actualización de programas. Los cambios de versiones en los programas de las entidades estatales, son cada vez más frecuentes y ello demanda mayores requerimientos de tiempo.

Respecto al sistema de computación, el mismo continua respondiendo a las necesidades, con la intervención del responsable de programación, presentándose repetidos problemas con el sistema de nómina, lo que como mencionamos en otra oportunidad, probablemente nos lleve a pensar en otras alternativas.

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 declaraciones del Impuesto a la Renta del ejercicio 2006, así como el pago de Patente, impuesto Predial al Municipio de Quito y Contribución a la Superintendencia. Igualmente se cumplieron disposiciones ambientales y se están implementando otras sobre este tema, cada vez más asfixiantes y demandantes de tiempo y recursos.

4. DESTINO DE LAS UTILIDADES Y CUENTAS DE CAPITAL

Considero que el monto acumulado de la utilidad repartible representa un valor relativamente significativo y existen utilidades de años anteriores que aún no han podido ser retiradas. Por esta razón, parece apropiado acogernos a la ventaja fiscal de tributar sobre el 15 % de las utilidades reinvertidas y por tanto proceder a la reinversión de las mismas, de acuerdo a la fórmula establecida por la ley para el efecto. En la medida que el flujo de caja lo permita, se recomienda repartir a los accionistas aquella cifra no reinvertida de utilidades del año y aquellas que están constando en la cuenta de utilidades retenidas.

5.- PERSPECTIVAS PARA EL 2007

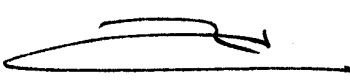
- El año 2007 ha empezado muy convulsionado en el plano político, con una gran inestabilidad de las instituciones del estado. La preocupación del Gobierno entrante, parece apuntar más a la reforma política, postergándose algunas decisiones económicas trascendentes, como el caso de los subsidios. Existe además un presupuesto desfinanciado en un alto porcentaje y la posibilidad de que el Gobierno recurra a una moratoria de la deuda, aunque afortunadamente se cumplió con el compromiso de pago de Febrero 15, pese a previos pronunciamientos en contrario.
- El alto monto de los subsidios asumidos por el gobierno en los derivados de petróleo, se torna insostenible y de ellos el más nocivo es del gas, que se fuga a través de las fronteras y se ocupa en usos muy distintos al consumo doméstico, razón de ser del subsidio. Esto origina la ausencia de recursos para otros fines en donde se ve relegada siempre la inversión en infraestructura, pero con poca restricción para el gasto público corriente.
- El incremento de la remuneración básica decretada por el gobierno, nuevamente superó la tasa inflacionaria y estuvo en el orden del 6,25%. Se comienza a hacer costumbre en este tema, el incumplimiento en la normativa vigente, afectando a la competitividad. Más aún existen declaraciones frontales de autoridades laborales, favorables a la abolición del régimen de trabajo a través de tercerizadoras y el

contrato por horas. Este último, con un desproporcionado incremento del valor hora que se lo elevó a US\$1,37.

- En el entorno político, ya se ha visto un gran alboroto y resquebrajamiento de las instituciones democráticas y se prevé mayor incertidumbre en los próximos meses hasta ver por lo menos el desenlace de la consulta popular propuesta por el ejecutivo. Es de esperar que la incertidumbre política afecte lo menos posible al desempeño económico.
- El Tratado de Libre Comercio que Ecuador negociaba con USA, definitivamente parece olvidado y es incierta la posibilidad de renovación después de Junio, del Sistema de Preferencias Arancelarias ATPDA. El desempeño de las exportaciones no petroleras en 2006 fue bueno, pero su futuro presenta ciertos riesgos.
- Seguimos pensando que la participación activa en las reuniones de nuestro gremio, para sensibilizar a las autoridades respecto de las grandes amenazas que afronta nuestro sector. No escatimaremos esfuerzos en insistir sobre todos aquellos temas que consideramos de interés.
- Al momento los precios del petróleo se mantienen ligeramente a la baja y el decremento en la producción nacional es significativo, especialmente en lo que se refiere al bloque de explotación que le correspondía a la transnacional Occidental. Ello es preocupante, dada la dependencia económica del país del recurso petrolero.
- En el tema de la minería aparece una oportunidad de desarrollo muy importante para el país ya que se han encontrado importantes cantidades especialmente de cobre. Lamentablemente, las campañas y alboroto a las comunidades por parte de organismos que dicen preservar el medio ambiente, son un obstáculo para materializar esta oportunidad.
- Existen predicciones contradictorias respecto del tipo de cambio del euro con relación al dólar. Dada la procedencia europea de nuestra maquinaria y de los repuestos de la mismas, ameritará realizar un seguimiento cercano, debido a la importancia económica del tema.
- Las iniciativas realizadas por evitar una cartera muy alta, siguen siendo positivas y la investigación de saldos pequeños de cartera, y el control semanal de los reportes, ha permitido eliminar inconsistencias. Los vendedores cada vez más se ajustan a este sistema.
- Se continúan con la política de reuniones semanales de calidad y planificación de la producción para optimizar nuestra capacidad productiva y de atención a clientes, definida esta como una de las fortalezas de la compañía.

De los señores accionistas,

Muy atentamente,



Philippe Mayer
Gerente General