

Quito, 11 de febrero de 2011

Señores Accionistas:

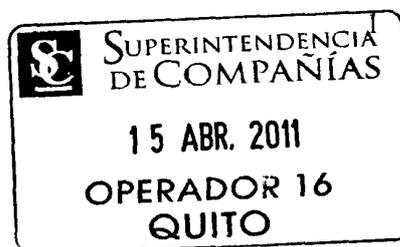
De conformidad con las vigentes disposiciones legales y los estatutos de la compañía, presento a consideración de ustedes el Informe de las Actividades de INGESA por el ejercicio económico del año 2010.

1. INGESA en un contexto global.

En el año 2010, las materias primas para la industria textil tuvieron un incremento de precios sin precedentes. La materia prima para hacer chips de nylon 6, caprolactama, llegó a precios record e insospechados, que se tradujo en un enorme alza de su precio. El chip de nylon que llegó a costar US\$1,65 el kilogramo en enero de 2009, alcanzó los US\$3,30 en diciembre de 2010. La tendencia continúa en el presente ejercicio, ya que los precios por kilogramo saltaron en enero a US\$3,85 y superaron toda predicción en febrero de este mismo año 2011, incrementándose a US\$4,15. El incremento de precios en las materias primas, por las condiciones del mercado internacional, no pudo ser traspasado a los productos confeccionados, y esto redujo la rentabilidad en toda la cadena productiva.

Simultáneamente con el problema de costos y baja rentabilidad que se generó por el alto precio de las materias primas, enfrentamos de eficiencia por el desabastecimiento y escasez de las mismas materias primas. Durante el primer semestre del año fue imposible adquirir algunos hilos, y en el segundo semestre se los obtuvo a precios muy elevados. Esto impidió mantener continuidad y regularidad en la producción.

Las exportaciones textiles ecuatorianas tuvieron un crecimiento del 27% el año anterior, alcanzando los US\$228'980.802. Venezuela representa el 56,6% de las mismas y las



exportaciones a ese destino crecieron un 29% frente a 2009. El mercado estadounidense significó el 3,29% de las exportaciones con un valor de US\$7'543.088, lo que representa una caída del 4.5% frente al año anterior. Las exportaciones de INGESA S.A. crecieron 6,11% en 2010 representando el 3% de las exportaciones totales y el 71% de las exportaciones a los Estados Unidos.

El poco de interés del Gobierno Ecuatoriano en concretar negociaciones comerciales con nuestros principales socios comerciales ha afectado nuestra capacidad de exportar. La falta de un tratado comercial a largo plazo con Estados Unidos nos ha puesto en desventaja frente a otros países latinoamericanos. Es muy difícil hacer negocios cuando el horizonte es de apenas seis meses o un año, como sucede con las renovaciones del ATPDEA. Un caso concreto es Honduras, que por tener celebrado un Tratado de Libre Comercio con Estados Unidos, inició sus exportaciones de pantimedias en el año 2008, y el año anterior ya exportó veintidós millones de dólares al país del norte.

2. Principales gestiones durante el año.

2.1.- Cumplimiento de objetivos: En el año 2010 los costos de producción subieron dramáticamente y esto resultó en una rentabilidad muy baja. La materia prima fue el factor principal del aumento, con un incremento en el costo de US\$1'540.781,06 frente al ejercicio anterior. La diferencia se produce, como quedó antes dicho, por el aumento en los precios de las materias primas y también por el incremento en la importación de hilos para la producción. El aumento del salario mínimo significó un incremento en el costo de mano de obra de US\$274.048,15. El impacto en la rentabilidad sobre ventas fue una reducción del 14,38% al 2,61%. Sin embargo, se lograron los objetivos planteados. Las ventas locales y las exportaciones crecieron en proporciones similares, logrando un crecimiento en ventas de 5,73%. La porción de exportaciones que no están bajo el ATPDEA creció. Se instalaron nuevos bobinadores en la planta de nylon y se exportó hilo, y se instaló la planta de tratamiento de agua. En el año 2010 se pagó dividendos a los accionistas por el 50% de las utilidades repartibles obtenidas en el año 2009.



En el ejercicio anterior se renovaron los antiguos bobinadores de la planta de nylon, reemplazándolos por bobinadores nuevos de Oerlikon Barmag, modelo ASW 1208, con una inversión de US\$662.681,64. Las adecuaciones eléctricas, el desmontaje de los bobinadores anteriores, el montaje de los nuevos y las pruebas se realizaron durante los meses de junio, julio, y agosto.

Los bobinadores que teníamos en la planta de nylon fueron producidos hace quince años por la fábrica italiana Cognesint. Lamentablemente, hace diez años esta firma dejó de fabricarlos y de producir repuestos para los mismos. Esto implicó mandar a construir repuestos y piezas de alta mecánica, y sustituir partes electrónicas a costos muy elevados, durante los últimos años. Adicionalmente, estos bobinadores tenían algunos problemas que generaban altos niveles de desperdicio.

Los nuevos bobinadores que adquirimos de la firma alemana Oerlikon Barmag son de mayor eficiencia, ya que son de tipo revolver, lo que significa que el cambio de bobina se produce automáticamente, mientras que en los bobinadores antiguos había que parar por aproximadamente cinco minutos para completar el círculo de recarga (desacelerar, parar, descargar bobinas, recargarlas, acelerar y enhebrar). Los cinco minutos de recarga por cada bobinador en el sistema antiguo, significan cinco minutos de desperdicio de materia prima, ya que la planta de nylon no se detiene mientras se realizan los cambios de bobina. El sistema revolver permite un proceso totalmente continuo y sin desperdicio.

La inversión efectuada en los nuevos bobinadores nos permite producir bobinas más grandes y de alta precisión, aumentando la eficiencia de nuestro personal y equipo en los procesos posteriores, y mejoran nuestra competitividad para la exportación de hilo. El año pasado las exportaciones de hilo alcanzaron ya los US\$417.673,57. Finalmente, cabe anotar que en los últimos meses del año pasado se logró desarrollar hilos texturizados de microfibra de nylon, de 40 denier con 34 filamentos, lo que significa un gran avance técnico.



La planta de tratamiento de agua construida por la empresa Confident Engineering India Pvt. Ltd., modular y desmontable, de acero inoxidable, y que combina tratamiento bacteriológico con electrocoagulación, está funcionando y nuestras descargas de agua cumplen con la normativa municipal y ambiental. El año pasado tuvimos problemas con unos compresores de la planta que llegaron defectuosos, pero al estar dentro de garantía, fueron reemplazados por el proveedor. Las instalaciones definitivas concluyeron en el presente ejercicio. En el futuro, mediante un proceso de osmosis inversa, podríamos potabilizar el agua, con lo cual lograríamos el doble objetivo de proteger el medio ambiente y economizar recursos.

2.2.- Cumplimiento de disposiciones de la Junta General y del Directorio: En el año 2010, al igual que en el año 2009, se cumplió con todas las disposiciones legales, estatutarias y reglamentarias, así como con las resoluciones emanadas de la Junta General de Accionistas y del Directorio.

2.3.- Hechos extraordinarios:

Ámbito Administrativo.- El ámbito administrativo se ha desarrollado con normalidad, continuando con el objetivo de mejorar los sistemas y mecanismos de control interno.

Ámbito Laboral.- No se registró ningún hecho extraordinario en al ámbito laboral. Durante el ejercicio, la reserva para jubilación patronal subió US\$112.925,43 y la reserva para desahucio se incrementó en US\$37.690,23.

Ámbito Legal.- No hubo ningún hecho extraordinario en el ámbito legal. La empresa cumplió con todas las leyes y normas pertinentes a su desenvolvimiento.

3. Situación financiera y resultados de INGESA.

El Balance General y el Estado de Resultados al 31 de diciembre de 2010, son parte integral del presente informe.



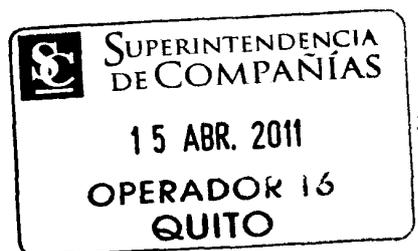
Las ventas de INGESA fueron de US\$11'649.471,86. El incremento de US\$631.668,56 implicó un crecimiento del 5,7% frente al año anterior. Las ventas locales subieron 5,22% equivalente a US\$241.132,33, y el aumento de 6,11% en las exportaciones sumó \$390.536,23.

Las cuentas por cobrar a clientes subieron 1,5%, incrementándose en US\$63.806,53. El incremento en cartera es inferior al crecimiento en ventas, por lo que los días de cartera bajan de 139 a 133. Sin embargo, si se divide la cartera para las ventas del último cuatrimestre del año, el número de días es 106. La cartera local se redujo en un 4% pese a un incremento en ventas del 5,22%, y la cartera de exportaciones creció 7,9% frente a un crecimiento de 6,11% en ventas.

Los activos totales de la compañía aumentaron en US\$978.870,02 frente al año anterior. El activo disponible es el único que se redujo puesto que se cerró el ejercicio con US\$196.637,47 menos en caja y bancos. Los incrementos más significativos se produjeron en los inventarios y el activo fijo.

Los pasivos de INGESA se incrementaron en US\$1'317.148,61 durante el ejercicio 2010. El aumento responde principalmente al endeudamiento a largo plazo que sirvió para financiar las inversiones en los bobinadores y la planta de tratamiento de agua, y préstamos a corto plazo para capital de trabajo.

El índice de endeudamiento medido en pasivos/activos subió de 0,31 a 0,41 en 2010, lo que indica que por cada dólar de activo hay cuarenta y un centavos de pasivo. La relación pasivo/patrimonio subió de 0,45 a 0,7. La solvencia de la compañía medida en activos corrientes/pasivos corrientes bajó de 3,33 a 2,85. Esto significa que por cada dólar de deuda corriente, la compañía cuenta con 2,85 dólares en activos corrientes. La prueba ácida que mide la relación entre activo disponible y exigible con pasivo corriente bajó de 2,22 a 1,77.



En el ejercicio 2010 se obtuvieron utilidades, antes de impuestos y participación de trabajadores de US\$303.645,94. El resultado obtenido fue inferior al del año 2009 en US\$280.790,16. La rentabilidad sobre ventas de INGESA bajó del 14,38% al 2,61%. La rentabilidad medida en utilidades sobre el activo fijo bajó de 1,61 a 0,21, y la rentabilidad sobre el patrimonio bajó del 25% al 5%.

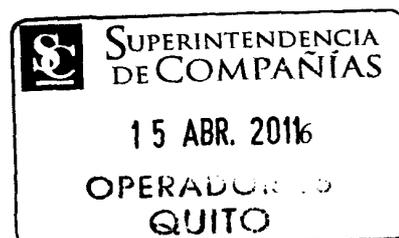
Cumpliendo con las resoluciones de la Junta General de Accionistas y el Directorio, en 2010 se pagó a los accionistas US\$501.424,83 por dividendos correspondientes al 50% de las utilidades repartibles del ejercicio 2009. El patrimonio de INGESA a diciembre de 2009, de US\$6'345.358.11, produjo un flujo de dividendos equivalente al 8% durante el ejercicio de 2010.

4. Propuesta para el destino de las utilidades.

Corresponde al Directorio de la compañía, de acuerdo con el Estatuto Social vigente, presentar a consideración de la Junta General de Accionistas la propuesta para el destino de las utilidades obtenidas en el ejercicio económico 2010.

5. Políticas y estrategias para el ejercicio 2011.

Existe mucha incertidumbre sobre el ejercicio económico 2011 ya que no se ha definido todavía si Estados Unidos va a renovar o no el ATPDEA (Tratado de Preferencias Arancelarias Andinas) con Ecuador y Colombia. Esperamos que se dé la renovación y que sea lo más pronto posible ya que el tratado expira el 12 de febrero, y desde esa fecha nuestros productos comienzan a pagar el 16% de arancel en Estados Unidos. Mientras exista el ATPDEA con Ecuador, tenemos que trabajar en mantener o incrementar las ventas en Estados Unidos, que es nuestro principal mercado. Sin embargo, frente a la incertidumbre, hay que continuar con las labores de incrementar las



exportaciones a otros países y diversificar la oferta exportable. Caminando en esa línea, es muy importante que sigamos con las exportaciones de hilo en este año.

En el mercado local vamos a introducir dos nuevas líneas de medias con el objetivo de incrementar ventas y aumentar la presencia de nuestra marca. Son productos de baja rotación, pero con mucho valor agregado y buena rentabilidad. El principal canal de ventas de estos productos va a ser el de las grandes cadenas de almacenes.

En respuesta al incremento de los precios en las materias primas y del costo en la mano de obra, tenemos que aumentar los precios en el presente ejercicio, así como tratar de subir el volumen de la producción.

6. Propiedad intelectual.

En el ejercicio 2010 INGESA cumplió con todas las normas de propiedad intelectual. Sus marcas están registradas en el Instituto Ecuatoriano de Propiedad Intelectual, y en los respectivos registros de varios países extranjeros. Todas las licencias que se utilizan están debidamente pagadas. INGESA no enfrenta ningún juicio, oposición o arbitraje pendiente.

Por último quisiera agradecer a todos quienes hacen INGESA, por su constante y dedicado apoyo para el bienestar de la empresa.



FAISAL MISLE ZAIDAN

Gerente General

