

Quito, 12 de marzo de 2009

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 2008.

1. INGESA en un contexto global.

El ejercicio 2008 está marcado por un acelerado incremento en los precios del petróleo en la primera mitad del año, que culminó en cifras cercanas a los ciento cincuenta dólares por barril, y la crisis mundial que siguió en el segundo semestre, con una caída de los sistemas financieros mundiales, quiebras de empresas en todos los sectores, incremento en el desempleo, baja en el consumo y un desplome en el precio de muchas materias primas.

Las Preferencias Arancelarias Andinas (ATPDEA) continúan generando incertidumbre. En febrero de 2008 fueron renovadas para el resto del año, y han sido renovadas una vez más para el 2009, con una revisión en junio. Desde diciembre de 2006, ninguna renovación ha sobrepasado siquiera el año y, como consecuencia, las exportaciones textiles de Ecuador hacia los Estados Unidos han seguido cayendo, con una reducción en 2008 frente a 2007, del 41%. INGESA es el principal exportador textil del país hacia a los Estados Unidos, y gracias a una tenaz y dedicada labor, nuestras exportaciones a ese destino solo cayeron un 5%.

Según las cifras del Banco Central del Ecuador, las exportaciones de textiles crecieron 53,8%. Llama la atención que el incremento en el valor de las exportaciones a Venezuela es de 633,45%, cuando el incremento en volumen es del 138,9%. La Asociación de Industrias Textiles del Ecuador hace un análisis en el que demuestra que

uno de los rubros que más creció fue el de "*otras manufacturas textiles*", el mismo que pasó de US\$2'147.521 en 2007 a US\$34'368.241 en 2008. En este rubro, la subpartida arancelaria 5811.00.00.00 registra exportaciones por US\$25'877.975, a un precio promedio de US\$118,16 el kilo, mientras que el precio promedio de este producto a otros destinos es de US\$13,25 por kilo. La subpartida 6301.40.00.00 también registra exportaciones a Venezuela a un precio 5,3 veces mayor al precio que se exporta a otros destinos. En el estudio se analizan otras partidas y se determina que hay una enorme diferencia entre el incremento en volumen de exportaciones y el incremento en el valor de las mismas.

Tomando las cifras oficiales como única referencia válida, las exportaciones de INGESA por US\$9'303.618,43 representan el 6,4% de las exportaciones textiles del Ecuador, y el 87% de las exportaciones textiles a los Estados Unidos.

Las importaciones textiles crecieron en el Ecuador en 2008 en un 23,5%, con un incremento en casi todos los rubros. Sin embargo, nuestro posicionamiento en el mercado, junto con nuestra calidad y precio, no han permitido que productores extranjeros se conviertan en verdaderas amenazas en el mercado local.

2. Principales gestiones durante el año.

2.1.- Cumplimiento de objetivos:

El ejercicio económico 2008 fue muy difícil, sin embargo se cumplieron los objetivos trazados. El año inicio muy bien, pero los efectos de la crisis mundial si tuvieron una repercusión en la empresa, especialmente por su calidad de exportadora. A pesar de los problemas ocasionados por la crisis, y los que generaron la antesala de la misma, como precios de petróleo exageradamente altos, INGESA logró un muy buen nivel de ventas, crecimiento en las exportaciones a Latinoamérica, y una rentabilidad sobre ventas de 13,5%, con utilidades antes de impuestos y participación de trabajadores, de US\$1'858.669,52. Se mantuvo un nivel alto de liquidez y se pagó el 100% de las utilidades obtenidas en 2007.

La producción de INGESA bajó de 3'816.289 docenas en 2007, a 3'708.982 docenas en 2008. La diferencia de 107.307 docenas significa una reducción de 3%. Las ventas solo se redujeron 2,2% en relación al año anterior, y alcanzaron los \$13'812.230,30, ubicando a 2008 como el segundo mejor año en ventas en la historia de la compañía.

El 77% de la producción fue exportada, y representó el 67,4% de la facturación. Las exportaciones a los Estados Unidos cayeron un 5%, principalmente por la caída que sufrimos en el cuarto trimestre del año, como consecuencia de la grave crisis que atraviesa el país del norte. En contraste, logramos incrementar las exportaciones al mercado Latinoamericano en un 11%, mejorando el incremento de 9,4% obtenido en 2007. A pesar de lo expuesto, 2008 sigue siendo el segundo mejor año de exportaciones de INGESA.

Las ventas totales de la empresa en el mercado local se redujeron en apenas 0,44%, bajando de US\$4'528.686,53 en 2007, a US\$4'508.611,87. En contraste positivo, la cartera local se redujo en 4,9%, gracias a una dedicada labor de cobranza. En ventas una de las principales gestiones en el año fue la incorporación de la cadena Pharmacy's como cliente directo de INGESA. Con el objetivo de estimular la venta de nuestras medias colocamos en sus locales ubicados en Quito, Guayaquil, Cuenca, Machala y Portoviejo, treinta y nueve estanterías metálicas, tipo exhibidor, de un metro noventa centímetros de altura, y con el logotipo de INGESA en la parte superior. También se entregaron exhibidores a clientes en Manta y Riobamba. En el mes de mayo se realizó un incremento de precios en las medias. Las ventas de aceite de oliva Otoyán, aunque todavía son marginales, crecieron un 59% en el país. En suma, las ventas de INGESA en el Ecuador aportaron con el 32,6% de la facturación total de la empresa.

En 2008 se adquirieron cinco balanzas con sus respectivas interfases, para alimentar el control en línea de la producción, desde cada sección de la planta. Las balanzas permiten un control inmediato y más preciso de la producción a través del nuevo sistema Protean. El objetivo es optimizar la utilización de los recursos de la empresa, y aumentar la eficiencia de la planta.

2.2.- Cumplimiento de disposiciones de la Junta General y del Directorio:

En el año 2008, al igual que en el año 2007, 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.- En el área administrativa se continuó con la labor de años atrás, orientada a mejorar y estandarizar los procedimientos internos. Durante el año nos preparamos para el arranque del nuevo sistema de control integral Protean, en 2009.

Ámbito Laboral.- El artículo 72 de La Ley Reformatoria Para la Equidad Tributaria en el Ecuador, mediante reforma al numeral 13 del artículo 10 de la Ley de Régimen Tributario Interno, establece que serán deducibles la totalidad de las provisiones para atender el pago de desahucio y de pensiones jubilares patronales, actuarialmente formuladas por empresas especializadas o profesionales en la materia, siempre que, para las segundas, se refieran a personal que haya cumplido por lo menos diez años de trabajo en la misma empresa. Acogiendo esta normativa, la empresa realizó una provisión para desahucio, registrando US\$168.857,08 en gastos generales del ejercicio 2008, y un crédito por el mismo valor en la cuenta Reserva Por Desahucio. Logaritmo Cía. Ltda. es la empresa que realizó el estudio actuarial para determinar el valor de la reserva.

Ámbito Legal.- No tuvimos hechos extraordinarios en el ámbito legal. La empresa cumplió con todas las leyes y normas pertinentes a su desenvolvimiento.

Premio Ekos.- Destacamos que INGESA obtuvo y fue galardonada con el Premio Ekos a la mejor empresa textil del país, el 16 de octubre de 2008. Es la cuarta ocasión en que la empresa recibe este premio, en los cinco años de existencia del mismo. La metodología para la evaluación de las empresas consideró ventas, rotación de activos, liquidez, rentabilidad, apalancamiento y pago de impuestos. Las fuentes de información para la evaluación son el SRI y la Superintendencia de Compañías, y la firma Deloitte participa como auditora del proceso. INGESA obtuvo el puntaje más alto en el sector textil, con un índice de 73%, seguido por S.J. Jersey con 55%, Interfibra con 50%, y empresas como Delltex, Tejidos Pintex, Empresas Pinto y Tecnistamp con índices de

44%. En el ranking general que incluye todos los sectores, INGESA se ubicó en cuarto lugar junto con Palmeras del Ecuador.

3. Situación financiera y resultados de INGESA.

El Balance General y el Estado de Resultados al 31 de diciembre de 2008, son parte integral del presente informe.

En el ejercicio económico de 2008, las ventas de INGESA fueron por un valor de US\$13'812.230,30. Hubo una reducción de US\$314.316,87 en relación al año anterior, lo que significa un decrecimiento del 2,2%. La merma se produce principalmente en las exportaciones, las mismas que cayeron un 3%, y, significaron US\$294.242,21 menos en ventas. La cantidad de docenas de medias vendidas también menguó un 3%.

Las cuentas por cobrar a clientes subieron 11,34%, variación que comprende un incremento en la cartera exterior del 27% y una reducción en la cartera local del 5%. El incremento de la cartera por exportaciones se debe a pequeños retrasos en los pagos provenientes de los Estados Unidos, los mismos que fueron solventados los primeros días de 2009. La cartera local se redujo en US\$106.034,87, frente a una reducción en ventas totales en el Ecuador de US\$20.074,66, consecuentemente, las cuentas por cobrar bajaron 4,9%, frente a una caída en ventas del 0,44%. La cartera total de INGESA al cierre de 2008 fue de 126 días.

Los activos de INGESA se incrementaron en US\$365.473,75 frente al ejercicio anterior. Este incremento del 4% se produce por incrementos en el activo corriente, y más específicamente, en el disponible y el exigible. Se culminó el año con US\$117.428,77 más en caja y bancos, y US\$564.421,57 más en cuentas por cobrar. En el activo realizable hay una reducción en los rubros de materia prima y productos en proceso, ya que en el ejercicio 2008 se utilizaron más recursos de los que se adquirieron.

Durante 2008 los pasivos aumentaron en US\$606.999,19. El incremento en el endeudamiento es del 26%, y corresponde a incrementos tanto en la deuda a corto plazo, como en la deuda a largo plazo. En el pasivo corriente el incremento está dado por un aumento en las cuentas por pagar a proveedores. Vale hacer notar que ninguna de estas cuentas está vencida. También hay que indicar que los créditos bancarios a corto plazo se redujeron en US\$87.576,06, quedando pendientes US\$76.031,34. En el ejercicio 2008 se cancelaron todos los créditos bancarios a largo plazo, por lo que el pasivo a largo plazo quedó conformado únicamente por las obligaciones patronales, las mismas que se incrementaron en US\$242.856,80. La obligación por jubilación patronal registró un incremento de US\$73.999,72, y la reserva correspondiente afectó a los resultados de la empresa en el mismo monto. Adicionalmente, este año se hizo una reserva por desahucio respaldada en un estudio actuarial realizado por la empresa Logaritmo. El monto de la reserva es de US\$168.857,08, y ésta incrementó el pasivo a largo plazo y afectó a los resultados de 2008 en igual monto.

Por lo expuesto en el párrafo anterior, el índice de endeudamiento medido en pasivos/activos subió de 0,26 en 2007 a 0,31 en 2008. Esto significa que por cada dólar de activos hay treinta y un centavos de pasivo. El índice de pasivos/patrimonio subió de 0,35 a 0,45. Las variaciones en activos y pasivos resultaron en una ligera reducción en la solvencia de la compañía, cuyo índice bajó de 3,67 a 3,21. A pesar de la reducción, el índice indica una muy buena solvencia, ya que por cada dólar de deuda corriente, la empresa cuenta con 3,21 dólares en activos corrientes.

En el ejercicio 2008 se obtuvieron utilidades, antes de impuestos y participación de trabajadores, de US\$1'858.669,52. Este monto es inferior a las utilidades de 2007 en US\$359.436,48. Sin embargo, hay que tomar en cuenta que en 2008 se vendieron US\$314.316,87 menos, y se hicieron reservas para obligaciones laborales por US\$242.856,80. La reducción en utilidades incidió negativamente en la rentabilidad sobre ventas de la empresa, la misma que bajó de 15,7% a 13,5%. La rentabilidad medida en ventas sobre activos fijos fue de 2.09, lo que indica que cada dólar de activo fijo generó 2.09 dólares de utilidad. La rentabilidad sobre el patrimonio fue del 29%, frente al 33% del año anterior.

Cumpliendo con las resoluciones de la Junta General de Accionistas y el Directorio, en 2008 se pagó a los accionistas US\$1'404.629,69 por dividendos correspondientes al 100% de las utilidades repartibles del ejercicio 2007. El patrimonio de INGESA a diciembre de 2007, de US\$6'747.137,96, produjo un flujo de dividendos equivalente al 21% durante el ejercicio de 2008. Las utilidades antes de impuestos y trabajadores generadas en 2008 representan el 29% del patrimonio de INGESA, y las utilidades netas significan el 18% del mismo. Las utilidades a disposición de los accionistas, de US\$1'163.104,25, son inferiores en 17% a las obtenidas en el ejercicio anterior.

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 2008, y así se procederá.

5. Políticas y estrategias para el ejercicio 2009.

En el ejercicio 2009 se vislumbran varios aspectos adversos para la compañía. El panorama económico del país para el año 2009 no es alentador. La caída en las exportaciones y en las remesas de los migrantes, junto con las dificultades crediticias que complican el flujo de dinero al país, van a tener un impacto negativo en la economía. Existen temores de que la dolarización colapse este año, y la incertidumbre se exagera con las elecciones de abril. En el Ecuador existe una contracción en el crédito. De hecho, a principios de año ya sufrimos una reducción en el plazo de las cartas de crédito que otorgan los bancos ecuatorianos y que necesitan confirmación de bancos extranjeros; el plazo bajó de 150 días a 90 días.

Resulta difícil dimensionar la magnitud de crisis económica mundial provocada por la explosión de la burbuja hipotecaria en Estados Unidos, sus consecuencias y su duración.

Sin embargo, podemos anticipar que nuestras exportaciones de medias serán afectadas; que el consumo se reducirá, y que esto agravará la tendencia a la reducción en el uso de pantimedias a nivel mundial.

Estados Unidos renovó el ATPDEA (Tratado de Preferencias Arancelarias Andinas) para Ecuador por el año 2009, con una revisión en el mes de junio. Una vez más, el horizonte es muy corto, entre seis a doce a meses, y la planeación a largo plazo se complica tanto para exportadores ecuatorianos, como para importadores estadounidenses.

Frente a este escenario, la empresa debe seguir luchando por mantener ventas. En el mercado local hay que continuar con la labor de llenar todos los nichos existentes, y trabajar en reducir la cartera para enfrentar mejor cualquier cambio drástico en el entorno económico del país. En las exportaciones nuestro principal mercado es Estados Unidos. La reducción en ventas ya se sintió en el cuarto trimestre del año 2008, y el esfuerzo en este año se orientará a tratar de reducir el impacto de la crisis del país del norte en nuestras ventas. Como medida compensatoria hay que buscar un mayor incremento en las exportaciones a Latino América, especialmente a países relativamente estables y donde ya estamos vendiendo, como por ejemplo Perú.

Dependiendo de la situación financiera de la empresa, se analizará la posibilidad de renovar cierta maquinaria para mejorar la eficiencia de la planta. Encabezando la lista de posibles inversiones se encuentra el cambio de todos los bobinadores de la planta de nylon.

6. Propiedad intelectual.

INGESA, como siempre, ha pagado por todo el software y las licencias que utiliza, cumpliendo con todas las normas de propiedad intelectual. Tenemos nuestras marcas registradas en el Instituto Ecuatoriano de Propiedad Intelectual, y en los respectivos

registros de varios países extranjeros. Debemos destacar el hecho de que no tenemos ni enfrentamos ningún juicio, oposición o arbitraje pendiente.

Por último quisiera agradecer a todos quienes hacen INGESA, por su permanente contribución para el desarrollo de la empresa.



FAISAL MISLE ZAIDAN

Gerente General

