

Señores Directores, Señores Accionistas:

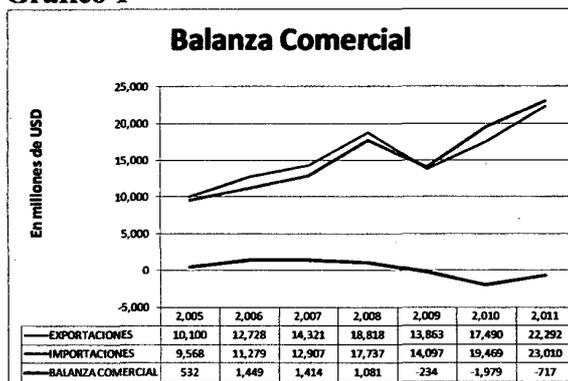
Para dar cumplimiento a lo establecido en los estatutos de la Compañía y las disposiciones legales correspondientes, me permito poner a su consideración el informe de la Administración para el año 2011.

Situación General

De acuerdo a las últimas cifras de las que disponemos, el año 2011 fue un año de alto crecimiento para la economía del Ecuador. Según el Banco Central, la economía creció un 6.5% comparado con el año 2010. Esta cifra de crecimiento es una de las más elevadas de Sudamérica, únicamente superada por Panamá, que creció al 10.5% y por Argentina que creció al 9%. Este resultado se deriva principalmente de los altos precios del Petróleo, el incremento de las exportaciones, el fuerte gasto público y los incrementos salariales por encima de la tasa de inflación.

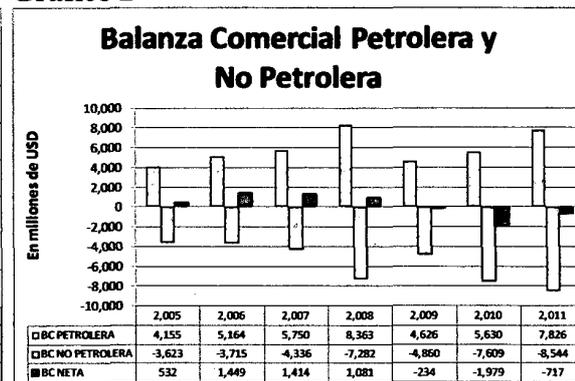
La Balanza Comercial fue negativa por tercer año consecutivo tal como se puede apreciar en el **Gráfico 1**. Si bien los altos precios del petróleo derivaron en una Balanza Comercial Petrolera favorable, este saldo positivo fue más que compensado por un déficit en la Balanza Comercial No Petrolera (**Gráfico 2**).

Gráfico 1



Fuente: BCE

Gráfico 2

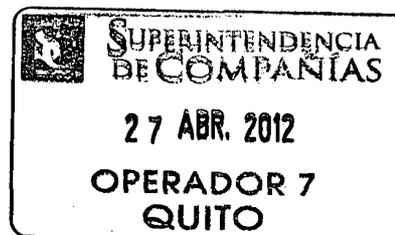


Fuente: BCE

Otras cifras macroeconómicas relevantes del año 2011 se presentan en el siguiente cuadro:

Precio promedio del barril de Petróleo	\$97.0
Tasa de Inflación	5.4%
Índice de precios al productor	12.5%
Riesgo País (JP Morgan)	846

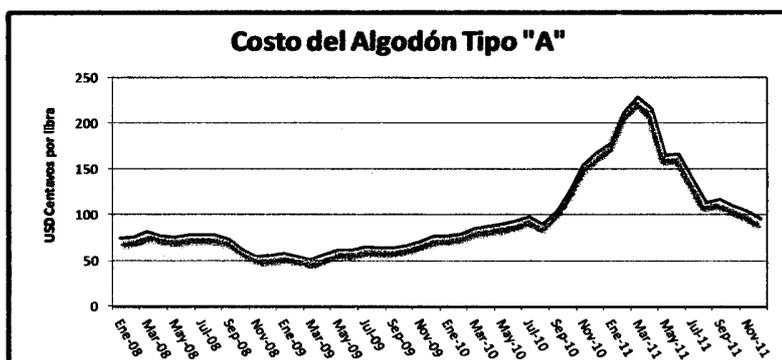
Fuente: BCE



Industria Textil

El año 2011 fue un año de muchos altibajos para nuestra industria. La impresionante escalada de precios de las diferentes materias primas afectó singularmente a las operaciones de las empresas al demandar un capital de trabajo mayor para poder financiar la compra de los diferentes insumos. Para citar un ejemplo, el algodón, que es la materia prima más utilizada en el mundo, pasó a cotizarse hasta en US\$ 2.40 la libra en los meses más críticos, muy por encima de los históricos 80 a 90 centavos de Dólar (ver **Gráfico 3**).

Gráfico 3



El incremento de precios en las materias primas, no se pudo compensar con elevaciones de precios de los productos elaborados, lo que dificultó alcanzar mejores resultados para la mayoría de empresas del sector.

Sin embargo, la industria textil tuvo un crecimiento del 7.2%. Este resultado se logró básicamente en el mercado doméstico, ya que las exportaciones de textiles se contrajeron en 20.8%. En el 2010, Ecuador exportó textiles por US\$ 229 Millones, mientras que en el 2011, se alcanzó la cifra de US\$ 181.3 Millones. La reducción de las exportaciones principalmente se debe a que Venezuela redujo las compras de textiles a Ecuador en US\$ 64.5 Millones, es decir un 50.1%. Colombia, por su parte, se convirtió en el mayor destino de las exportaciones de textiles del Ecuador al adquirir casi el 36% del total, o aproximadamente US\$ 65 Millones.

Las importaciones de textiles llegaron a US\$ 736 Millones en el 2011 frente a US\$ 562 Millones en el 2010. Aquí se refleja en parte el aumento de precio de las materias primas, pero también se debe destacar que las importaciones de prendas de vestir crecieron un impresionante 64.2%. El factor determinante para esta cifra es el aumento de la capacidad adquisitiva de los consumidores que presiona a la importación de productos terminados, dado que la industria no puede crecer a esas tasas en tan corto tiempo.

Nuestra Empresa

Conforme a los lineamientos de la Superintendencia de Compañías, Sintofil C.A. desde el 2011 presenta sus balances auditados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF". Para la compañía el efecto contable más importante fue la revaluación de sus activos fijos, lo que a su vez significó un aumento en el valor del patrimonio de alrededor de US\$5.5 Millones. Consideramos que los nuevos valores reflejan de una mejor manera la situación financiera de la empresa.

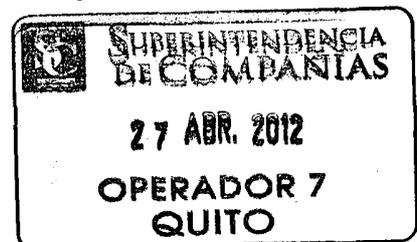
Los resultados de la empresa en el año 2011 tanto en Ventas como en Utilidades son altamente satisfactorios, sobre todo considerando el entorno internacional complicado debido a los ya mencionados precios de las materias primas.

Algunos indicadores claves se presentan a continuación:

	2010	2011	% variación
Ventas en USD	11,724,768	14,121,854	20%
Precio por metro USD	1.57	1.96	25%
Cuentas por Cobrar, Neto	1,464,800	1,986,970	36%
Inventarios, Neto	3,152,760	3,607,929	14%
Utilidad Bruta	2,162,127	2,575,286	19%
Utilidad Neta	270,770	361,697	34%

Para mantener nuestro parque de maquinaria al día en tecnología, la empresa decidió en 2011 la adquisición de equipos por US\$ 1.3 Millones. El detalle es el siguiente:

Telares	680,000
Urdidor Directo	355,000
Modernización de la Rama	151,912
Compresor de aire	115,000
Total	1,301,912



Si bien la compra y los anticipos respectivos se efectuaron en el 2011, la maquinaria empezará a funcionar recién en los primeros meses del 2012.

Sintofil C.A. siempre se ha caracterizado por ser una empresa cumplidora de sus obligaciones y nos complace informar que nos encontramos al día con todas las instituciones del Estado, como IESS, Ministerio de Relaciones Laborales, SRI, Municipio del Distrito Metropolitano de Quito, etc. Igualmente contamos con el certificado ambiental aprobado hasta Abril del año 2012, luego de haber pasado todas las auditorías pertinentes.

También queremos manifestar que cumplimos con toda la normativa sobre propiedad intelectual y derechos de autor.

Así mismo queremos expresar nuestro agradecimiento a nuestros 265 empleados y trabajadores, de los cuales 11 son discapacitados, que con su esfuerzo, desempeño y compromiso contribuyeron significativamente para el resultado alcanzado. De manera expresa nos complace informar que mantenemos buenas relaciones obrero-patronales.

Perspectivas

El panorama para el 2012 se ve poco claro. Por un lado, debemos considerar la crisis económica por la que atraviesa Europa, que sin duda tarde o temprano tendrá repercusiones también en Latinoamérica. Por otro lado, el 2012 será un año de intensa actividad política, debido a que en Febrero del 2013 se elegirán tanto Presidente y Vicepresidente de la República, así como el parlamento.

Los precios de las materias primas siguen inciertos. En los últimos meses hay una reducción de los precios del algodón. Sin embargo, debido al alto precio del petróleo, las fibras sintéticas podrían encarecerse.

Aspiramos a mantener la planta trabajando a plena capacidad y tenemos la certeza de poder mejorar nuestra mezcla de productos con la puesta en funcionamiento de la nueva maquinaria. Dado que la industria textil es un segmento expuesto a cambios de moda y de comportamiento de los consumidores, será de vital importancia poder reaccionar con mayor flexibilidad a nuevas exigencias del mercado,

Agradecemos la confianza depositada en esta administración por parte del Directorio y de los Señores Accionistas.

Atentamente,


Albert W. Maag
Presidente Ejecutivo

