

TEXAL S.A.

**INFORME DEL DIRECTORIO Y LA GERENCIA
A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS
DE TEXAL S.A.**

EJERCICIO ECONOMICO 2009

Señores Accionistas:

En cumplimiento de las disposiciones legales y lo establecido en los estatutos sociales de la compañía, la administración presenta a ustedes el informe económico del ejercicio correspondiente al año 2009. El informe contiene un análisis de los acontecimientos y resultados del año en mención e incluye las previsiones para el año 2.010.

ENTORNO

En el 2009 la economía ecuatoriana creció 0,36%, el crecimiento más bajo registrado en la última década marcada por la dolarización de nuestra economía. Si bien los pobres resultados económicos fueron causados en parte por el rezago de la profunda crisis internacional iniciada en el 2008, el excesivo gasto del Gobierno, la caída importante en las exportaciones, la reducción de las inversiones y del ingreso de remesas provenientes de los emigrantes y un ambiente de inestabilidad política y de incertidumbre financiera fueron factores que impidieron al Ecuador registrar un crecimiento adecuado de su economía como sí lo hicieron otros países de la región.

Debe reconocerse que la contracción en los precios del crudo del orden del 18% representó una reducción importante del ingreso de divisas. La crisis internacional desencadenó, adicionalmente, una reducción de la demanda de bienes exportables con un efecto neto de \$ 4.750 millones de dólares menos en las exportaciones del Ecuador.

A pesar de esta importante reducción de recursos, el gobierno mantuvo su política agresiva de inversión y gasto interno recurriendo a créditos internacionales y a financiamiento interno. Si bien esta infusión importante de recursos a la economía permitió minimizar los estragos de la crisis internacional y sus efectos sobre nuestra economía, Ecuador ha quedado en una situación económica muy delicada ya que no cuenta con recursos internos sólidos y permanentes que le permitan sostener un esquema de inversiones adicional al alto gasto comprometido. Adicionalmente, el financiamiento internacional se le ha cerrado producto de su decisión política de no pagar una parte de la deuda contraída y de sus acercamientos políticos hacia países que son observados negativamente en el contorno internacional.

Con el fin de reducir el déficit en la balanza de pagos, el gobierno implementó medidas restrictivas a las importaciones a través de salvaguardias arancelarias. Si bien estas medidas generaron un reclamo de los países vecinos que se beneficiaban con la exoneración arancelaria, éstas favorecieron una reducción neta de importaciones del 18,6%.

La contracción en el consumo interno produjo una estabilización en los precios reduciendo la inflación anual a índices similares a los del 2006 aunque superiores a los del 2007. La inflación del 2009 cerró en 4,31% aunque ciertos grupos de consumo registraron un índice inflacionario mucho

TEXAL S.A.

más alto como es el caso de bienes y servicios diversos con el 14,81%, restaurantes y hoteles con el 6,7% y prendas de vestir con el 5,18%.

El mercado laboral sigue siendo uno de los campos más sensibles del actual gobierno. El desempleo aumentó 0,4 puntos porcentuales en el 2009 así como el subempleo que se incrementó casi 3 puntos porcentuales. Este deterioro laboral se podría explicar no solo por la crisis que afectó a la economía sino por una inadecuada política laboral sustentada por incrementos salariales superiores a la inflación así como por la eliminación de mecanismos de contratación a tiempo parcial que han obligado a las empresas a reducir fuerza laboral.

Se presentan a continuación algunos indicadores relevantes que reflejan el estado de la economía del país.

INDICADORES ECONÓMICOS RELEVANTES (En millones de dólares/ %)

	2008	2009	VAR.
PIB NOMINAL MM \$	52.572	51.386	-2,26%
PIB REAL MM \$	23.530	23.760	0,98%
PIB/cápita	3.808	3.669	-3,7%
Crecimiento Real Economía	5,32%	0,36%	-93,2%
Crecim. Sector agrícola	3,63%	0,18%	-95,0%
Crecim. Sector Manufactura	4,95%	0,65%	-86,9%
Crecim. Sector Construcción	8,06%	-0,81%	-110,0%
Crecim. Sector Comercial	5,01%	1,40%	-72,1%
INFLACIÓN	8,83%	4,31%	-51,2%
EXPORTACIONES MM \$	18.511	13.762	-25,7%
EXP. no petroleras MM \$	6.838	6.798	-0,6%
IMPORTACIONES MM \$	18.686	15.145	-19,0%
IMP. No petroleras MM \$	15.294	12.454	-18,6%
BALANZA COMERCIAL MM \$	(175)	(1.383)	690,1%
REMESAS EXTERIOR	2.822	1.820	-35,5%
DEUDA EXTERNA MM \$	16.818	13.286	-21,0%
PRIVADA MM \$	6.790	5.922	-12,8%
PÚBLICA MM \$	10.028	7.364	-26,6%
PORCENTAJE DEUDA/PIB	32,0%	25,9%	-19,2%
TASA DE CRECIM.POBLACIÓN	1,47%	1,52%	3,4%
DESEMPLEO	7,50%	7,90%	5,3%
SUBEMPLEO	48,80%	50,50%	15,3%
SALARIO MÍNIMO SECTORIAL \$	200,00	220,00	10,0%
TASA INTERÉS PASIVA CORP.	9,24%	9,19%	-0,5%
TASA INTERÉS ACTIVA CORP.	5,08%	5,44%	7,1%
PRECIO PROMEDIO PETROLEO \$	82,99	68,00	-18,1%
RIESGO PAÍS	4.241,00	2.205,00	-48,0%
RESERVA DE LIBRE DISPOS. MM \$	4.472,8	3.792,0	-15,2%

Valores provisionales

(1) Se dispara en diciembre/08 por decisión de no pagar deuda bonos global 2012 y declaración de ilegitimidad de parte de esta porción de deuda contraída

TEXAL S.A.

LA EMPRESA

La fabricación de productos textiles, prendas de vestir y artículos de cuero, sector dentro del cual se desempeña nuestra compañía, produjo en el 2009 \$ 572 millones de dólares, con un decrecimiento real del 2% en relación al año anterior. La contracción se debió principalmente a la reducción de la demanda por efectos de la crisis acompañada por una reducción importante de la oferta, principalmente colombiana, debido a las medidas de restricciones de importaciones.

La incertidumbre en las definiciones de la política salarial sustentada en un salario digno afectó severamente a nuestro sector en el cual la mano de obra representa alrededor del 50% del costo del producto.

A partir del segundo semestre del año pasado se incrementó el costo de la materia prima importada destinada para la producción debido al incremento del precio del petróleo, del que son derivadas muchas de las fibras sintéticas; además se produjo el aumento del precio del algodón por la recuperación de los mercados bursátiles a nivel internacional y la demanda de los países emergentes.

Los cupos y sobre aranceles afectaron la normal importación no solo de materias primas sino de accesorios y productos terminados que complementan la oferta de este sector.

El 2009 representó un año positivo para ciertas ramas de negocios de la empresa y negativo para otras. Las medidas decretadas para la restricción de importaciones favorecieron a nuestra empresa al aumentar su ventaja competitiva en relación a los productos importados. Se incrementaron notablemente los negocios relacionados con provisión de prendas de vestir y de artículos de marroquinería a clientes específicos.

Sin embargo, la empresa se vio afectada por una disminución sostenida en sus negocios de comercialización de productos importados especialmente sus líneas de agendas y cuadernos en las que la imposición de aranceles y cupos evitaron el desarrollo y crecimiento de estos negocios.

Los negocios relacionados con la provisión de ropa de trabajo también se vieron afectados decreciendo 46% en relación al 2008. El sistema de contratación pública a través del portal ha sido perjudicial para los intereses de la compañía en la medida en que se compite principalmente por un menor precio dejando de lado las consideraciones de calidad, respuesta y servicio que son valores importantes en el producto ofrecido por Texal.

A continuación podemos ver cuadros que resumen las unidades producidas y las ventas realizadas por la compañía:

TEXAL S.A.

PRODUCCIÓN PROPIA Y CONTRATADA POR DESTINO UNIDADES

	2007	2008	2009	VAR.	VAR. %	PARTICIP.
CLIENTE ROPA Y ACCES. LEE	269.537	318.596	347.636	29.040	9.1%	47.6%
CLIENTES ESPECIALES	1.600	3.954	22.172	18.218	460.7%	3.0%
EXPORTACIONES	14.042	17.874	-	(17.874)	-100.0%	0.0%
ROPA DE TRABAJO	127.517	153.633	83.524	(70.109)	-45.6%	11.4%
PROMOC&MARROQUINERIA	36.088	114.695	202.270	87.575	76.4%	27.7%
AGENDAS PROPIAS	8.604	9.845	6.415	(3.430)	-34.8%	0.9%
PRODUCCIÓN PROPIA	457.388	618.597	662.017	43.420	7.0%	90.7%
SUBCONTRATACIÓN	57.010	87.348	38.186	(49.162)	-56.3%	5.2%
PRODUCCIÓN TOTAL LOCAL	514.398	705.945	700.203	(5.742)	-0.8%	96.0%
PROMOCIONALES						
VARIOS LOCALES & IMPORT.	69.991	30.779	-	(30.779)	-100.0%	0.0%
AGENDAS IMPORTADAS	56.532	21.400	29.450	8.050	37.6%	4.0%
CUADERNOS IMPORTADOS	165.276	92.220	-	(92.220)	-100.0%	0.0%
SUBTOTALES	291.799	144.399	29.450	(114.949)	-79.6%	4.0%
GRAN TOTAL UNIDADES	806.197	850.344	729.653	(120.691)	-14.2%	100.0%

(1) Exportación no realizada, línea rematada localmente a cliente principal. / 2009 no se exporta a Venezuela

(2) Principalmente bolsos vinilo clientes cosméticos

(3) Principalmente impermeables promocionales en el 2008

(4) Importación promocionales China 2007. Esferos, accesorios locales

(5) No se importó cuadernos en el 2009 por aplicación de arancel y cupos

- Normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor:

De acuerdo a la resolución 04.Q.I.J.001 de la Superintendencia de Compañías publicada el 10 de marzo del 2004, la empresa debe exponer sobre el estado de cumplimiento de las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor. Con el fin de garantizar la autenticidad de los ítems producidos por la empresa, ésta tiene legalizados y actualizados los registros de las marcas de su propiedad. De igual manera, constata la propiedad de las marcas subcontratadas por terceros ya sea a través de la presentación de contratos de licencia o de las representaciones de sus clientes.

RESULTADOS

A continuación, se presentan las cifras más relevantes de los resultados del ejercicio y la situación financiera a diciembre del 2.009.

TEXAL S.A.

ANALISIS DE LOS RESULTADOS:

Resultados financieros:

De los Balances y el Estado de Pérdidas y Ganancias adjuntos se desprende que la empresa generó una utilidad después de trabajadores e impuestos de \$ 788.190,01 dólares, 0,7% inferior a la del año anterior.

Los ingresos por ventas y servicios fueron de \$ 1'791.117,59 dólares, 14,9% inferiores al período anterior. Adicionalmente, se generaron ingresos no operativos por \$ 479.916,02 dólares, siendo los ingresos provenientes de dividendos en acciones mantenidas en otras compañías el 95% de estos ingresos.

Los costos de operación, que llegaron a un total de \$ 1'185.121,81 dólares, están compuestos por los costos de ventas (\$ 852.042,96 dólares) y gastos de administración y servicios contratados (\$ 333.078,85 dólares). Además, se incurrió en otros gastos no operacionales por \$ 1.010,26 dólares.

Cuentas del Balance:

Cuentas del Activo.- Se analizarán las cuentas más representativas:

Caja y Bancos:

La empresa buscó minimizar los riesgos de iliquidez del mercado cancelando la mayoría de sus pasivos corrientes. Dispuso al 31 de diciembre de \$ 307.602,05 dólares en caja y bancos para cumplir con este objetivo.

Cartera:

Cartera de Inversiones:

Dentro de la política de optimizar las inversiones y reducir los riesgos, la compañía consolidó sus inversiones en dos bancos y una financiera local. El valor de inversiones netas, al cierre de este ejercicio, alcanzó la cifra de \$ 513.086,70.

Cartera de Clientes:

La cartera es saludable y está conformada por clientes de reconocida solvencia comercial. El período promedio de cobro en ventas locales es de 48 días. El valor total de esta cartera asciende, al 31 de diciembre, a \$ 404.283,84 dólares, valor que está justificado principalmente por las importantes ventas de artículos promocionales que se realizan a fin de año.

Activos Fijos:

Los activos fijos de la compañía representan un valor neto de \$ 269.365,16 dólares en los que se incluyen maquinarias, equipos e instalaciones. En el año 2009 se realizaron inversiones adicionales en activos por aproximadamente \$ 130.000 dólares.

Inversiones en acciones:

Al cierre del ejercicio, existe un de \$ 772.516 en inversiones en acciones de compañías relacionadas con el sector de la confección.

Cuentas del Pasivo:

Documentos y Cuentas por Pagar. De acuerdo a la estrategia de minimizar los riesgos que pudieran producirse por la crisis local y mundial la empresa dispuso la cancelación de sus principales pasivos

TEXAL S.A.

corrientes. Al 31 de diciembre del 2009 el saldo de esta cuenta al 31 de diciembre es de \$ 456.09 dólares.

Proveedores: Se encuentra contabilizado el valor de \$ 97.472,35 dólares correspondientes al saldo de facturas de nuestros principales proveedores de producto terminado y promocionales.

Préstamos por pagar: De acuerdo a la decisión de la Junta de Accionistas de agosto del año pasado, se procedió a liquidar como dividendo los valores pendientes de pago a los accionistas en las cuentas patrimoniales. Algunos de estos valores se encuentran al 31 de diciembre por cancelar.

Índices Financieros:

Los índices obtenidos presentan una situación muy saludable de la empresa. El nivel de endeudamiento de 0.31, el apalancamiento de 0,45 y una razón corriente de 1.77 permiten estimar que la empresa está en capacidad de afrontar períodos de crisis y superarlos adecuadamente.

PERSPECTIVAS PARA EL 2010

Definitivamente, el 2010 se presenta más favorable que el 2009 aunque no esté exento de nubarrones e incertidumbres. Si bien hay síntomas claros de que los efectos de la crisis se están superando en la mayoría de los países y el mercado está retomando sus niveles de movimiento, existen aún motivos de alarma sobre el real estado de la economía mundial. Han sido importantes las políticas de estímulo implementadas por los países para reactivar sus economías y reducir el alto desempleo.

Las previsiones de crecimiento para el 2010 son de alrededor del 2% para los países desarrollados y superiores al 5% para los países emergentes. Estos últimos están experimentando un crecimiento importante que produce el repunte en los precios de las materias primas. De igual manera, los Estados Unidos, gracias a sus políticas de incentivos, están generando ya una reactivación interna de la demanda, demanda que impulsará el mercado mundial debido a su importancia y participación.

Sin embargo, siguen existiendo difíciles condiciones financieras y el problema latente del alto nivel de desempleo que pueden parar este proceso de reactivación mundial, Será de suma importancia mantener y fortalecer los estímulos fiscales a lo largo del 2010 con énfasis en programas de generación de empleo.

Localmente, Ecuador ha entrado en un período de recuperación económica principalmente por la nivelación del precio del petróleo a valores cercanos a 75 dólares por barril, la recuperación de los niveles de remesas enviados por los emigrantes y el crecimiento de sus exportaciones no tradicionales favorecidas por el mejoramiento de la economía mundial. Las previsiones estatales de crecimiento del 6,5% en el 2010 son más optimistas que las de organismos internacionales que se encuentran entre el 2 y 3%.

Sin embargo, la recuperación de nuestra economía se podrá ver afectada por un mal manejo de las finanzas públicas. El gobierno sustenta su plan político con un plan agresivo de gasto público que no escatimará en utilizar todos los fondos disponibles incluidos los que se encuentran en la reserva monetaria que incluye, de una manera errónea, los depósitos y préstamos privados del IESS.

Este manejo no técnico de las finanzas públicas deteriora la confianza empresarial limitando los niveles de inversión y generación de empleo tan necesarios para reactivar nuestra economía.

TEXAL S.A.

El nivel de confrontación política es otro factor de riesgo para preservar la estabilidad económica del país. Es evidente la intención gubernamental de realizar cambios drásticos en los mecanismos de gobierno y de toma de decisiones por lo que utilizará su aparato político y su estrategia de incentivos populares para lograr los votos y el apoyo popular requeridos.

El panorama no es alentador ya que se ha presentado un presupuesto fiscal para el presente año que requiere 4.000 millones de dólares de financiamiento con fuentes dudosas. La probable negativa de los mercados internacionales financieros para otorgar crédito a Ecuador y la disminución drástica de las fuentes de fondos con las que contaba el gobierno desencadenarán, más temprano que tarde, atrasos en la implementación de las grandes obras hidroeléctricas y mineras, un nuevo incremento de la deuda con el IESS y el incumplimiento de ofrecimientos dados a lo largo y ancho del Ecuador.

La situación económica podrá agravarse por el ambiente de confrontación política que se sigue alimentando. Ya se han dado las primeras fisuras internas en el partido político de gobierno y se están fortaleciendo los focos de oposición de sectores que eran hasta hace pocos meses aliados.

Será importante para el gobernante comprender y valorar los riesgos de su actual manejo económico y político buscando restablecer la confianza de los diferentes sectores con el fin de caminar hacia un Ecuador que crezca y se desarrolle de acuerdo a los lineamientos de las economías de este siglo.

Previsiones para Texal en el 2010

El escenario externo e interno descrito afectará de seguro a nuestra empresa. Vemos con preocupación cómo algunos segmentos de negocio en los cuales habíamos incursionado han decrecido a lo largo del año pasado y no hay posibilidad real de reactivarlos en el presente año. De igual manera, será muy complicado retomar los niveles de ventas del segmento de ropa de trabajo a través de las compras por el portal de subastas públicas por los argumentos antes indicados.

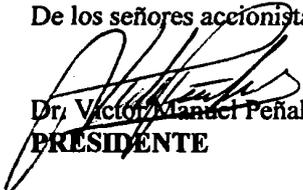
El desgravamiento progresivo de las tasas y cupos arancelarios, si bien nos permitirá adquirir nuevamente nuestras líneas de comercialización, afectarán nuestras ventas a clientes especiales que podrán retomar a sus proveedores originales de confección y promocionales.

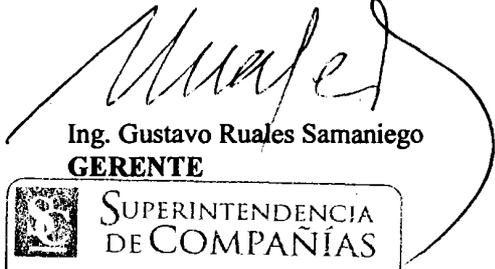
El desmejoramiento de las relaciones comerciales entre Colombia y Venezuela abre una importante alternativa comercial con ese país a través de nuestra empresa. Estamos trabajando en esta opción con el fin de generar nuevos negocios a la compañía.

De igual manera, será importante redoblar esfuerzos para mantener a nuestros clientes y buscar nuevas alternativas de negocios.

Para concluir, señores accionistas, queremos expresarles nuestro agradecimiento por la confianza y apoyo depositados en los ejecutivos y el Directorio de Texal lo cual no hace sino comprometernos de una mayor manera en conseguir los objetivos de crecimiento de la empresa y su proyección internacional en los años venideros.

De los señores accionistas.


Dr. Víctor Manuel Peñaherrera
PRESIDENTE


Ing. Gustavo Ruales Samaniego
GERENTE

