

**TEXAL S.A.**

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

**EJERCICIO ECONOMICO 2010**

**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 2010. El informe contiene un análisis de los acontecimientos y resultados del año en mención e incluye las previsiones para el año 2.011.

**ENTORNO**

En el 2010 la economía ecuatoriana, de acuerdo a datos provisionales del Banco Central, creció 2,8%, siendo uno de los países con menor crecimiento económico en la región. El año 2010 fue un año de reactivación de muchas economías luego de la recesión internacional que afectó los resultados del 2009. Sin embargo, Ecuador no ha presentado cifras significativas de crecimiento económico a pesar de los ingentes recursos que ha destinado el gobierno al gasto e inversión públicos como resultado de haberse beneficiado de un alto precio internacional de petróleo que permitió disponer de los mayores recursos con los que ha contado nuestro país en su historia.

El gobierno mantuvo su política agresiva de inversión y gasto interno recurriendo a créditos internacionales, venta de crudo y a financiamiento interno. Si bien esta infusión importante de recursos a la economía ha permitido un movimiento dinámico de algunos sectores de la misma como la construcción y el comercio, 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 gastos e inversiones de acuerdo a los compromisos adquiridos volviéndose, nuevamente, dependiente del precio internacional del petróleo.

Con el fin de reducir el déficit en la balanza de pagos en el 2009, el gobierno implementó medidas restrictivas a las importaciones a través de salvaguardias arancelarias que produjeron una reducción neta de importaciones del 18,6%. En el 2010 se levantaron dichas restricciones impulsando nuevamente las importaciones no petroleras a niveles muy peligrosos para nuestra economía. El déficit comercial no petrolero creció de \$ 5.656 millones de dólares a \$ 7.705 millones de dólares en el 2010.

La estabilización relativa de la economía permitió cerrar el año con una inflación del 3,33% muy cercana a la de nuestros vecinos Colombia y Perú, 3,4% y 2,08% respectivamente. Venezuela presentó los niveles más altos de inflación regional con 28,5%.

El mercado laboral sigue siendo uno de los campos más sensibles del actual gobierno. Si bien el desempleo se redujo 1,8 puntos porcentuales y el subempleo aproximadamente 3 puntos porcentuales debemos revisar con preocupación que el gobierno se ha convertido en el principal empleador del país; cifras oficiales indican que se han incorporado más de cincuenta mil trabajadores al estado solamente en el año 2010 llegando éste a emplear más de medio millón de trabajadores.



**SUPERINTENDENCIA  
DE COMPAÑÍAS**

**20 ABR. 2011**

**OPERADOR 10  
QUITO**

## TEXAL S.A.

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

### INDICADORES ECONÓMICOS RELEVANTES (En millones de dólares/ %)

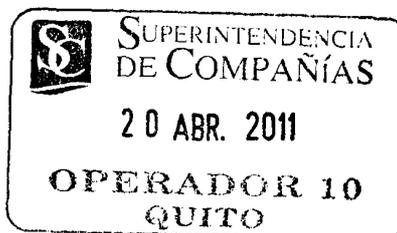
Valores provisionales	2009	2010	VAR.	
PIB NOMINAL MM \$	51,386	56,964	10.86%	(1)
PIB REAL MM \$	23,760	24,195	1.83%	(1)
PIB/cápita	3,669	3,982	8.5%	(1)
Crecimiento Real Economía	1.00%	3.58%	258.0%	(1)
Crecim. Sector agrícola	2.50%	2.67%	6.8%	(1)
Crecim. Sector Manufactura	1.70%	3.62%	112.9%	(1)
Crecim. Sector Construcción	-1%	4.48%	-548.0%	(1)
Crecim. Sector Comercial	1.40%	4.11%	193.6%	(1)
INFLACIÓN	4.31%	3.33%	-22.7%	
EXPORTACIONES MM \$	13,762	17,369	26.2%	
EXP. no petroleras MM \$	6,798	7,721	13.6%	
IMPORTACIONES MM \$	15,145	18,859	24.5%	
IMP. No petroleras MM \$	12,454	15,426	23.9%	
BALANZA COMERCIAL MM \$	(1,383)	(1,490)	7.8%	
REMESAS EXTERIOR	1,820	1,682	-7.6%	
DEUDA EXTERNA MM \$	13,286	13,715	3.2%	
PRIVADA MM \$	5,922	5,042	-14.9%	
PÚBLICA MM \$	7,364	8,673	17.8%	
PORCENTAJE DEUDA/PIB	25.9%	24.1%	-6.9%	
TASA DE CRECIM. POBLACIÓN	1.64%	1.62%	-1.2%	
DESEMPLEO	7.90%	6.10%	-22.8%	
SUBEMPLEO	50.50%	47.10%	-6.7%	
SALARIO MÍNIMO SECTORIAL \$	220.00	240.00	9.1%	
TASA INTERÉS PASIVA CORP.	9.19%	8.68%	-5.5%	
TASA INTERÉS ACTIVA CORP.	5.44%	4.28%	-21.3%	
PRECIO PROMEDIO PETROLEO \$	68.00	88.02	29.4%	
RIESGO PAÍS	2,205.00	928.00	-57.9%	
RESERVA DE LIBRE DISPOS. MM \$	3,792.0	2,622.0	-30.9%	

(1) Previsiones Banco Central del Ecuador

### LA EMPRESA

El sector textil confecciones tuvo un repunte importante en el 2010 gracias a la liquidez que existió en el mercado. La empresa se vio beneficiada en sus negocios de confección de prendas para pedidos especiales el primer semestre del 2010 por el mantenimiento de las restricciones a las importaciones creciendo de una manera importante con clientes que importaban principalmente del mercado colombiano.

Sin embargo, esta ventaja en la línea de confecciones fue un impedimento en los negocios de importaciones y comercialización de artículos promocionales como agendas y cuadernos, negocios que se redujeron drásticamente por la pérdida de mercados ante la imposición de restricciones principalmente.



## TEXAL S.A.

El negocio de ropa de trabajo también se vio afectado. El mecanismo de ventas a través del portal de compras públicas afectó esta línea de negocios. Si bien el esquema busca optimizar las compras públicas los factores calidad y servicio, estandartes de nuestro producto, pasaron a un segundo plano.

Nuestra línea de marroquinería y promocionales también se vio afectada debido a la apertura en el segundo semestre de importaciones lo que permitió a nuestros clientes corporativos realizar sus compras directamente de proveedores de Oriente con los que no podemos competir a pesar de los importantes esfuerzos que hemos desarrollado para optimizar nuestros costos.

Al igual que el año 2009, en el 2010 tampoco concretamos exportaciones a nuestros clientes en Venezuela en vista de que no tenemos aún garantías suficientes de pago.

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

### VENTAS POR DESTINO

#### UNIDADES

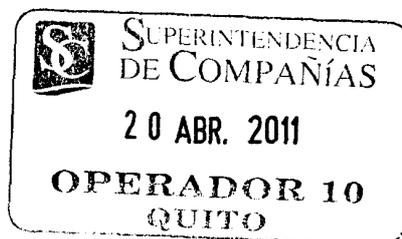
#### GRUPO TEXAL S.A.

	2008	2009	2010	VAR.
CLIENTES ROPA DE TRABAJO	65,739	24,425	19,600	-19.8%
CLIENTES ESPECIALES	3,954	22,172	36,297	63.7%
MARROQUINERÍA	157,746	246,011	140,929	-42.7%
CUADERNOS Importados	92,220	939	-	-100.0%
AGENDAS Importadas	34,009	29,810	3,418	-88.5%
PROMOCIONALES	83,684	19,932	97,085	387.1%
OTROS INGRESOS/ARR.EQUIPOS				
SUBTOTAL	437,352	343,289	297,329	-13.4%
EXPORTACIONES	-	-	-	
VENTAS TOTALES	437,352	343,289	297,329	-13.4%

### VENTAS POR DESTINO

#### DÓLARES

	2008	2009	2010	VAR.
CLIENTES ROPA DE TRABAJO	747,319	176,419	158,620	-10.1%
CLIENTES ESPECIALES	37,563	239,458	557,117	132.7%
MARROQUINERÍA	498,294	722,639	674,925	-6.6%
CUADERNOS	142,273	986	-	-100.0%
AGENDAS	278,667	238,778	21,123	-91.2%
PROMOCIONALES	275,374	370,838	198,509	-46.5%
OTROS INGRESOS/ARR.EQUIPOS	163,688	42,000	118,039	181.0%
SUBTOTAL	2,143,179	1,791,118	1,728,334	-3.5%
EXPORTACIONES	-	-	-	
VENTAS TOTALES	2,143,179	1,791,118	1,728,334	-3.5%



## TEXAL S.A.

### - 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.

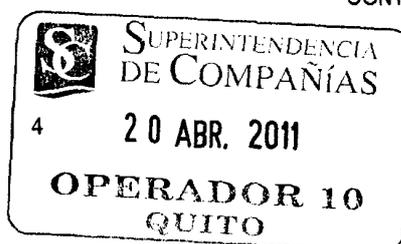
### RESULTADOS

A continuación, se presentan las cifras más relevantes de los resultados del ejercicio y la situación financiera a diciembre del 2.010.

TEXAL S.A. ESTADO DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.010 =====			
<b>ACTIVOS</b>		<b>PASIVOS</b>	
<b>CORRIENTES</b>		<b>CORRIENTES</b>	
Caja	0.00	Cuentas por Pagar	0.00
Bancos	3,137.68	Documentos y Cuentas por Pagar	118,926.00
Provisión p/Incobrables	(27,924.90)	Garantías por Pagar	0.00
Clientes Nacionales	0.00	Impuesto Renta por Pagar	132,193.20
Gts Pag x Anticipado/imptos.	0.00	Otros impuestos por Pagar	(7,886.10)
Cuentas por cobrar	527,884.03	Obligaciones por pagar	235,257.72
Inversión Temporal	1,194,198.14	Proveedores	53,323.08
Anticipo proveedores&segur	2,706.91	Anticipos clientes	5,303.64
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>1,700,001.86</b>	<b>Total Pasivo</b>	<b>537,117.54</b>
<b>ACTIVOS FIJOS</b>		<b>PATRIMONIO</b>	
Maquinaria y Equipo	426,337.20	<b>CAPITAL</b>	376,124.40
Muebles y Enseres	12,262.33	<b>ACCIONES REDIMIDAS</b>	0.00
Instalaciones	1,401.11	<b>RESERVAS LEGALES</b>	199,617.75
Equipos de Computación	0.00	<b>RESERVA FACULTATIVA</b>	4,223.30
Equipos oficina & Vehículos	68,000.00	<b>RESERVA PARA RECOMPRA DE AC</b>	0.00
Depreciación	(164,662.12)	<b>RESERVA DE CAPITAL</b>	240,054.94
<b>Total Activos Fijos</b>	<b>343,338.52</b>	<b>UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS</b>	<b>338,190.01</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>		<b>UTILIDAD O PERDIDA</b>	<b>1,120,848.44</b>
Inversiones en acciones	772,836.00	<b>Total Patrimonio</b>	<b>2,279,058.84</b>
<b>ACTIVOS INTANGIBLES</b>			
Derechos de Llave	379,382.64		
Amortización	(379,382.64)		
<b>Total Otros Activos</b>	<b>772,836.00</b>		
=====		=====	

ING. GUSTAVO RUALES  
GERENTE

CARLOS MIRANDA  
CONTADOR



# TEXAL S.A.

## TEXAL S.A. ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

### INGRESOS

#### INGRESOS POR VENTAS

Ventas Ropa	158,620.15	9.47%
Ventas Especiales	557,117.41	33.27%
Ventas promocionales	219,632.54	13.12%
Ventas marroquina	674,925.07	40.31%
Otras Ventas e Ingresos	64,039.08	3.82%
<b>Total</b>	<b>1,674,334.25</b>	

**Total de Ventas** 1,674,334.25 100.00%

#### OTROS INGRESOS RENDIMIENTO POR INVERSION

Intereses Recibidos en Inver.	48,901.36	5.11%
Dividendos recibidos	853,601.09	89.24%
Otros Ingresos no Operacion	0.00	0.00%
Arrendamientos Recibidos	54,000.00	5.65%
<b>Total</b>	<b>956,502.45</b>	

**Total Otros Ingresos** 956,502.45 100.00%

**TOTAL DE INGRESOS** 2,630,836.70

Utilidad en Ventas y Otros Ing	571,664.19	38.78%
Utilidad en Inversiones	902,502.45	61.22%

**Utilidad Antes de Impuestos** 1,474,166.64 100.00%

15% Trabajadores	(221,125.00)
Impuesto Renta	(132,193.20)

**Utilidad D.I.** 1,120,848.44

### COSTOS Y GASTOS

#### COSTO DE VENTAS

Costo de Vtas Artículos Exportación	(84,687.30)	53.39%
Costo de Vtas Ropa	(297,500.70)	53.40%
Costo de Vtas clientes Especiales	(108,217.94)	49.27%
Costo de Vtas promocionales	(330,038.36)	48.90%
Costo de Vtas Marroquinería		

**Total Costo de Ventas** (820,444.30) 49.00%

#### GASTOS DE ADMINISTRACION

Remuneraciones	(70,795.39)
Honorarios Profesionales	(94,313.00)
Gastos Administrativos/Servicios terceros	(1,623.86)
Arriendos	(36,048.72)
Acumulaciones	(46,089.34)
Gastos de Ventas/Publicidad	(10,071.68)

Comisiones/sueldos Ventas	(13,820.62)
Impuestos	(9,321.40)

**Total Gastos Administración** (282,084.01) 24.39%

#### OTROS GASTOS NO OPERACIONALES

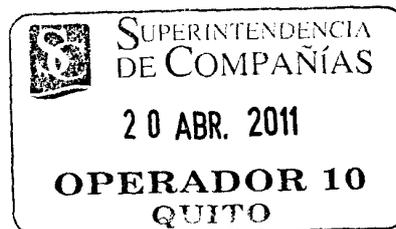
Gastos Bancarios	(199.13)
Otros Gastos	(53,942.62)

**Total Otros Gastos no Operac.** (54,141.75) 4.68%

**TOTAL COSTOS Y GASTOS** (1,156,670.06) 100.0%

ING. GUSTAVO RUALES  
GERENTE

CARLOS MIRANDA  
CONTADOR



## 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 \$ 1'120.848,44 dólares, 42,3% superior a la del año anterior.

Los ingresos por ventas y servicios fueron de \$ 1'674.334,25 dólares, 6.5% inferiores al período anterior. Adicionalmente, se generaron ingresos no operativos por \$ 956.502 dólares, siendo los ingresos provenientes de dividendos en acciones mantenidas en otras compañías el 89% de estos ingresos.

Los costos de operación, que llegaron a un total de \$ 1'156.670,06 dólares, están compuestos por los costos de ventas (\$ 820.444,30 dólares) y gastos de administración y servicios contratados (\$ 282.084,01 dólares). Además, se incurrió en otros gastos no operacionales por \$ 54.141,75 dólares.

#### Cuentas del Balance:

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

##### Caja y Bancos:

La empresa busca minimizar los riesgos de iliquidez del mercado cancelando la mayoría de sus pasivos corrientes. Dispuso al 31 de diciembre de \$ 3.137,68 dólares en caja y bancos luego de cumplir 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 \$ 1'194.198,14 dólares.

##### Cartera de Clientes:

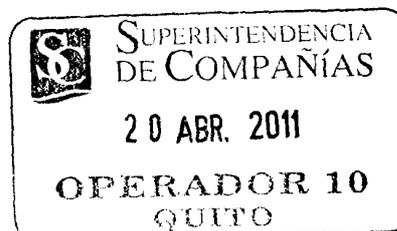
La cartera es saludable y está conformada por clientes de reconocida solvencia comercial. El período promedio de cobro en ventas locales es de 54 días. El valor total de esta cartera asciende, al 31 de diciembre, a \$ 527.884,03 dólares, valor que está justificado principalmente por las importantes ventas de artículos promocionales que se realizan a fin de año.

##### **Activos Fijos:**

Los activos fijos de la compañía representan un valor neto de \$ 343.338,52 dólares en los que se incluyen maquinarias, equipos e instalaciones. En el año 2010 se realizaron inversiones adicionales en activos por aproximadamente \$ 100.000 dólares.

##### **Inversiones en acciones:**

Al cierre del ejercicio, existe un valor de \$ 772.516 en inversiones en acciones de compañías.



## TEXAL S.A.

### Cuentas del Pasivo:

Documentos y Cuentas por Pagar: De acuerdo a la estrategia de minimizar sus deudas logrando descuentos por pronto pago a fin de año, la empresa dispuso la cancelación de sus principales pasivos corrientes. Al 31 de diciembre del 2010 el saldo de esta cuenta es de \$ 118.926 dólares.

Proveedores: Se encuentra contabilizado el valor de \$ 53.323,08 dólares correspondientes al saldo de facturas de nuestros principales proveedores de producto terminado y de promocionales.

### Índices Financieros:

Los índices obtenidos presentan una situación muy saludable de la empresa. El nivel de endeudamiento de 0.19, el apalancamiento de 0,24 y una razón corriente de 3.17 permiten estimar que la empresa está en capacidad de afrontar períodos de crisis y superarlos adecuadamente.

### PERSPECTIVAS PARA EL 2011

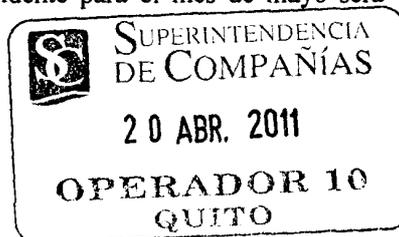
El año 2011 ha iniciado con más incertidumbres que certezas. Si bien las previsiones gubernamentales presentan cifras de crecimiento superior al 4% e inflación proyectada del 3,5% existe gran preocupación por el alto desfinanciamiento del presupuesto aprobado el que presenta un hueco cercano a los \$ 4.500 millones de dólares. Varios factores pueden afectar este escenario al contar positivamente con un precio promedio de petróleo superior al presupuestado debido a la crisis política de Libia y otros países vecinos o por el reciente terremoto en Japón, que si bien en un principio reducirá su demanda de energía, requerirá a corto plazo mayor combustible para cubrir la deficiencia de sus plantas nucleares afectadas con el sismo de marzo.

De igual manera, hay una presión alcista importante sobre las materias primas en los mercados internacionales debido tanto a producciones insuficientes como a la demanda agresiva de materias primas de países como China e India que mantienen tasas de crecimiento cercanas al 10%.

El gobierno está agotando sus fuentes de financiamiento no solo por su política de rechazo al financiamiento de organismos multinacionales tradicionales sino por su estrategia de financiarse a través de venta de petróleo o llegando a los límites máximos de financiamiento interno a través del uso de los fondos del IESS. Es muy probable considerar un escenario en el cual el gobierno requiera reducir los altos subsidios y aumentar la carga impositiva como medidas alternativas de financiamiento.

Preocupa de igual manera el manejo comercial del actual gobierno el que no ha impulsado de una manera positiva tratados de comercio como el ATPDA y los convenios con la Comunidad Europea, principales destinos de nuestras exportaciones. El costo de la exclusión de nuestro país de los mercados internacionales es muy alto y está desde ya afectando a importantes exportaciones de nuestros principales productos. En este aspecto debemos rescatar algunas acciones del Gobierno que buscan impulsar la producción como el "Código de la Producción" que ofrecerá algunos beneficios importantes para ciertos sectores estratégicos. De igual manera, la inversión en el aparato vial es importante como motor de desarrollo.

La situación económica podrá agravarse por el ambiente de confrontación política que sigue imperando en nuestro país. La consulta convocada por el Presidente para el mes de mayo será



## **TEXAL S.A.**

escenario de un recrudecimiento de esta confrontación y motivo para el aumento importante del gasto público usado siempre como tarima de campañas electorales.

### **Previsiones para Texal en el 2011**

El escenario externo e interno descrito afectará de seguro a nuestra empresa. La subida importante de materias primas afecta de manera significativa al segmento en el cual nos desarrollamos. El incremento del algodón ha sobrepasado la barrera histórica de los dos dólares por libra trasladando este costo a los materiales que usamos para nuestra confección. Será muy difícil poder traspasar al cliente final todo el impacto de la subida de costos por lo que la empresa deberá reducir sus márgenes con el fin de mantener muchas de sus ventas.

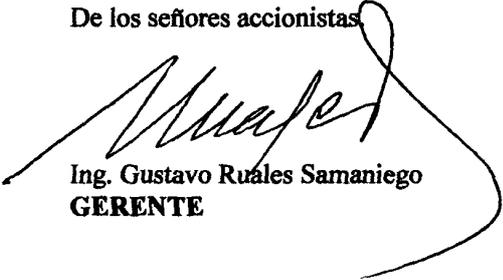
Con la eliminación de las restricciones arancelarias nuestros vecinos han atacado nuevamente nuestros mercados. Debemos recordar que la política social del actual gobierno impulsa agresivos incrementos de salarios, muy superiores a los niveles de inflación anual, salarios que a la fecha ya son superiores a los de Colombia y Perú restando competitividad a nuestra producción.

Consideramos, una vez más, muy acertada nuestra decisión de invertir en empresas comerciales en años pasados. Los rendimientos que dichas inversiones están dando a nuestra compañía son cada vez más importantes y permiten a Texal tener una fuente externa de ingresos menos sensible a los factores que afectan nuestro principal negocio.

El presente año será un año de retos en el que no solo buscaremos recobrar muchos de los negocios que se han reducido sino incursionar en nuevos negocios que fortalezcan a la empresa.

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

  
Ing. Gustavo Ruales Samaniego  
**GERENTE**

