



TEXAL S.A.

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

EJERCICIO ECONOMICO 2012

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 2012. El informe contiene un análisis de los acontecimientos y resultados del año en mención e incluye las previsiones para el año 2013.

ENTORNO

En el 2012 la economía ecuatoriana, de acuerdo a datos provisionales del Banco Central y de la CEPAL, creció 4.82%. El crecimiento sostenido se sustentó nuevamente en la estabilidad y alto precio del petróleo en el mercado internacional y la continuidad de la política pública de realizar inversiones millonarias en los sectores de la construcción, vialidad, salud y sector energético así como el altísimo gasto corriente necesario para mover el gran aparato estatal.

Las medidas restrictivas a las importaciones, implementadas en el 2010, generaron resultados moderados permitiendo un crecimiento menor de las importaciones del orden del 3,8%. El alto precio del petróleo impulsó las exportaciones un 7%, en relación a los valores del 2011. El resultado fue un nuevo déficit comercial que fue cubierto de la misma forma que en el año anterior: preventa de petróleo y endeudamiento externo proveniente, en su gran mayoría, de China.

La inflación terminó en el 4,16%, cifra que se considera alta para una economía dolarizada y que fue superior a la de nuestros países vecinos (Colombia 2,44% y Perú 2,65%).

Políticamente, el año 2012 fue un año de elevada confrontación alimentada por las permanentes denuncias de la oposición sobre el acaparamiento de poderes del actual gobierno y su tolerancia con los actos de corrupción de sus funcionarios. Por su parte, el gobierno utilizó todos los medios de difusión posibles para atacar a sus oponentes y promover sus obras.

La política internacional del gobierno siguió enmarcándose en el fortalecimiento de relaciones comerciales con algunos países afines políticamente así como el permanente debate y enfrentamiento con comunidades económicas y organismos internacionales. Esta línea política ha causado el aislamiento progresivo de nuestro país con el altísimo impacto y costo comercial que este aislamiento está generando.

Se destacan algunas cifras económicas como el crecimiento de la economía, la reducción del desempleo y subempleo, el incremento del 10% en el salario nominal promedio y el aumento del PIB per cápita del 11.3%, indicadores positivos en la economía de un país.

Sin embargo, se mantiene la preocupación de la sostenibilidad del modelo económico el cual ha anclado su crecimiento a la fortaleza del precio del petróleo a nivel internacional y a los enormes ingresos que por este rubro está recibiendo el estado. No hay un claro mensaje ni el lineamiento de políticas que busquen cambiar el modelo económico con el fin de fortalecer el aparato productivo nacional que sea fuente, no solo de empleo, sino de riqueza y crecimiento para el país.



TEXAL S.A.

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

INDICADORES ECONÓMICOS RELEVANTES (En millones de dólares/ %)

Valores provisionales	2011	2012	VAR.	
PIB NOMINAL MM \$	61,121	66,384	8.61%	(1)
PIB REAL MM \$	26,928	28,226	4.82%	(1)
PIB/cápita	4,245	4,725	11.3%	(1)
PIB/cápita real	1,870	2,009	7.4%	(1)
Crecimiento Real Economía	6.50%	4.82%	-25.8%	(1)
Crecim. Sector Manufactura	6.21%	5.24%		
Crecim. Sector Construcción	8.41%	10.20%		
Crecim. Sector Comercial	4.40%	4.41%		
INFLACIÓN	5.41%	4.16%	-23.1%	
EXPORTACIONES MM \$	22,322	23,899	7.1%	
EXP. no petroleras MM \$	9,378	10,107	7.8%	
IMPORTACIONES MM \$	23,010	24,042	4.5%	
IMP. No petroleras MM \$	17,923	18,600	3.8%	
BALANZA COMERCIAL MM \$	(688)	(143)	-79.3%	
REMESAS EXTERIOR	2,460	2,400	-2.5%	
DEUDA EXTERNA MM \$	15,306	15,823	3.4%	
PRIVADA MM \$	5,251	4,951	-5.7%	
PÚBLICA MM \$	10,055	10,872	8.1%	
PORCENTAJE DEUDA/PIB	25.0%	23.8%	-4.8%	
TASA DE CRECIM.POBLACIÓN	1.58%	1.64%	3.8%	
DESEMPLEO	5.07%	5.04%	-0.6%	
SUBEMPLEO + no clasificado	45.00%	42.90%	-4.7%	
SALARIO MÍNIMO SECTORIAL \$	264.00	292.00	10.6%	
SALARIO NOMINAL PROMEDIO	307.80	338.72	10.0%	
TASA INTERÉS PASIVA CORP.	8.17%	8.14%	-0.4%	
TASA INTERÉS ACTIVA CORP.	4.53%	4.51%	-0.4%	
PRECIO PROMEDIO PETROLEO \$	97.65	97.96	0.3%	
RIESGO PAÍS	842.00	826.00	-1.9%	
RESERVA DE LIBRE DISPOS. MM \$	2,957.0	2,483.0	-16.0%	

(1) Previsiones Banco Central del Ecuador

LA EMPRESA

Gracias a la alta liquidez del mercado, que impulsó el crecimiento del consumo de hogares, y a los beneficios adicionales que trajo la moderada política de control de importaciones, el sector textil confecciones tuvo resultados positivos en el 2012.

Si bien la empresa no ha podido recuperar sus negocios de marroquinería y artículos promocionales ha crecido de una manera muy positiva en las ventas de la línea de ropa a clientes de cadenas y catálogos.

La estabilidad del precio del algodón en el 2012 permitió a nuestros clientes recuperar negocios de confecciones y, por lo tanto, aumentar la demanda de nuestros servicios.



TEXAL S.A.

Al igual que el año 2011, en el 2012 tampoco concretamos exportaciones a nuestros clientes en Venezuela en vista de que no tenemos aún garantías suficientes de pago. El sistema Sucre, como mecanismo de compensación en las negociaciones entre nuestros países, abre nuevas perspectivas de reactivar un mercado tan importante como el de Venezuela.

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.

	2010	2011	2012	VAR.
CLIENTES ROPA DE TRABAJO	19,600	1,045	-	-100.0%
CLIENTES ESPECIALES	36,297	27,275	46,404	70.1%
MARROQUINERÍA	140,929	103,066	5,513	-94.7%
AGENDAS Importadas	3,418			
SERVICIOS PROMOCIONALES			20,835	
PROMOCIONALES	97,085	35,009	16,032	-54.2%
SUBTOTAL	297,329	166,395	88,784	-46.6%
VENTAS TOTALES	297,329	166,395	88,784	-46.6%

VENTAS POR DESTINO DÓLARES

	2010	2011	2012	VAR.
CLIENTES ROPA DE TRABAJO	158,620	19,998		-100.0%
CLIENTES ESPECIALES	557,117	297,929	513,341	72.3%
MARROQUINERÍA	674,925	411,786	30,642	-92.6%
AGENDAS	21,123	-	-	
SERVICIOS PROMOCIONALES			2,912	
PROMOCIONALES	198,509	67,170	34,535	-48.6%
OTROS INGRESOS/ARR.EQUIPOS	118,039	72,725	45,832	-37.0%
SUBTOTAL	1,728,334	869,608	627,263	-27.9%
VENTAS TOTALES	1,728,334	869,608	627,263	-27.9%

- 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.

-Implementación de Niffs:

A lo largo del 2012 se ha trabajado con los asesores externos contratados preparando la información para que cumpla los requerimientos y fechas exigidos por los entes de control en lo referente a la presentación de información contable bajo las normas Niffs. Los resultados de esta nueva valoración se ven reflejados en los balances de situación de nuestra empresa.



TEXAL S.A.

RESULTADOS

A continuación, se presentan las cifras más relevantes de los resultados del ejercicio y la situación financiera a diciembre del 2012.

ESTADO DE SITUACION COMPARATIVO						
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012						
ACTIVOS	PASIVOS			CORRENTES	PASIVOS	
	Dic-12	Dic-11			Dic-12	Dic-11
CORRENTES				CORRENTES		
Caja	0.00	0.00		Cuentas por Pagar	0.00	0.00
Bancos	17,743.00	147,030.82		Documentos y Cuentas por Pagar	0.00	89,630.90
Provisión g/Incobrables	(17,815.57)	(15,781.15)		Garantías por Pagar	0.00	0.00
Cuentas Nacionales	0.00	0.00		Impuesto Renta por Pagar	23,347.10	34,552.52
Gts Pag x Anticipo de motos	23,842.29	19,755.14		Otros impuestos por Pagar	13,604.22	28,675.43
Cuentas por cobrar	278,102.13	177,915.95		Obligaciones por pagar	179,670.24	166,814.83
Inversión Temporal	1,043,667.72	1,162,959.22		Proveedores	1,973.95	19,751.88
Anticipo proveedores a segur	2,802.68	2,043.82		Anticipos clientes	5,962.83	5,946.33
Total Activo Corriente	1,348,342.23	1,493,923.00		Total Pasivo	223,458.14	325,271.08
ACTIVOS FIJOS			PATRIMONIO			
Máquina y Equipo	440,394.24	392,171.09	CAPITAL	376,124.40	376,124.40	
Muebles y Enseres	4,902.95	2,500.00	ACCIONES REDIMIDAS	0.00	0.00	
Instalaciones	0.00	0.00	RESERVAS LEGALES	199,617.75	199,617.75	
Equipos de Computación	0.00	0.00	RESERVA FACULTATIVA	4,223.30	4,223.30	
Equipos oficina & Vehículos	67,995.14	68,000.00	RESERVA DE CAPITAL	2,544,386.37	240,054.94	
Depreciación	(215,147.43)	(198,187.87)	RESULTADOS INTEGRALES	854,456.88		
Deterioro acumulado	(47,450.96)					
total Activo Fijos	250,696.94	284,483.22	UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS	560,950.96	559,038.45	
OTROS ACTIVOS			UTILIDAD O PERDIDA	804,793.14	826,912.50	
Acciones	3,988,971.77	772,836.00	Total Patrimonio	5,344,552.90	2,205,971.34	
Total Otros Activos	3,988,971.77	772,836.00				
TOTAL ACTIVOS	5,588,010.94	2,531,243.02	TOTAL PAS Y PATRIM	5,588,010.94	2,531,243.02	



TEXAL S.A.

ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

	Dic-12	Dic-11		Dic-12	Dic-11
INGRESOS			COSTOS Y GASTOS		
INGRESOS POR VENTAS			COSTO DE VENTAS		
Ventas Ropa trabajo	0.00	19,997.46		0.00	(8,882.97)
Ventas ropa Especiales	513,340.96	297,928.99	72.3%	(238,018.07)	(151,717.60)
Ventas promocionales	37,446.86	67,170.02	-44.3%	(17,139.41)	(34,398.88)
Ventas marroquina	30,642.41	411,786.30	-92.6%	(13,440.73)	(234,617.46)
Otras Ventas/Ingresos	1,072.30	18,725.37	-94.3%		
	582,502.53	815,608.14	-28.6%	(268,598.21)	(429,616.91)
Total de Ventas	582,502.53	815,608.14	-28.6%		
OTROS INGRESOS RENDIMIENTO POR INVERSION			GASTOS DE ADMINISTRACION		
Intereses Recibidos en Inver	65,502.84	55,722.39	17.8%	(89,882.88)	(70,808.23)
Dividendos recibidos	824,501.04	873,001.10	-5.8%	(99,637.20)	(104,590.88)
Otros ingresos no Operacio	1,902.26	13,355.88	-85.8%	(3,148.35)	(5,091.27)
Arrendamientos Recibidos	44,760.00	54,000.00	-17.1%	(36,048.72)	(38,048.72)
	936,666.14	996,079.37	-6.3%	(19,626.34)	(52,253.00)
Total Otros ingresos	936,666.14	996,079.37	-6.3%		
				(270,864.55)	(325,186.44)
TOTAL DE INGRESOS			OTROS GASTOS NO OPERACIONALES		
	1,519,168.67	1,811,687.51	-16.1%	(50.09)	(135.61)
				(5,324.38)	(43,280.10)
				(5,423.27)	(43,415.71)
				(544,886.03)	(798,199.06)
Ut. Ventas/Otros Ing	84,278.76	84,764.76	-0.6%		
Utilidad en Inversiones	890,003.83	928,723.49	-4.2%		
Ut. Antes de Impuestos	974,282.64	1,013,488.25	-3.9%		
15% trabajadores	(146,142.40)	(152,023.24)	-3.9%		
Impuesto Renta	(23,347.10)	(34,552.52)	-32.4%		
Utilidad D.	804,793.14	826,912.50	-2.7%		

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 \$ 804,793,14 dólares, 2,7% inferior a la del año anterior.

Los ingresos por ventas y servicios fueron de \$ 582.502,53 dólares. Adicionalmente, se generaron ingresos no operativos por \$ 936.666,14 dólares, siendo los ingresos provenientes de dividendos en acciones mantenidas en otras compañías el 88% de estos ingresos.

Los costos de operación, que llegaron a un total de \$ 544.886,03 dólares, están compuestos por los costos de ventas (\$ 268.598,21 dólares) y gastos de administración y servicios contratados (\$ 270.864,55 dólares). Además, se incurrió en otros gastos no operacionales por \$ 5.423,27 dólares.

Cuentas del Balance:

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

Caja y Bancos:



TEXAL S.A.

La empresa busca minimizar los riesgos de iliquidez del mercado cancelando la mayoría de sus pasivos corrientes. Dispuso al 31 de diciembre de \$ 17.743 dólares en caja y bancos.

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 \$ 1'043.667,72 dólares.

Cartera de Clientes:

La cartera es saludable y está conformada por clientes de reconocida solvencia comercial. El periodo promedio de cobro en ventas locales es de 38 días. El valor total de esta cartera asciende, al 31 de diciembre, a \$ 278.102,13 dólares.

Activos Fijos:

Los activos fijos de la compañía representan un valor neto de \$ 250.696,94 dólares en los que se incluyen maquinarias, equipos e instalaciones. En el año 2012 la empresa dio de baja varios activos que ya habían cumplido su vida útil y repuso maquinaria por aproximadamente 40.000 dólares.

Inversiones en acciones:

Al cierre del ejercicio, existe un valor de \$ 3'968.971,77 en inversiones en acciones de compañías valoradas de acuerdo a datos presentados por dichas compañías al 31 de diciembre del presente año.

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 no existe saldo en esta cuenta.

Proveedores: Se encuentra contabilizado el valor de \$ 1.973,95 dólares correspondientes al saldo de facturas de nuestros principales proveedores.

Efecto Niffs:

Una vez ajustadas las cuentas del balance el efecto neto representó 854.456,88 dólares producto principalmente de la revalorización de las acciones mantenidas en otras compañías.

Índices Financieros:

Los índices obtenidos presentan una situación muy saludable de la empresa. El nivel de endeudamiento de 0,04, el apalancamiento de 0,042 y una razón corriente de 6,03 permiten estimar que la empresa está en capacidad de afrontar períodos de crisis y superarlos adecuadamente.

PERSPECTIVAS PARA EL 2013

Recientes estimaciones del FMI han reducido la tasa de crecimiento mundial para el 2013 al 3,5%. Esta nueva proyección se sustenta en que se prevé una recuperación más lenta de la zona euro y en el negativo efecto que pueda causar la recesión que afecta a Japón a la economía mundial. Si bien son alentadoras las proyecciones de crecimiento de China y de los países emergentes existen temores de que mayores recortes presupuestarios sean aprobados en Estados Unidos frenando su recuperación económica. De igual manera, será fundamental que la zona euro continúe con sus reformas económicas para salir de la profunda crisis en la que se encuentra, reformas que pueden ser rechazadas por un endurecimiento de las protestas ciudadanas obligando a sus gobiernos a limitar los cambios necesarios para lograr los objetivos de recuperación económica de esta importante zona comercial.



TEXAL S.A.

Internamente, las previsiones gubernamentales presentan cifras de crecimiento superiores al 4% e inflación proyectada del 4,5%. El gobierno ha expresado que mantendrá sus planes de alta inversión pública especialmente en los sectores energético, transporte y carreteras y salud así como sus planes de explotación de recursos minerales. Las inversiones serán financiadas con los ingresos provenientes del conveniente precio del petróleo que se mantendrá en niveles cercanos a los 100 dólares para su comercialización y con préstamos de su principal socio comercial; la China.

Se deben considerar algunas variables que pueden afectar estas previsiones de crecimiento y que deberían ser analizadas para blindar a nuestra economía en caso de una posible crisis internacional. El cierre de la refinería de Esmeraldas por seis meses obligará a importar un nivel mucho mayor de derivados afectando no solo la balanza comercial sino el crecimiento económico del Ecuador. Existe adicionalmente una tendencia a la reducción de las remesas del exterior como consecuencia de la crisis en los principales países donde viven nuestros emigrantes. Finalmente, la posición política de nuestro gobierno de desconocer los tratados de inversiones así como la negativa a firmar tratados de comercio con los grandes actores económicos del mundo debilitan significativamente, no solo las posibilidades de exportar nuestros productos a los principales mercados, sino la capacidad del Ecuador para atraer inversión extranjera que apunte el desarrollo de nuevos proyectos y permita la explotación adecuada de nuestra riqueza natural y humana.

Políticamente, el abrumador triunfo del partido de gobierno en las elecciones de febrero pasado permitirá al Presidente Correa gobernar en su nuevo período con un control total de la asamblea favoreciéndolo en la aplicación de cualquier política o medida que quiera implementar.

Previsiones para Texal en el 2013

La decisión gubernamental de continuar con sus planes de inversión pública, inyectando gran cantidad de dinero en la economía nacional, permitirá mantener los niveles de crecimiento en la demanda general de productos de consumo masivo dentro de los que están los de nuestra empresa.

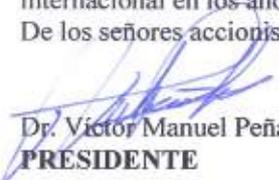
Vemos con optimismo las posibilidades de reactivar nuestras exportaciones a Venezuela respaldados por los convenios de pago vigentes. De igual manera, estamos en un proceso de reactivación de nuestra línea de marroquinería fortaleciendo nuestro equipo de ventas con lo que esperamos abrir nuevamente este mercado.

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.


Dr. Víctor Manuel Peñaherrera
PRESIDENTE


Ing. Gustavo Ruales Samaniego
GERENTE