



TEXAL S.A.

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

EJERCICIO ECONOMICO 2014

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 2014. El informe contiene un análisis de los acontecimientos y resultados del año en mención e incluye las previsiones para el año 2015.

ENTORNO

La economía ecuatoriana, de acuerdo a datos del Banco Central, creció 3,8% en el 2014. Se evidencia un proceso de desaceleración económica que viene impactando a nuestra economía desde hace algunos años cuando registró crecimientos económicos del 5,14% en el 2012 y del 4,6% en el 2013. Si bien existen algunas variables que inciden en este proceso, la economía ecuatoriana sigue dependiendo en gran medida de los ingresos netos que le genera la exportación de petróleo el cual, en el 2014, se vio afectado en el último trimestre por una reducción importante del precio internacional llegando a comercializarse a fines de diciembre por debajo de los \$ 50 por barril y promediando el 2014 los \$ 79, un 19% inferior al promedio del año 2013.

El gobierno ha implementado una estrategia sostenida en busca del cambio de la matriz energética continuando con grandes inversiones en este sector. De igual manera, ha impulsado varias acciones en busca de un desarrollo sostenido de la industria que favorezca la sustitución de importaciones. A pesar de este proceso, en el 2014 se importó 3,2% más que en el 2013 y se exportó 1,7% más. El resultado neto fue un nuevo déficit comercial de 701 millones de dólares que fue cubierto principalmente con la preventa de petróleo y endeudamiento externo proveniente, en su gran mayoría, de China.

La tasa de inflación en el 2014 fue del 3,67%, similar a la de países vecinos (Colombia 3,65% y Perú 3,22%). Destaca en la región la alta inflación de Venezuela la que cerró el 2014 con 68,5%. De igual manera la inflación local es superior significativamente a la de Estados Unidos, 0,8%, país con el que compartimos la misma moneda dura.

Políticamente, el partido de gobierno ha fortalecido su presencia y control sustentado por la mayoría que lidera en la Asamblea Nacional y en otros órganos de control. Esto ha permitido que las decisiones económicas y políticas sean siempre favorables a pesar de varias voces de protesta de los grupos de oposición.

Económicamente, el gobierno dio un giro positivo a nivel internacional en el 2014 logrando un cambio de posición en cuanto a los tratados de comercio. Se logró avanzar positivamente en el tratado con la Comunidad Económica Europea y se fortalecieron las relaciones comerciales con algunos países con similares tendencias e ideologías.

Políticamente, se mantuvo la posición de enfrentamiento, conjuntamente con gobiernos afines en la región como Argentina, Bolivia y Venezuela, principalmente con los Estados Unidos y otras fuertes



TEXAL S.A.

economías del mundo. 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 7,5% en el salario nominal promedio y el aumento del PIB per cápita del 6,4%, indicadores positivos en la economía de un país.

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	2013	2014	VAR.
PIB NOMINAL MM \$	94,472	100,543	6.43% (1)
PIB REAL MM \$	67,081	69,632	3.80% (1)
PIB/cápita	6,298	6,703	6.43% (1)
PIB/cápita real	4,472	4,642	3.80% (1)
Crecimiento Real Economía	4.60%	3.80%	-17.4% (1)
Crecim. Sector Manufactura	5.10%	3.90%	-23.5%
Crecim. Sector Construcción	8.30%	5.50%	-33.7%
Crecim. Sector Comercial	6.00%	4.60%	-23.3%
INFLACIÓN	2.70%	3.67%	35.9%
EXPORTACIONES MM \$	25,305	25,732	1.7%
EXP. no petroleras MM \$	10,799	12,430	15.1%
IMPORTACIONES MM \$	25,604	26,433	3.2%
IMP. No petroleras MM \$	19,488	20,016	2.7%
BALANZA COMERCIAL MM \$	(299)	(701)	134.4%
REMESAS EXTERIOR	2,180	2,462	12.9%
DEUDA PUBLICA MM \$	22,847	30,140	31.9%
INTERNA MM \$	9,927	12,558	26.5%
EXTERNA MM \$	12,920	17,582	36.1%
PORCENTAJE DEUDA/PIB	24.2%	30.0%	24.0%
TASA DE CRECIM.POBLACIÓN	1.52%	1.52%	0.0%
DESEMPLEO	4.86%	4.54%	-6.6%
SUBEMPLEO + no clasificado	43.30%	43.78%	1.1%
SALARIO MÍNIMO SECTORIAL \$	318.00	340.00	6.9%
SALARIO NOMINAL PROMEDIO	368.88	396.51	7.5%
TASA INTERÉS PASIVA CORP.	4.53%	5.18%	14.3%
TASA INTERÉS ACTIVA CORP.	8.17%	8.19%	0.2%
PRECIO PROMEDIO PETROLEO \$	97.78	79.70	-18.5%
RIESGO PAIS	532.00	563.00	5.8%
RESERVA DE LIBRE DISPOS. MM \$	4,361.0	3,949.0	-9.4%

(1) Previsiones Banco Central del Ecuador

LA EMPRESA

En el 2014, producto de la agresiva inversión pública y del incremento de los salarios más allá de la inflación, se generó una alta liquidez del mercado la que impulsó el crecimiento del consumo de hogares.



TEXAL S.A.

Las restricciones a las importaciones generadas en el 2013 habían impulsado la demanda de nuestros productos. Sin embargo, la competencia de producto importado principalmente de Oriente y de los países vecinos afectó nuevamente nuestro negocio de clientes de marcas, especialmente en la línea de punto donde decrecimos un 20%.

Logramos reactivar en parte nuestro negocio de promocionales y marroquinería a través de nueva oferta de productos. Esta área creció 18% en relación a sus ventas del 2013.

No logramos concretamos exportaciones a nuestros clientes en Venezuela debido a la crisis aguda que vive este país. Los otros destinos explorados no pudieron efectivizarse en gran medida por los altos costos de producción locales. Competimos con países con ventajas importantes en el costo de mano de obra, en el abastecimiento adecuado de insumos y materias primas y con mecanismos e incentivos de fomento a sus exportaciones que no disponemos localmente.

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

UNIDADES GRUPO TEXAL S.A.

	2012	2013	2014	VAR.	
CLIENTES ROPA DE TRABAJO	-	19			(1)
CLIENTES ESPECIALES	46,404	81,573	60,066	-26.4%	
MARROQUINERÍA	5,513	8,896	13,305	49.6%	
AGENDAS Importadas					(2)
SERVICIOS PROMOCIONALES	20,835	1,050			(2)
PROMOCIONALES	16,032	205		-100.0%	
OTROS INGRESOS/VARIOS		5	10	100.0%	
SUBTOTAL	88,784	91,748	73,381	-20.0%	
SERVICIOS/ARRIENDOS	12	12	12		(3)
VENTAS TOTALES	88,796	91,760	73,393	-20.0%	

VENTAS POR DESTINO DÓLARES

	2012	2013	2014	VAR.
CLIENTES ROPA DE TRABAJO		312		0.0%
CLIENTES ESPECIALES	513,341	867,717	694,829	-19.9%
MARROQUINERÍA	30,642	46,997	55,467	18.0%
AGENDAS	-	-		
SERVICIOS PROMOCIONALES	2,912	428		
PROMOCIONALES	34,535	24,159		-100.0%
OTROS INGRESOS/VARIOS		500	41,277	8155.4%
SUBTOTAL	581,430	940,112	791,573	-15.8%
SERVICIOS/ARRIENDOS	45,832	47,520	57,881	
VENTAS TOTALES	627,262	987,632	849,454	-14.0%

(1) A partir del 2013 se eliminó área comercial de venta ropa trabajo

(2) En 2013 se cierra negocio promocional por problemas importación

(3) Servicios arriendo maquinaria a terceros



TEXAL S.A.

- Normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor:

De acuerdo a la resolución 04.Q.IJ.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:

La Administración, como responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF's, la cual incluye el diseño, implementación y la mantención del Control Interno relevante para la preparación y presentación razonable de los Estados Financieros, ha trabajado conjuntamente con los asesores externos y el contador de la empresa para preparar los actuales balances los cuales están libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debido a fraude o error.

RESULTADOS

A continuación, se presentan las cifras más relevantes de los resultados del ejercicio y la situación financiera a diciembre del 2.014.



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 \$ 1'388.712,08 dólares, 23.4% superior a la del año anterior.

Los ingresos por ventas y servicios fueron de \$ 849.453,96 dólares. Adicionalmente, se generaron ingresos no operativos por \$ 1'556.792,60 dólares, siendo los ingresos provenientes de dividendos en acciones mantenidas en otras compañías el 93% de estos ingresos.

Los costos de operación, que llegaron a un total de \$ 726.701,26 dólares, están compuestos por los costos de ventas (\$ 376.928,69 dólares) y gastos de administración y servicios contratados (\$ 349.772,57 dólares). Además, se incurrió en otros gastos no operacionales por \$ 9.848,22 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 \$ 37.120 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 tres bancos y una financiera local. El valor de inversiones netas, al cierre de este ejercicio, alcanzó la cifra de \$ 1'665.884,44 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 42 días. El valor total de esta cartera asciende, al 31 de diciembre, a \$ 285.929,57 dólares.

Activos Fijos:

Los activos fijos de la compañía representan un valor neto de \$ 277.635,85 dólares en los que se incluyen maquinarias, equipos e instalaciones. En el año 2014 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 \$ 4'541.328,10 en inversiones en acciones de compañías valoradas de acuerdo a datos presentados por dichas compañías.

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 el saldo de esta cuenta es de \$ 2.106,86.



TEXAL S.A.

Índices Financieros:

Los índices obtenidos presentan una situación muy saludable de la empresa. El nivel de endeudamiento del 5,07%, el apalancamiento de 0,05 y una razón corriente de 5,98 permiten estimar que la empresa está en capacidad de afrontar períodos de crisis y superarlos adecuadamente.

	2013	2014
apalancamiento	0.05	0.05
nivel de endeudamiento	5.07%	4.95%
razón corriente	5.28	5.98

PERSPECTIVAS PARA EL 2015

Las previsiones gubernamentales iniciales presentaban cifras de crecimiento del 4% e inflación proyectada del 3,9%. La caída vertiginosa del precio internacional del petróleo a niveles cercanos a los \$ 40 por barril y la revalorización del dólar, han obligado al gobierno a corregir estas proyecciones bajando la estimación de crecimiento al 1,7%.

Paralelamente, se ha corregido el presupuesto general del Estado ajustándolo con una reducción de \$ 1.420 millones de dólares y se han implementado salva guardias a las importaciones con el fin de reducir la salida de divisas y proteger la balanza comercial. Esta reducción presupuestaria, principalmente en inversión pública, y el encarecimiento que se genere en gran parte de las importaciones provocará un proceso recesivo en la economía, ralentizándola. Seguramente se intensificará la presión fiscal que ejerza el gobierno sobre los diferentes actores económicos de nuestra sociedad.

Las medidas adoptadas pueden ser insuficientes ya que el presupuesto ajustado arrastraría una brecha fiscal de alrededor de 9.000 millones de dólares que deberán ser financiados en condiciones onerosas en el mercado internacional en un momento en que el riesgo país se ha elevado notablemente.

Políticamente, el desgaste que genera la crisis nacional podrá pasar factura al gobierno el que deberá enfrentar protestas de varios sectores sociales afectados por las medidas que se han tomado y se deban tomar a futuro.

Al igual que en el año anterior, nos preocupa la sostenibilidad del modelo económico sustentado en el gasto público 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 ha estado recibiendo el estado. Si bien existe un discurso claro sobre la necesidad de cambiar la matriz productiva y fortalecer la producción local, no se ven medidas paralelas que caminen en este sentido en aspectos de gran relevancia como la seguridad jurídica, la flexibilidad laboral, incentivos a inversión productiva y el desarrollo de infraestructura que permita inversiones importantes locales y externas en estos campos.



TEXAL S.A.

Previsiones para Texal en el 2015

La decisión gubernamental de favorecer el consumo de productos nacionales restringiendo las importaciones puede generar un escenario positivo para la empresa a corto plazo. Hemos recibido una mayor demanda de nuestros servicios y productos en el primer trimestre del año como respuesta a los problemas de abastecimiento externo de muchos de los negocios locales relacionados. Si bien será importante aprovechar la coyuntura del mercado no debemos ver este beneficio como una ventaja a mediano y largo plazo sino trabajar en el mejoramiento continuo de nuestra productividad y calidad lo que nos permitirá salir fortalecidos de este proceso una vez que las restricciones se levanten.

Vemos con pesimismo las posibilidades de reactivar nuestros exportaciones a Venezuela respaldados por los convenios de pago vigentes. La economía venezolana está muy debilitada y no existen garantías ni seguridad en negociaciones con este país.

Una vez más, se ratifica el acierto de haber invertido 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 a 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