

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 consolidado de las empresas Texal S.A. y Royaltex S.A correspondientes al 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 PAÍS	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

LAS EMPRESAS

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%.

En lo referente a Royaltex, la empresa nos mantuvo informados sobre su estrategia de imagen, prosiguiendo con la remodelación de los locales de ventas con una alta inversión destinada para este efecto.

- 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:

La Administración, como responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados 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 consolidada a diciembre del 2.014.

TEXAL S.A.

ANALISIS DE LOS RESULTADOS:

Resultados financieros:

De los Balances y el Estado de Pérdidas y Ganancias Consolidados adjuntos se desprende que se generó una utilidad después de trabajadores e impuestos de \$ 1'970.114,42 dólares.

Los ingresos por ventas ordinarias representaron \$ 15'679.633,53. Se generaron otros ingresos no operativos por \$ 272.484,88 dólares.

Los costos de ventas llegaron a un total de \$ 7'502.239,75 dólares. Se generaron Gastos Administrativos por \$ 945.135,74 dólares y Gastos Comerciales por \$ 4'150.442,22. Se generaron otros gastos operacionales por \$ 41.993,23 dólares.

Cuentas del Balance:

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

Caja y Bancos:

Dispuso al 31 de diciembre de \$ 1'577.300,46 dólares en caja y bancos.

Inventarios:

Se contabilizan al cierre del ejercicio \$ 3.042.334,10 dólares en inventarios. El 48% corresponde a prendas terminadas, 15.5% a prendas en proceso, 35,4% a materias primas y 1,1% a otros.

Cartera:

Cartera de Inversiones:

Dentro de la política de optimizar las inversiones y reducir los riesgos, se consolidó inversiones en tres bancos y una financiera local. El valor de inversiones netas, al cierre de este ejercicio, alcanzó la cifra de \$ 4'409.099,31 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 24 días. El valor total de esta cartera asciende, al 31 de diciembre, a \$ 1'063.692,58 dólares.

Activos Fijos:

Los activos fijos representan un valor neto de \$ 1'155.973 dólares en los que se incluyen terrenos, edificaciones, maquinarias, equipos e instalaciones.

Inversiones en acciones:

Al cierre del ejercicio, existe un valor de \$ 404.523,67 dólares 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 deudas logrando descuentos por pronto pago a fin de año, se dispuso la cancelación de los principales pasivos corrientes. Al 31 de diciembre el saldo de esta cuenta es de \$ 350.135,13 dólares.

Obligaciones Laborales: Se contabilizan al 31 de diciembre \$ 878.389 dólares en esta cuenta

Obligaciones tributarias: Se contabilizan \$ 1'045.850 dólares en esta cuenta.

Pasivo Corriente: Se contabilizan \$ 713.215,82 dólares en jubilación patronal e indemnizaciones laborales.

TEXAL S.A.

Índices Financieros:

Los índices obtenidos presentan una situación muy saludable de la empresa. El nivel de endeudamiento de 0,38, el apalancamiento de 1,38 y una razón corriente de 4,06 permiten estimar que la empresa está en capacidad de afrontar períodos de crisis y superarlos adecuadamente.

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.

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.

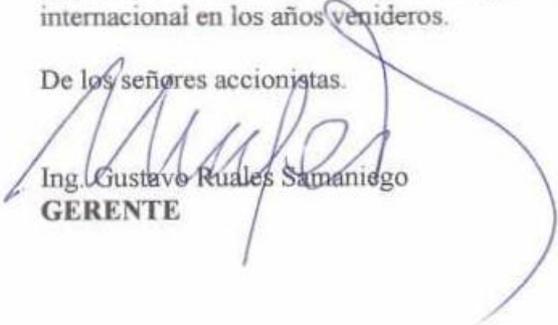
Previsiones para en el 2015

La decisión gubernamental de favorecer el consumo de productos nacionales restringiendo las importaciones puede generar un escenario positivo corto plazo para Texal y Royaltex. Sin embargo, el efecto recesivo sobre la economía será una variable muy fuerte y negativa que seguramente impacte en los negocios.

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 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