

TEXAL S.A.

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

EJERCICIO ECONOMICO 2015

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 2015. El informe contiene un análisis de los acontecimientos y resultados del año en mención e incluye las previsiones para el año 2016.

ENTORNO

La economía ecuatoriana, de acuerdo a datos del Banco Central, creció 0,3% en el 2015. Se evidencia un proceso de desaceleración económica que viene impactando a nuestra economía desde hace algunos años cuando registró crecimientos superiores al 5%. 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 2015, se vio afectado por una reducción importante del precio internacional llegando a comercializarse a fines de diciembre por debajo de los \$ 30 por barril y promediando el año 2015 en \$41,90, un 47% inferior al promedio del año 2014.

La reducción drástica de los ingresos fiscales obligó al gobierno a frenar muchas de las inversiones en obra pública que favorecían el movimiento económico por la inyección de liquidez al mercado. Adicionalmente, implementó medidas de control a las importaciones a través de salvaguardas logrando reducir éstas en un 17,6%, producto no solo del encarecimiento de los productos importados sino también de la contracción y recesión de nuestra economía.

La urgencia de obtener recursos frescos para poder cubrir obligaciones, especialmente el gasto corriente, obligó al gobierno a recurrirse a través de preventa de petróleo o con préstamos a altas tasas de interés.

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 pero sin un esquema claro y transparente que brinde seguridad jurídica y laboral a mediano y largo plazo. Como consecuencia directa de las restricciones y de la recesión interna más que de las políticas de fortalecimiento del aparato productivo en el 2015 se importó 17,3% menos de productos no petroleros que en el 2014 y se exportó 6,3% menos. El resultado neto fue un nuevo déficit comercial no petrolero de 4.845 millones de dólares y un déficit comercial global de 7.090 millones que fue cubierto principalmente con la preventa de petróleo y endeudamiento externo proveniente, en su gran mayoría, de China.

El deterioro económico ha afectado políticamente al partido de gobierno que ve reducida el apoyo popular de una manera importante.

A diferencia del año anterior en que la mayoría de indicadores económicos eran favorables, en el año de análisis, los indicadores muestran claramente el efecto importante del proceso recesivo que vive el Ecuador sobre todos los campos. Es alarmante analizar la reducción de nuestras exportaciones, el crecimiento explosivo del endeudamiento público, el aumento del desempleo, entre otros. 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	2014	2015	VAR.	
PIB NOMINAL MM \$	100.543	100.048	-0.49%	(1)
PIB REAL MM \$	68.632	70.071	0.60%	(1)
PIB/capita	6.297	6.386	-3.36%	(1)
PIB/capita real	4.353	4.302	-1.17%	(1)
Crecimiento Real Economía	3.80%	0.30%	-92.1%	(1)
Recaudaciones tributarias	13.893	13.313	-2.9%	
INFLACIÓN	3.87%	3.38%	-7.9%	
EXPORTACIONES MM \$	25.732	19.368	-26.6%	
EXP. no petroleras MM \$	12.430	11.668	-6.1%	
IMPORTACIONES MM \$	26.433	20.456	-22.6%	
IMP. No petroleras MM \$	20.018	16.513	-17.5%	
BALANZA COMERCIAL MM \$	(701)	(2.082)	196.5%	
REMESAS EXTERIOR	2.462	2.377	-3.4%	
DEUDA PÚBLICA MM \$	30.140	35.435	17.6%	(2)
INTERNA MM \$	12.558	13.109	4.4%	
EXTERNA MM \$	17.582	22.321	27.0%	
PORCENTAJE DEUDA/PIB	30.0%	35.4%	18.1%	
TASA DE CRECIMIENTO POBLACIÓN	1.52%	1.48%	-2.6%	
DESEMPLEO	3.80%	4.77%	25.5%	
SUBEMPLEO + no clasificado	48.89%	48.09%	3.0%	
SALARIO MÍNIMO SECTORIAL \$	354.00	366.00	3.4%	
TASA INTERÉS PASIVA CORP.	5.18%	5.14%	-0.8%	
TASA INTERÉS ACTIVA CORP.	8.10%	9.22%	12.6%	
PRECIO PROMEDIO PETRÓLEO \$	79.70	41.90	-47.4%	
RIESGO PAÍS	563.00	1.428.00	153.6%	
RESERVA DE LIBRE DISPOS. MM \$	3.940.0	2.496.0	-36.8%	

(1) Previsiones Banco Central del Ecuador

(2) Dato oficial 33.015MM (no contabiliza Saldo CETES, Bonos, Vts. anticipada petróleo)

LA EMPRESA

La empresa no estuvo exenta del entorno receptivo. Sus principales clientes redujeron sus previsiones de compras de una manera importante a la menor demanda. Si bien las restricciones a las importaciones generadas en el año permitían esperar un crecimiento de los pedidos producidos localmente, la recesión generalizada golpeó a nuestros grandes clientes que si bien sostuvieron parte de sus importaciones no concretaron los pedidos esperados. A pesar de esta situación desalentadora, logramos crecer 15% nuestras ventas.

No logramos concretar 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 material prima y con mecanismos e incentivos de fomento a sus exportaciones lo que no disponemos localmente.

Nuevamente ratificamos la acertada decisión de invertir en empresas productivas. Gracias a los resultados positivos de estas empresas en el año 2014, nuestra compañía obtuvo beneficios importantísimos producto de los dividendos entregados por dichas compañías. Este ingreso no operativo se refleja positivamente en los resultados finales de nuestra compañía.

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

TEXAL S.A.

UNIDADES GRUPO TEXAL S.A.

	2013	2014	2015	VAR.	
CLIENTES ROPA DE TRABAJO	19				(1)
CLIENTES ESPECIALES	81.573	60.066	67.856	13.0%	
MARROQUINERÍA	9.896	13.305	3.000	-77.5%	
SERVICIOS PROMOCIONALES	1.050				
PROMOCIONALES	205				
OTROS INGRESOS/VARIOS	5	10	12	20.0%	
SUBTOTAL	91.748	73.381	70.868	-3.4%	
SERVICIOS/ARRENDOS	12	12	12		(2)
VENTAS TOTALES	91.760	73.393	70.880	-3.4%	

VENTAS POR DESTINO DÓLARES

	2013	2014	2015	VAR.
CLIENTES ROPA DE TRABAJO	312			0.0%
CLIENTES ESPECIALES	887.717	894.829	911.479	31.2%
MARROQUINERÍA	46.997	65.467	2.400	-97.5%
SERVICIOS PROMOCIONALES	428			
PROMOCIONALES	24.158			
OTROS INGRESOS/VARIOS	500	1.277	3.008	135.5%
SUBTOTAL	940.112	791.573	816.887	15.8%
SERVICIOS/ARRENDOS	47.520	57.881	60.992	
VENTAS TOTALES	987.632	849.454	877.879	15.1%

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

(2) Servicios arriendo maquinaria a terceros

- Normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor:

De acuerdo a la resolución 04 Q.II.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 items producidos por la empresa, ésta tiene legalizados y actualizados los registros de las marcas de su propiedad. De igual manera, custodia 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 NIIFs:

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 2015.

TEXAL S.A.

ANÁLISIS 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 tributadores e impuestos de \$ 1'787.324,22 dólares, 28,7% superior a la del año anterior.

Los ingresos por ventas y servicios fueron de \$ 913.879,30 dólares. Adicionalmente, se generaron ingresos no operativos por \$ 1'956.900,36 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 \$ 674.335,18 dólares, están compuestos por los costos de ventas (\$ 401.400,18 dólares) y gastos de administración y servicios contratados (\$ 260.160,56 dólares). Además, se incurrió en otros gastos no operacionales por \$ 12.774,44 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 \$ 21.469,90 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 \$ 2'214.208,33 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 12 días. El valor total de esta cartera incluyente, al 31 de diciembre, a \$ 467.762,29 dólares.

Activos Fijos:

Los activos fijos de la compañía representan un valor neto de \$ 254.807,33 dólares en los que se incluyen maquinarias, equipos e instalaciones. En el año 2015 la empresa dio de baja varios activos que ya habían cumplido su vida útil y ha pospuesto la renovación de algunos equipos.

Inversiones en acciones:

Al cierre del ejercicio, existe un valor de \$ 4'392.234,19 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 \$ 48.272,99.

Índices Financieros:

Los índices obtenidos presentan una situación muy saludable de la empresa. El nivel de endeudamiento del 7,2%, el apalancamiento de 0,08 y una razón corriente de 5,13 permiten estimar que la empresa está en capacidad de afrontar periodos de crisis y superarlos adecuadamente.

	2014	2015
apalancamiento	0.06	0.08
nivel de endeudamiento	4.95%	7.21%
razón corriente	6.02	5.13

TEXAL S.A.

PERSPECTIVAS PARA EL 2016

Las previsiones gubernamentales iniciales presentaban cifras de crecimiento del 2% e inflación proyectada del 2,8%. La caída vertiginosa del precio internacional del petróleo a niveles cercanos a los \$ 25 por barril, la reducción drástica de los ingresos fiscales como consecuencia de la recesión y la importante revalorización del dólar, obligan al gobierno a ajustar estas cifras a la baja. Organismos internacionales prevén incluso un año con decrecimiento económico del orden del 1%.

La iliquidez de la caja fiscal, con una brecha oficial de 7.000 millones de dólares y extraoficial de más de 10.000 millones, está obligando al gobierno a buscar desesperadamente nuevas fuentes de ingresos. Se están implementando nuevos impuestos, se propone mantener las restricciones a las importaciones y se ha reducido ciertas inversiones en obra pública. Todas estas medidas parche, si bien podrán frenar la demanda y requerimiento de dólares, atacan seriamente al aparato productivo y profundizan la recesión en nuestro país. No vemos esfuerzos importantes en reducir el gasto corriente que está ahogando al estado.

Vemos como una salida válida acudir a organismos multilaterales que permiten a Ecuador acceder a créditos a tasas razonables a la vez que el estado debe tomar medidas de ajuste enfocadas en la reducción de subsidios y en procesos que reactiven a la economía en vez de frenarla. Desafortunadamente estas medidas tienen un alto costo político que no estamos seguros el gobierno quiera asumir más aún en un año electoral con tanto interés en juego.

Nos preocupa en extremo que se siga tomando medidas enfocadas únicamente en sostener la crisis con el menor costo político y no procesos de reactivación que nos permitan mirar hacia adelante con optimismo y confianza. De no generarse este proceso de reactivación, la recesión se profundizará afectando en una mayor medida los réves de empleo, la recuperación económica del país y poniendo en riesgo la dolarización de nuestra economía que ha sido posiblemente la única barrera a un deterioro total de la misma.

Previsiones para Texal en el 2016

La decisión gubernamental de favorecer el consumo de productos nacionales restringiendo las importaciones y la necesidad de continuar con estos mecanismos de desincentivo a 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 insumos 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. Paralelamente, la recesión que vive el país está afectando los resultados de las empresas donde mantenemos inversiones las que proyectan una reducción drástica de sus beneficios para el presente año.

Vemos con pesimismo las posibilidades de reactivar nuestras exportaciones a Venezuela o a terceros países. La economía venezolana está muy debilitada y no existen garantías ni seguridad en negociaciones con este país y, en relación a otros mercados, el encarecimiento de la producción local hace imposible competir con otros proveedores internacionales.

Si bien las perspectivas de ingresos provenientes de nuestras inversiones es incierta, una vez más, se ratifica el acierto de haber invertido en empresas comerciales en años pesados. Los rendimientos que dichas inversiones están dando a nuestra compañía permiten a Texal tener una fuerte reserva de ingresos menos sensible a los factores que afectan a nuestro principal negocio.

El presente año será un año de retos al que hemos calificado como un año de sobrevivencia en el que no solo buscaremos aprovechar las oportunidades que se presentan en el mercado sino en el que impulsaremos acciones de optimización de nuestros procesos y reducción de nuestros costos.

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 E. Sánchez Samaniego
GERENTE