

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 consolidado de las empresas Texal S.A. y Royaltex S.A correspondientes al 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 2.016.

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 endeudarse 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 17,5% menos de productos no petroleros que en el 2014 y se exportó 6,1% menos. El resultado neto fue un nuevo déficit comercial no petrolero de 4.845 millones de dólares y un déficit comercial global de 2.090 millones que fue cubierto principalmente con la preventa de petróleo y endeudamiento externo proveniente, en su gran mayoría, de China.

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.

TEXAL S.A.

INDICADORES ECONÓMICOS RELEVANTES

	2014	2015	VAR.
PIB NOMINAL MM \$	100,543	100,048	-0.49% (1)
PIB REAL MM \$	69,632	70,071	0.63% (1)
PIB/cápita	6,297	6,086	-3.4% (1)
PIB/cápita real	4,353	4,302	-1.2% (1)
Crecimiento Real Economía	3.80%	0.30%	-92.1% (1)
INFLACIÓN	3.67%	3.38%	-7.9%
EXPORTACIONES MM \$	25,732	18,366	-28.6%
IMPORTACIONES MM \$	26,433	20,458	-22.6%
BALANZA COMERCIAL	(701)	(2,092)	198.5%
REMESAS EXTERIOR	2,462	2,377	-3.4%
DEUDA PUBLICA MM \$	30,140	35,430	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%
DESEMPLEO	3.80%	4.77%	25.5%
SUBEMPLEO + no clasificado	46.69%	48.09%	3.0%
SALARIO MÍNIMO SECTORIAL \$	354.00	366.00	3.4%
RIESGO PAÍS	563.00	1,428.00	153.6%
RESERVA DE LIBRE DISPOS. MM \$	3,949.0	2,496.0	-36.8%

(1) Previsiones Banco Central del Ecuador

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

LAS EMPRESAS

Texal S.A. no estuvo exenta del entorno recesivo. Sus principales clientes redujeron sus provisiones 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 sustituyeron parte de sus importaciones no concretaron los pedidos esperados. A pesar de este panorama desalentador, logramos crecer 15% nuestras ventas.

En cuanto a Royaltex, La iliquidez y recesión que afectó a la economía ecuatoriana repercutió en el negocio de la empresa. Tanto las ventas de cadena como los negocios de provisión de ropa de trabajo y otros clientes se vieron afectados por la reducción de la demanda y por la falta de circulante producto de la menor inyección de recursos del estado en la economía lo que produjo una reducción importante de sus ventas.

- 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 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 consolidados a diciembre del 2.015.

TEXAL S.A.

ANALISIS DE LOS RESULTADOS:

Resultados financieros:

De los Balances y el Estado de Pérdidas y Ganancias adjuntos se desprende que se generó una utilidad después de trabajadores e impuestos de \$ 1'535.101,77 dólares, 22% menores a la del año anterior.

Los ingresos por ventas ordinarias representaron \$ 13'992.121,15 dólares, 11% inferior al periodo anterior. Se generaron otros ingresos no operativos por \$ 335.582,62 dólares.

Los costos de ventas llegaron a un total de \$ 6'571.560,98 dólares. Se generaron Gastos Administrativos por \$ 970.201,37 dólares y Gastos Comerciales por \$ 4'001.923,21. Se generaron otros gastos operacionales por \$ 49.761.94 dólares.

Cuentas del Balance:

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

Caja y Bancos:

Dispuso al 31 de diciembre de \$ 1'045.967,95 dólares en caja y bancos.

Inventarios:

Se contabilizan al cierre del ejercicio \$ 3.094.043 dólares en inventarios. El 64% corresponde a prendas terminadas, 12% a prendas en proceso y 24% a materias primas.

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 \$ 4'612.587,76 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 26 días. El valor total de esta cartera asciende, al 31 de diciembre, a \$ 1'027.783,62 dólares.

Activos Fijos:

Los activos fijos representan un valor neto de \$ 1'089.962 dólares en los que se incluyen terrenos, edificaciones, maquinarias, equipos e instalaciones.

Inversiones en acciones:

Al cierre del ejercicio, existe un valor de \$ 10.214,27 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 \$ 168.058,79 dólares.

Obligaciones Laborales: Se contabilizan al 31 de diciembre \$ 821.150,51 dólares en esta cuenta

Obligaciones tributarias: Se contabilizan \$ 876.975,70 dólares en esta cuenta.

Pasivo Corriente: Se contabilizan \$ 731.933,50 dólares en jubilación patronal e indemnizaciones laborales.

Índices Financieros:

Los índices obtenidos presentan una situación muy saludable de la empresa. El nivel de endeudamiento de 0,31, el apalancamiento de 1,32 vs. 1,38 del año anterior y una razón corriente de 5,09 vs. 4,06 del año anterior permiten estimar que la empresa está en capacidad de afrontar periodos de crisis y superarlos adecuadamente.

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%.

TEXAL S.A.

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.

Nos preocupa en extremo que se sigan 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 niveles 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 el 2016

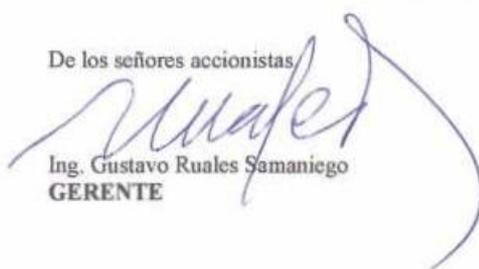
La decisión gubernamental de favorecer el consumo de productos nacionales restringiendo las importaciones y la necesidad de continuar con estos mecanismos de desincentivo a las importaciones puede generar un escenario positivo para la empresa a corto plazo. Hemos recibido una mayor demanda de nuestros servicios y productos en el primer trimestre del año como respuesta a los problemas de abastecimiento externo de muchos de los negocios locales relacionados.

En el negocio Retail de Royaltex las perspectivas no son positivas si consideramos que el país está inmerso en una aguda recesión. Se pronostican ventas inferiores en un 10 a 15% para el presente año.

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 presenten 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 Ruales Samaniego
GERENTE