

TEXAL S.A.

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

EJERCICIO ECONOMICO 2016

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 2016. El informe contiene un análisis de los acontecimientos y resultados del año en mención e incluye las previsiones para el año 2017.

ENTORNO

La economía ecuatoriana, de acuerdo a datos preliminares del Banco Central, decreció 1.7% en el 2016. Se evidencia un proceso de desaceleración económica que viene impactando a nuestra economía desde el segundo trimestre del 2015. Varios factores se han conjugado para llevar a nuestra economía a la situación crítica en la que se encuentra. En primer lugar, la economía ecuatoriana sigue dependiendo en gran medida de los ingresos netos que le genera la exportación de petróleo el cual, en el 2016, se vio afectado por una reducción importante del precio internacional llegando a comercializarse por debajo de los \$ 30 por barril gran parte del primer semestre. Adicionalmente, en abril del 2016 se produjo un fuerte terremoto que devastó gran parte de Manabí y Esmeraldas. Finalmente, con el fin de proteger la balanza comercial, se generaron y mantuvieron impuestos y sobretasas que frenaron las importaciones afectando no solo a las importaciones de bienes de consumo sino de capital.

Con el fin de poder enfrentar esta reducción de fuentes de ingresos y mantener su política de gasto, el gobierno debió contratar deuda en condiciones desfavorables e impulsó la generación de recaudaciones adicionales mediante nuevos impuestos y contribuciones solidarias que le generaron ingresos por alrededor de 1.344 millones de dólares. Al término del año la deuda externa contraída representaba 27.000 millones de dólares y la agregada total era superior a los 38.000 millones de dólares, más de 6.000 millones adicionales al valor reportado en el 2015.

La contracción económica trajo consecuencias importantes en el comercio, en el trabajo estable y en las recaudaciones tributarias. Los negocios reportaron reducciones de ingresos del orden del 20% con afectaciones superiores en sectores como el automotriz y la construcción. Las empresas se vieron obligadas a reducir personal incrementándose las tasas de desempleo y subempleo en casi cinco y medio puntos que representan cerca de 420.000 puestos de trabajo. La recesión golpeó también a las finanzas públicas al ver reducidas sus recaudaciones de impuestos generales 8,2%.

Si bien la inflación del 1,12% es la más baja registrada en las últimas décadas y la balanza comercial presentó valores positivos, esto es producto de la contracción de la demanda y restricción de importaciones y de la imposibilidad de las empresas de ajustar precios las que han debido, en su mayoría, incluso comercializar con descuentos permanentes sus productos para poder mantener sus negocios.

Al igual que el año anterior la mayoría de indicadores económicos muestran claramente el efecto importante del proceso recesivo que vive el Ecuador sobre todos los campos. Es alarmante analizar la reducción importante de importaciones, 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 (En millones de dólares/ %)

Valores provisionales	2015	2016	VAR.
PIB NOMINAL MM \$	100,048	98,347	-1.70% (1)
PIB REAL MM \$	70,071	68,108	-2.80% (1)
PIB/cápita	6,145.13	5,949.35	-3.19% (1)
PIB/cápita real	4,303.89	4,120.10	-4.27% (1)
Crecimiento Real Economía	0.30%	-1.70%	-666.7% (1)
Recaudaciones tributarias	13,313	12,226	-8.2% (2)
INFLACIÓN	3.38%	1.12%	-66.9%
EXPORTACIONES MM \$	18,331	16,798	-8.4%
EXP. no petroleras MM \$	11,670	11,339	-2.8%
IMPORTACIONES MM \$	20,460	15,551	-24.0%
IMP. No petroleras MM \$	16,557	13,061	-21.1%
BALANZA COMERCIAL MM \$	(2,129)	1,247	-158.5%
REMESAS EXTERIOR	2,379	2,602	9.4%
DEUDA PÚBLICA AGREGADA MM \$	32,776	38,118	16.3%
INTERNA MM \$	11,109	12,457	12.1%
EXTERNA MM \$	22,321	25,660	15.0%
PORCENTAJE DEUDA/PIB	32.8%	38.8%	18.3%
POBLACIÓN PROYECTADA	16,280,859	16,530,746	1.5%
TASA DE CRECIM. POBLACIÓN	1.57%	1.53%	-2.2%
DESEMPLEO	4.77%	5.21%	9.2%
SUBEMPLEO + no clasificado	48.70%	53.60%	10.1%
SALARIO MÍNIMO SECTORIAL \$	354.00	366.00	3.4%
TASA INTERÉS PASIVA CORP.	5.14%	5.12%	-0.4%
TASA INTERÉS ACTIVA CORP.	9.12%	8.10%	-11.2%
PRECIO PROMEDIO PETRÓLEO \$	41.90	34.40	-17.9%
RIESGO PAÍS	1,428.00	614.00	-57.0%
RESERVA DE LIBRE DISPOS. MM \$	2,496.0	4,259.0	70.6%

(1) Previsiones Banco Central del Ecuador

(2) Adicionales 778.7MM recaudaciones contribuciones Solidarias y + 555.4MM IVA.

LA EMPRESA

La empresa se vio afectada por el entorno recesivo de nuestra economía. Sus principales clientes redujeron sus compras de una manera importante. 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. Nuestras ventas decrecieron 7.94%.

A pesar de nuestros esfuerzos permanentes por buscar y recobrar negocios en el exterior, las condiciones productivas en Ecuador son altamente desfavorables para el sector confecciones. Ecuador, producto de los incrementos salariales superiores a la inflación que han sido aplicados estos últimos años, las inexistentes políticas que fomenten las exportaciones y una rígida legislación laboral, se convierte en un país con desventajas competitivas muy acentuadas en relación a otros países de la región.

Se presentan a continuación algunas cifras relevantes de la empresa:

TEXAL S.A.

UNIDADES

	2014	2015	2016	VAR.	
CLIENTES ROPA DE TRABAJO					(1)
CLIENTES ESPECIALES	80,066	63,914	75,660	18.4%	
MARROQUINERÍA	13,383	3,021		-100.0%	(1)
SUBTOTAL	73,449	66,935	75,660	13.0%	
SERVICIOS/ARRIENDOS	12	12	12		(2)
VENTAS TOTALES	73,461	66,947	75,672	13.0%	

VENTAS POR DESTINO DÓLARES

	2014	2015	2016	VAR.
CLIENTES ROPA DE TRABAJO				0.0%
CLIENTES ESPECIALES	694,829	911,479	841,325	-7.7%
MARROQUINERÍA	95,457	2,400		-100.0%
SERVICIOS PROMOCIONALES				
PROMOCIONALES				
OTROS INGRESOS/ARIOS	1,277	3,008		-100.0%
SUBTOTAL	791,573	916,887	841,325	-8.2%
SERVICIOS/ARRIENDOS	57,881	60,992	63,777	4.6%
VENTAS TOTALES	849,454	977,879	905,102	-7.4%

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

(2) Servicios arriendo maquinaria a terceros

OTROS INGRESOS NO OPERACIONALES

	2014	2015	2016	VAR.
INGRESOS FINANCIEROS	101,791	146,899	149,821	2.0%
DIVIDENDOS	1,455,002	1,746,002	1,358,002	-22.2%

- 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 items 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 Nif's:

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 2016.

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 trabajadores e impuestos de \$ 1'629,353,16 dólares, 8.8% inferior a la del año anterior.

Los ingresos por ventas y servicios fueron de \$ 841.324,54 dólares. Adicionalmente, se generaron ingresos no operativos por \$ 1'571.599,85 dólares, siendo los ingresos provenientes de dividendos en acciones mantenidas en otras compañías el 86% de estos ingresos.

Los costos de operación, que llegaron a un total de \$ 701.652,62 dólares, están compuestos por los costos de ventas (\$ 491.410,5 dólares) y gastos de administración y servicios contratados (\$ 210.242,12 dólares). Además, se incurrió en otros gastos no operacionales por \$ 6.067,04 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 \$ 369.089 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 \$ 2'242.355 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 52 días. El valor total de esta cartera asciende, al 31 de diciembre, a \$ 278.589 dólares.

Activos Fijos:

Los activos fijos de la compañía representan un valor neto de \$ 229.480 dólares en los que se incluyen maquinarias, equipos e instalaciones.

Inversiones en acciones:

Al cierre del ejercicio, existe un valor de \$ 4'392.234 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 \$ 3.884.

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.

	2015	2016
apalancamiento	0.08	0.02
nivel de endeudamiento	7.21%	1.98%
razón corriente	5.13	18.17

TEXAL S.A.

PERSPECTIVAS PARA EL 2017

El año 2017 se presenta sombrío tanto política como económicamente. En abril del presente año se realizarán las elecciones de segunda vuelta para designar al presidente de la república. Las políticas y definiciones económicas de las dos corrientes difieren mucho en la manera con la que piensan manejar al país. La incertidumbre, unida a la recesión que se mantiene en la economía, frenan significativamente el movimiento económico del país.

Las previsiones gubernamentales iniciales presentan cifras de crecimiento del 1,42% e inflación proyectada del 2,8% y contrarrestan con las de otros organismos que no son tan optimistas como la CEPAL, que pronostica un crecimiento marginal del 0,2% de la economía, o el FMI y BM que presentan cifras muchos más preocupantes con decrecimientos entre el 2,4 y 2,7%. Si bien ha existido una ligera recuperación del precio internacional del petróleo a niveles cercanos a los \$ 50 por barril, la reducción drástica de los ingresos fiscales, como consecuencia de la recesión y la importante revalorización del dólar, y la alta carga que representa el pago de intereses y capital de la deuda contraída no deja mucho espacio de maniobra al futuro gobierno para manejar al país. Será necesario un plan severo de ajuste que permita limpiar las finanzas públicas y políticas que incentiven la reactivación de diferentes sectores económicos.

Se prevé una brecha de más de 7.000 millones de dólares en la caja fiscal y al gobierno se le empieza a dificultar encontrar nuevos créditos externos por lo que está acudiendo a otras formas de financiamiento como emisiones de bonos, leyes e impuestos adicionales con fines recaudativos y anticipos de fondos de varios proyectos.

Será importante además que el nuevo gobierno trabaje rápidamente en la reestructuración de sus deudas buscando reducir el costo de las mismas y aumentando los plazos con el fin de dar un respiro a la economía ecuatoriana que reduzca el impacto que cualquier medida de ajuste cause a la población.

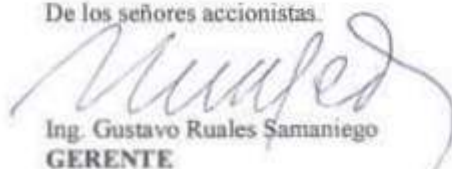
Previsiones para Texal en el 2017

La apertura comercial al mercado europeo y la confianza que pudiera dar el nuevo gobierno con políticas y propuestas claras de reactivación pudieran generar oportunidades a nuestra empresa. Por otra parte, la desgravación hasta junio de restricciones y tasas impositivas a las importaciones nos genera el reto de mantener a nuestros clientes y evitar que vean en las importaciones una opción sustituta a lo que les estamos ofertando y produciendo. Hemos hecho esfuerzos importantes para mejorar nuestra productividad y esperamos con esto minimizar este impacto.

Empezamos desde el año pasado una nueva era económica en nuestro país. La contracción del mercado nos ha obligado a reducir los precios de comercialización de nuestros productos y servicios afectando nuestros márgenes. Vemos que este escenario no cambiará sino que se profundizará por lo que deberemos seguir trabajando bajo nuevos esquemas y políticas de precios y márgenes más competitivos que faciliten el crecimiento de nuestro negocio con nuevos clientes.

Para concluir, señores accionistas, queremos expresarle 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

TEXAL S.A.

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

EJERCICIO ECONOMICO 2016

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 2016. El informe contiene un análisis de los acontecimientos y resultados del año en mención e incluye las previsiones para el año 2.017.

ENTORNO

De acuerdo a datos preliminares gubernamentales, la economía decreció 1.7% en el 2016. La economía ecuatoriana depende principalmente de los ingresos que le genera la exportación de petróleo el cual, en el 2016, el que se comercializó debajo de los \$ 30 por barril gran parte del primer semestre. En abril del 2016 se produjo un fuerte terremoto que devastó gran parte de Manabí y Esmeraldas. Por último, con el fin de proteger la balanza comercial, se generaron y mantuvieron impuestos y sobretasas que frenaron las importaciones afectando no solo a las importaciones de bienes de consumo sino de capital.

Para enfrentar esta reducción de ingresos el gobierno debió contratar deuda en condiciones desfavorables e impulsó la generación de recaudaciones adicionales mediante nuevos impuestos y contribuciones solidarias para enfrentar la reconstrucción de las áreas afectadas por el terremoto que le generaron ingresos por alrededor de 1.344 millones de dólares. Al término del año la deuda externa contraída representaba 27.000 millones de dólares y la agregada total era superior a los 38.000 millones de dólares.

La contracción económica trajo consecuencias importantes en el comercio, en el trabajo estable y en las recaudaciones tributarias. Muchos negocios reportaron reducciones de ingresos superiores al 20%. Las empresas se vieron obligadas a reducir personal incrementándose las tasas de desempleo y subempleo en casi cinco y medio puntos que representan más de 400.000 puestos de trabajo. La recesión golpeó también a las finanzas públicas al ver reducidas sus recaudaciones de impuestos generales en un 8,2%.

Si bien la inflación del 1,12% es la más baja registrada en las últimas décadas y la balanza comercial presentó valores positivos, esto es producto de la contracción de la demanda y restricción de importaciones y de la imposibilidad de las empresas de ajustar precios las que han debido, en su mayoría, incluso comercializar con descuentos permanentes sus productos para poder mantener sus negocios.

Al igual que el año anterior la mayoría de indicadores económicos muestran claramente el efecto importante del proceso recesivo que vive el Ecuador. A continuación podemos revisar algunos indicadores relevantes que reflejan el estado de la economía del país a fines del año de análisis.

TEXAL S.A.

INDICADORES ECONÓMICOS RELEVANTES

	2015	2016	VAR.
PIB NOMINAL MM \$	100,048	98,347	-1.70% (1)
PIB REAL MM \$	70,071	68,108	-2.80% (1)
PIB/cápita	6,145	5,949	-3.2% (1)
PIB/cápita real	4,304	4,120	-4.3% (1)
Crecimiento Real Economía	0.30%	-1.70%	-666.7% (1)
INFLACIÓN	3.38%	1.12%	-66.9%
EXPORTACIONES MM \$	18,331	16,798	-8.4%
IMPORTACIONES MM \$	20,460	15,551	-24.0%
BALANZA COMERCIAL	(2,129)	1,247	-158.5%
REMESAS EXTERIOR	2,379	2,602	9.4%
DEUDA PUBLICA AGREGADA MM \$	32,776	38,118	16.3% (2)
INTERNA MM \$	11,109	12,457	12.1%
EXTERNA MM \$	22,321	25,660	15.0%
PORCENTAJE DEUDA/PIB	32.8%	38.8%	18.3%
DESEMPLEO	4.77%	5.21%	9.2%
SUBEMPLEO + no clasificado	48.70%	53.60%	10.1%
SALARIO MÍNIMO SECTORIAL \$	354.00	366.00	3.4%
RIESGO PAÍS	1,428.00	614.00	-57.0%
RESERVA DE LIBRE DISPOS. MM \$	2,496.0	4,259.0	70.6%

(1) Previsiones Banco Central del Ecuador

(2) Adicionales 778.7MM recaudaciones ontribuciones Solidarias y + 555.4MM IVA.

LAS EMPRESAS

Texal S.A. se vio afectada por el entorno recesivo de nuestra economía. Sus principales clientes redujeron sus compras de una manera importante. 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. Nuestras ventas decrecieron 7,94%.

En cuanto a Royaltex, la recesión y contracción del mercado afectaron sus ingresos en las diferentes líneas de negocios con reducciones de ventas superiores al 6%.

- 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 items 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 2.016.

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 generaron una utilidad después de trabajadores e impuestos de \$ 1'862.273,63 dólares.

Los ingresos por ventas ordinarias representaron \$ 13'055.088,74 dólares, 6,7% inferior al periodo anterior. Se generaron otros ingresos no operativos por \$ 348.062,42 dólares.

Los costos de ventas llegaron a un total de \$ 5'862.553,98 dólares. Se generaron Gastos Administrativos por \$ 910.978,26 dólares y Gastos Comerciales por \$ 3'783.629,21. Se generaron otros gastos operacionales por \$ 59.918,31 dólares.

Cuentas del Balance:

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

Caja y Bancos:

Dispuso al 31 de diciembre de \$ 1'472.603,43 dólares en caja y bancos.

Inventarios:

Se contabilizan al cierre del ejercicio \$ 2'546.309,25 dólares en inventarios. El 68% corresponde a prendas terminadas, 9% a prendas en proceso y 23% 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 \$ 4'930.056,98 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 17 días. El valor total de esta cartera asciende, al 31 de diciembre, a \$ 1'089.393,23 dólares.

Activos Fijos:

Los activos fijos representan un valor neto de \$ 1'034.319,37 dólares en los que se incluyen terrenos, edificaciones, maquinarias, equipos e instalaciones.

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 \$ 30.326 dólares.

Obligaciones Laborales: Se contabilizan al 31 de diciembre \$ 484.720,59 dólares en esta cuenta

Obligaciones tributarias: Se contabilizan \$ 1'119.455 dólares en esta cuenta.

Pasivo Corriente: Se contabilizan \$ 735.138,11 dólares en jubilación patronal e indemnizaciones laborales.

Índices Financieros:

	2015	2016
apalancamiento	0.32	0.30
nivel de endeudamiento	0.24	0.23
razón corriente	5.09	5.59

Los índices obtenidos presentan una situación muy saludable de la empresa. El nivel de endeudamiento de 0,23, el apalancamiento de 0.30 y una razón corriente de 5,59 permiten estimar que las empresas consolidadas están en capacidad de afrontar periodos de crisis y superarlos adecuadamente.

TEXAL S.A.

PERSPECTIVAS PARA EL 2017

El año 2017 se presenta sombrío tanto política como económicamente. En abril del presente año se realizarán las elecciones de segunda vuelta para designar al presidente de la república. Las políticas y definiciones económicas de las dos corrientes difieren mucho en la manera con la que piensan manejar al país. La incertidumbre, unida a la recesión que se mantiene en la economía, frenan significativamente el movimiento económico del país.

Las previsiones gubernamentales iniciales presentan cifras de crecimiento del 1,42% e inflación proyectada del 2,8% y contrarrestan con las de otros organismos que no son tan optimistas como la CEPAL, que pronostica un crecimiento marginal del 0,2% de la economía, o el FMI y BM que presentan cifras muchos más preocupantes con decrecimientos entre el 2,4 y 2,7%. Si bien ha existido una ligera recuperación del precio internacional del petróleo a niveles cercanos a los \$ 50 por barril, la reducción drástica de los ingresos fiscales, como consecuencia de la recesión y la importante revalorización del dólar, y la alta carga que representa el pago de intereses y capital de la deuda contraída no deja mucho espacio de maniobra al futuro gobierno para manejar al país. Será necesario un plan severo de ajuste que permita limpiar las finanzas públicas y políticas que incentiven la reactivación de diferentes sectores económicos.

Será importante además que el nuevo gobierno trabaje rápidamente en la reestructuración de sus deudas buscando reducir el costo de las mismas y aumentando los plazos con el fin de dar un respiro a la economía ecuatoriana que reduzca el impacto que cualquier medida de ajuste cause a la población.

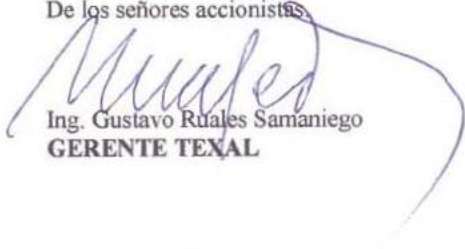
Previsiones para las empresas consolidadas en el 2017

La apertura comercial al mercado europeo y la confianza que pudiera dar el nuevo gobierno con políticas y propuestas claras de reactivación pudieran generar oportunidades a nuestras empresas. Por otra parte, la desgravación hasta junio de restricciones y tasas impositivas a las importaciones nos genera el reto de mantener a nuestros clientes y evitar que vean en las importaciones una opción sustituta a lo que les estamos ofertando y produciendo.

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 similares a las del año que terminó pero con una reducción de márgenes producto de los menores precios de venta que deberán aplicarse para enfrentar la reducción de la demanda.

Para concluir, señores accionistas, queremos expresarles nuestro agradecimiento por la confianza y apoyo depositados en los ejecutivos y el Directorio de nuestra empresa 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 TEXAL