

# TEXAL S.A.

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

### EJERCICIO ECONOMICO 2017

#### 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 2017. El informe contiene un análisis de los acontecimientos y resultados del año en mención e incluye las previsiones para el año 2018.

#### ENTORNO

La economía ecuatoriana, de acuerdo a datos preliminares del Banco Central, creció 1.5% en el 2017. Si bien la cifra es positiva debemos recordar que el 2016 fue un año de contracción económica y decrecimiento por lo que las previsiones apuntaban a un año de recuperación.

Las cifras e indicadores generales muestran niveles de recuperación en las diferentes áreas con un crecimiento sostenido de las importaciones producto del desmantelamiento de las restricciones impuestas por el gobierno en el año 2016.

Con gran preocupación se observa que la recuperación económica no está sustentada con un crecimiento de ingresos provenientes de las exportaciones ni por inversión privada que reactive a los diferentes sectores sino con el agresivo endeudamiento externo que inyectó liquidez a la economía y mantuvo el alto gasto corriente del estado.

Al término del año la deuda estatal contraída representaba más de \$ 32,000 millones de dólares, más de \$ 5.000 millones adicionales a la registrada en el año 2016. La agregada o consolidada total sigue siendo un dato muy difícil de establecer y varía entre los \$ 38.000 millones indicados por el gobierno a cifras proporcionadas por diferentes analistas que indican valores superiores a los \$ 50.000 millones de dólares.

La inflación registró un valor negativo del -0,2%, la más baja registrada en las últimas décadas. Es evidente que la inflación negativa ha sido producto de la reducción de la mayoría de precios, estrategia aplicada por todos los comercios para poder seguir operando en un mercado represado.

La generación de empleo sigue siendo el mayor problema que enfrenta el gobierno. Los índices de personas que no tienen un empleo estable siguen superando el 55% de la población económicamente activa ecuatoriana.

La eliminación de restricciones a las importaciones generó una avalancha de importaciones que se encontraban represadas. Si bien las exportaciones crecieron, el efecto final sobre la balanza comercial fue la reducción de más de 800 millones entre el valor presentado a fines del 2016 y el reportado al término de este periodo.

El 2017 fue un año de gran actividad política y con sorpresas importantes. El triunfo de Lenin Moreno en las elecciones de abril y el posterior deterioro de las relaciones entre los partidarios de Correa y los de Moreno, generaron muchos roces y ataques dentro del partido de gobierno dividiéndolo y debilitándolo. El nuevo enfoque de gobierno de Lenin Moreno abrió las puertas a un proceso profundo de reestructuración sustentado en el combate a la corrupción y a la apertura al diálogo. A pesar de que el manejo económico no sufrió grandes cambios, el nuevo estilo de gobierno ha despertado el apoyo de la mayoría de las fuerzas políticas del país y de los ciudadanos.

## TEXAL S.A.

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	2016	2017	VAR.
PIB NOMINAL MM \$	98,614	100,472	1.88% (1)
PIB REAL MM \$	69,068	70,071	1.45% (1)
PIB/cápita	5,966.22	5,988.68	0.38% (1)
PIB/cápita real	4,178.66	4,176.62	-0.05% (1)
Crecimiento Real Economía	-1.50%	1.50%	-200.0% (1)
Recaudaciones tributarias	12,092	13,223	9.4% (2)
INFLACIÓN	1.12%	-0.20%	-117.9%
EXPORTACIONES MM \$	16,798	17,474	4.0% (3)
EXP. no petroleras MM \$	11,339	11,208	-1.2% (3)
IMPORTACIONES MM \$	15,551	17,139	10.2% (3)
IMP. No petroleras MM \$	13,061	14,219	8.9% (3)
BALANZA COMERCIAL MM \$	1,247	336	-73.0% (3)
REMESAS EXTERIOR	2,602	2,797	7.5%
DEUDA PUBLICA AGREGADA MM \$	38,118	49,564	30.0%
INTERNA MM \$	12,457	14,928	19.8%
EXTERNA MM \$	25,660	34,636	35.0%
PORCENTAJE DEUDA/PIB	38.7%	49.3%	27.6%
POBLACIÓN PROYECTADA	16,528,730	16,776,977	1.5%
TASA DE CRECIM.POBLACIÓN	1.53%	1.50%	-2.1%
DESEMPLEO	5.21%	4.60%	-11.7%
SUBEMPLEO + no clasificado	53.60%	53.10%	-0.9%
SALARIO MÍNIMO SECTORIAL \$	366.00	375.00	2.5%
TASA INTERÉS PASIVA CORP.	5.12%	5.08%	-0.8%
TASA INTERÉS ACTIVA CORP.	8.10%	8.02%	-1.0%
PRECIO PROMEDIO PETROLEO \$	34.40	52.61	52.9%
RIESGO PAÍS	614.00	462.00	-24.8%
RESERVA DE LIBRE DISPOS. MM \$	4,259.0	2,451.0	-42.5%

(1) Previsiones Banco Central del Ecuador

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

(3) a Nov 2017

## LA EMPRESA

La empresa no ha logrado recuperar sus principales negocios a los niveles del año 2014, especialmente el de uniformes empresariales. Sus grandes clientes no han reactivado sus operaciones y buscan ahora reducir sus costos de operación especialmente en lo referente a la adquisición de uniformes. La eliminación de las restricciones a las importaciones, desde el segundo semestre del 2017, nos permitió mantener fortalecido nuestro negocio de otras marcas. Nuestras ventas crecieron 10,5%.

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.

## TEXAL S.A.

Se presentan a continuación algunas cifras relevantes de la empresa:

### UNIDADES

	2015	2016	2017	VAR.
CLIENTES ROPA DE TRABAJO				(1)
CLIENTES ESPECIALES	63,914	75,660	75,660	0.0%
MARROQUINERÍA	3,021			#DIV/0! (1)
SUBTOTAL	66,935	75,660	75,660	0.0%
SERVICIOS/ARRIENDOS	12	12	12	(2)
VENTAS TOTALES	66,947	75,672	75,672	0.0%

### VENTAS POR DESTINO

#### DÓLARES

	2015	2016	2017	VAR.
CLIENTES ROPA DE TRABAJO				0.0%
CLIENTES ESPECIALES	911,479	841,325	929,832	10.5%
MARROQUINERÍA	2,400			#DIV/0!
SERVICIOS PROMOCIONALES	3,008			
SUBTOTAL	916,887	841,325	929,832	10.5%
SERVICIOS/ARRIENDOS	60,992	63,777	66,966	5.0%
VENTAS TOTALES	977,879	905,102	996,798	10.1%

(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

	2015	2016	2017	VAR.
INGRESOS FINANCIEROS	146,899	149,821	95,765	-36.1%
DIVIDENDOS	1,746,002	1,358,002	1,746,002	28.6%

### - 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 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.

# TEXAL S.A.

## RESULTADOS

A continuación, se presentan las cifras más relevantes de los resultados del ejercicio y la situación financiera a diciembre del 2.017.

### 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 \$ 1'996.160 dólares, 22.5% superior a la del año anterior.

Los ingresos por ventas y servicios fueron de \$ 929.831,55 dólares. Adicionalmente, se generaron ingresos no operativos por \$ 1'908.733,77 dólares, siendo los ingresos provenientes de dividendos en acciones mantenidas en otras compañías el 91% de estos ingresos.

Los costos de operación, que llegaron a un total de \$ 765.291,37 dólares, están compuestos por los costos de ventas (\$ 565.643,39 dólares) y gastos de administración y servicios contratados (\$ 199.647,98 dólares). Además, se incurrió en otros gastos no operacionales por \$ 5.411,23 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 \$ 9.037,58 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 \$ 2'630.490,20 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 52 días. El valor total de esta cartera asciende, al 31 de diciembre, a \$ 298.136,41 dólares.

##### **Activos Fijos:**

Los activos fijos de la compañía representan un valor neto de \$ 206.830 dólares en los que se incluyen maquinarias, equipos e instalaciones.

##### **Inversiones en acciones:**

Al cierre del ejercicio, existe un valor de \$ 4'286.323,89 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 \$ 2.813,60.

##### **Índices Financieros:**

Los índices obtenidos presentan una situación muy saludable de la empresa. El nivel de endeudamiento del 1.37%, el apalancamiento de 1,39% y una razón corriente de 29,04 permiten estimar que la empresa está en capacidad de afrontar períodos de crisis y superarlos adecuadamente.

## TEXAL S.A.

	2016	2017
apalancamiento	2.02%	1.39%
nivel de endeudamiento	1.98%	1.37%
razón corriente	18.17	29.04

### PERSPECTIVAS PARA EL 2018

Empezamos el año 2018 con una intensa campaña política que buscaba el respaldo a la consulta popular de febrero. Si bien existían 7 preguntas de interés en diferentes campos, la campaña se convirtió en un referendo a favor o en contra del mandatario saliente. La votación mayoritaria apoyó principalmente al sentimiento de rechazo a la corrupción y a la elección indefinida castigando al expresidente y su entorno.

Una vez dado este primer paso, la mayoría de ecuatorianos esperan definiciones concretas, especialmente en el área de reactivación del país, para poder apuntalar la economía y ver con mejores ojos el futuro cercano.

Las previsiones gubernamentales iniciales presentan cifras de crecimiento del 1,5% e inflación proyectada del 2%. Si bien ha existido una ligera recuperación del precio internacional del petróleo a niveles cercanos a los \$ 60 por barril, sigue existiendo una brecha fiscal importante que obligará al gobierno a adquirir deuda adicional o a realizar un programa de ajuste de gastos que vemos poco probable. Sin este plan severo de ajuste que permita limpiar las finanzas públicas y sin la implementación de políticas que incentiven la reactivación de diferentes sectores económicos, el gobierno seguirá dependiendo de su capacidad para renegociar la deuda contraída y tener acceso a nuevas fuentes de ingresos que necesariamente deberán provenir de fuentes externas o del sector privado.

### Previsiones para Texal en el 2018

La apertura comercial al mercado europeo, el clima de optimismo que se ha generado luego de la consulta y la expectativa de incentivos para la inversión externa y la reactivación de sectores tan contraídos como el de la construcción nos permite pronosticar mejores días para nuestros negocios.

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**

# TEXAL S.A.

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

### EJERCICIO ECONOMICO 2017

#### 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 2017. El informe contiene un análisis de los acontecimientos y resultados del año en mención e incluye las previsiones para el año 2018.

#### ENTORNO

La economía ecuatoriana, de acuerdo a datos preliminares del Banco Central, creció 1.5% en el 2017. Si bien la cifra es positiva debemos recordar que el 2016 fue un año de contracción económica y decrecimiento por lo que las previsiones apuntaban a un año de recuperación.

Las cifras e indicadores generales muestran niveles de recuperación en las diferentes áreas con un crecimiento sostenido de las importaciones producto del desmantelamiento de las restricciones impuestas por el gobierno en el año 2016.

Con gran preocupación se observa que la recuperación económica no está sustentada con un crecimiento de ingresos provenientes de las exportaciones ni por inversión privada que reactive a los diferentes sectores sino con el agresivo endeudamiento externo que inyectó liquidez a la economía y mantuvo el alto gasto corriente del estado.

Al término del año la deuda estatal contraída representaba más de \$ 32,000 millones de dólares, más de \$ 5.000 millones adicionales a la registrada en el año 2016. La agregada o consolidada total sigue siendo un dato muy difícil de establecer y varía entre los \$ 38.000 millones indicados por el gobierno a cifras proporcionadas por diferentes analistas que indican valores superiores a los \$ 50.000 millones de dólares.

La inflación registró un valor negativo del -0,2%, la más baja registrada en las últimas décadas. Es evidente que la inflación negativa ha sido producto de la reducción de la mayoría de precios, estrategia aplicada por todos los comercios para poder seguir operando en un mercado represado.

La generación de empleo sigue siendo el mayor problema que enfrenta el gobierno. Los índices de personas que no tienen un empleo estable siguen superando el 55% de la población económicamente activa ecuatoriana.

La eliminación de restricciones a las importaciones generó una avalancha de importaciones que se encontraban represadas. Si bien las exportaciones crecieron, el efecto final sobre la balanza comercial fue la reducción de más de 800 millones entre el valor presentado a fines del 2016 y el reportado al término de este periodo.

El 2017 fue un año de gran actividad política y con sorpresas importantes. El triunfo de Lenin Moreno en las elecciones de abril y el posterior deterioro de las relaciones entre los partidarios de Correa y los de Moreno, generaron muchos roces y ataques dentro del partido de gobierno dividiéndolo y debilitándolo. El nuevo enfoque de gobierno de Lenin Moreno abrió las puertas a un proceso profundo de reestructuración sustentado en el combate a la corrupción y a la apertura al diálogo. A pesar de que el manejo económico no sufrió grandes cambios, el nuevo estilo de gobierno ha despertado el apoyo de la mayoría de las fuerzas políticas del país y de los ciudadanos.

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	2016	2017	VAR.
PIB NOMINAL MM \$	98,614	100,472	1.88% (1)
PIB REAL MM \$	69,068	70,071	1.45% (1)
PIB/cápita	5,966.22	5,988.68	0.38% (1)
PIB/cápita real	4,178.66	4,176.62	-0.05% (1)
Crecimiento Real Economía	-1.50%	1.50%	-200.0% (1)
Recaudaciones tributarias	12,092	13,223	9.4% (2)
INFLACIÓN	1.12%	-0.20%	-117.9%
EXPORTACIONES MM \$	16,798	17,474	4.0% (3)
EXP. no petroleras MM \$	11,339	11,208	-1.2% (3)
IMPORTACIONES MM \$	15,551	17,139	10.2% (3)
IMP. No petroleras MM \$	13,061	14,219	8.9% (3)
BALANZA COMERCIAL MM \$	1,247	336	-73.0% (3)
REMESAS EXTERIOR	2,602	2,797	7.5%
DEUDA PUBLICA AGREGADA MM \$	38,118	49,564	30.0%
INTERNA MM \$	12,457	14,928	19.8%
EXTERNA MM \$	25,660	34,636	35.0%
PORCENTAJE DEUDA/PIB	38.7%	49.3%	27.6%
POBLACIÓN PROYECTADA	16,528,730	16,776,977	1.5%
TASA DE CRECIM.POBLACIÓN	1.53%	1.50%	-2.1%
DESEMPLEO	5.21%	4.60%	-11.7%
SUBEMPLEO + no clasificado	53.60%	53.10%	-0.9%
SALARIO MÍNIMO SECTORIAL \$	366.00	375.00	2.5%
TASA INTERÉS PASIVA CORP.	5.12%	5.08%	-0.8%
TASA INTERÉS ACTIVA CORP.	8.10%	8.02%	-1.0%
PRECIO PROMEDIO PETROLEO \$	34.40	52.61	52.9%
RIESGO PAÍS	614.00	462.00	-24.8%
RESERVA DE LIBRE DISPOS. MM \$	4,259.0	2,451.0	-42.5%

(1) Previsiones Banco Central del Ecuador

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

(3) a Nov 2017

### LAS EMPRESAS

Texal S.A. pudo reactivar sus servicios a pesar del entorno recesivo de nuestra economía. Las ventas crecieron 10.5%.

En cuanto a Royaltex, la recesión y contracción del mercado afectaron sus ingresos en algunas de sus líneas de negocios. A pesar de esto, sus ventas crecieron 1,8%.

Sin embargo, hubo una reducción importante en otras fuentes de ingresos especialmente rendimientos financieros que se redujeron, en el balance consolidado, el 35%.

#### - 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.

## **TEXAL S.A.**

### **-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 2.017.

### **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 \$ 1'748.348,86 dólares.

Los ingresos por ventas ordinarias representaron \$ 13.301.446,27 dólares, 1.9% superior al período anterior. Se generaron otros ingresos no operativos por \$ 277.533,11 dólares.

Los costos de ventas llegaron a un total de \$ 5'991.672,17 dólares. Se generaron Gastos Administrativos por \$ 985.284,26 dólares y Gastos Comerciales por \$ 3'301.251,76. Se generaron otros gastos operacionales por \$ 965.761,65 dólares., siendo los más representativos las comisiones pagada a tarjetas de crédito y el pago de regalías por uso de marcas, valor que representó \$ 541.365,44.

#### **Cuentas del Balance:**

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

##### Caja y Bancos:

Dispuso al 31 de diciembre de \$ 827.914,71 dólares en caja y bancos.

##### **Inventarios:**

Se contabilizan al cierre del ejercicio \$ 3'009.309,95 dólares en inventarios. El 62% corresponde a prendas terminadas, 11.6 % a prendas en proceso y 26.4% 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 \$ 5'269.796,21 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 17 días. El valor total de esta cartera asciende, al 31 de diciembre, a \$ 1'160.001,82 dólares.

##### **Activos Fijos:**

Los activos fijos representan un valor neto de \$ 993.644,53 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 \$ 6.274,41 dólares.

Obligaciones Laborales: Se contabilizan al 31 de diciembre \$ 431.001,23 dólares en esta cuenta

Obligaciones tributarias: Se contabilizan \$ 1'036.237,57 dólares en esta cuenta.

## TEXAL S.A.

Pasivo Corriente: Se contabilizan \$ 794.274,19 dólares en jubilación patronal e indemnizaciones laborales.

### Índices Financieros:

	2,016	2,017
Apalancamiento total	29.57%	30.38%
Margen Neto de Utilidad	14.26%	13.14%
Razón Corriente	5.59	5.50
Rendimiento del Patrimonio	21.15%	19.44%

Los índices obtenidos presentan una situación muy saludable de la empresa. El rendimiento sobre patrimonio cercano al 20%, el apalancamiento de 30,38% y una razón corriente de 5,50 permiten estimar que las empresas consolidadas están en capacidad de afrontar períodos de crisis y superarlos aécuadamente.

### PERSPECTIVAS PARA EL 2018

Empezamos el año 2018 con una intensa campaña política que buscaba el respaldo a la consulta popular de febrero. Si bien existían 7 preguntas de interés en diferentes campos, la campaña se convirtió en un referendo a favor o en contra del mandatario saliente. La votación mayoritaria apoyó principalmente al sentimiento de rechazo a la corrupción y a la elección indefinida castigando al expresidente y su entorno.

Una vez dado este primer paso, la mayoría de ecuatorianos esperan definiciones concretas, especialmente en el área de reactivación del país, para poder apuntalar la economía y ver con mejores ojos el futuro cercano.

Las previsiones gubernamentales iniciales presentan cifras de crecimiento del 1,5% e inflación proyectada del 2%. Si bien ha existido una ligera recuperación del precio internacional del petróleo a niveles cercanos a los \$ 60 por barril, sigue existiendo una brecha fiscal importante que obligará al gobierno a adquirir deuda adicional o a realizar un programa de ajuste de gastos que vemos poco probable. Sin este plan severo de ajuste que permita limpiar las finanzas públicas y sin la implementación de políticas que incentiven la reactivación de diferentes sectores económicos, el gobierno seguirá dependiendo de su capacidad para renegociar la deuda contraída y tener acceso a nuevas fuentes de ingresos que necesariamente deberán provenir de fuentes externas o del sector privado.

### Previsiones para las empresas consolidadas en el 2018

El 2018 es incierto para nuestras empresas en la medida en que la recesión afectará la capacidad de compra de nuestros clientes. Las medidas de ajuste repercutirán de igual manera por lo que se espera un año de crecimiento muy moderado.

Las empresas continuarán realizando las inversiones que les permitan mantener actualización e innovación, puntales para proyectar su crecimiento sostenido en el futuro.

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**