

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

EJERCICIO ECONOMICO 2006

Superintendencia de
Compañías de
7 de Abril 2007
DIVISIÓN INFORMATICA

Señores Accionistas:

Cumpliendo con 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 2006. El informe contiene un análisis de los acontecimientos y resultados del año en mención e incluye las previsiones para el año 2.007.

ENTORNO

El año 2006 se caracterizó por el manejo populista nacionalista del Presidente Palacio el cual, carente de proyectos económicos y de fuerza política, simplemente se limitó a culminar sin mayores tropiezos su período presidencial.

Siendo un año de elecciones, el 2006 fue un año convulsionado en el cual entraron nuevos actores a la lid electoral y en la que los partidos tradicionales tuvieron un fuerte revés político disminuyendo, de una manera importante, el respaldo popular y la representación que los caracterizaba.

A pesar de la inestabilidad política, Ecuador vivió un ambiente económico ordenado, sustentado por los altos precios del petróleo, una acertada política de recaudación tributaria, el permanente flujo de remesas, principalmente de los emigrantes, un mejoramiento de los ingresos reales de sus habitantes y una disminución del desempleo. La dolarización siguió siendo uno de los puntales de la estabilidad económica permitiendo el crecimiento del consumo interno a través de créditos a tasas y plazos viables y una manejable certeza para la concreción de inversiones tanto en el aparato productivo como en el comercio.

Si bien el Ecuador se vio favorecido por el alto precio internacional del petróleo, de igual manera debió hacer frente al aumento progresivo de los costos de los subsidios lo que no permitió direccionar adecuadamente los excedentes petroleros, ya sea hacia el ahorro nacional o hacia programas sociales que han venido siendo diferidos por muchos años.

Como mencionamos en un principio, el presidente saliente no impulsó programas de reactivación del país ni tomó decisiones trascendentales para el desarrollo económico del Ecuador sino que abrió, en muchos casos, la llave de las arcas fiscales para cubrir demandas demagógicas que le permitieran finalizar su ciclo con un saldo positivo de aceptación ciudadana.

Caben destacar algunas decisiones que fueron relevantes en el 2006: la no firma del TLC con los Estados Unidos, la declaración de caducidad del contrato con la OXI y la postura confrontativa con el gobierno colombiano en el tema de las fumigaciones, decisiones que a primera vista reafirmaron la soberanía del Ecuador y el sentimiento nacionalista de sus ciudadanos pero de las cuales, estamos seguros generarán, más temprano que tarde, efectos negativos para nuestra economía.

TEXAL S.A.

Algunos datos económicos relevantes nos permiten analizar la situación del país en el año que termina:

INDICADORES ECONÓMICOS RELEVANTES

	2005	2006	VAR.
PIB NOMINAL	36,489	40,892	
PIB REAL	20,486	21,366	4.3%
PIB/cápita	2,761	3,050	10.5%
Crecim. Sector agrícola	2.4	2.1	-12.5%
Crecim. Sector Manufactura	3.5	4.4	25.7%
Crecim. Sector Construcción	2.7	5.1	87.5%
Crecim. Sector Comercial	4.4	4.6	3.8%
INFLACIÓN	3.14	2.87	-8.6%
EXPORTACIONES	10,100	12,363	22.4%
EXP. no petroleras	4,230	4,839	14.4%
IMPORTACIONES	9,569	11,215	17.2%
IMP. no petroleras	7,848	8,899	13.4%
BALANZA COMERCIAL	531	1,148	116.2%
Bal.Com.no petrolera	(3,618)	(4,060)	12.2%
DEUDA EXTERNA	21,199	18,524	-12.6%
PRIVADA	6,662	5,031	-24.5%
PÚBLICA	14,537	13,493	-7.2%
DESEMPLEO	9.30%	9.03%	-2.9%
SUBEMPLEO	49.23%	45.04%	-8.5%
TASA INTERÉS PASIVA	8.76%	9.42%	7.5%
TASA INTERÉS ACTIVA	4.31%	4.87%	13.0%
T.I. CONVENCIONAL	14.32%	14.79%	3.3%
PRECIO PROMEDIO PETROLEO	43.20	46.83	8.4%
RESERVA DE LIBRE DISPOS.	2,147.0	2,084.0	-2.9%

LA EMPRESA

Texal se vio beneficiada por la expansión económica que impulsó básicamente la demanda de consumo. De igual manera, las altas rentabilidades obtenidas por el sector petrolero favorecieron el negocio de provisión de ropa de trabajo de empresas relacionadas con este campo. Ha sido muy importante la consolidación del negocio de artículos promocionales el cual ha crecido más del 200% en el 2006. Sin embargo, los aumentos salariales y de servicios, superiores a la inflación, a más del efecto de la dolarización de nuestra economía afectaron la competitividad de la empresa en cuanto a sus costos finales.

TEXAL S.A.

- Producción:

La producción de la planta creció 2,7% con relación al año anterior. Con el fin de poder abastecer los requerimientos de nuestros clientes fue necesario subcontratar parcial o totalmente un 10% de la demanda.

El negocio de promocionales creció sobre el 200% obligando a la empresa a aumentar la capacidad de clasificación y control de calidad así como de supervisión y planificación.

El cuadro siguiente detalla la composición de la producción de nuestras plantas. Se han incluido datos de la producción subcontratada y tercerizada.

PRODUCCIÓN POR DESTINO

	2005	2006	VAR.
CLIENTE ROPA MARCA	298,708	314,917	5.4%
CLIENTES ESPECIALES	33,179	7,581	-77.2%
EXPORTACIONES	4,790	6,322	32.0%
ROPA DE TRABAJO	116,422	126,085	8.3%
MARROQUINERIA	32,324	43,568	34.8%
PRODUCCIÓN PROPIA	485,423	498,473	2.7%
 SUBCONTRATACIÓN ROPA	 75,676	 55,256	 -27.0%
 PRODUCCIÓN TOTAL	 561,099	 553,729	 -1.3%
 TERCERIZACIÓN AGENDAS	 54,850	 55,626	 1.4%
 TERCERIZACIÓN CUADERNOS	 -	 118,205	
 TERCERIZACIÓN TOTAL	 54,850	 173,831	 216.9%
 GRAN TOTAL UNIDADES	 615,949	 727,560	 18.1%

- Optimización de costos:

El incremento de los costos de mano de obra y servicios fue compensado por el incremento en la productividad de nuestras plantas y por la optimización de nuestra capacidad productiva subcontratando productos complejos o de tiempos de producción muy altos. Adicionalmente, el ingreso importante de producto tercerizado redujo la absorción unitaria de costos fijos.

- Exportaciones:

Las exportaciones del año 2006 se reactivaron gracias a la recuperación de Venezuela como nuestro cliente. Si bien el volumen aún no es representativo, el crecimiento de nuestras exportaciones fue del orden del 32% en relación al año pasado.

TEXAL S.A.

-Clientes Especiales:

El ingreso cada vez más agresivo de productos de Oriente al mercado nacional afectó de una manera considerable nuestras ventas a cadenas y clientes especiales. La capacidad de estos de realizar importaciones directas y la limitación de nuestra empresa de producir prendas con telas especiales y con accesorios como bordados y estampados especiales, ha reducido nuestra penetración en este segmento de negocios.

-Nuevas inversiones:

Los requerimientos cada vez más exigentes de nuestros clientes así como la cuestionable política laboral de nuestro país nos ha obligado a realizar inversiones importantes en nueva maquinaria de última generación que llegó a nuestras plantas en el mes de enero del presente año.

De igual manera, la consolidación del negocio de promocionales ha obligado a la empresa a ampliar sus instalaciones tanto de perfeccionamiento del producto como de bodegaje.

-Comercialización:

Hemos hecho grandes esfuerzos produciendo colecciones y muestras para nuestros clientes especiales. Si bien no hemos logrado resultados satisfactorios en esta etapa hemos logrado difundir la capacidad y calidad de nuestra confección con el fin de ser considerados como una alternativa de provisión, especialmente con aquellos clientes que se abastecen de confección colombiana. Paralelamente, y como una herramienta de promoción, se ha perfeccionado la hoja Web <http://www.texals.com> tanto para nuestra línea de provisión de prendas de vestir como para el segmento de productos promocionales.

- 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.

RESULTADOS

A continuación, se presentan las cifras más relevantes de los resultados del ejercicio y la situación financiera a diciembre del 2.006.

TEXAL S.A.

ANALISIS 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 impuestos de \$ 684.002,34 dólares, 18,7% superior a la del año anterior.

Los ingresos por ventas y servicios fueron de \$ 1'372.848,23 dólares, 5% mayores al período anterior. Adicionalmente, se generaron ingresos no operativos por \$ 210.883,28 dólares.

Los costos de operación, que llegaron a un total de \$ 710.720,17 dólares, están compuestos por los costos de ventas (\$ 546.029,86 dólares) y gastos de administración y servicios contratados (\$ 164.690,31 dólares). Además, se incurrió en otros gastos no operacionales por \$ 17.645,76 dólares.

Cuentas del Balance:

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

Caja y Bancos: la suma de \$ 107.565,23 dólares corresponde al valor mantenido en bancos para cumplir obligaciones y compromisos de la última semana de diciembre y a colocaciones puntuales que vencieron el 31 de diciembre.

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 \$ 785.899,71. De igual manera, dentro de su portafolio de inversiones, la empresa adquirió en el 2006 la mayoría del paquete de acciones de una compañía comercial las que pretende vender con una utilidad razonable en corto plazo una vez que ha consolidado la propiedad de las acciones de dicha compañía. El valor invertido en estas acciones es de \$ 772.516,00 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 del 2006, a \$ 486.730,66 dólares, valor que está justificado por las importantes ventas de artículos promocionales que se realizan a fin de año.

Activos Fijos:

Los activos fijos de la compañía representan un valor neto de \$ 101.552,23 dólares en los que se incluyen equipos e instalaciones. En el año 2006 no se realizaron inversiones adicionales en equipos ni instalaciones.

Cuentas del Pasivo:

TEXAL S.A.

Cuentas del Pasivo:

Documentos y Cuentas por Pagar: En esta cuenta se ha contabilizado el compromiso adquirido de pago a 5 años por los derechos de usos de marcas con las que trabaja la compañía. El valor registrado es de \$ 321.000 dólares.

Proveedores: Se encuentra contabilizado el valor de \$ 60.933,74 dólares correspondientes a la factura de enero de nuestro proveedor de confecciones.

Patrimonio: Una vez finalizado el trámite de aprobación del aumento de capital efectuado a inicios del 2006, éste se encuentra contabilizado en la cuenta respectiva de capital generando un incremento de capital de \$ 54.816 dólares para alcanzar el nuevo capital de \$ 376.124,40 dólares.

Índices Financieros:

Los índices obtenidos presentan una situación muy saludable de la empresa. El nivel de endeudamiento de 0,32, el apalancamiento de 0,48 y una razón corriente de 2,67 permiten estimar que la empresa está en capacidad de afrontar períodos de crisis y superarlos adecuadamente.

PERSPECTIVAS PARA EL 2007

La posesión de Rafael Correa a principios de enero como nuevo presidente del Ecuador nos presenta un panorama de expectativas e interrogantes. Las propuestas del nuevo gobierno de cambios radicales en el modelo económico, si bien han sido el caballo de batalla de Correa para vencer en las últimas elecciones, no han estado acompañadas de señales y proyectos claros que nos permitan determinar con claridad el modelo seleccionado para gobernar aumentando, de esta manera, la incertidumbre y la desconfianza especialmente del sector empresarial.

A pesar de haber terminado el proceso electivo a fines del año pasado, el presente año continúa siendo un año electoral ya que el presidente Correa se ha empeñado en sacar adelante su propuesta de una Asamblea Constituyente que la presenta como la solución a todos los problemas de los ecuatorianos. Tenemos claro que es hoy más que nunca necesario la implementación de cambios importantes que lleven al Ecuador a un proceso de desarrollo integral y sustentado.

De acuerdo al cronograma previsto, se instalará la Asamblea Constituyente el cuarto trimestre del 2007. Este largo proceso de campaña, elecciones y muy segura confrontación generará otra un estancamiento de la actividad económica hasta que se clarifiquen las fuerzas políticas que manejarán las decisiones de la nueva asamblea y el rumbo de nuestro país en los próximos años. Vemos claros signos de este proceso en los primeros meses que han transcurrido. La pugna de poderes entre el ejecutivo y el legislativo ha provocado acciones no apegadas a la constitución

TEXAL S.A.

que generan un ambiente de incertidumbre y caos. De igual manera, el manejo macroeconómico poco claro, con señales confusas para los agentes internacionales, está causando reacciones generales que afectan seriamente los indicadores de confianza y riesgo país.

Económicamente, el panorama se enturbia si consideramos que la necesidad del presidente de réditos políticos y aceptación ciudadana durante este período lo obligará a reforzar su política social asistencialista incrementando el gasto social el cual seguramente no estará acompañado de un adecuado financiamiento. Ejemplos claros de este pensamiento son las medidas sociales adoptadas en las últimas semanas dentro de las que se destacan el incremento del bono de desarrollo humano y la duplicación del bono de vivienda que representarán para el fisco egresos adicionales de 300 a 400 millones de dólares. Adicionalmente, están en carpeta propuestas complementarias como la reducción del IVA del 12 al 10% y la aplicación de "la tarifa eléctrica de la dignidad" (reducción de 8,7 centavos a 4 centavos para los pequeños consumidores) que representarán egresos adicionales de 400 y 100 millones de dólares. Si bien los voceros económicos del gobierno han indicado que estos egresos se financiarán con el incremento del ICE y la imposición de un impuesto al patrimonio o los activos de las empresas, las proyecciones calculan que estos no generarán más allá de los 350 millones de dólares. Será indispensable que el gobierno haga uso del ahorro nacional utilizando los fondos recaudados en las cuentas de los Cereps, Feish y FAC que fueran creados para sustentar el gasto fiscal en épocas flacas y no para proyectos de gasto corriente como los arriba indicados.

Las estimaciones gubernamentales para el 2007 hacen prever un crecimiento de la economía del 3,5% con una inflación proyectada del 2,7%. No somos tan optimistas con los indicadores presentados más aún considerando que se ha presentado un proceso de desaceleración de la economía desde el cuarto trimestre del año pasado el cual se mantendrá a lo largo del 2007 por ser un año electoral y políticamente complicado.

Previsiones para Texal en el 2007

Nuestra empresa no estará exenta de las implicaciones económicas que el panorama político representará para nuestro país. La desaceleración de la economía restringirá al mercado afectando nuestros niveles de ventas.

Sin embargo, se puede presentar un panorama económico favorable si analizamos las siguientes variables:

- La concesión de una prórroga de la ATPDEA a partir del segundo semestre del 2007, propuesta viable luego del apoyo del jefe de la mayoría demócrata del Senado, Harry Reid.
- La no firma del TLC entre Colombia, Perú y Estados Unidos, planteamiento expuesto por las autoridades norteamericanas.
- La implementación de políticas de promoción de exportaciones y reactivación industrial planteadas como ejes del plan económico del actual gobierno.
- La clarificación de las reformas tributarias propuestas que permitan a empresas formales y éticas, como la nuestra, compensar nuevos impuestos con aquellos que siempre hemos pagado.
- La afectación que tendrá sobre los clientes nacionales el encarecimiento de las producciones de los países vecinos, especialmente Colombia y Perú sustituyendo sus compras con producto nacional.

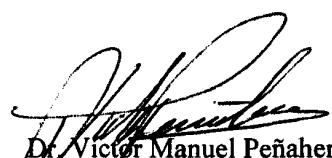
TEXAL S.A.

- La permeabilización de los importantes flujos de dinero que el gobierno inyectará en la economía a través de sus programas sociales hacia negocios de consumo masivo como aquellos que nosotros atendemos.

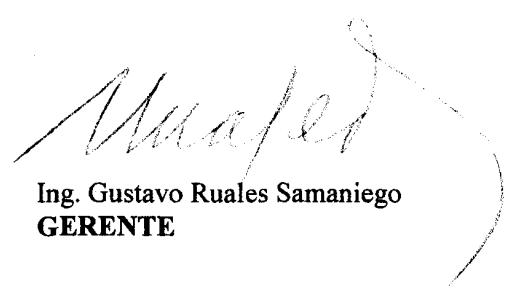
Vemos con optimismo este proceso concientes de que para Texal será nuevamente un año de retos. Impulsaremos nuestro negocio en las áreas de confección y de provisión de soluciones promocionales corporativas sustentando nuestro éxito en la calidad de nuestro producto y en el servicio integral de nuestra compañía.

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.



Dr. Victor Manuel Peñaherrera
PRESIDENTE



Ing. Gustavo Ruales Samaniego
GERENTE