

TEXAL S.A.

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

EJERCICIO ECONOMICO 2008

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 2008. El informe contiene un análisis de los acontecimientos y resultados del año en mención e incluye las previsiones para el año 2.009.

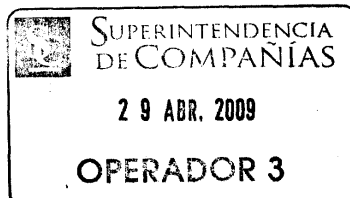
ENTORNO

El 2008 será recordado como un año nefasto para la economía mundial. Si bien el primer semestre se caracterizó por un crecimiento explosivo del consumo y el vertiginoso aumento en mercado de acciones internacionales, el segundo semestre empezó a evidenciar los serios problemas, que la iliquidez financiera generada por burbuja inmobiliaria y el efecto de la crisis de los combustibles y de los alimentos, provocaron en la economía mundial. El 15 de septiembre del 2008 será recordado como "el lunes negro de Wall Street" cuando grandes bancos y financieras se declaran insolventes en los Estados Unidos desencadenando el inicio de la peor crisis de recesión y desempleo que ha afectado al mundo desde el surgimiento del capitalismo liberal.

La economía ecuatoriana se vio beneficiada por el incremento inusual de los precios el petróleo que a nivel internacional superaron los \$ 147 por barril. El gobierno aprovechó esta coyuntura para manejar una política expansionista del gasto inyectando cientos de millones de dólares a la inversión y al gasto corriente público para lo que no solo utilizó los excedentes generados por el alto precio del petróleo sino las reservas generadas por superávits de períodos anteriores. De igual manera, la bonanza económica y la liquidez del mercado incentivó el consumo de hogares activando las importaciones no petroleras lo que generó un déficit comercial no petrolero de 2.600 millones de dólares. La economía creció 5,32% impulsada principalmente por el crecimiento sostenido del sector de la construcción, comercio y manufactura.

El panorama dio un giro radical a partir de la explosión de la crisis financiera mundial. La iliquidez de los mercados internacionales desencadenó, en los últimos meses del 2008, no solo un profundo proceso recesivo sino un aumento explosivo del desempleo a nivel mundial que afectó severamente el envío de remesas de los emigrantes ecuatorianos. La crisis se acentúa con la caída vertiginosa del precio del petróleo el cual desciende más de 100 dólares por barril en pocas semanas ubicándose en niveles inferiores a los \$ 30 por barril en el mes de diciembre del 2008.

Políticamente, dos factores relevantes se produjeron durante el año 2008. En marzo se produce el ataque de fuerzas militares colombianas al campamento de las FARC localizado en Angostura generando una crisis política internacional entre Ecuador y Colombia que desencadenó el



TEXAL S.A.

rompimiento de relaciones diplomáticas entre los dos países, relaciones que no se han reinstaurado a la fecha de este informe.

Adicionalmente, el gobierno impulsó la aprobación de la nueva constitución la cual fue apoyada y aprobada mayoritariamente el 29 de septiembre del 2008.

Algunos datos económicos relevantes nos permiten analizar la situación del país en el año 2008 y las cifras del año anterior:

INDICADORES ECONÓMICOS RELEVANTES (En millones de dólares)

	2007	2008	VAR.
PIB NOMINAL MM \$	44,490	52,572	18.17% (1)
PIB REAL MM \$	22,088	23,264	5.32% (1)
PIB/cápita	3,270	3,808	16.5% (1)
Crecimiento Real Economía	2.65%	5.32%	100.8% (1)
Crecim. Sector agrícola	2.18	3.63	66.5% (1)
Crecim. Sector Manufactura	4.60	4.95	7.6% (1)
Crecim. Sector Construcción	4.50	8.06	79.1% (1)
Crecim. Sector Comercial	5.03	5.01	-0.4% (1)
INFLACIÓN	3.32%	8.83%	166.0%
EXPORTACIONES MM \$	13,852	18,490	33.5%
EXP. no petroleras MM \$	5,573	6,817	22.3%
IMPORTACIONES MM \$	13,547	17,609	30.0%
IMP. No petroleras MM \$	10,775	14,383	33.5%
BALANZA COMERCIAL MM \$	306	881	188.2%
REMESAS EXTERIOR	3,140	2,840	-9.6%
DEUDA EXTERNA MM \$	13,864	16,514	19.1%
PRIVADA MM \$	3,238	6,486	100.3%
PÚBLICA MM \$	10,626	10,028	-5.6%
PORCENTAJE DEUDA/PIB	31.2%	31.4%	0.8%
TASA DE CRECIM. POBLACIÓN	1.47%	1.47%	0.0%
DESEMPLEO	6.10%	7.50%	23.0%
SUBEMPLEO	45.06%	43.80%	-2.8%
SALARIO MÍNIMO SECTORIAL \$	170.00	200.00	17.6%
TASA INTERÉS PASIVA CORP.	10.06%	9.14%	-9.1%
TASA INTERÉS ACTIVA CORP.	5.33%	5.09%	-4.5%
PRECIO PROMEDIO PETROLEO \$	59.70	82.99	39.0%
RIESGO PAÍS	660.00	5,055.00	665.9% (2)
RESERVA DE LIBRE DISPOS. MM \$	3,481.0	4,472.8	28.5%

(1) Valores provisionales

(2) Se dispara en diciembre por decisión de no pagar deuda bonos global 2012 y declaración de ilegitimidad de parte de esta porción de deuda contraída.

SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS

29 ABR. 2009

OPERADOR 3

LA EMPRESA

Texal, al igual que muchas de las empresas dedicadas a la actividad productiva y comercial, se vio beneficiada por la creciente inyección de liquidez al mercado. Sus negocios dirigidos a la provisión de ropa de trabajo y marcas especiales creció 23%. La consolidación del negocio de artículos

TEXAL S.A.

promocionales se ve reflejada en el crecimiento importante registrado en el año, 302%, así como el crecimiento positivo de su línea de marroquinería del orden del 92.5%. El crecimiento se sustentó en el fortalecimiento de la relación con dos grandes empresas dedicadas a la promoción de productos masivos las cuales adquirieron grandes cantidades de productos promocionales para sus campañas publicitarias.

Sin embargo, la crisis desencadenada en los últimos meses redujo sensiblemente los negocios de la temporada navideña afectando severamente las ventas de agendas y cuadernos con decrecimientos del 38% y 34% respectivamente.

Finalmente, la empresa se vio obligada a suspender sus exportaciones a Venezuela ante la incertidumbre en el pago de las mismas. Fue necesario negociar localmente la producción destinada a este mercado a través de nuestros principales clientes.

El resultado global fue positivo con un crecimiento en las ventas del 15.8%

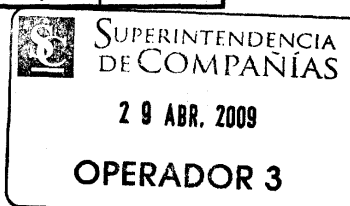
A continuación podemos ver cuadros que resumen las unidades producidas y las ventas realizadas por la compañía:

VENTAS POR DESTINO UNIDADES

	2006	2007	2008	VAR.
CLIENTES ROPA DE TRABAJO	51,904	55,147	69,693	26.4%
MARROQUINERÍA	44,291	51,983	157,746	203.5%
CUADERNOS	118,460	165,276	92,220	-44.2%
AGENDAS	59,170	65,136	31,245	-52.0%
PROMOCIONALES	77,557	150,611	171,315	13.7%
OTROS INGRESOS/ARR.EQUIPOS				
SUBTOTAL	351,382	488,153	522,219	7.0%
EXPORTACIONES	6,322	14,042	-	-100.0%
VENTAS TOTALES	357,704	502,195	522,219	4.0%

VENTAS POR DESTINO DÓLARES

	2006	2007	2008	VAR.
CLIENTES ROPA DE TRABAJO	498,449	636,895	784,882	23.2%
MARROQUINERÍA	197,884	265,079	510,227	92.5%
CUADERNOS	216,191	216,114	142,273	-34.2%
AGENDAS	310,053	395,174	241,543	-38.9%
PROMOCIONALES	36,096	84,709	340,501	302.0%
OTROS INGRESOS/ARR.EQUIPOS	58,568	59,208	86,189	45.6%
SUBTOTAL	1,317,241	1,657,178	2,105,616	27.1%
EXPORTACIONES	55,607	161,393	-	-100.0%
VENTAS TOTALES	1,372,848	1,818,571	2,105,616	15.8%



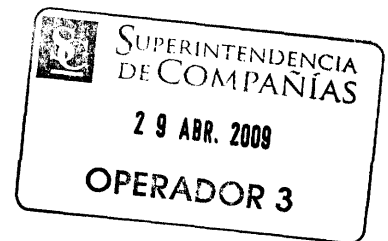
TEXAL S.A.

- 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.

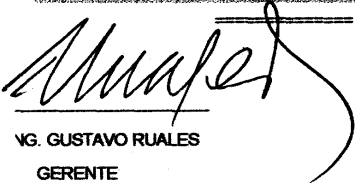
RESULTADOS

A continuación, se presentan las cifras más relevantes de los resultados del ejercicio y la situación financiera a diciembre del 2.008.



TEXAL S.A.
ESTADO DE SITUACION COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.008

ACTIVOS			PASIVOS		
CORRIENTES	Dic-08	Dic-07	CORRIENTES	Dic-08	Dic-07
Caja	56,066.25	64.20	Cuentas por Pagar	0.00	246,377.31
Bancos	149,548.21	211,455.20	Documentos y Cuentas p	0.00	0.00
Provisión p/Incobrables	-22,698.18	-26,368.77	Garantías por Pagar	0.00	1,600.00
Cientes Nacionales	121,026.06	567,320.47	Impuesto Renta por Paga	176,765.71	192,680.73
Gts Pag x Anticipado/in	93,742.79	104,569.97	Otros impuestos por Paga	7,551.46	25,552.74
Cuentas por cobrar	226,981.81	25,973.31	Obligaciones por pagar	177,240.83	138,386.33
Inversión Temporal	1,554,422.82	1,206,467.78	Proveedores	255,740.10	3,152.02
Anticipo proveedores&	23,601.26	0.00	Anticipos clientes	5,120.05	48,290.42
Total Activo Corriente	2,202,691.02	2,089,482.16	Total Pasivo	622,418.15	656,039.55
ACTIVOS FIJOS			PATRIMONIO		
Maquinaria y Equipo	432,522.93	417,225.08	CAPITAL	376,124.40	376,124.40
Depreciación	-323,214.28	-304,715.38	ACCIONES REDIMIDAS	0.00	0.00
Muebles y Enseres	11,567.19	11,567.19	RESERVAS LEGALES	199,617.75	199,617.75
Depreciación	-8,448.77	-7,672.45	RESERVA FACULTATIVA	219,223.30	119,889.16
Instalaciones	73,325.45	73,325.45	MOVIM.CAPITAL EN TRÁMI	0.00	0.00
Depreciación	-73,325.45	-73,325.45	RESERVA DE CAPITAL	240,054.94	240,054.94
Equipos de Computack	0.00	3,704.47	UTILIDADES POR CAPITAL		
Depreciación	0.00	-3,532.51			
Equipos oficina & Vehíc	59,648.57	660.71			
Depreciación	-4,098.50	-600.26			
Total Activos Fijos	167,977.14	116,636.85	UTILIDAD O PERDIDA	793,330.34	774,930.36
OTROS ACTIVOS					
Acciones	0.00	0.00			
ACTIVOS INTANGIBLES					
Derechos de Llave	379,382.64	379,382.64			
Amortización	-299,281.91	-218,845.49			
Total Otros Activos	80,100.73	160,537.15			
TOTAL ACTIVOS	2,389,768.89	2,366,656.16	Total Patrimonio	1,828,350.78	1,710,616.61


VG. GUSTAVO RUALES
GERENTE


CARLOS MIRANDA
CONTADOR

TEXAL S.A.
ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

	Dic-08	Dic-07		Dic-08	Dic-07
GRESOS			COSTOS Y GASTOS		
GRESOS POR VENTAS			COSTO DE VENTAS		
Ventas Artículos Export	0.00	161,393.32	-100.0%	Costo de Vtas Artículos E	0.00
Ventas Ropa	784,882.48	636,894.33	23.2%	Costo de Vtas Ropa	-355,878.34
Ventas cuadernos&age	383,816.38	611,288.15	-37.2%	Costo de Vtas cuadernos	-202,363.25
Ventas promocionales	340,501.06	39,800.74	755.5%	Costo de Vtas promocion	-265,327.33
Otras Ventas(marroqui	510,226.52	309,986.37		Costo de Vtas. Marroquin	-276,641.60
Otras Ventas&Ingresos	29,340.27			Total Costo de Ventas	-1,100,210.52
	2,048,766.71	1,759,362.91			-755,663.64
Total de Ventas	2,048,766.71	1,759,362.91	16.4%	GASTOS DE ADMINISTRACION	
				Remuneraciones	-33,622.55
				Honorarios Profesionales	-8,199.67
				Gastos Administrativos/S	-2,638.67
				Arriendos	-23,883.23
				Acumulaciones	-31,025.10
				Gastos de Ventas/Publici	-4,101.40
				Regalias	-74,600.00
				Comisiones Ventas	-10,163.61
				Impuestos	-21,741.82
				Total Gtos Administraci	-209,976.05
					-188,285.44
				36.5%	OTROS GASTOS NO OPERACIONALES
				Gastos Financieros	-380.82
				Otros Gastos	-911.39
				Total Otros Gtos no Oper	-1,292.21
					-7,730.92
				TOTAL COSTOS Y GTOC	-1,311,478.78
					-661,680.00
TOTAL DE INGRESOS	2,452,768.26	2,055,301.01	19.3%		
Ut. Ventas&Otros Ing.	798,170.35	870,015.91	-8.3%		
Utilidad en Inversiones	343,119.13	233,605.10	46.9%		
Ut. Antes de Impuestos	1,141,289.48	1,103,621.01	3.4%		
15% trabajadores	-171,193.42	-136,009.92	25.9%		
Impuesto Renta	-176,765.71	-192,680.73	-8.3%		
Utilidad D.I.	793,330.34	774,930.36	2.4%		

ING. GUSTAVO RUALES
GERENTE

CARLOS MIRANDA
CONTADOR

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 trabajadores e impuestos de \$ 793.330,34 dólares, 2.4% superior a la del año anterior.

Los ingresos por ventas y servicios fueron de \$ 2'105.616 dólares, 15,7% mayores al período anterior. Adicionalmente, se generaron ingresos no operativos por \$ 347.152 dólares, siendo los ingresos provenientes de dividendos en acciones mantenidas en otras compañías el 90% de estos ingresos.

Los costos de operación, que llegaron a un total de \$ 1'310.932 dólares, están compuestos por los costos de ventas (\$ 1'100.211 dólares) y gastos de administración y servicios contratados (\$ 209.976 dólares). Además, se incurrió en otros gastos no operacionales por \$ 1.292 dólares.

Cuentas del Balance:

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

Caja y Bancos:

La empresa buscó minimizar los riesgos de iliquidez del mercado cancelando la mayoría de sus pasivos corrientes. Dispuso al 31 de diciembre de \$ 205.614.46 dólares en caja y bancos para cumplir con este objetivo.

Cartera:

Cartera de Inversiones:

Dentro de la política de optimizar las inversiones y reducir los riesgos, la compañía consolidó sus inversiones en dos bancos, una financiera local y en acciones especulativas de compañías del sector. El valor de inversiones netas, al cierre de este ejercicio, alcanzó la cifra de \$ 1'554.422,82.

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 2008, a \$ 121.026,06 dólares, valor que está justificado principalmente 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 \$ 167.975,75 dólares en los que se incluyen maquinarias, equipos e instalaciones. En el año 2008 se realizaron inversiones adicionales en activos por aproximadamente \$ 75.000.

Intangibles:

Al cierre del ejercicio, existe un saldo no amortizado de \$ 80.100,73,79 dólares correspondiente a los derechos de uso de las marcas adquiridas en el año 2005.

TEXAL S.A.

Cuentas del Pasivo:

Documentos y Cuentas por Pagar: De acuerdo a la estrategia de minimizar los riesgos que pudieran producirse por la crisis local y mundial la empresa dispuso la cancelación de sus principales pasivos corrientes. Al 31 de diciembre del 2008 el saldo de esta cuenta se encuentra en cero.

Proveedores: Se encuentra contabilizado el valor de \$ 255.740,10 dólares correspondientes al saldo de facturas de nuestros principales proveedores de producto terminado y promocionales.

Índices Financieros:

Los índices obtenidos presentan una situación muy saludable de la empresa. El nivel de endeudamiento de 0.25, el apalancamiento de 0,34 y una razón corriente de 3,54 permiten estimar que la empresa está en capacidad de afrontar periodos de crisis y superarlos adecuadamente.

PERSPECTIVAS PARA EL 2009

Las perspectivas económicas del 2009 no son alentadoras. Este año seguramente pasará a la historia como la primera verdadera recesión global de la economía moderna. La profunda desaceleración de la economía mundial mantendrá las restricciones de liquidez a pesar de los esfuerzos importantísimos de las principales economías mundiales por impulsar el rescate financiero de sus grandes empresas y bancos. Las fuentes de empleo serán las más afectadas en este período y se proyecta la pérdida de más de 50 millones de puestos de trabajo a nivel mundial. De acuerdo a datos del FMI se pronostica el crecimiento más bajo de la economía desde la II guerra mundial con un nivel que no superará el 0,5%.

La caída de la demanda en los principales mercados provocará el enfriamiento de las economías emergentes así como la reducción drástica en los precios internacionales de las materias primas afectando severamente a las economías menos desarrolladas que soportan principalmente sus ingresos en la venta de materias primas.

No se prevé una rápida recuperación de la economía mundial pronosticando que la recuperación puede empezar a darse a fines del año 2.010.

Ecuador enfrenta uno de los mayores retos de las últimas décadas. La caída estrepitosa del precio internacional del petróleo, que en estos primeros meses del 2009 se encuentra bajo los \$ 30 por barril, y la disminución importantísima de las remesas de emigrantes, que ya se vieron afectadas en el 2008 con una reducción del 10%, pueden desencadenar una crisis muy profunda tanto en las finanzas públicas como en el aparato productivo nacional. Las previsiones de crecimiento del desempleo a niveles superiores al 8% desencadenarán presiones sociales que afectarán de manera directa los niveles de morosidad, delincuencia e inseguridad ciudadana.

El gobierno se ha visto obligado a redefinir el presupuesto para el presente año el cual, con el precio actual del petróleo, reportaría un déficit fiscal no petrolero de 7.500 millones de dólares. Ha sido necesario tomar medidas que permitan ajustar este déficit suspendiendo y reduciendo las inversiones en proyectos no prioritarios. Adicionalmente, El Comexi dispuso el 19 de enero del 2009 restricciones a la importación de 627 partidas a través de cupos y sobretasas arancelarias buscando reducir las importaciones en aproximadamente 1.500 millones de dólares. De igual manera, ha

TEXAL S.A.

dispuesto el no pago de ciertos tramos de la deuda externa declarándola ilegítima como ha sido el caso de los bonos global 2012 y 2030.

La debilidad de la economía ecuatoriana ante estos hechos se ve afectada de una mayor manera ante la subida del riesgo país a índices superiores a los 4.000 puntos lo que seguramente restringirá la posibilidad de obtener financiamiento de organismos multilaterales. Existe un alto riesgo de iliquidez de la caja fiscal que presione hacia el camino de la desdolarización de la economía como única alternativa viable.

Las estimaciones gubernamentales para el 2009 son optimistas y prevén un crecimiento de la economía entre el 2,4% y 3,2% con una inflación proyectada de un dígito datos fundamentados principalmente en la recuperación del precio del petróleo a un precio promedio de 50 dólares. Deberá recortar gastos en un 30% para poder llegar a tener un déficit manejable que no supere los 600 millones de dólares. Los acontecimientos de estos primeros dos meses del 2009 nos permiten revisar estas proyecciones de una manera menos optimista. Si Ecuador aspira sobreponerse a esta crisis deberá retornar al ritmo de gastos del período 2006 con un presupuesto cercano a los 10.500 millones de dólares y un petróleo a valor promedio de \$ 50 por barril. De darse estas premisas, se proyecta un crecimiento del 1.4% y una inflación cercana al 10% la cual no podrá reducirse debido principalmente a tres factores: la necesidad de mantener el gasto social sobretudo en el período electoral, a el encarecimiento de los alimentos afectados por las inundaciones y la destrucción del aparato vial y a el efecto que las restricciones de importaciones causará a los precios de muchos de los artículos importados.

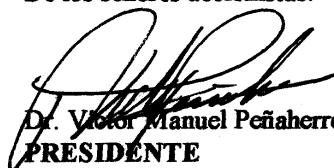
Previsiones para Texal en el 2009

El escenario externo e interno descrito afectará de seguro a nuestra empresa. Si bien consideramos que estamos en capacidad de optimizar el incremento general de costos, la desaceleración de la economía reducirá la demanda de nuestros principales productos. Adicionalmente, las restricciones y cupos impuestos a la importación de nuestras líneas promocionales limitarán nuestras posibilidades de obtener niveles de ventas similares a los del año pasado.

Sin embargo, hemos identificado oportunidades ante la crisis en vista de que el efecto de la subida de aranceles afectará al producto importado abriendo una interesante alternativa de sustitución de importaciones que puede beneficiarnos. Estamos desde inicios de año trabajando en la promoción de nuestros productos y en proyectos de ampliación de nuestra capacidad de producción para poder abastecer los requerimientos de los clientes.

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. Víctor Manuel Peñaherrera
PRESIDENTE


Ing. Gustavo Ruales Samaniego
GERENTE

unacademianet

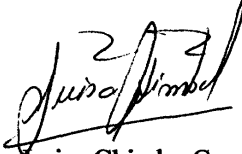
Sra. Mercedes Ruales Samaniego



Ing. Ramón Martínez



Sra. Alisa Sánchez I.



Sra. Luisa Chimbo C.



Dr. Víctor Maule Peñaherrera M.

