

ROYALTEX S.A.

INFORME DE LA GERENCIA A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE ROYALTEX S.A.

EJERCICIO ECONOMICO 2009

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 2009. El informe contiene un análisis de los acontecimientos y resultados del año en mención e incluye las previsiones para el año 2.010.

ENTORNO

Una vez realizado un último ajuste determinado por las autoridades económicas, se establece que en el 2009 la economía ecuatoriana creció 0,36. Este pobre resultado, el menor índice de crecimiento de los últimos años, fue causado en parte por el rezago de la profunda crisis internacional iniciada en el 2008 así como por la caída importante en las exportaciones, la reducción de las inversiones y del ingreso de remesas provenientes de los emigrantes y un ambiente de inestabilidad política y de incertidumbre financiera.

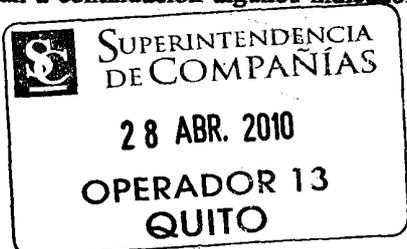
A pesar de esta importante reducción de recursos, el gobierno mantuvo su política agresiva de inversión y gasto interno recurriendo a créditos internacionales y a financiamiento interno. Esta infusión importante de recursos a la economía permitió minimizar los estragos de la crisis internacional y sus efectos sobre nuestra economía. Sin embargo, Ecuador ha quedado en una situación económica muy delicada ya que no cuenta con recursos internos sólidos y permanentes que le permitan sostener un esquema de inversiones adicional al alto gasto comprometido. Adicionalmente, será muy difícil acceder a financiamiento internacional debido a la decisión política del gobierno de no pagar una parte de la deuda contraída.

Con el fin de reducir el déficit en la balanza de pagos, el gobierno implementó medidas restrictivas a las importaciones a través de salvaguardias arancelarias. Si bien estas medidas generaron un reclamo de los países vecinos que se beneficiaban con la exoneración arancelaria, éstas favorecieron una reducción neta de importaciones del 18,6%.

La contracción en el consumo interno produjo una estabilización en los precios reduciendo la inflación anual a 4,31% aunque ciertos grupos de consumo registraron un índice inflacionario mucho más alto como es el caso de bienes y servicios diversos con el 14,81%, restaurantes y hoteles con el 6,7% y prendas de vestir con el 5,18%.

El desempleo aumentó 0,4 puntos porcentuales en el 2009 así como el subempleo que se incrementó casi 3 puntos porcentuales. Este deterioro laboral se podría explicar no solo por la crisis que afectó a la economía sino por una inadecuada política laboral sustentada por incrementos salariales superiores a la inflación así como por la eliminación de mecanismos de contratación a tiempo parcial que han obligado a las empresas a reducir fuerza laboral.

Se presentan a continuación algunos indicadores relevantes que reflejan el estado de la economía del país.



ROYALTEX S.A.

INDICADORES ECONÓMICOS RELEVANTES (En millones de dólares/ %)

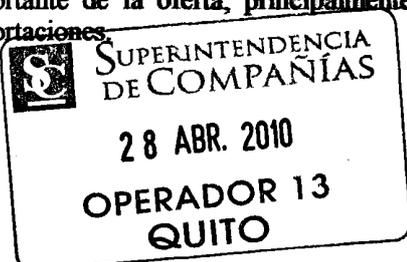
| | 2008 | 2009 | VAR. |
|--------------------------------|----------|----------|---------|
| PIB NOMINAL MM \$ | 52.572 | 51.386 | -2,26% |
| PIB REAL MM \$ | 23.530 | 23.760 | 0,98% |
| PIB/cápita | 3.808 | 3.669 | -3,7% |
| Crecimiento Real Economía | 5,32% | 0,36% | -93,2% |
| Crecim. Sector agrícola | 3,63% | 0,18% | -95,0% |
| Crecim. Sector Manufactura | 4,95% | 0,65% | -86,9% |
| Crecim. Sector Construcción | 8,06% | -0,81% | -110,0% |
| Crecim. Sector Comercial | 5,01% | 1,40% | -72,1% |
| INFLACIÓN | 8,83% | 4,31% | -51,2% |
| EXPORTACIONES MM \$ | 18.511 | 13.762 | -25,7% |
| EXP. no petroleras MM \$ | 6.838 | 6.798 | -0,6% |
| IMPORTACIONES MM \$ | 18.686 | 15.145 | -19,0% |
| IMP. No petroleras MM \$ | 15.294 | 12.454 | -18,6% |
| BALANZA COMERCIAL MM \$ | (175) | (1.383) | 690,1% |
| REMESAS EXTERIOR | 2.822 | 1.820 | -35,5% |
| DEUDA EXTERNA MM \$ | 16.818 | 13.286 | -21,0% |
| PRIVADA MM \$ | 6.790 | 5.922 | -12,8% |
| PÚBLICA MM \$ | 10.028 | 7.364 | -26,6% |
| PORCENTAJE DEUDA/PIB | 32,0% | 25,9% | -19,2% |
| TASA DE CRECIM. POBLACIÓN | 1,47% | 1,52% | 3,4% |
| DESEMPLEO | 7,50% | 7,90% | 5,3% |
| SUBEMPLEO | 48,80% | 50,50% | 15,3% |
| SALARIO MÍNIMO SECTORIAL \$ | 200,00 | 220,00 | 10,0% |
| TASA INTERÉS PASIVA CORP. | 9,24% | 9,19% | -0,5% |
| TASA INTERÉS ACTIVA CORP. | 5,08% | 5,44% | 7,1% |
| PRECIO PROMEDIO PETROLEO \$ | 82,99 | 68,00 | -18,1% |
| RIESGO PAÍS | 4.241,00 | 2.205,00 | -48,0% |
| RESERVA DE LIBRE DISPOS. MM \$ | 4.472,8 | 3.792,0 | -15,2% |

Valores provisionales

(1) Se dispara en diciembre/08 por decisión de no pagar deuda bonos global 2012 y declaración de ilegitimidad de parte de esta porción de deuda contraída

LA EMPRESA

La fabricación y comercialización de productos textiles, prendas de vestir y artículos de cuero, sector dentro del cual se desempeña nuestra compañía, tuvo un decrecimiento real del 2% en relación al año anterior, llegando a representar \$ 575 millones. La contracción se debió principalmente a la reducción de la demanda por efectos de la crisis acompañada por una reducción importante de la oferta, principalmente colombiana, debido a las medidas de restricciones de importaciones.



ROYALTEX S.A.

Los cupos y sobre aranceles afectaron la normal importación no solo de materias primas sino de accesorios y productos terminados que complementan la oferta de este sector y de nuestro negocio. Las medidas decretadas para la restricción de importaciones favorecieron a nuestra empresa al aumentar su ventaja competitiva en relación a los productos importados aunque se tuvo que cerrar ciertas líneas que se importaban y sobre las cuales las sobretasas produjeron una elevación de costos imposible de ser absorbida por nuestros clientes.

Adicionalmente, debimos cerrar algunos puntos de venta que no alcanzaban sus puntos de equilibrio, principalmente en sectores de menores ingresos y en provincias.

Sin embargo, realizamos esfuerzos importantes en diseño y en remodelación de nuestra imagen logrando no solo superar la crisis sino crecer un 9% nuestro nivel de ventas en relación al año anterior.

- Normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor:

De acuerdo a la resolución 04.Q.IJ.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.

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 \$ 903.528,92 dólares, 73% superior a la del año anterior.

Los ingresos por ventas y servicios fueron de \$ 10'362.461,66 dólares, 9,08% superior al período anterior. Adicionalmente, se generaron ingresos no operativos por \$ 13.127,41 dólares. Los costos de ventas, que llegaron a un total de \$ 5'715.067,68 dólares, los gastos de administración y ventas representaron 3'322.160,80 dólares y se reportaron \$ 49.081,09 dólares en otros gastos no operacionales.

Cuentas del Balance:

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

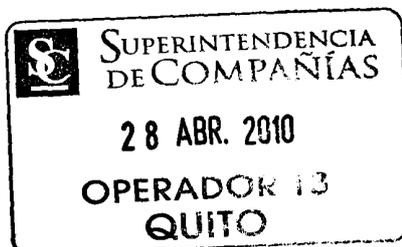
Caja y Bancos:

La empresa dispuso al 31 de diciembre de \$ 1'503.980,74 dólares en caja y bancos para cumplir sus compromisos de fin de año.

Cartera:

Cartera de Inversiones:

Dentro de la política de optimizar las inversiones y reducir los riesgos, la compañía consolidó sus inversiones en dos bancos y una financiera local. El valor de inversiones netas, al cierre de este ejercicio, alcanzó la cifra de \$ 520.026,54 dólares.



ROYALTEX S.A.

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 62 días. El valor total de esta cartera asciende, al 31 de diciembre, a \$ 474.127,67 dólares, valor que está justificado principalmente por las importantes ventas a nuestros distribuidores que se realizan a fin de año.

Inventarios: Al 31 de diciembre se registra un valor de inventarios de 1'509.704,99 dólares compuestos por prendas de vestir y materias primas.

Activos Fijos:

Los activos fijos de la compañía representan un valor neto de \$ 626.309,72 dólares en los que se incluyen maquinarias, equipos e instalaciones. En el año 2009 se realizaron inversiones adicionales en activos por aproximadamente \$ 150.000 dólares.

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 2009 el saldo de es de \$ 121.728,60 dólares.

Proveedores: Se encuentra contabilizado el valor de \$ 614.692,67 dólares correspondientes al saldo de facturas de nuestros principales proveedores de materias primas.

Préstamos por pagar: De acuerdo a la decisión de la Junta de Accionistas de agosto del año pasado, se procedió a liquidar como dividendo los valores pendientes de pago a los accionistas en las cuentas patrimoniales. Algunos de estos valores se encuentran al 31 de diciembre por cancelar.

Índices Financieros:

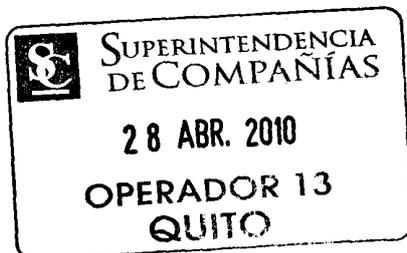
Los índices obtenidos presentan una situación muy saludable de la empresa. Se presentan los principales índices a continuación:

| Indicadores Financieros | 2008 | 2009 |
|----------------------------|------|------|
| Apalancamiento Total | 0,95 | 1,26 |
| Margen Bruto | 0,43 | 0,45 |
| Razón Corriente | 1,85 | 1,73 |
| Rendimiento del Patrimonio | 0,26 | 0,46 |

PERSPECTIVAS PARA EL 2010

El 2010 se presenta más favorable que el 2009 aunque se mantienen serias dudas sobre la real reactivación de la economía mundial sobre todo en lo referente a la capacidad global de generar fuentes de empleo

Las previsiones de crecimiento para el 2010 son de alrededor del 5% para los países emergentes y de la mitad para los países desarrollados. Estados Unidos, considerado el motor del mundo, gracias a sus políticas de incentivos, están generando ya una reactivación interna de la demanda, demanda que impulsará el mercado mundial debido a su importancia y participación.



ROYALTEX S.A.

Ecuador ha entrado en un período de recuperación económica principalmente por la nivelación del precio del petróleo a valores cercanos a 70 dólares por barril. De igual manera, se experimenta la recuperación de los niveles de remesas enviados por los emigrantes y el crecimiento de sus exportaciones no tradicionales favorecidas por el mejoramiento de la economía mundial. Las previsiones estatales de crecimiento del 6,5% en el 2010 son más optimistas que las de organismos internacionales que se encuentran cercanas al 2 %.

La recuperación de nuestra economía se podrá ver afectada por un mal manejo de las finanzas públicas. El gobierno mantiene su política de gasto público para lo que utiliza todos los fondos disponibles. Este manejo no técnico de las finanzas públicas deteriora la confianza empresarial limitando los niveles de inversión y generación de empleo tan necesarios para reactivar nuestra economía.

Existe también un alto nivel de confrontación política que es otro factor de riesgo para preservar la estabilidad económica del país. Se mantiene una pugna permanente con otros actores de la vida política y económica del país que no son afines con el rumbo y políticas implementadas por el régimen.

Será importante para el gobernante comprender y valorar los riesgos de su actual manejo económico y político buscando restablecer la confianza de los diferentes sectores con el fin de caminar hacia un Ecuador que crezca y se desarrolle de acuerdo a los lineamientos de las economías de este siglo.

Previsiones para Royaltex en el 2010

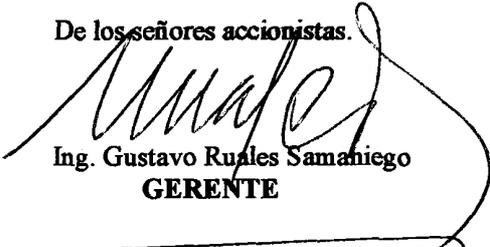
El escenario interno descrito afectará de seguro a nuestra empresa. Si bien existen síntomas de reactivación, el problema latente del desempleo, el encarecimiento de las materias primas y de la mano de obra y el incontrolable contrabando serán trabas importantes para el buen desempeño de nuestra empresa.

El desgravamiento progresivo de las tasas y cupos arancelarios, si bien nos permitirá adquirir nuevamente nuestras líneas de comercialización, afectarán a nuestra línea de producción local debido al ingreso agresivo de producto importado.

Deberemos enfrentar los retos del presente año con estrategias novedosas y agresivas que nos permitan mantener el posicionamiento que tiene nuestra empresa así como el crecimiento del negocio.

Para concluir, señores accionistas, queremos expresarles nuestro agradecimiento por la confianza y apoyo depositados en los ejecutivos de la empresa lo cual no hace sino comprometernos de una mayor manera en conseguir los objetivos de crecimiento de la compañía y su proyección internacional en los años venideros.

De los señores accionistas.


Ing. Gustavo Ruales Samaniego
GERENTE

