ROYALTEX S.A.

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

EJERCICIO ECONOMICO 2010

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 2010. El informe contiene un análisis de los acontecimientos y resultados del año en mención e incluye las previsiones para el año 2.011.

ENTORNO

El año 2010 ha terminado con un nivel de inflación del 3.33% que es casi un punto menor a la del mismo período del 2009.

Este año se ha caracterizado por un mantenimiento del volumen de producción petrolero, con un incremento significativo del precio del barril de petróleo. En el año 2009 tuvimos un precio promedio de $52.6 y se ha cerrado el 2010 con un precio de $84.11 el barril. Las remesas de los migrantes decrecieron nuevamente en 43.8 millones, fundamentalmente debido al problema de desempleo que aqueja a Europa.
Si consideramos que la balanza comercial de nuestro país se basa especialmente en las exportaciones petroleras, los resultados son alarmantes. Si bien en el año 2009 se obtuvo una balanza en contra de $680 millones, la situación empeoró en el 2010 llegando a la cifra de 1461 millones de déficit.

Aunque esperábamos que el 2010 se caracterizara por un manejo austero de las cuentas fiscales, ello no ha sucedido. Se ha seguido manteniendo una política clientelista para mantener el respaldo popular hacia el régimen. No se ha hecho inversiones en el sector productivo, aunque se podría destacar un mejoramiento significativo de las redes viales del país.

El crecimiento del PIB, según las últimas cifras oficiales, ha sido en el 2010 de un 3,6% y el riesgo país se ubicó en Diciembre en los 996.4 puntos, cuando el promedio de la región es de 397 puntos. El crecimiento del país es uno de los más bajos de América siendo Venezuela el único país que presentó un decrecimiento.

El nivel de desempleo del 7.4% es un dato poco sólido, si consideramos que el subempleo terminó el año con un 49.6% de la PEA.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
25 ABR. 2011
OPERADOR 7
QUITO

ROYALTEX S.A.

LA EMPRESA

La empresa se vio favorecida con las restricciones a las importaciones impuestas en el 2009 y que fueron eliminándose progresivamente en el primer semestre del 2010. El posicionamiento de la marca y la calidad del producto permitieron a Royaltex impulsar las ventas en su cadena.

Se continuó con el esquema de cerrar los puntos que no alcanzaran su punto de equilibrio a la vez que seguimos con el programa de crecimiento de la cadena a través de la apertura de puntos en lugares que hemos creído convenientes.

- 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.

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 $ 1'153.692,74 dólares, 27,7% superior a la del año anterior.

Los ingresos por ventas y servicios fueron de $ 11'327.409,87 dólares, 9,6% superior al período anterior. Adicionalmente, se generaron ingresos no operativos por $ 17.371,23 dólares. Los costos de ventas, representaron a un total de $ 6'040.360,52 dólares, los gastos de administración y ventas 3'496.835,82 dólares y se reportaron $ 89.916,24 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 $ 916.786,96 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 $ 754.102,28 dólares.

Cartera de Clientes:
La cartera es saludable y está conformada por clientes de reconocida solvencia comercial. El valor total de esta cartera asciende, al 31 de diciembre, a 626.000,76 dólares, valor que está justificado principalmente por las importantes ventas a nuestros distribuidores que se realizan en diciembre de cada año.

Inventarios: Al 31 de diciembre se registra un valor de inventarios de 1'703.150,97 dólares compuestos por prendas de vestir y materias primas.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
25 ABR. 2011
OPERADOR 7
QUITO

ROYALTEX S.A.

Activos Fijos:
Los activos fijos de la compañía representan un valor neto de $ 748.809,88 dólares en los que se incluyen maquinarias, equipos e instalaciones. En el año 2010 se realizaron inversiones adicionales en activos por aproximadamente $ 120.000 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 el saldo de es de $ 62.629,46 dólares.

Proveedores: Se encuentra contabilizado el valor de $ 331.683,27 dólares correspondientes al saldo de facturas de nuestros principales proveedores de materias primas.

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

Indicadores Financieros	2009	2010
Apalancamiento Total	1,26	1,37
Margen Bruto	0,45	0,47
Razón Corriente	1,73	1,94
Rendimiento del Patrimonio	0,46	0,42

PERSPECTIVAS PARA EL 2011

El año 2011 ha iniciado con muchas incertidumbres. Las previsiones gubernamentales presentan cifras de crecimiento superior al 3,8% e inflación proyectada del 3,5% pero existe gran preocupación por el alto desfinanciamiento del presupuesto aprobado el que presenta un hueco cercano a los $ 5.000 millones de dólares aunque el incremento del precio del petróleo en el mercado internacional, por los últimos eventos en medio oriente y el Japón, pueden ayudar a disminuir esta brecha.

Desde el último trimestre del 2010 ha habido una presión alcista importante sobre las materias primas en los mercados internacionales debido tanto a producciones insuficientes como a la demanda agresiva de materias primas de países como China e India que mantienen tasas de crecimiento cercanas al 9%.

Comercialmente, el manejo del actual gobierno no es claro ya que no se ven esfuerzos importantes para impulsar de una manera positiva tratados de comercio con los principales socios. El costo de la exclusión de nuestro país de los mercados internacionales es muy alto y está desde ya afectando a importantes exportaciones de nuestros principales productos. En este aspecto debemos rescatar algunas acciones del Gobierno que buscan impulsar la producción como el "Código de la Producción" que ofrecerá algunos beneficios importantes para ciertos sectores estratégicos. De igual manera, la inversión en el aparato vial es importante como moto

SUPERINTENDE
DE COM
25 ABR
OPERA
QUI

La situación económica podrá agravarse por el ambiente de confrontación política que sigue imperando en nuestro país. La consulta convocada por el Presidente para el mes de mayo será escenario de un recrudecimiento de esta confrontación y motivo para el aumento importante del gasto público usado siempre como tarima de campañas electorales.

Previsiones para Royaltex en el 2011

El escenario externo e interno afectará de seguro a nuestra empresa. La subida importante de materias primas afecta de manera significativa al segmento en el cual nos desarrollamos. El incremento del algodón ha sobrepasado la barrera de los dos dólares por libra trasladando este costo a los materiales que usamos para nuestra confección. De igual manera, las fibras sintéticas han subido sus costos producto del incremento del precio del petróleo. Será muy difícil poder traspasar al cliente final todo el impacto de la subida de costos por lo que la empresa deberá reducir sus márgenes con el fin de mantener muchas de sus ventas.

Con la eliminación de las restricciones arancelarias nuestros vecinos han atacado nuevamente nuestros mercados impulsando las importaciones de productos que compiten con el nuestro.

Este año será de retos en el que la empresa buscará posicionar mejor a la marca y crecer en los segmentos en los que hemos estado débiles. 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 en los años venideros.

De los señores accionistas.

Ing. Gustavo Rúales Samaniego
GERENTE

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
25 ABR. 2011
OPERADOR 7
QUITO