

ROYALTEX S.A.

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

EJERCICIO ECONOMICO 2011

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 2011. El informe contiene un análisis de los acontecimientos y resultados del año en mención e incluye las previsiones para el año 2012.

ENTORNO

En el 2011 la economía ecuatoriana, de acuerdo a datos provisionales del Banco Central y de los entes gubernamentales, creció aproximadamente el 7%, siendo uno de los países con mayor crecimiento económico en la región. La política pública de realizar inversiones millonarias en el sector de la construcción, vialidad y salud y el altísimo gasto corriente favorecieron el crecimiento económico del Ecuador.

En el 2011 se liberaron nuevamente las importaciones lo que produjo un crecimiento de las mismas del orden del 18%. El resultado fue un nuevo déficit comercial de cerca de dos mil millones que fue cubierto principalmente con la preventa de petróleo y con endeudamiento externo proveniente, en su gran mayoría, de China.

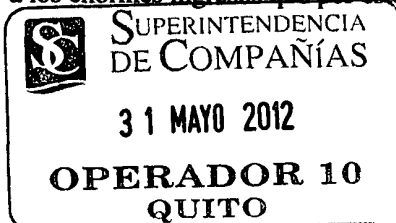
Los grandes niveles de gasto interno presionaron la inflación que terminó en el 5,41% a fines de año, cifra que representó un incremento del 63% en relación a la inflación del año 2010 y que fue superior a la de nuestros países vecinos.

Políticamente, el año 2011 fue un año principalmente por los juicios impuestos por el Presidente a algunos medios de comunicación y periodistas.

De igual manera, la política internacional del gobierno siguió enmarcándose en el fortalecimiento de relaciones comerciales con algunos países afines políticamente así como el permanente debate y enfrentamiento con antiguos socios y comunidades económicas, línea política que ha causado el aislamiento progresivo de nuestro país con el altísimo impacto y costo comercial que este aislamiento puede generar.

Se destacan algunas cifras económicas como el crecimiento de la economía y el aumento del 20% en las exportaciones no petroleras.

Sin embargo, preocupa la sostenibilidad del modelo económico el cual ha anclado su crecimiento a la fortaleza del precio del petróleo a nivel internacional y a los enormes ingresos que por este rubro



ROYALTEX S.A.

está recibiendo el Ecuador. El país no está preparado para enfrentar una crisis de magnitud ya sea ésta causada por un derrumbamiento del precio del petróleo o por alguna catástrofe natural que afecte a Ecuador.

Internacionalmente, el año 2011 fue un año de crecimiento importante para varias economías emergentes principalmente en la demanda creciente de China para mantener su crecimiento tanto productivo como de consumo interno. Por otra parte, en el 2011 se desnudaron los problemas por el mal manejo económico de varios países de la comunidad europea que enfrentaron cifras de endeudamiento, desempleo y crisis bancaria críticas que pusieron en peligro a la zona euro y la continuidad de este sistema económico.

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

INDICADORES ECONÓMICOS RELEVANTES (En millones de dólares/ %)

Valores provisionales	2010	2011	VAR.	
PIB NOMINAL MM \$	57,978	65,945	13.74%	(1)
PIB REAL MM \$	24,983	26,608	6.50%	(1)
PIB/cápita	4,082	4,578	12.2%	(1)
Crecimiento Real Economía	3.58%	6.50%	81.6%	(1)
Crecim. Sector Manufactura	6.72%	6.21%	-7.5%	(1)
Crecim. Sector Construcción	4.48%	8.41%	87.7%	(1)
Crecim. Sector Comercial	4.11%	6.60%	60%	(1)
INFLACIÓN	3.33%	5.41%	62.5%	
EXPORTACIONES MM \$	17,490	22,292	27.5%	
EXP. no petroleras MM \$	7,817	9,379	20.0%	
IMPORTACIONES MM \$	20,591	24,286	17.9%	
IMP. No petroleras MM \$	15,426	18,916	22.6%	
BALANZA COMERCIAL MM \$	(3,101)	(1,994)	-35.7%	
REMESAS EXTERIOR	2,374	2,460	3.6%	
DEUDA EXTERNA MM \$	13,819	14,479	4.8%	
PRIVADA MM \$	5,197	4,506	-13.3%	
PÚBLICA MM \$	8,622	9,973	15.7%	
PORCENTAJE DEUDA/PIB	23.8%	22.0%	-7.9%	
TASA DE CRECIM. POBLACIÓN	1.62%	1.58%	-2.5%	
DESEMPLEO	6.10%	5.07%	-16.9%	
SUBEMPLEO	47.10%	44.22%	-6.1%	
SALARIO MÍNIMO SECTORIAL \$	240.00	264.00	10.0%	
SALARIO NOMINAL PROMEDIO	279.80	307.80	10.0%	
TASA INTERÉS PASIVA CORP.	8.68%	8.17%	-5.9%	
TASA INTERÉS ACTIVA CORP.	4.28%	4.53%	5.8%	
PRECIO PROMEDIO PETROLEO \$	73.00	97.00	32.9%	
RIESGO PAÍS	928.00	842.00	-9.3%	
RESERVA DE LIBRE DISPOS. MM \$	2,622.0	2,957.0	12.8%	

(1) Previsiones Banco Central del Ecuador



SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS

31 MAYO 2012

OPERADOR 10
QUITO

ROYALTEX S.A.

LA EMPRESA

El sector textil confecciones tuvo un repunte importante en el 2011 gracias a la liquidez que existió en el mercado. Sin embargo, la eliminación de las trabas arancelarias a las importaciones abrió nuevamente el mercado principalmente a proveedores de los países vecinos aumentando la competencia que tiene nuestra empresa.

La volatilidad del precio del algodón en el 2011 fue un factor crítico para la comercialización de la línea de ropa de trabajo. El algodón subió internacionalmente desde niveles inferiores a los 80 centavos por libra en el 2010 a más de 2,40 dólares por libra en abril del 2011. Este incremento dramático del precio del algodón implicó un incremento inusual en el precio de la tela y, por consiguiente, del los productos terminados. Fue imposible para nuestra empresa traspasar a los clientes los costos adicionales por lo que nos vimos obligados a reducir de una forma importante nuestros márgenes.

- Normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor:

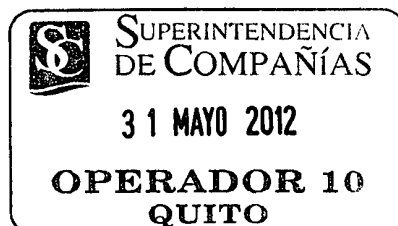
De acuerdo a la resolución 04.Q.I.J.001 de la Superintendencia de Compañías publicada el 10 de marzo del 2004, la empresa debe exponer sobre el estado de cumplimiento de las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor. Con el fin de garantizar la autenticidad de los ítems producidos por la 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 Nifffs:

De acuerdo a la disposición de la junta de accionistas realizada el 30 de marzo del 2011 se procedió a ejecutar el plan de capacitación e implementación de información contable bajo las normas Nifffs. A lo largo del 2011 se ha trabajado con los asesores contratados preparando la información para que cumpla los requerimientos y fechas exigidos por los entes de control.

RESULTADOS

A continuación, se presentan las cifras más relevantes de los resultados del ejercicio y la situación financiera a diciembre del 2011.



ROYALTEX S.A.

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 \$ 1'343.613,52 dólares.

Los ingresos por ventas y servicios fueron de \$ 12'790.812,92 dólares. Adicionalmente, se generaron ingresos no operativos por \$ 13.942,42.

Los costos de ventas llegaron a un total de \$ 6'816.037,93 dólares. Adicionalmente se incurrió en gastos de ventas por \$ 3'392.521,83 y gastos administrativos por \$ 498.821,82 dólares. Hubieron gastos no operacionales por \$ 41.932,81 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 \$ 987.906,99 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 dos bancos y una financiera local. El valor de inversiones netas, al cierre de este ejercicio, alcanzó la cifra de \$ 520.223,90 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 41 días. El valor total de esta cartera asciende, al 31 de diciembre, a \$ 766.105,33 dólares.

Inventarios:

Al 31 de diciembre la empresa contó con \$ 2'007.180,35 dólares en inventarios

Activos Fijos:

Los activos fijos de la compañía representan un valor neto de \$ 523.569,57 dólares en los que se incluyen maquinarias, equipos e instalaciones. En el año 2011 la empresa dio de baja varios activos que ya habían cumplido su vida útil.

Cuentas del Pasivo:

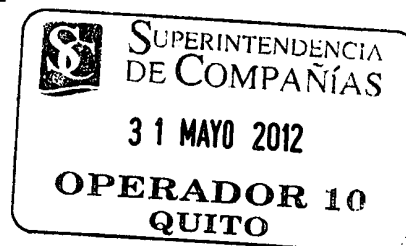
Documentos y Cuentas por Pagar: De acuerdo a la estrategia de minimizar sus deudas logrando descuentos por pronto pago a fin de año, la empresa dispuso la cancelación de sus principales pasivos corrientes. Al 31 de diciembre del 2011 el saldo de esta cuenta es de \$ 14.077,83 dólares.

Proveedores: Se encuentra contabilizado el valor de \$ 267.693,10 dólares correspondientes al saldo de facturas de nuestros principales proveedores.

Índices Financieros:

Los índices obtenidos presentan una situación muy saludable de la empresa. El nivel de endeudamiento de 0,36, el apalancamiento de 0,57 y una razón corriente de 1,8 permiten estimar que la empresa está en capacidad de afrontar períodos de crisis y superarlos adecuadamente.

PERSPECTIVAS PARA EL 2012



ROYALTEX S.A.

Si bien se visualiza un proceso de recuperación de la principal economía del mundo, la situación económica de varios países de la comunidad europea no es positiva por lo que se prevé una desaceleración importante en la demanda de este importante mercado mundial que está tomando medidas duras de ajuste para superar la crisis. Ecuador verá muy posiblemente una nueva reducción de las remesas que envían los emigrantes ecuatorianos que viven en estos países así como la caída de la demanda de los productos que exporta a los mismos.

Internamente, las previsiones gubernamentales presentan cifras de crecimiento superiores al 5% e inflación proyectada del 4,4%. Al ser un año electoral será propósito del actual gobierno continuar con su política de alto gasto el cual no podrá ser financiado únicamente con el elevado precio proyectado para la exportación de petróleo sino con financiamiento externo proveniente de China. Preocupa que el nivel de endeudamiento con este país ya supere los 7.200 millones de dólares, 72% de la deuda externa, el cual ha sido contraído a tasas superiores al 7%, valor alto en relación a los préstamos otorgados por los organismos tradicionales de crédito.

Preocupa de igual manera la política internacional y el manejo comercial del actual gobierno el que no ha impulsado de una manera positiva tratados de comercio como el ATPDA y los convenios con la Comunidad Europea, principales destinos de nuestras exportaciones, sino más bien ha transmitido su intención de no ratificar dichos acuerdos por considerarlos lesivos para los intereses del país. El costo de la exclusión y aislamiento comercial del Ecuador de los mercados internacionales es muy alto y está desde ya afectando a importantes exportadores de nuestros principales productos que no ven claro el futuro de sus negocios al peligrar los beneficios otorgados por los tratados vigentes. El gobierno ha impulsado convenios económicos con países afines políticamente pero consideramos que éstos no podrán cubrir en ninguna medida la potencial pérdidas de nuestros mercados naturales.

Al ser un año de elecciones, la situación económica podrá agravarse por el ambiente de confrontación política que sigue imperando en nuestro país.

Previsiones para Royaltex en el 2012

Si bien con la eliminación de las restricciones arancelarias nuestros vecinos han atacado nuevamente nuestros mercados, hemos logrado posicionar a nuestra marca para poder enfrentar la agresiva competencia.

Planeamos consolidar la cadena comercial con la apertura de nuevos locales en los principales centros comerciales del país.

El presente año será un año de retos en el que no solo buscaremos recobrar muchos de los negocios que se han reducido sino incursionar en nuevos negocios que fortalezcan a la empresa.

Para concluir, señores accionistas, queremos expresarles nuestro agradecimiento por la confianza y apoyo depositados en los de Royaltex 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

