



ROYALTEX S.A.

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

EJERCICIO ECONOMICO 2012

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 2012. El informe contiene un análisis de los acontecimientos y resultados del año en mención e incluye las previsiones para el año 2013.

ENTORNO

En el 2012 la economía ecuatoriana, de acuerdo a datos provisionales del Banco Central creció 4,82%. El crecimiento se sustentó en la estabilidad y alto precio del petróleo en el mercado internacional y la continuidad de la política pública de realizar ingentes inversiones en los sectores de la construcción, vialidad y salud así como el altísimo gasto corriente necesario para mover el gran aparato estatal.

Las medidas restrictivas a las importaciones, implementadas en el 2010, mantienen resultados moderados permitiendo un crecimiento menor de las importaciones del orden del 3,8% a la vez que el alto precio del petróleo impulsó las exportaciones un 7%, en relación a los valores del 2011. El resultado fue un nuevo déficit comercial que fue cubierto de la misma forma que en el año anterior: preventa de petróleo y endeudamiento externo proveniente, en su gran mayoría, de China.

La inflación terminó en el 4,16%, cifra que se considera alta para una economía dolarizada y que fue superior a la de nuestros países vecinos (Colombia 2,44% y Perú 2,65%).

En el ámbito político, el año 2012 fue un año de elevada confrontación alimentada por las denuncias de la oposición sobre el acaparramiento de poderes del actual gobierno y su tolerancia con los actos de corrupción de sus funcionarios. El gobierno utilizó todos los medios de difusión posibles para atacar a sus oponentes y promover sus obras.

La política internacional implementada por el gobierno siguió enmarcándose en el fortalecimiento de relaciones comerciales con algunos países afines políticamente así como el permanente debate y enfrentamiento con comunidades económicas y organismos internacionales. Esta línea política ha causado el aislamiento progresivo de nuestro país con el altísimo impacto y costo comercial que este aislamiento está generando.

Se destacan algunas cifras económicas como el crecimiento de la economía, la reducción del desempleo y subempleo, el incremento del 10% en el salario nominal promedio y el aumento del PIB per cápita del 11,3%, indicadores positivos en la economía de un país.

Se mantiene la preocupación de 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



ROYALTEX S.A.

por este rubro está recibiendo el estado. No hay un claro mensaje ni el lineamiento de políticas que busquen cambiar el modelo económico con el fin de fortalecer el aparato productivo nacional que sea fuente, no solo de empleo, sino de riqueza y crecimiento para el país.

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

INDICADORES ECONÓMICOS RELEVANTES

	2011	2012	VAR.
PIB NOMINAL	61,121	66,384	8.61%
PIB REAL	26,928	28,226	4.82%
PIB/cápita	4,245	4,725	11.3%
Crecimiento Real Economía	6.50%	4.82%	-25.8%
Crecim. Sector Comercial	4.40%	4.41%	0.2%
INFLACIÓN	5.41%	4.16%	-23.1%
EXPORTACIONES	22,322	23,899	7.1%
IMPORTACIONES	23,010	24,042	4.5%
BALANZA COMERCIAL	(688)	(143)	-79.3%
REMESAS EXTERIOR	2,450	2,400	-2.5%
DEUDA EXTERNA	15,308	15,823	3.4%
PRIVADA	5,251	4,951	-5.7%
PÚBLICA	10,055	10,872	8.1%
DESEMPLEO	5.07%	5.04%	-0.6%
SUBEMPLEO	45.00%	42.90%	-4.7%
SALARIO MÍNIMO SECTORIAL	284.00	292.00	10.6%
RIESGO PAÍS	842.00	828.00	-1.9%
RESERVA DE LIBRE DISPOS.	2,957.0	2,483.0	-16.0%

Previsiones Banco Central del Ecuador

LA EMPRESA

La alta liquidez del mercado impulsó el crecimiento del consumo de hogares. Adicionalmente, la moderada política de control de importaciones favoreció al sector textil confecciones.

El impulso inmobiliario también se sintió en la construcción y apertura de nuevos malls en los que la empresa abrió locales comerciales incrementando sus puntos de venta a través de nuevos y renovados locales con un concepto de exhibición basado en parámetros de nuestra marca en Europa. La empresa continuó con su estrategia de impulsar sus productos y líneas Premium en el mercado con resultados satisfactorios que permitieron recuperar un porcentaje del mercado perdido en el año 2011 como consecuencia de las subidas importantes de precios necesaria para cubrir el incremento de las materias primas a nivel mundial.

- 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



ROYALTEX S.A.

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 Niffs:

A lo largo del 2012 se ha trabajado con los asesores externos contratados preparando la información para que cumpla los requerimientos y fechas exigidos por los entes de control en lo referente a la presentación de información contable bajo las normas Niffs. Los resultados de esta nueva valoración se ven reflejados en los balances de situación de nuestra empresa con los ajustes requeridos en los principales activos de la empresa.

RESULTADOS

A continuación, se presentan las cifras más relevantes de los resultados del ejercicio y la situación financiera a diciembre del 2.012.



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 \$ 1'690.750,60 dólares.

Los ingresos por ventas y servicios fueron de \$ 13'160.473,42 dólares. Adicionalmente, se generaron ingresos no operativos por \$ 76.580,60.

Los costos de ventas llegaron a un total de \$ 6'583.116,12 dólares. Adicionalmente se incurrió en gastos de ventas por \$ 3'438.556,76 y gastos administrativos por \$ 512.674,45 dólares. Hubieron gastos no operacionales por \$ 142.612,40 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 \$ 1'982.666,48 dólares en caja y bancos, provenientes principalmente de las ventas pico de la temporada navideña.

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 \$ 600.716,66 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 \$ 671.046 dólares.

Inventarios:

Al 31 de diciembre la empresa contó con \$ 2'713.274,86 dólares en inventarios ajustados de acuerdo a las normas Niffs aprobadas y utilizadas por la empresa.

Activos Fijos:

Los activos fijos de la compañía representan un valor neto de \$ 832.015,77 dólares en los que se incluyen maquinarias, equipos e instalaciones. En el año 2012 se ajustaron los activos fijos de acuerdo a las valuaciones realizadas por los peritos contratados.

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 el saldo de esta cuenta es de \$ 13.214,80 dólares.

Proveedores: Se encuentra contabilizado el valor de \$ 216.341,44 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 0,31, el apalancamiento de 0,44 y una razón corriente de 3,47 permiten estimar que la empresa está en capacidad de afrontar periodos de crisis y superarlos adecuadamente.



ROYALTEX S.A.

PERSPECTIVAS PARA EL 2013

Estimaciones del FMI han reducido la tasa de crecimiento mundial para el 2013 al 3,5%. Esta nueva proyección se sustenta en que se prevé una recuperación más lenta de la zona euro. Será fundamental que la zona euro continúe con sus reformas económicas para salir de la profunda crisis en la que se encuentra, reformas que pueden ser rechazadas por un endurecimiento de las protestas ciudadanas obligando a sus gobiernos a limitar los cambios necesarios para lograr los objetivos de recuperación económica de esta importante zona comercial.

En Ecuador, las previsiones gubernamentales presentan cifras de crecimiento superiores al 4% e inflación proyectada del 4,5%. El gobierno ha expresado que mantendrá sus planes de alta inversión pública especialmente en los sectores energéticos, de transporte y carreteras y salud así como sus planes de explotación de recursos minerales.

Algunas variables pueden afectar estas previsiones de crecimiento y deberían ser analizadas para blindar a nuestra economía en caso de una posible crisis internacional. El cierre de la refinería de Esmeraldas por seis meses obligará a importar un nivel mucho mayor de derivados afectando no solo la balanza comercial sino el crecimiento económico del Ecuador. Existe adicionalmente una tendencia a la reducción de las remesas del exterior como consecuencia de la crisis en los principales países donde viven nuestros emigrantes. Finalmente, la posición política de nuestro gobierno de desconocer los tratados de inversiones así como la negativa a firmar tratados de comercio con los grandes actores económicos del mundo debilitan significativamente, no solo las posibilidades de exportar nuestros productos a los principales mercados, sino la capacidad del Ecuador para atraer inversión extranjera que apunte al desarrollo de nuevos proyectos y permita la explotación adecuada de nuestra riqueza natural y humana.

Políticamente, el abrumador triunfo del partido de gobierno en las elecciones de febrero pasado permitirá al Presidente Correa gobernar en su nuevo periodo con un control total de la asamblea favoreciéndolo en la aplicación de cualquier política o medida que quiera implementar.

Previsiones para Royaltex en el 2013

La empresa planea consolidar la cadena comercial con la apertura de nuevos locales en los principales centros comerciales del país y remodelar los locales existentes.

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 Samanigo
GERENTE