

ROYALTEX S.A.

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

EJERCICIO ECONOMICO 2006



30 ABR 2007

DIVISION INFORMATICA

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 2006. El informe contiene un análisis de los acontecimientos y resultados del año en mención e incluye las provisiones para el año 2007.

ENTORNO

El año 2006 se desarrolló bajo el manejo populista nacionalista del Presidente Palacio el cual no impulsó ningún plan de gobierno concreto sino limitó su gestión a terminar el período para el cual fue elegido.

Siendo un año de elecciones, el 2006 fue un año convulsionado en el cual entraron nuevos actores a la lid electoral y en la que los partidos tradicionales tuvieron un fuerte revés político disminuyendo, de una manera importante, el respaldo popular y la representación que los caracterizaba.

A pesar de la inestabilidad política, Ecuador vivió un ambiente económico ordenado, sustentado por los altos precios del petróleo, una acertada política de recaudación tributaria, el permanente flujo de remesas, principalmente de los emigrantes, un mejoramiento de los ingresos reales de sus habitantes y una disminución del desempleo. La dolarización siguió siendo uno de los puntales de la estabilidad económica permitiendo el crecimiento del consumo interno a través de créditos a tasas y plazos viables y una manejable certeza para la concreción de inversiones tanto en el aparato productivo como en el comercio.

Si bien el Ecuador se vio favorecido por el alto precio internacional del petróleo, de igual manera debió hacer frente al aumento progresivo de los costos de los subsidios lo que no permitió direccionar adecuadamente los excedentes petroleros, ya sea hacia el ahorro nacional o hacia programas sociales que han venido siendo diferidos por muchos años.

Como mencionamos en un principio, el presidente saliente no impulsó programas de reactivación del país ni tomó decisiones trascendentales para el desarrollo económico del Ecuador sino que abrió, en muchos casos, la llave de las arcas fiscales para cubrir demandas demagógicas que le permitieran finalizar su ciclo con un saldo positivo de aceptación ciudadana.

Caben destacar algunas decisiones que fueron relevantes en el 2006: la no firma del TLC con los Estados Unidos, la declaración de caducidad del contrato con la OXI y la postura confrontativa con el gobierno colombiano en el tema de las fumigaciones, decisiones que a primera vista reafirmaron la soberanía del Ecuador y el sentimiento nacionalista de sus ciudadanos pero de las cuales, estamos seguros generarán, más temprano que tarde, efectos negativos para nuestra economía.

ROYALTEX S.A.

Algunos datos económicos relevantes nos permiten analizar la situación del país en el año que termina:

INDICADORES ECONÓMICOS RELEVANTES

	2005	2006	VAR.
PIB NOMINAL	36,489	40,892	
PIB REAL	20,486	21,366	4.3%
PIB/cápita	2,761	3,050	10.5%
Crecim. Sector agrícola	2.4	2.1	-12.5%
Crecim. Sector Manufactura	3.5	4.4	25.7%
Crecim. Sector Construcción	2.7	5.1	87.5%
Crecim. Sector Comercial	4.4	4.6	3.8%
INFLACIÓN	3.14	2.87	-8.6%
EXPORTACIONES	10,100	12,363	22.4%
EXP. no petroleras	4,230	4,839	14.4%
IMPORTACIONES	9,569	11,215	17.2%
IMP. no petroleras	7,848	8,899	13.4%
BALANZA COMERCIAL	531	1,148	116.2%
Bal.Com.no petrolera	(3,618)	(4,060)	12.2%
DEUDA EXTERNA	21,199	18,524	-12.6%
PRIVADA	6,662	5,031	-24.5%
PÚBLICA	14,537	13,493	-7.2%
DESEMPLEO	9.30%	9.03%	-2.9%
SUBEMPLEO	49.23%	45.04%	-8.5%
TASA INTERÉS PASIVA	8.76%	9.42%	7.5%
TASA INTERÉS ACTIVA	4.31%	4.87%	13.0%
T.I. CONVENCIONAL	14.32%	14.79%	3.3%
PRECIO PROMEDIO PETROLEO	43.20	46.83	8.4%
RESERVA DE LIBRE DISPOS.	2,147.0	2,084.0	-2.9%

LA EMPRESA

Royaltex se vio beneficiada por la expansión económica que impulsó básicamente la demanda de consumo. En el año de análisis, el negocio al detalle de prendas de vestir creció para nuestra empresa de una forma mayor a la inflación sustentado por un sostenible crecimiento en las ventas

ROYALTEX S.A.

producto de la introducción de nuevas líneas y productos para segmentos del mercado a los cuales no se les atendía anteriormente.

- Ventas:

A pesar del ingreso importante de mercadería proveniente de Asia que inundó el mercado informal de nuestro país afectando principalmente el mercado de la costa ecuatoriana, mercado más sensible al precio y con la presencia de más actores informales, la empresa obtuvo un crecimiento representativo de las ventas en los cuatro rubros principales de negocio. Las ventas realizadas a través de nuestra cadena, a nuestros distribuidores, las ventas corporativas y ropa de trabajo tuvieron crecimientos superiores al 10% en relación al año anterior.

La empresa continuó con el proceso de optimización de la cadena remodelando progresivamente los almacenes, abriendo locales en nuevos centros comerciales y cerrando aquellos puntos que no fueran rentables.

Se fortaleció el mercadeo y promoción de las nuevas líneas de moda que fue ocupado lugares predominantes en nuestras vitrinas, catálogos y material publicitario con resultados muy satisfactorios.

De acuerdo a la estrategia de abastecimiento programada, se trabajó en la importación de las líneas de ropa y complementos que no era factible producir localmente y en la importación de materias primas de otros países que permitieran un mejor costo de los productos y una diferenciación.

- 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 2.006.

ROYALTEX 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 \$ 227.374 dólares.

Los ingresos por ventas y servicios fueron de \$ 7'405.750,71 dólares, 9,7% mayores al período anterior. Adicionalmente, se generaron ingresos no operativos por \$ 25.094,69 dólares.

Los costos de operación, que llegaron a un total de \$ 7'057.852 dólares, están compuestos por los costos de ventas (\$ 4'273.468,07 dólares), gastos de comercialización (\$ 2'424.233 dólares) y gastos de administración (\$ 360.151 dólares). Además, se incurrió en otros gastos no operacionales por \$ 18.151 dólares.

Cuentas del Balance:

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

Caja y Bancos: la suma de \$ 942.363 dólares corresponde al valor en caja y bancos para cumplir obligaciones y compromisos de la última semana de diciembre y a valores provenientes de las ventas de los últimos días de diciembre.

Cartera:

Cartera de Inversiones:

Dentro de la política de optimizar las inversiones y reducir los riesgos, la compañía consolidó sus inversiones en tres bancos y una financiera local. El valor de inversiones netas, al cierre de este ejercicio, alcanzó la cifra de \$ 468.995,6 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 11 días. El valor total de esta cartera asciende, al 31 de diciembre del 2006, a \$ 182.802 dólares.

Inventarios:

El giro del negocio obliga a un reajuste permanente de inventarios con el fin de abastecer adecuadamente tanto a la cadena de locales como a los clientes externos. El valor total que mantuvo la empresa en inventarios al 31 de diciembre fue de \$ 1'862.193 dólares.

Activos Fijos:

Los activos fijos de la compañía representan un valor neto de \$ 260.897 dólares en los que se incluyen equipos e instalaciones. En el año 2006 se realizaron inversiones adicionales en equipos e instalaciones por una cantidad de \$ 125.061 dólares.

ROYALTEX S.A.

Cuentas del Pasivo:

Documentos y Cuentas por Pagar: Se ha contabilizado la cantidad de \$ 412.242 dólares en este rubro.

Proveedores: Se encuentra contabilizado el valor de \$ 958.5001 dólares a pagos de proveedores de materias primas y producto confeccionado mercerizado así como proveedores de servicios.

Patrimonio: El patrimonio de la compañía fue de \$ 1'742.381,4 dólares, dentro de los que se incluye la utilidad del ejercicio, antes de la parte correspondiente a trabajadores y las obligaciones con el estado de \$ 356.665,15 dólares.

Índices Financieros:

Los índices obtenidos presentan una situación muy saludable de la empresa. El nivel de endeudamiento de 0.54, el apalancamiento de 1.20 y una razón corriente de 1.73 permiten estimar que la empresa está en capacidad de afrontar períodos de crisis y superarlos adecuadamente.

PERSPECTIVAS PARA EL 2007

Las propuestas del nuevo gobierno de cambios radicales en el modelo económico, si bien han sido el caballo de batalla del presidente Correa para vencer en las últimas elecciones, no han estado acompañadas de señales y proyectos claros que nos permitan determinar con claridad el modelo seleccionado para gobernar aumentando, de esta manera, la incertidumbre y la desconfianza especialmente del sector empresarial.

A pesar de haber terminado el proceso electivo a fines del año pasado, el presente año continúa siendo un año electoral ya que el presidente Correa se ha empeñado en sacar adelante su propuesta de una Asamblea Constituyente que la presenta como la solución a todos los problemas de los ecuatorianos. Tenemos claro que si bien es hoy más que nunca necesario la implementación de cambios importantes que lleven al Ecuador a un proceso de gobernabilidad sustentado, creemos que los objetivos finales de la Asamblea no son más que el consolidar en el poder a Correa, reestructurar los bloques legislativos para fortalecer sus propuestas (Correa no cuenta con un bloque legislativo propio debido a su decisión política de no presentar candidatos a diputados en las últimas elecciones) y obtener poderes adicionales que le permitan, luego de este desgastante proceso, implementar su modelo económico y social.

De acuerdo al cronograma previsto, se instalará la Asamblea Constituyente el cuarto trimestre del 2007. Este largo proceso de campaña, elecciones y muy segura confrontación, no generará otra cosa que un estancamiento de la actividad económica hasta que se clarifiquen las fuerzas políticas que manejarán las decisiones de la nueva asamblea y el rumbo de nuestro país en los próximos años.

Económicamente, el panorama se enturbia si consideramos que la necesidad del presidente de réditos políticos y aceptación ciudadana durante este período lo obligará a reforzar su política social asistencialista incrementando el gasto social el cual seguramente no estará acompañado de un adecuado financiamiento. Ejemplos claros de este pensamiento son las medidas sociales

ROYALTEX S.A.

adoptadas en las últimas semanas dentro de las que se destacan el incremento del bono de desarrollo humano y la duplicación del bono de vivienda que representarán para el fisco egresos adicionales de 300 a 400 millones de dólares. Adicionalmente, están en carpeta propuestas complementarias como la reducción del IVA del 12 al 10% y la aplicación de "la tarifa eléctrica de la dignidad" (reducción de 8,7 centavos a 4 centavos para los pequeños consumidores) que representarán egresos adicionales de 400 y 100 millones de dólares. Si bien los voceros económicos del gobierno han indicado que estos egresos se financiarán con el incremento del ICE y la imposición de un impuesto al patrimonio o los activos de las empresas, las proyecciones calculan que estos no generarán más allá de los 350 millones de dólares. Será indispensable que el gobierno haga uso del ahorro nacional utilizando los fondos recaudados en las cuentas de los Cereps, Feish y FAC que fueran creados para sustentar el gasto fiscal en épocas flacas y no para proyectos de gasto corriente como los arriba indicados.

Las estimaciones gubernamentales para el 2007 hacen prever un crecimiento de la economía del 3,5% con una inflación proyectada del 2,7%. No somos tan optimistas con los indicadores presentados más aún considerando que se ha presentado un proceso de desaceleración de la economía desde el cuarto trimestre del año pasado el cual se mantendrá a lo largo del 2007 por ser un año electoral y políticamente complicado.

Previsiones para Royaltex en el 2007

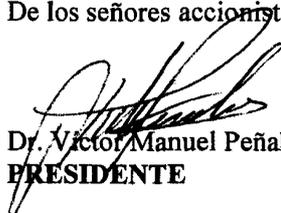
Nuestra empresa no estará exenta de las implicaciones económicas que el panorama político representará para nuestro país. La desaceleración de la economía restringirá al mercado afectando muy probablemente nuestros niveles de ventas.

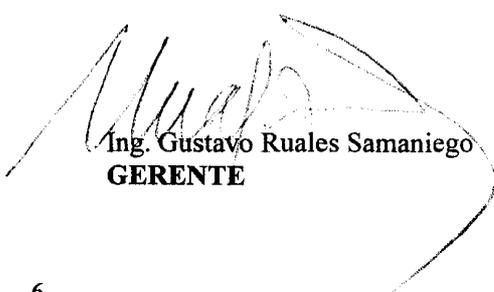
Sin embargo, se puede presentar un panorama económico favorable si consideramos que la permeabilización de los importantes flujos de dinero que el gobierno inyectará en la economía a través de sus programas sociales irá en su mayoría hacia negocios de consumo masivo como aquellos que nosotros atendemos.

Vemos con optimismo este proceso concientes de que para Royaltex será nuevamente un año de retos. Impulsaremos nuestro negocio en el fortalecimiento de nuestra cadena de comercialización no como una opción de compra de ropa sino como un concepto de satisfacción en la compra proveniente de entregar a nuestros clientes un producto que cumpla sus aspiraciones de calidad, moda y valor, acompañados por un servicio de venta y atención a nuestros clientes basado en la excelencia.

Para concluir, señores accionistas, queremos expresarles nuestro agradecimiento por la confianza y apoyo depositados en los ejecutivos y el Directorio 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.


Dr. Víctor Manuel Peñaherrera
PRESIDENTE


Ing. Gustavo Ruales Samaniego
GERENTE