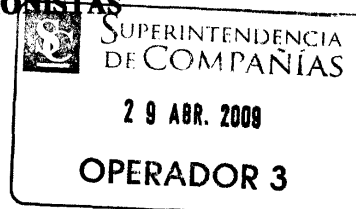


ROYALTEX S.A.

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

EJERCICIO ECONOMICO 2008



Quito, 16 de marzo del 2009.

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 2008. El informe contiene un análisis de los acontecimientos y resultados del año en mención e incluye las previsiones para el año 2.009.

ENTORNO

El 2008 será recordado como un año negro para la economía mundial. El primer semestre se caracterizó por un crecimiento explosivo del consumo acompañado de una subida marcada en el precio de las materias primas especialmente del petróleo que alcanzó los \$ 147 por barril. En el segundo semestre la economía explotó principalmente por los problemas, que la iliquidez financiera generada por burbuja inmobiliaria y el efecto de la crisis de los combustibles y de los alimentos, provocaron en la economía mundial. El 15 de septiembre del 2008 fue la fecha detonante; Wall Street colapsó cuando grandes bancos y financieras se declaran insolventes en los Estados Unidos desencadenando el inicio de la peor crisis de recesión y desempleo que ha afectado al mundo desde la crisis generada por la segunda guerra mundial.

Ecuador se vio beneficiado económicamente por el incremento inusual de los precios el. El gobierno desaprovechó esta coyuntura y manejó una política expansionista del gasto inyectando millones de dólares a la inversión y al gasto corriente público en vez de ahorrar para momentos críticos como los que se venían. La bonanza económica y la liquidez del mercado incentivaron el consumo de hogares, las importaciones no petroleras crecieron más del 30% lo que generó un déficit comercial no petrolero de 2.600 millones de dólares. La economía creció 5,32% impulsada principalmente por el crecimiento sostenido del sector de la construcción, comercio energía y servicios.

Con la explosión de la crisis financiera se generó iliquidez en los mercados internacionales provocando en los últimos meses del 2008 un profundo proceso recesivo acompañado de un aumento explosivo del desempleo a nivel mundial que afectó severamente el envío de remesas de los emigrantes ecuatorianos. La crisis se profundizó con la caída vertiginosa del precio del petróleo el cual desciende a niveles inferiores a los \$ 30 por barril en el mes de diciembre del 2008.

En el ámbito político dos factores relevantes se produjeron durante el año 2008. A principios de marzo se produce el ataque de fuerzas militares colombianas al campamento de las FARC localizado en la zona de Angostura. Este ataque a territorio ecuatoriano generó una crisis política internacional entre Ecuador y Colombia que desencadenó el rompimiento de relaciones diplomáticas entre los dos países, las que no se han reinstaurado hasta la fecha.

ROYALTEX S.A.

Adicionalmente, el gobierno impulsó la aprobación de la nueva constitución la cual fue apoyada y aprobada mayoritariamente el 29 de septiembre del 2008.

Algunos datos económicos relevantes nos permiten analizar la situación del país en el año 2008 y las cifras del año anterior:

INDICADORES ECONÓMICOS RELEVANTES (En millones de dólares)

	2007	2008	VAR.
PIB NOMINAL MM \$	44,490	52,572	18.17%
Crecimiento Real Economía	2.65%	5.32%	100.8%
Crecim. Sector Comercial	5.03	5.01	-0.4%
INFLACIÓN	3.32%	8.83%	166.0%
EXPORTACIONES MM \$	13,852	18,490	33.5%
EXP. no petroleras MM \$	5,573	6,817	22.3%
IMPORTACIONES MM \$	13,547	17,609	30.0%
IMP. No petroleras MM \$	10,775	14,383	33.5%
BALANZA COMERCIAL MM \$	306	881	188.2%
REMESAS EXTERIOR	3,140	2,840	-9.6%
DEUDA EXTERNA MM \$	13,864	16,514	19.1%
PRIVADA MM \$	3,238	6,486	100.3%
PÚBLICA MM \$	10,626	10,028	-5.6%
DESEMPLEO	6.10%	7.50%	23.0%
SUBEMPLEO	45.06%	43.80%	-2.8%
PRECIO PROMEDIO PETROLEO \$	59.70	82.99	39.0%
RESERVA DE LIBRE DISPOS. MM \$	3,481.0	4,472.8	28.5%

LA EMPRESA

Royaltex se vio favorecida por la coyuntura de la economía ecuatoriana en el 2008. El aumento del gasto de hogares benefició a la empresa la empresa la que logró un crecimiento sostenido de sus ventas.

Las ventas se incrementaron % en relación al período anterior fortalecidas por un crecimiento del % de la cadena comercial y del % en las ventas realizadas a través de los distribuidores exclusivos.

- Optimización de costos:

A pesar de los incrementos de costos que afectaron al país y a la empresa especialmente en el primer semestre del año, la empresa logró optimizar el incremento de costos a niveles inferiores a la inflación. Las renegociaciones de precios de las principales materias primas fueron el puntal para lograr este ambicioso objetivo.

-Gastos Administrativos y de Ventas:

Se continuó con un proceso de reingeniería de gastos administrativos a través de una revisión detallada de los mismos y esfuerzos importantes de todas las áreas de la empresa para controlar los gastos y su efecto sobre la empresa. El incremento de gastos administrativos y de ventas fue de únicamente del % resultado inferior al incremento de la inflación.

ROYALTEX S.A.

-Nuevas inversiones:

Con el fin de mantener actualizada la imagen y posicionamiento de la cadena, se realizaron inversiones de aproximadamente ochenta mil dólares tanto en instalaciones como en equipos que permitieran el mejor manejo de la información. Dentro de las inversiones más importantes podemos destacar la compra del nuevo sistema Financiero Contable y la implementación del mismo el cual permitirá un mejor control y manejo de la empresa y de la información estratégica requerida.

- 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 subcontractadas 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 2.008.

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 \$ 521.762,01 dólares, 27 % superior a la del año anterior.

Los ingresos por ventas y servicios fueron de \$ 9'499.704,54 dólares, 12,4% mayores al período anterior. Adicionalmente, se generaron ingresos no operativos por \$ 22.270,6 dólares.

Los costos de ventas representaron 5'422.989,11 \$ dólares, 12,3% % en relación a las ventas. Los gastos de Administración representaron \$ 280.746,10 dólares y los de Ventas \$ 2'946.899,53 dólares siendo arriendos de locales, publicidad y royalty los rubros que más aportaron. Finalmente, existieron egresos adicionales por \$ 82.875,54 dólares.

Cuentas del Balance:

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

Efectivo: La compañía contabilizó 1'093.115,98 dólares en sus cuentas de caja, bancos e inversiones al 31 de diciembre.

Cartera de Clientes:

La cartera es saludable y está conformada principalmente por los clientes mayoristas y distribuidores. El periodo promedio de cobro en ventas locales a mayoristas y distribuidores es de 48 días. El valor total de esta cartera asciende, al 31 de diciembre del 2008, a \$ 476.775,14 dólares.

Activo Realizable:

El crecimiento del negocio y las nuevas líneas obligaron a la empresa a incrementar sus inventarios para poder cubrir adecuadamente la demanda y abastecimiento de su cadena. Los inventarios de la compañía crecieron en un 18%. La compañía contabilizó al 31 de diciembre del 2008 \$ 1'852.109,97 dólares en inventarios.

Activos Fijos:

Los activos fijos de la compañía representan un valor neto de \$ 363.552,80 dólares y representan principalmente instalaciones y equipos utilizados en la cadena comercial y en las áreas administrativas y de ventas.

Cuentas del Pasivo:

Documentos y Cuentas por Pagar: Con el fin de minimizar el riesgo de iliquidez provocado por la crisis mundial, la empresa buscó reducir sus obligaciones con terceros. Los resultados exitosos de esta política redujeron prácticamente a la mitad las cuentas por pagar de la compañía. A diciembre del 2008 los valores adeudados a terceros, no proveedores, representaron \$ 72.156,96 dólares.

ROYALTEX S.A.

Proveedores: De igual manera, se redujo de una manera importante la cartera de proveedores al 31 de diciembre a través de una estrategia de pronto pago que reeditara descuentos importantes a la compañía. El valor registrado asciende a \$ 937.458,81 dólares.

Patrimonio: Considerando únicamente los resultados netos de la compañía al 31 de diciembre, valor que excluye la utilidad libre del ejercicio, el Patrimonio asciende a \$ 1'499.326,17 dólares.

Índices Financieros:

Los índices obtenidos presentan una situación muy saludable de la empresa. El nivel de endeudamiento de 0,49, el apalancamiento de 0,95, y una razón corriente de 0,89, permiten estimar que la empresa está en capacidad de afrontar períodos de crisis y superarlos adecuadamente.

PERSPECTIVAS PARA EL 2009

Las perspectivas macroeconómicas del 2008 son poco alentadoras. El escenario económico no augura un año positivo afectado por la profundización de la crisis mundial, el enfriamiento de la economía y la escalada de desempleo a nivel mundial.

Ecuador se verá seriamente perjudicado por la baja drástica en el precio del petróleo y por los problemas que tendrá para financiar el déficit de su balanza de pagos, más aún luego del manejo que se ha dado a las relaciones multilaterales a través de decisiones de no pago de parte de la deuda externa que han incrementado el riesgo país a niveles superiores a los 4.000 puntos.

Si bien el 19 de enero del 2009 el Comexi dispuso una serie de medidas para restringir las importaciones a través de nuevos aranceles y cupos para 627 partidas, estas medidas podrían reducir las importaciones en no más de 1.500 millones de dólares que no cubrirían un hueco fiscal que se estima superior a las 6.500 millones de dólares con un precio promedio del petróleo a los niveles actuales y sin realizar ajustes a los gastos e inversiones previstas en el presupuesto borrador del 2009.

La recesión mundial también afectará seriamente a las exportaciones no petroleras muchas de las cuales ya presentan en estos primeros meses del año indicadores de decrecimiento en relación al mismo período del año pasado. De igual manera, el incremento del desempleo a nivel mundial repercutirá en las remesas que envían los emigrantes ecuatorianos disminuyendo las fuentes de ingresos de dólares a nuestro país.

Políticamente, el 2009 seguirá siendo un año de elecciones con los efectos que estos procesos causan en el país postergando la toma de decisiones de inversiones y productivas.

Las estimaciones gubernamentales para el 2009 hacen prever un crecimiento de la economía entre el 1,4% y el 3,8% con una inflación proyectada del 9,8%, previsiones fundamentadas en un petróleo con un precio promedio de 50 dólares por barril y con la reducción de las importaciones del orden de los 1.600 millones de dólares producto de las medidas restrictivas tomadas. Los acontecimientos de

ROYALTEX S.A.

estos primeros meses del 2009 nos permiten revisar estas proyecciones de una manera menos optimista. Se proyecta un crecimiento más bien cercano al 1% y una inflación aún alta del orden del 9%, manteniéndose la desaceleración de la economía arrastrada desde el segundo semestre del 2008.

Previsiones para Royaltex en el 2009

Si bien el escenario descrito no es alentador, estamos tomando medidas comerciales que nos permitan enfrentar este período de crisis.

Comercialmente, impulsaremos programas de fidelización de clientes que nos permita proteger nuestra base de compradores a través de un servicio personalizado.

Trabajaremos en la optimización de costos como se había indicado con el fin de no traspasar a nuestros clientes los incrementos de costos producto de la inflación.

Estamos seguros que estos pasos y la continua búsqueda de un producto de mejor calidad que llene de una mayor manera las necesidades y anhelos de nuestros clientes garantizarán el éxito de la empresa en el año que ha empezado.

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