

ROYALTEX S.A.

INFORME DE LA GERENCIA A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE ROYALTEX S.A. EJERCICIO ECONOMICO 2015

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 2015. El informe contiene un análisis de los acontecimientos y resultados del año en mención e incluye las previsiones para el año 2016.

ENTORNO

En el 2015 la economía ecuatoriana, de acuerdo a datos del del Banco Central, creció 0,3%. Se registra una desaceleración en la economía nacional la cual se viene manteniendo desde hace un par de años. Esta desaceleración se produce principalmente por la reducción del precio promedio del barril de petróleo exportado por el Ecuador que pasó de \$79.7 en el 2014 a \$41.9 en el año de análisis.

La inflación registrada al término del año fue del 3,38%.

El gobierno implementó medidas de ajuste para disminuir el efecto de la baja de ingresos en sus exportaciones. Lastimosamente estas medidas se enfocaron en contraer las importaciones a través de tasas y restricciones y no atacaron el problema de fondo que era el alto impacto del gasto corriente en las finanzas estatales.

A diferencia del año 2014 en que la economía del Ecuador presentó muchas cifras económicas interesantes, en presente año las cifras muestran un claro proceso recesivo afectando las cuentas de balanza comercial, los niveles de empleo y otras cuentas de importancia.

Se presentan algunos indicadores de interés

INDICADORES ECONÓMICOS RELEVANTES

	2014	2015	VAR.
PIB NOMINAL MM \$	100,543	100,048	-0.49% (1)
PIB REAL MM \$	69,632	70,071	0.63% (1)
PIB/cápita	6,297	6,086	-3.4% (1)
PIB/cápita real	4,353	4,302	-1.2% (1)
Crecimiento Real Economía	3.80%	0.30%	-92.1% (1)
INFLACIÓN	3.67%	3.38%	-7.9%
EXPORTACIONES MM \$	25,732	18,366	-28.6%
IMPORTACIONES MM \$	26,433	20,458	-22.6%
BALANZA COMERCIAL	(701)	(2,092)	198.5%
REMESA S EXTERIOR	2,462	2,377	-3.4%
DEUDA PUBLICA MM \$	30,140	35,430	17.6% (2)
INTERNA MM \$	12,558	13,109	4.4%
EXTERNA MM \$	17,582	22,321	27.0%
PORCENTAJE DEUDA/PIB	30.0%	35.4%	18.1%
DESEMPLEO	3.80%	4.77%	25.5%
SUBEMPLEO + no clasificado	46.69%	48.09%	3.0%
SALARIO MINIMO SECTORIAL \$	354.00	366.00	3.4%
RIESGO PAÍS	563.00	1,428.00	153.6%
RESERVA DE LIBRE DISPOS. MM \$	3,949.0	2,496.0	-36.8%

(1) Previsiones - Banco Central del Ecuador

(2) Dato oficial 33.015MM (no contabiliza Saldo CETES, Bonos, Vta. anticipada petróleo)

ROYALTEX S.A.

LA EMPRESA

La iliquidez que afectó a la economía ecuatoriana repercutió en el negocio de la empresa. Tanto las ventas de nuestra cadena como los negocios de provisión de ropa de trabajo y otros clientes se vieron afectados por la reducción de la demanda y por la falta de circulante producto de la menor inyección de recursos del estado en la economía. Dentro de su estrategia de imagen, la empresa prosiguió con la remodelación de los locales de ventas con una alta inversión destinada para este efecto.

Continuando la estrategia implementada desde el 2011, la empresa impulsó sus productos y líneas Premium en el mercado con resultados satisfactorios.

- Normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor:

De acuerdo a la resolución 04.Q.IJ.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 NifTs:

La Administración, como responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF's, la cual incluye el diseño, implementación y la mantención del Control Interno relevante para la preparación y presentación razonable de los Estados Financieros, ha trabajado conjuntamente con los asesores externos y el contador de la empresa para preparar los actuales balances los cuales están libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debido a fraude o error.

RESULTADOS

A continuación, se presentan las cifras más relevantes de los resultados del ejercicio y la situación financiera a diciembre del 2015:

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 \$ 1'510.524,81 dólares, un decrecimiento del 26.41% en relación a los resultados del año anterior.

Los ingresos por ventas y servicios fueron de \$ 13'479.640,53 dólares, 11.5% inferiores a los del año anterior. Adicionalmente, se generaron ingresos no operativos por \$ 184.497,66 dólares.

Los costos de ventas llegaron a un total de \$ 6'631.372,67 dólares. Adicionalmente se incurrió en gastos de ventas por \$ 3'932.910,92 dólares y gastos administrativos por \$ 774.882,49 dólares. Se generaron gastos no operacionales por \$ 32.392,61 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 \$ 1'024.498,05 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 \$ 2'398.379,43 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 \$ 605.826,87 dólares.

ROYALTEX S.A.

Inventarios:

Al 31 de diciembre la empresa contó con \$ 3'094.043,64 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 \$ 964.744,48 dólares en los que se incluyen locales propios, maquinarias, equipos e instalaciones.

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 \$ 1.267,67 dólares.

Proveedores: Se encuentra contabilizado el valor de \$ 165.585,88 dólares correspondientes al saldo de facturas de nuestros principales proveedores.

Índices Financieros:

Los índices obtenidos presentan una situación muy saludable de la empresa que permiten estimar que la empresa está en capacidad de afrontar periodos de crisis y superarlos adecuadamente.

	2014	2015
apalancamiento	0.46	0.37
nivel de endeudamiento	0.32	0.27
razón corriente	3.79	5.01

PERSPECTIVAS PARA EL 2016

Las previsiones gubernamentales iniciales proyectaban un crecimiento del 3% e inflación del 2,8%.

La caída importante del precio del petróleo desde el año pasado, especialmente en esta última etapa, obligan a revisar estas cifras. El petróleo, proyectado a un precio promedio de \$35 dólares por barril ha alcanzado niveles cercanos a los \$ 24 en el primer trimestre lo que está obligando al gobierno a realizar ajustes al presupuesto y a tomar medidas restrictivas que frenen las importaciones. La estimación gubernamental es de un desfase de 7.000 millones de dólares pero este valor puede fácilmente superar los 10.000 millones si se incorporan varios factores como la caída importante en las recaudaciones fiscales, un precio promedio de venta del petróleo bastante más bajo al presupuestado y la necesidad de cubrir ciertas obligaciones adicionales por juicios internacionales perdidos y por el alto costo del crédito obtenido.

El gobierno, consciente del problema económico, está considerando mantener medidas restrictivas a las importaciones y nuevos impuestos lo cual profundizará la recesión del país.

Previsiones para Royaltex en el 2016

Si bien las medidas restrictivas a las importaciones podrían favorecer inicialmente a la empresa, el efecto recesivo sobre la economía es ya una variable importante en nuestro negocio. Las ventas siguen la tendencia decreciente del segundo semestre del 2015 en este primer trimestre del 2016. Royaltex buscará consolidar su negocio sacrificando rentabilidad con el fin de no perder mercado a la vez que reforzará su estrategia de crecimiento en negocios con terceros pero consciente de que este año será un año de sobrevivencia.

Para concluir, señores accionistas, queremos expresarles nuestro agradecimiento por la confianza y apoyo depositados en los administradores 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 Rueda Samaniego
GERENTE