

ROYALTEX S.A.

INFORME DE LA GERENCIA A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE ROYALTEX S.A. EJERCICIO ECONOMICO 2016

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 2016. El informe contiene un análisis de los acontecimientos y resultados del año en mención e incluye las previsiones para el año 2017.

ENTORNO

En el 2016, de acuerdo a datos preliminares gubernamentales, la economía decreció 1.7%. La economía ecuatoriana depende principalmente de los ingresos que le genera la exportación de petróleo el cual, en el 2016, el que se comercializó debajo de los \$ 30 por barril gran parte del primer semestre. En abril del 2016 se produjo un fuerte terremoto que devastó gran parte de Manabí y Esmeraldas. Por último, con el fin de proteger la balanza comercial, se generaron y mantuvieron impuestos y sobretasas que frenaron las importaciones afectando no solo a las importaciones de bienes de consumo sino de capital.

Para enfrentar esta reducción de ingresos el gobierno debió contratar deuda en condiciones desfavorables e impulsó la generación de recaudaciones adicionales mediante nuevos impuestos y contribuciones solidarias para enfrentar la reconstrucción de las áreas afectadas por el terremoto que le generaron ingresos por alrededor de 1.344 millones de dólares. Al término del año la deuda externa contraída representaba 27.000 millones de dólares y la agregada total era superior a los 38.000 millones de dólares.

La contracción económica trajo consecuencias importantes en el comercio, en el trabajo estable y en las recaudaciones tributarias. Muchos negocios reportaron reducciones de ingresos superiores al 20%. Las empresas se vieron obligadas a reducir personal incrementándose las tasas de desempleo y subempleo en casi cinco y medio puntos que representan más de 400.000 puestos de trabajo. La recesión golpeó también a las finanzas públicas al ver reducidas sus recaudaciones de impuestos generales en un 8,2%.

Si bien la inflación del 1,12% es la más baja registrada en las últimas décadas y la balanza comercial presentó valores positivos, esto es producto de la contracción de la demanda y restricción de importaciones y de la imposibilidad de las empresas de ajustar precios las que han debido, en su mayoría, incluso comercializar con descuentos permanentes sus productos para poder mantener sus negocios.

Al igual que el año anterior la mayoría de indicadores económicos muestran claramente el efecto importante del proceso recesivo que vive el Ecuador. A continuación podemos revisar algunos indicadores relevantes que reflejan el estado de la economía del país a fines del año de análisis.

ROYALTEX S.A.

INDICADORES ECONÓMICOS RELEVANTES

| | 2015 | 2016 | VAR. |
|--------------------------------|-----------|----------|------------|
| PIB REAL | 70,071.0 | 68,108.3 | -2.80% (1) |
| PIB/cápita | 6,145.1 | 5,949.3 | -3.2% (1) |
| Crecimiento Real Economía | 0.30% | -1.70% | -666.7% |
| INFLACIÓN | 3.38% | 1.12% | -66.9% |
| EXPORTACIONES | 18,330.6 | 16,797.7 | -8.4% |
| IMPORTACIONES | 20,460.0 | 15,551.0 | -24.0% |
| BALANZA COMERCIAL | (2,129.4) | 1,246.7 | -158.5% |
| REMESAS EXTERIOR | 2,379.0 | 2,602.0 | 9.4% |
| DEUDA PUBLICA AGREGADA MM \$ | 32,775.6 | 38,118.0 | 16.3% |
| INTERNA MM \$ | 11,109.0 | 12,457.0 | 12.1% |
| EXTERNA MM \$ | 22,321.0 | 25,660.0 | 15.0% |
| DESEMPLEO | 4.77% | 5.21% | 9.2% |
| SUBEMPLEO | 48.70% | 53.60% | 10.1% |
| SALARIO MÍNIMO SECTORIAL \$ | 354.0 | 366.0 | 3.4% |
| RIESGO PAÍS | 1,428.0 | 614.0 | -57.0% |
| RESERVA DE LIBRE DISPOS. MM \$ | 2,496.0 | 4,259.0 | 70.6% |

(1) Previsiones Banco Central del Ecuador

(2) Adicionales 778.7MM recaudaciones ontribuciones Solidarias y + 555.4MM MA.

LA EMPRESA

Para Royaltex, la recesión y contracción del mercado afectaron sus ingresos en las diferentes líneas de negocios con reducciones de ventas superiores al 6%. Sus clientes redujeron sus compras de una manera importante. Si bien las restricciones a las importaciones generadas en el año y el congelamiento de precios de nuestros productos permitían esperar un crecimiento o sostenimiento de las ventas, la recesión generalizada definitivamente golpeó a nuestros clientes reduciendo nuestros niveles de ventas.

- 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 items 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 Niffs:

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 2016.

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 \$ 1'590.819,43 dólares.

Los ingresos por ventas y servicios fueron de \$ 12'903.416,31 dólares, 5,8% inferiores a los del año anterior. Adicionalmente, se generaron ingresos no operativos por \$ 198.241,61 dólares.

Los costos de ventas llegaron a un total de \$ 5'926.331 dólares. Adicionalmente se incurrió en gastos de ventas por \$ 2'987.681 dólares y gastos administrativos por \$ 724.326 dólares. Se generaron gastos no operacionales por \$ 832.276,62 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 \$ 1'433.514 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 \$ 2'687.701 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 \$ 810.703 dólares.

Inventarios:

Al 31 de diciembre la empresa contó con \$ 2'546.309 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 \$ 835.190 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 \$ 30.326 dólares.

Proveedores: Se encuentra contabilizado el valor de \$ 105.418 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.

| | 2015 | 2016 |
|------------------------|--------|--------|
| apalancamiento | 0.37 | 0.40 |
| nivel de endeudamiento | 26.76% | 28.35% |
| razón corriente | 5.01 | 4.54 |

ROYALTEX S.A.

PERSPECTIVAS PARA EL 2017

El año 2017 se presenta sombrío tanto política como económicamente. En abril del presente año se realizarán las elecciones de segunda vuelta para designar al presidente de la república. Las políticas y definiciones económicas de las dos corrientes difieren mucho en la manera con la que piensan manejar al país. La incertidumbre, unida a la recesión que se mantiene en la economía, frenan significativamente el movimiento económico del país.

Las previsiones gubernamentales iniciales presentan cifras de crecimiento del 1,42% e inflación proyectada del 2,8% y contrarrestan con las de otros organismos que no son tan optimistas como la CEPAL, que pronostica un crecimiento marginal del 0,2% de la economía, o el FMI y BM que presentan cifras muchos más preocupantes con decrecimientos entre el 2,4 y 2,7%. Si bien ha existido una ligera recuperación del precio internacional del petróleo a niveles cercanos a los \$ 50 por barril, la reducción drástica de los ingresos fiscales, como consecuencia de la recesión y la importante revalorización del dólar, y la alta carga que representa el pago de intereses y capital de la deuda contraída no deja mucho espacio de maniobra al futuro gobierno para manejar al país. Será necesario un plan severo de ajuste que permita limpiar las finanzas públicas y políticas que incentiven la reactivación de diferentes sectores económicos.

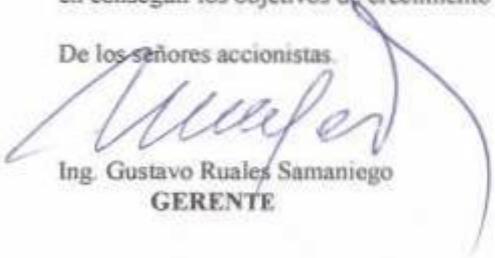
Será importante además que el nuevo gobierno trabaje rápidamente en la reestructuración de sus deudas buscando reducir el costo de las mismas y aumentando los plazos con el fin de dar un respiro a la economía ecuatoriana que reduzca el impacto que cualquier medida de ajuste cause a la población.

Previsiones para Royaltex en el 2017

El negocio Retail de Royaltex presenta perspectivas no positivas si consideramos que el país está inmerso en una aguda recesión. Se pronostican ventas similares a las del año que terminó pero con una reducción de márgenes producto de los menores precios de venta que deberán aplicarse para enfrentar la reducción de la demanda. Vemos un escenario similar en el negocio de Soluciones Industriales y otros clientes, afectados de igual manera por el crecimiento marginal y reactivación esperada de la economía.

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 Ruales Samaniego
GERENTE