

ROYALTEX S.A.

INFORME DE LA GERENCIA A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE ROYALTEX S.A. EJERCICIO ECONOMICO 2017

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 2017. El informe contiene un análisis de los acontecimientos y resultados del año en mención e incluye las previsiones para el año 2018.

ENTORNO

La economía ecuatoriana, de acuerdo a datos preliminares del Banco Central, creció 1.5% en el 2017. Si bien la cifra es positiva debemos recordar que el 2016 fue un año de contracción económica y decrecimiento por lo que las previsiones apuntaban a un año de recuperación.

Con gran preocupación se observa que la recuperación económica no está sustentada con un crecimiento de ingresos provenientes de las exportaciones ni por inversión privada que reactive a los diferentes sectores sino con el agresivo endeudamiento externo que inyectó liquidez a la economía y mantuvo el alto gasto corriente del estado.

Al término del año la deuda estatal representaba más de \$ 32,000 millones de dólares, más de \$ 5,000 millones adicionales a la registrada en el año 2016. Sin embargo, esta cifra representa una parte de la deuda agregada contraída por el gobierno la cual sigue presentando valores diversos dependiendo del origen de la información. Los entes estatales han reconocido en días pasados que la deuda agregada está por el orden de los 38.621 millones de dólares pero diferentes analistas económicos, al incluir otras obligaciones internas y externas, aseguran que la deuda ya supera los 68.000 millones de dólares lo que representaría un endeudamiento cercano al 69% del PIB.

La inflación registró un valor negativo del -0,2%, la más baja registrada en las últimas décadas. Es evidente que la inflación negativa ha sido producto de la reducción de la mayoría de precios, estrategia aplicada por todos los comercios para poder seguir operando en un mercado represado y recesivo.

La generación de empleo sigue siendo el mayor problema que enfrenta el gobierno. Los índices de personas que no tienen un empleo estable siguen superando el 55% de la población económicamente activa ecuatoriana.

La eliminación de restricciones a las importaciones generó una avalancha de importaciones que se encontraban represadas. Si bien las exportaciones crecieron, el efecto final sobre la balanza comercial fue la reducción de más de 800 millones entre el valor presentado a fines del 2016 y el reportado al término de este periodo.

El 2017 fue un año de gran actividad política y con sorpresas importantes. El triunfo de Lenin Moreno en las elecciones de abril y el posterior deterioro de las relaciones entre los partidarios de Correa y los de Moreno, generaron muchos roces y ataques dentro del partido de gobierno dividiéndolo y debilitándolo. El nuevo enfoque de gobierno de Lenin Moreno abrió las puertas a un proceso profundo de reestructuración sustentado en el mensaje de combate a la corrupción y validado por un estilo con mayor tolerancia y apertura al diálogo.

ROYALTEX S.A.

El nuevo estilo de gobierno ha despertado el apoyo de la mayoría de las fuerzas políticas del país y de los ciudadanos aunha dudas razonables de que el manejo económico no cambie de dirección.

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 (En millones de dólares/ %)

Valores provisionales	2016	2017	VAR.
PIB NOMINAL MM \$	98,614	100,472	1.88% (1)
PIB REAL MM \$	69,068	70,071	1.45% (1)
PIB/cápita	5,966.22	5,988.68	0.38% (1)
PIB/cápita real	4,178.66	4,176.62	-0.05% (1)
Crecimiento Real Economía	-1.50%	1.50%	-200.0% (1)
Recaudaciones tributarias	12,092	13,223	9.4% (2)
INFLACIÓN	1.12%	-0.20%	-117.9%
EXPORTACIONES MM \$	16,798	17,474	4.0% (3)
EXP. no petroleras MM \$	11,339	11,208	-1.2% (3)
IMPORTACIONES MM \$	15,551	17,139	10.2% (3)
IMP. No petroleras MM \$	13,061	14,219	8.9% (3)
BALANZA COMERCIAL MM \$	1,247	336	-73.0% (3)
REMESAS EXTERIOR	2,602	2,797	7.5%
DEUDA PUBLICA AGREGADA MM \$	38,118	49,564	30.0%
INTERNA MM \$	12,457	14,928	19.8%
EXTERNA MM \$	25,660	34,636	35.0%
PORCENTAJE DEUDA/PIB	38.7%	49.3%	27.6%
POBLACIÓN PROYECTADA	16,528,730	16,776,977	1.5%
TASA DE CRECIM. POBLACIÓN	1.53%	1.50%	-2.1%
DESEMPLEO	5.21%	4.60%	-11.7%
SUBEMPLEO + no clasificado	53.60%	53.10%	-0.9%
SALARIO MÍNIMO SECTORIAL \$	366.00	375.00	2.5%
TASA INTERÉS PASIVA CORP.	5.12%	5.08%	-0.8%
TASA INTERÉS ACTIVA CORP.	8.10%	8.02%	-1.0%
PRECIO PROMEDIO PETROLEO \$	34.40	52.61	52.9%
RIESGO PAÍS	614.00	462.00	-24.8%
RESERVA DE LIBRE DISPOS. MM \$	4,259.0	2,451.0	-42.5%

(1) Previsiones Banco Central del Ecuador

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

(3) a Nov 2017

ROYALTEX S.A.

LA EMPRESA

Para Royaltex, la recesión y contracción del mercado afectaron nuevamente sus ingresos en las diferentes líneas de negocios. A pesar de los importantes esfuerzos que se han realizado en diferentes áreas las ventas se mantuvieron prácticamente iguales a las del año anterior. Si bien se mantienen ciertas restricciones a las importaciones, el movimiento económico y la demanda interna no han reaccionado por lo que muchas empresas, especialmente las del sector comercio, hemos debido congelar o reducir nuestros precios buscando proteger nuestros mercados.

- 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.

-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 2017.

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 \$ 1'498.191 dólares.

Los ingresos por ventas y servicios fueron de \$ 12'937.258,11 dólares, 1.8% superiores a los del año anterior. Adicionalmente, se generaron ingresos no operativos por \$ 145.558,55 dólares.

Los costos de ventas llegaron a un total de \$ 6'058.638 dólares. Adicionalmente se incurrió en gastos de ventas por \$ 3'165.767,73 dólares y gastos administrativos por \$ \$ 643.106,63 dólares. Se generaron gastos no operacionales por \$ \$ 960.350,42 dólares, siendo el rubro más importante las regalías pagadas internacionalmente por las marcas comercializadas..

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 \$ 818.877 dólares en caja y bancos, provenientes principalmente de las ventas pico de la temporada navideña.

ROYALTEX S.A.

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 \$ 2'639.306 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 \$ 861.865 dólares.

Inventarios:

Al 31 de diciembre la empresa contó con \$ 3'009.309,95 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 \$ 866.229 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 \$ 6.274 dólares.

Proveedores: Se encuentra contabilizado el valor de \$ 295.091,83 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 períodos de crisis y superarlos adecuadamente.

	2016	2017
apalancamiento	0.43	0.44
nivel de endeudamiento	28.35%	30.77%
razón corriente	4.60	4.31

PERSPECTIVAS PARA EL 2018

Empezamos el año 2018 con una intensa campaña política que buscaba el respaldo a la consulta popular de febrero. Si bien existían 7 preguntas de interés en diferentes campos, la campaña se convirtió en un referendo a favor o en contra del mandatario saliente y su gestión. La votación mayoritaria apoyó principalmente al sentimiento de rechazo a la corrupción y a la elección indefinida castigando al expresidente y su entorno.

Una vez dado este primer paso, la mayoría de ecuatorianos esperan definiciones concretas, especialmente en el área de reactivación del país, para poder apuntalar la economía y ver con mejores ojos el futuro cercano.

Las previsiones gubernamentales iniciales presentan cifras de crecimiento del 1,5% e inflación proyectada del 2%. Si bien ha existido una ligera recuperación del precio internacional del petróleo a niveles cercanos a los \$ 60 por barril, sigue existiendo una brecha fiscal importante que obligará al gobierno a adquirir deuda adicional o a realizar un programa de ajuste de gastos que vemos poco probable. Sin este plan severo de ajuste

ROYALTEX S.A.

que permita limpiar las finanzas públicas y sin la implementación de políticas que incentiven la reactivación de diferentes sectores económicos, el gobierno seguirá dependiendo de su capacidad para renegociar la deuda contraída y tener acceso a nuevas fuentes de ingresos que necesariamente deberán provenir de fuentes externas o del sector privado.

Previsiones para Royaltex en el 2018

El negocio Retail de Royaltex no presenta perspectivas positivas si consideramos que el país está inmerso en una aguda recesión y una camisa de fuerza impuesta por el alto nivel de endeudamiento y costo del servicio de dicha deuda que impide la inyección de nuevos fondos en la economía. Pronosticamos una pequeña recuperación en nuestras ventas en relación al año anterior pero con una reducción adicional de márgenes ante la imposibilidad de ajustar nuestros precios a los costos incrementales que afectan a nuestro principal negocio.

Los negocios adicionales de provisión de uniformes empresariales y desarrollo y diseño de otras marcas pueden verse favorecidos por el nuevo enfoque estratégico que se está dando a estas áreas de negocios con lo que esperamos ver resultados positivos al mediano plazo.

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