

ROYALTEX S.A.

INFORME DE LA GERENCIA A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE ROYALTEX S.A. EJERCICIO ECONOMICO 2018

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 2018. El informe contiene un análisis de los acontecimientos y resultados del año en mención e incluye las previsiones para el año 2019.

ENTORNO

La economía ecuatoriana, de acuerdo a datos preliminares del Banco Central, creció 0.95% en el 2018. Las estimaciones iniciales de crecimiento eran cercanas al 1.41%.

Si bien se realizaron correcciones a la baja al presupuesto del estado, el ajuste principal se produjo en los rubros de inversiones públicas y no en la cuenta de gasto corriente destinado al manejo remunerativo del sobredimensionado aparato burocrático al que se destina la tercera parte del presupuesto.

Al término del año la deuda estatal externa contraída representaba aproximadamente \$ 36,400 millones de dólares, más de \$ 4.000 millones adicionales a la registrada en el año 2017. La agregada o consolidada total sigue siendo un dato muy difícil de verificar pero se indica que representa alrededor de \$ 48.730 millones de dólares, 45.8% del PIB, dato que sobrepasa con creces los valores tope aprobados legalmente. La altísima carga financiera de la deuda contraída especialmente por el gobierno anterior se agrava por las altas tasas de interés y plazos cortos comprometidos lo cual ata de manos al gobierno de turno obligado desde el año pasado a realizar altos desembolsos para honrar los pagos programados de dicha deuda.

La inflación registró un valor del 0,27%, superior al valor negativo del -0,2% registrado en el año anterior. Es evidente que la inflación marginal 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 en recesión y no producto de un mejoramiento competitivo del país.

La generación de empleo sigue siendo el mayor problema que enfrenta el gobierno. El índice de personas que no tienen un empleo estable representa el 56% de la población económicamente activa ecuatoriana. Es muy preocupante establecer que solo 4 de cada 10 ecuatorianos en capacidad de trabajar se encuentran amparados por un trabajo estable y permanente.

La eliminación progresiva de restricciones a las importaciones siguió generando una avalancha de importaciones que se encontraban represadas, especialmente en el sector automotriz. Si bien las exportaciones crecieron 13%, las importaciones lo hicieron en un 16,2% determinando una balanza comercial negativa de \$ 515 millones al final del período.

El 2018 fue un año de gran actividad política salpicada por uno de los mayores problemas que afectan al bienestar del país: la corrupción.

Se presentan a continuación algunos indicadores relevantes que reflejan el estado de la economía del país a fines del año de análisis.

ROYALTEX S.A.

INDICADORES ECONÓMICOS RELEVANTES (En millones de dólares/ %)

Valores provisionales	2017	2018	VAR.	
PIB NOMINAL MM \$	104,441	105,485	1.00%	(1)
PIB/cápita	6,225.25	6,196.49	-0.46%	(1)
Crecimiento Real Economía	3.00%	1.00%	-66.7%	(1)
Recaudaciones tributarias	13,223	15,145	14.5%	(2)
Recaudaciones tributarias I.Renta	4,189	5,320	27.0%	
INFLACIÓN	-0.20%	0.27%	-235.0%	
EXPORTACIONES MM \$	19,123	21,606	13.0%	(3)
EXP. no petroleras MM \$	12,209	12,804	4.9%	(3)
IMPORTACIONES MM \$	19,033	22,121	16.2%	(3)
IMP. No petroleras MM \$	15,834	17,763	12.2%	(3)
BALANZA COMERCIAL MM \$	89	(515)	-676.1%	(3)
REMESAS EXTERIOR	2,840	3,072	8.2%	
DEUDA PUBLICA AGREGADA MM \$	46,536	48,764	4.8%	
INTERNA MM \$	14,786	13,034	-11.8%	
EXTERNA MM \$	31,750	35,730	12.5%	
PORCENTAJE DEUDA/PIB	44.6%	46.2%	3.8%	
POBLACIÓN PROYECTADA	16,776,977	17,023,408	1.5%	
TASA DE CRECIM.POBLACIÓN	1.51%	1.47%	-2.7%	
Sector Burocracia (# empleados)	436,773	448,442	2.7%	
DESEMPLEO	4.60%	3.70%	-19.6%	
SUBEMPLEO + no clasificado	53.10%	55.70%	4.9%	
SALARIO MÍNIMO SECTORIAL \$	375.00	386.00	2.9%	
TASA INTERÉS PASIVA CORP.	5.08%	5.43%	6.9%	
TASA INTERÉS ACTIVA CORP.	8.02%	8.69%	8.4%	
Barriles prom, Exportados/día	533,027	517,000	-3.0%	
PRECIO PROMEDIO PETROLEO \$	52.61	60.42	14.8%	
RIESGO PAÍS	462.00	826.00	78.8%	
RESERVA DE LIBRE DISPOS. MM \$	2,451.0	2,675.1	9.1%	

(1) Previsiones Banco Central del Ecuador

(2) Adicionales 1.076 MM por remisión tributaria 2018

(3) Provisionales

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.

ROYALTEX S.A.

- 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 2.018.

Resultados financieros:

De los Balances y el Estado de Pérdidas y Ganancias adjuntos se desprende que la empresa generó una utilidad de \$ 1'413.656,96 dólares después de trabajadores e impuestos.

Los ingresos por ventas fueron de \$ 13'100.584,78 dólares, similares a los del año anterior. Adicionalmente, se generaron ingresos no operativos por \$ 191.519,23 dólares.

Los costos de ventas llegaron a un total de \$ 6'939.496,36 dólares. Adicionalmente se incurrió en gastos de ventas por \$ 3'925.914,13 dólares y gastos administrativos por \$ 693.500,15 dólares. Se generaron gastos no operacionales por \$ 293.907,25 dólares, siendo los rubros más importantes las regalías pagadas internacionalmente por las marcas comercializadas y las comisiones por uso de tarjetas de crédito.

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 \$ 867.321,81 dólares en caja y bancos, provenientes principalmente de las ventas pico de los últimos días del mes de diciembre y 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 \$ 2'129.461,91 dólares.

ROYALTEX S.A.

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 \$ 831.476,59 dólares.

Inventarios:

Al 31 de diciembre la empresa contó con \$ 2'838.485,18 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 \$ 919.409,39 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 \$ 4.017,78 dólares.

Proveedores: Se encuentra contabilizado el valor de \$168.666,55 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.

	2017	2018
apalancamiento	44.5%	44.9%
nivel de endeudamiento	30.8%	31.0%
razón corriente	4.31	4.15

PERSPECTIVAS PARA EL 2019

Empezamos el año 2019 dentro de un ambiente de incertidumbre económica. El comercio mundial enfrenta un panorama sombrío con la desaceleración de la economía de China y los potenciales efectos negativos que una guerra comercial entre estados Unidos y China puedan causar a la economía mundial.

En nuestro país, si bien hay información del equipo económico con pronósticos positivos el mercado, especialmente el del comercio, no reacciona manteniendo niveles de crecimiento nulos.

Las previsiones gubernamentales iniciales presentan cifras de crecimiento del 1,43% e inflación proyectada del 1,07%. CEPAL es menos optimista y presenta una cifra proyectada de crecimiento del 0,9%. Si bien ha existido una ligera recuperación del precio internacional del petróleo a niveles cercanos a los \$ 55 por barril, sigue existiendo una brecha fiscal importante proyectada del 3,2% del PIB, \$ 3.637 MM, que obligará al gobierno a adquirir deuda adicional o a realizar un programa agresivo de ajuste de gastos.

Se encuentran avanzadas las negociaciones con el FMI y se espera poder cerrar el primer trimestre con la aprobación de un plan macroeconómico de ajuste que permita acceder a 10.000 MM de dólares de financiamiento de organismos internacionales desembolsados en los próximos 3 años a plazos y condiciones

ROYALTEX S.A.

mucho más ventajosas que las de los créditos adquiridos en los últimos años. Si bien ya se han regularizado algunos de los ajustes como el de la gasolina super y extra, estamos seguros que serán necesarios ajustes adicionales que permitan la viabilidad del proceso de recuperación económica del país. El plan de ajuste que se prevé presentará el gobierno incluye una reducción del aparato burocrático en un 10%, 60.000 puestos, el potencial incremento del IVA en 3 puntos porcentuales, la liquidación de algunas empresas públicas quebradas como la Cementera, Yachay y algunos medios de Comunicación.

Estamos a la espera de las definiciones de incentivos al sector empresarial que permita concretar las alianzas público – privadas en sectores como el de la construcción, viabilidad y provisión energética. De igual manera, en el presente año empieza ya la explotación de algunos campos petrolíferos e inicio de la explotación de las minas de cobre, oro y plata en Mirador y Fruta del Norte.

Sin un plan severo de ajuste 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 2019

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. Sin embargo, en estos negocios es necesario reducir drásticamente márgenes para poder participar activamente y potencializar el crecimiento de ventas.

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