ROYALTEX S.A.

INFORME DE LA GERENCIA
A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS
DE ROYALTEX S.A.
EJERCICIO ECONOMICO 2019

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 2019. El informe contiene un análisis de los acontecimientos y resultados del año en mención e incluye las previsiones para el año 2.020.

ENTORNO

La economía ecuatoriana, de acuerdo a datos preliminares del Banco Central, creció 0,1% en el 2019. Las estimaciones iniciales de crecimiento eran cercanas al 1.5%.

El adecuado precio promedio de venta del petróleo, el crecimiento de las exportaciones, especialmente al mercado europeo, y la reactivación de la economía permitían estimar un año de estabilidad y crecimiento. Sin embargo, la crisis producida por el levantamiento indígena de octubre generó una fuerte afectación política y económica al país y al comercio en general. Se estima que la paralización del país por casi dos semanas, así como el alto costo de la destrucción y vandalismo, ocasionaron una pérdida estimada al país del 1% del PIB.

Al término del año, la deuda estatal externa contraída se había incrementado en más de 6.000 millones de dólares en relación al año anterior. La deuda interna creció, de igual manera, en más de 2.000 millones. El valor registrado de deuda pública agregada total sobrepasa ya los 53.000 millones lo que representa el 50% del PIB del país. La altísima carga financiera de la deuda, contraída especialmente por el gobierno anterior, se agrava por las altas tasas de interés y plazos cortos negociados 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 - 0,07%, volviendo a presentar valores negativos como en el 2017. Es evidente que la inflación casi nula 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.

A pesar de la eliminación de ciertas restricciones a las importaciones, éstas solo crecieron 1,6% debido principalmente a la recesión generalizada que vie el Ecuador y la reducción general de la demanda. Las exportaciones crecieron 5,2%, impulsadas por un crecimiento importante de las exportaciones no petroleras. La balanza comercial positiva de $ 820 millones fue el saldo del período.

El 2019 fue un año con varios sucesos que generaron una gran actividad política salpicada por uno de los mayores problemas que afectan al bienestar del país. El gobierno ecuatoriano sufrió permanentes ataques de descrédito y desinformación que llevaron al levantamiento indígena de octubre. Lastimosamente, las marchas y protestas pacíficas que generalmente acompañaban a las manifestaciones del sector indígena se vieron salpicadas por intereses políticos que buscaron la desestabilización del gobierno. El caos fue aprovechado por turbas violentas que destruyeron gran parte de la ciudad, así como de dependencias judiciales donde reposaban

documentos utilizados por la fiscalía en los juicios penales que se estaban desarrollando en contra de ex colaboradores del régimen anterior. Las cicatrices de este levantamiento han dejado profundas huellas en la sociedad y desnudaron el poco apoyo ciudadano y capital político con el que cuenta el actual gobierno.

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	2018	2019	VAR.
PIB NOMINAL MM $	107.329	107.436	0,10%
PIB/cápita	6.305	6.231	-1,17%
Crecimiento Real Economía	1,40%	0,10%	-92,9%
Recaudaciones tributarias	13.879	14.269	2,8%
Recaudaciones tributarias I.Renta	4.368	4.770	9,2%
INFLACIÓN	0,27%	-0,07%	-125,9%
EXPORTACIONES MM $	21.226	22.329	5,2%
EXP. no petroleras MM $	11.675	13.650	16,9%
IMPORTACIONES MM $	21.170	21.509	1,6%
IMP. No petroleras MM $	16.383	17.350	5,9%
BALANZA COMERCIAL MM $	55	820	1383,6%
REMESAS EXTERIOR NETAS	2.578	2.513	-2,5%
REMESAS RECIBIDAS	3.030	3.235	6,8%
-REMESAS ENVIADAS	452	722	59,6%
DEUDA PUBLICA AGREGADA MM $	48.764	53.330	9,4%
INTERNA MM $	13.734	15.844	15,4%
EXTERNA MM $	31.577	37.486	18,7%
PORCENTAJE DEUDA/PIB	46,2%	49,6%	7,4%
POBLACIÓN PROYECTADA	17.023.408	17.242.132	1,3%
TASA DE CRECIM.POBLACIÓN	1,47%	1,28%	-12,5%
Sector Burocracia (# empleados)	448.442	456.315	1,8%
DESEMPLEO	4,86%	3,84%	-21,0%
SUBEMPLEO + no clasificado	55,99%	56,72%	1,3%
SALARIO MÍNIMO SECTORIAL $	386,00	394,00	2,1%
TASA INTERÉS PASIVA CORP.	5,62%	6,17%	9,8%
TASA INTERÉS ACTIVA CORP.	7,99%	8,78%	9,9%
Barriles prom. PRODUCCIÓN/día	517.000	564.000	9,1%
PRECIO PROMEDIO PETROLEO $	60,42	55,50	-8,1%
RIESGO PAÍS	826,00	898,00	8,7%
RESERVA DE LIBRE DISPOS. MM $	2.675,1	3.397,0	27,0%

(1) Previsiones Banco Central del Ecuador

(2) Adicionales 1.076 MM por remisión tributaria 2018

(3) Provisionales

ROYALTEX S.A.

LA EMPRESA

Para Royaltex, los efectos negativos de la convulsión política y las protestas de octubre del 2019 fueron muy fuertes. La empresa redujo drásticamente sus ventas en la cadena en el último trimestre, así como las ventas en sus otros negocios finalizando el año con un decrecimiento de ingresos del 6,59%.

- 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 Niifs:
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 2.019.

Resultados financieros:

De los Balances y el Estado de Pérdidas y Ganancias adjuntos se desprende que la empresa generó una utilidad de $ 973.678,84 dólares después de trabajadores e impuestos.
Los ingresos por ventas fueron de $ 12'145.876,68 dólares, 7,3% inferiores al año anterior. Adicionalmente, se generaron ingresos no operativos por $ 269.904,96 dólares.

Los costos de ventas llegaron a un total de $ 5'860.530,61 dólares. Adicionalmente se incurrió en gastos de ventas por $ 3'915.455,37 dólares y gastos administrativos por $ 754.803,34 dólares. Se generaron gastos no operacionales por $ 295.151,88 dólares, siendo el rubro más importante 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 $ 851.691,54 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 $ 1'407.138,31 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 $ 650.8884,4 dólares.

Inventarios:
Al 31 de diciembre la empresa contó con $ 2'929.707,29 dólares en inventarios ajustados de acuerdo a las normas Niifs aprobadas y utilizadas por la empresa.

Activos Fijos:
Los activos fijos de la compañía representan un valor neto de $ 792.915,47 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 $ 965.09 dólares.

Proveedores: Se encuentra contabilizado el valor de $ 196.348,22 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.

	2018	2019
apalancamiento	42.0%	79.3%
nivel de endeudamiento	29.6%	44.2%
razón corriente	4.49	4.79

PERSPECTIVAS PARA EL 2020

Los primeros meses del presente año presentaban señales económicas preocupantes en el ámbito mundial. La guerra comercial entre los dos mayores actores del mercado, Estados Unidos y China, generaban grandes preocupaciones en el mercado por los efectos comerciales que ésta podía ocasionar. En el mes de marzo, la confirmación de que el virus denominado COBID 19 se convertía en una pandemia mundial, luego del fuerte impacto que tuvo en China en los primeros meses del año y su propagación en la mayoría de países, genera un golpe mundial de proporciones no vistas desde hace muchas décadas. El cierre generalizado de las actividades y el aislamiento obligatorio que se ha impuesto con el fin de evitar el contagio y propagación del virus están

generando una desaceleración profunda de la economía mundial. Se prevé un decrecimiento del 5% en la economía mundial y un aumento muy preocupante de la pobreza y desempleo. Es difícil pronosticar en este momento el real impacto de esta pandemia y sus consecuencias, pero definitivamente el mundo debe estar preparado para una etapa de contracción y de cambios radicales en los comportamientos sociales y de consumo.

Nuestro país enfrenta esta etapa con agravantes: la caída drástica del precio del petróleo a niveles incluso inferiores al costo de producción y la caja fiscal con un alarmante déficit acompañada de un alto endeudamiento público que dificulta las posibilidades de financiar no solo la etapa de confinamiento sino la reactivación post Cobid-19, nos hacen ver con mucha preocupación los efectos negativos que esta pandemia está causando a nuestro país y las grandes dificultades que Ecuador tendrá para promover la reactivación de nuestra economía.

Las previsiones gubernamentales iniciales presentaban cifras de crecimiento del 1,5% e inflación proyectada del 1,8%. La caída drástica de las exportaciones y del comercio en general, causadas por la cuarentena y confinamiento, y el aumento del desempleo, generado por la quiebra o ajuste de la mayoría de empresas, están generando una de las mayores crisis económicas que ha sufrido el Ecuador desde hace muchas décadas. Las nuevas proyecciones presentadas por el Banco Central prevén un decrecimiento del PIB del 5% e inflación del 2%. Proyecciones menos optimistas de organismos internacionales proyectan una caída del PIB incluso superior al 8%.

El gobierno ha tratado de impulsar leyes de emergencia que buscan cubrir parcialmente la caída de ingresos y proteger el empleo como único camino viable para una recuperación y reactivación de la economía. Se ha presentado un plan adicional de ajuste del estado con una reducción planificada de 4.000 millones de dólares.

Previsiones para Royaltex en el 2020

Definitivamente, el impacto recesivo del confinamiento y posterior reactivación post Covid-19 será profundamente negativo para Royaltex. El cierre total de operaciones desde el 15 de marzo y la previsión de reapertura en junio generarán ingresos nulos en este período. Posteriormente, el negocio retail de ropa casual será uno de los que se reactivarán con mayor lentitud por lo que prevemos un cierre de año con niveles de ventas entre el 35 y 45% en relación al año anterior. Los otros negocios de la empresa de igual manera se verán afectados por lo que se ha iniciado de inmediato un plan de ajuste y reestructuración de la empresa que permita minimizar las pérdidas y proteger la escasa liquidez que tendremos en el presente año. Mantendremos informados a los señores accionistas de todas las acciones que se piensan tomar para la sobrevivencia de nuestra empresa.

Para concluir, señores accionistas, queremos expresarles nuestro agradecimiento por la confianza y apoyo depositados en los administradores de Royaltex. Se avecinan tiempos muy difíciles que obligarán a tomar decisiones muy complejas, pero tengan ustedes la certeza de que contamos con un equipo comprometido y capaz y que realizaremos pondremos todo nuestro esfuerzo por superar esta crisis.

De los señores accionistas.

Ing. Gustavo Ruales Samaniego
GERENTE