

**INFORME DE GERENCIA GENERAL
A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
EJERCICIO ECONÓMICO 2017**

Señores Accionistas:

En cumplimiento con los estatutos de **NAOS-SKIN CARE ECUADOR S.A** y acorde a lo establecido en la Ley de Compañías, informo a ustedes las labores efectuadas durante el ejercicio económico 2017.

1. ENTORNO ECONOMICO

El balance de la economía ecuatoriana al término del 2017 según cifras oficiales de las autoridades del Banco Central hablan de un crecimiento de 1.5% del PIB

El año 2017 estuvo marcado por un cambio de gobierno que supuso un primer trimestre del año muy lento para la economía que fue acelerándose durante el año en especial gracias al consumo interno, una dinamización de la economía no petrolera como el caso del turismo, la inversión extranjera sobre el sector agrícola y un mantenimiento de las políticas y cierta estabilidad en el precio del principal commodity del país que es el petróleo.

La firma del acuerdo con la Comunidad Europea igualmente favoreció las exportaciones hacia el continente y las importaciones desde el mismo.

Marcado por un alto gasto fiscal, 2017 fue un periodo de ajustes para adecuar el escenario político para la toma de decisiones económicas que son necesarias para adecuarse al escenario económico mundial

Según datos del Banco Central cerramos el 2017:

- **PIB** = Crecimiento del 1,5%
- **Balanza Comercial** = Para el año 2017 se inicio con una balanza positiva. Producto de las políticas de aranceles que se tenían sobre los productos importados. La liberación del acuerdo con la Comunidad Europea favoreció la importaciones (en especial de fármacos y vehículos) lo que generó una balanza negativa para el segundo semestre del año que cerro en diciembre en -200MM USD
- **Tasa de Desempleo:** En diciembre de 2017, el desempleo a nivel nacional se ubicó en 5.8%
- **Inflación:** La inflación anual al cierre de diciembre de 2017 fue de -0.20% completando un cuatrimestre de inflación negativa en el país que no se registraba desde 1963
- **Riesgo País:** Ecuador redujo el puntaje de este indicador: en enero de 2017 estuvo a un promedio 647 puntos mientras al cierre de diciembre se ubico en 459

2. CONSIDERACIONES DE CARACTER GENERAL

Señores Accionistas, a diferencia de 2016, el año 2017 muestra una recuperación gracias a unas condiciones económicas mas favorables y un regreso de la confianza del consumidor ecuatoriano, que fue capitalizada con un crecimiento de las ventas de 28.7% en unidades y 18.6% en valores respecto de 2016, lo que permitió ubicarnos por encima de los objetivos planteados.

El cambio a la modalidad de filial por parte de casa matriz igualmente genero impactos sobre el área de costos e impulso la generación de nuevas estrategias.

3. CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS

NAOS-SKIN CARE ECUADOR S.A registro al cierre del ejercicio económico 2017:

ESTADO DE RESULTADOS

 N A O S NAOS-SKIN CARE ECUADOR S.A ESTADO DE RESULTADOS			2017	2016
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS			4.425.658	3.730.326
COSTO DE VENTAS			994.536	1.557.871
UTILIDAD BRUTA			3.431.122	2.172.455
GASTOS OPERACIONALES:				
Gastos de venta			2.032.169	1.586.788
Gastos de administración			1.091.881	644.196
			3.124.050	2.230.984
OTROS INGRESOS Y GASTOS:				
Otros ingresos			40.420	26.932
Otros gastos			40.156	11.981
Gastos financieros			44.722	31.797
			(44.458)	(16.846)
UTILIDAD (PÉRDIDA)			262.614	(75.375)
Participación de los trabajadores en las utilidades			39.392	
Impuesto a la renta			127.838	31.388
Impuesto a la renta diferido			5.494	
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO			100.878	(106.763)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES:				
Pérdidas actuariales en jubilación y desahucio				(11.455)
RESULTADO INTEGRAL			100.878	(118.218)

1. INGRESOS

El ingreso alcanzado durante el año 2017 fue un monto de US\$ 4.425.658 por concepto de ingresos por actividades ordinarias. Un incremento en 18.6% respecto del año 2016

a) VENTAS



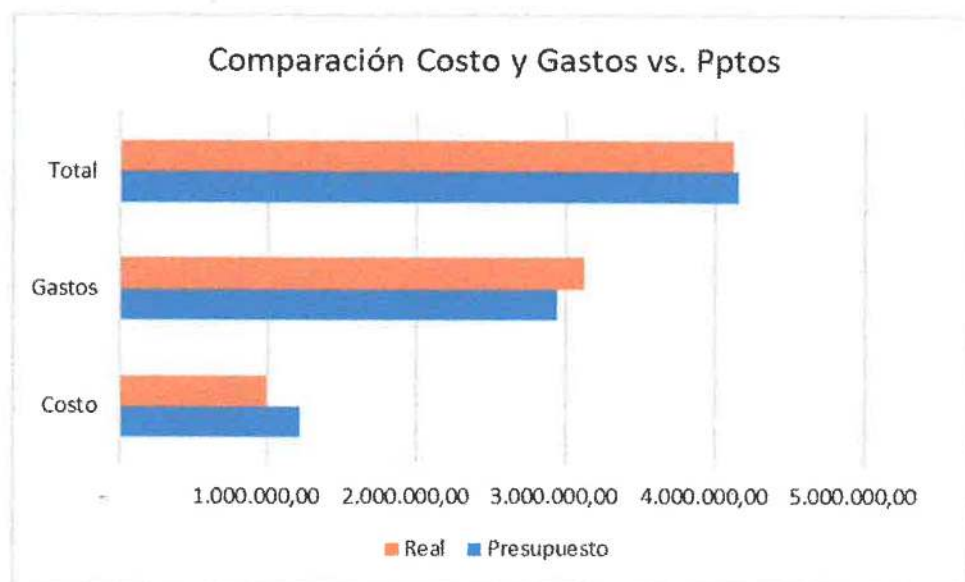
Los meses de mayo y junio, las ventas no pasan los objetivos de presupuesto por el retraso en los lanzamientos de la gama ABCDerm, que sin embargo fueron recuperados en los meses posteriores. El otro mes con ventas por debajo del objetivo es octubre debido a los retrasos en importaciones en los tiempos de preparación y tránsito de los marítimos. (paradas extras en puerto de Colombia)

b) INGRESOS NO OPERACIONALES

En este grupo se encuentra el registro de utilidad efecto de variaciones del estudio actuarial.

2. COSTOS Y GASTOS

Los Costos y Gastos del período 2017 alcanzan un valor de \$ 4.118.586



Los costos y gastos se ejecutaron en un 99% del presupuesto. Esto en línea con la directriz de casa matriz de ejecutar mayores actividades en medio motores gracias al ahorro registrado en los costos de producto. Este costo se vio reducido en -36% que fue compensado con un gasto de +40% respecto del año 2016.

3. IMPUESTO A LA RENTA

El valor de Impuesto a la renta registrado por \$127.838, corresponde al anticipo de Impuesto a la renta calculado en el año 2017, en relación con lo que estipula en LORTI.

ESTADO FINANCIERO


NAOS-SKIN CARE ECUADOR S.A
ESTADO FINANCIERO

	2017	2016		2017	2016
ACTIVOS			PASIVOS Y PATRIMONIO		
Efectivo y equivalentes al efectivo	211.460	88.458	Obligaciones con instituciones financieras	11.125	105.212
Cuentas y documentos por cobrar no relacionados	1.373.342	1.264.349	Cuentas y documentos por pagar no relacionados	55.386	78.164
Otras cuentas por cobrar	24.343	50.724	Cuentas y documentos por pagar relacionadas	815.007	727.236
Cuentas y documentos por cobrar relacionadas		6.468	Otras obligaciones corrientes	368.380	334.371
Activos por impuestos corrientes		17.740	Obligaciones con instituciones financieras	16.494	11.427
Inventarios	297.764	383.527	Provisiones por beneficios a empleados	57.980	65.983
Propiedad y equipo	141.928	138.136	Otros pasivos no corrientes	18.914	13.240
Otros activos no corrientes	13.999	4.903			
			TOTAL PASIVOS	1.343.286	1.335.633
			Capital social	416.000	416.000
			Reserva legal	32.475	32.475
			Resultados acumulados	271.075	181.916
			Otros resultados integrales		-11.719
			TOTAL PATRIMONIO	719.550	618.672
TOTAL ACTIVOS	2.062.836	1.954.305	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	2.062.836	1.954.305

La estrategia de 2017 estuvo orientada en varios puntos: (1) reducir el pasivo con KD que se había contraído desde 2015, (2) lograr mejores condiciones de crédito con instituciones bancarias locales que pudiesen brindarnos flexibilidad (ante el retraso en los pagos de las cadenas) y (3) recuperarnos de la pérdida registrada en 2016.

Se mejora los indicadores relacionados con el manejo de inventarios con el drenado de referencias de lenta rotación y aumentando la frecuencia de compras a Francia.

Los indicadores financieros obtenidos al cierre del ejercicio 2017 son:

Indicadores	2017	Objetivos
Razón Corriente	1,47	> 1
Razón Ácida	1,22	> 0.9
Apalancamiento de Pasivos	1,90	<= 1.5
Rotación CxC	114	< 60 días
Rotación Inventario	59	< 90 días
Días CxP	142	90 días < X < 120 días
Ciclo Comercial	31	< 40 días

De los indicadores expuestos nos centraremos en los siguientes:

- Apalancamiento en Pasivos. – los acuerdos de pago con casa matriz han permitido la contraer mas deuda con las compras de producto y mantener el patrimonio sin mayor alteración
- Rotación Cuentas por Cobrar. - La recuperación de cuentas por cobrar es alta, debido a que dos de nuestros principales cliente (cadenas) mantienen retrasos en los pagos de más de 110 días, elevando considerablemente los días de cuentas por cobrar.
- Días de Cuentas por Pagar. - La deuda con Casa Matriz es el factor más relevante que refleja al indicador elevado, sin embargo, es parte de la estrategia indicada en el primer punto.

Para el año 2018 se seguirá trabajando en estrategias puntuales que nos permita mejorar los niveles de capital de trabajo que han venido alcanzando niveles óptimos desde 2016

4. ASPECTOS ADMINISTRATIVOS, LEGALES Y TRIBUTARIOS

Se ha dado cumplimiento a todas las obligaciones legales y tributarias emitidas por parte de la Superintendencia de Compañías, el Servicio de Rentas Internas y otros organismos de control.

En particular se completaron los requerimientos relacionados con Seguridad y Salud Ocupacional a través de levantamiento de procedimientos y actualización de planes requeridos por los entes reguladores

Vale la pena destacar igualmente que se actualizo el cambio de fabricante en las Notificaciones Sanitarias Obligatorias exigidas por la Agencia de Regulación, Control y Vigilancia Sanitaria.

5. RECOMENTACIONES PARA EL SIGUIENTE EJERCICIO ECONOMICO

Para el ejercicio económico 2018 se prevé un crecimiento en ventas del 17.5%. Para lograr este crecimiento nos basaremos en un proceso de planificación estratégica que tomará en cuenta todas las áreas de la organización y nos permitirá optimizar los recursos de la compañía.

De acuerdo a la ley de compañías, en nuestra recomendación que los dividendos no distribuidos sean capitalizados, salvo se genere una instrucción distinta en junta de accionista o por instrucciones de casa matriz. De esta forma mejoraríamos nuestros indicadores de apalancamiento.

Debe continuarse el esfuerzo de 2017 por mejorar el indicador de cuentas por cobrar, en especial sobre las cadenas (que presentan retrasos) al significar una parte importante del total de nuestra cartera.

Es importante destacar que seguiremos orientando nuestros servicios al beneficio de los clientes, manteniendo y mejorando las buenas prácticas de gestión y dirección.

Por último, quiero dejar constancia de mi agradecimiento a todo el personal que colabore con la Compañía y logro de los objetivos.

Agradezco señores accionistas su colaboración y espero recibir todo su apoyo para el próximo periodo económico 2018.

Quito, 16 de marzo del 2018



Enrique Segovia
GERENTE GENERAL