

**INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN A LA JUNTA UNIVERSAL DE ACCIONISTAS DE LA
EMPRESA CASA Y MODA CASMODAS S.A. POR EL EJERCICIO ECONOMICO DEL AÑO
2015**

Señores Accionistas de:

CASA Y MODA CASMODAS S.A.

En Quito, a los 25 días del mes de Marzo del 2016, dando fiel cumplimiento de las disposiciones de la Ley de Compañías, en mi calidad de Gerente General y Representante Legal, me permito poner a su consideración el Informe de la Gestión realizada por la Administración de **CASA Y MODA CASMODAS S.A.** durante el ejercicio económico del año 2015.

1. ENTORNO ECONÓMICO Y POLÍTICO DEL AÑO 2015

ENTORNO ECONÓMICO

A manera de introducción, desde mediados de la década pasada, Ecuador fue favorecido por altos precios del petróleo y, más recientemente, accedió a mayor financiamiento externo, lo que permitió un importante impulso fiscal. Este impulso involucró mayor gasto social e importantes inversiones energéticas y en transporte. Como resultado, entre 2006 y 2014, el crecimiento del producto promedió 4.6 por ciento mientras que la pobreza medida por ingresos disminuyó de 37,6% a 22,5% y la pobreza extrema se redujo de 16,9% a 7,7%, según las líneas de pobreza nacionales. De igual manera, el coeficiente de desigualdad de Gini se redujo siete puntos, de 0.54 a 0.47, ya que el crecimiento benefició a los más pobres, encima de la reducción regional de 2 puntos.

Sin embargo, el crecimiento de la economía ecuatoriana en el 2015 ha perdido ritmo ya que la caída del precio internacional del petróleo ha reducido de manera importante los ingresos fiscales y las exportaciones, y ha afectado las expectativas del sector privado. En respuesta, las autoridades han identificado fuentes adicionales de financiamiento externo, han aplicado medidas para incrementar los ingresos no petroleros, han reducido el gasto público, en particular la inversión pública en proyectos no estratégicos y han aplicado medidas para restringir las importaciones.

Es este delicado periodo, Ecuador tuvo el desafío de adecuarse al nuevo contexto internacional que muchos analistas perciben la reducción en los precios de petróleo como permanente de una manera ordenada, con el fin de preservar la estabilidad económica, recuperar la senda del crecimiento y proteger los avances sociales logrados durante la pasada década. En ese sentido, era fundamental fortalecer la eficiencia y progresividad del gasto público para que la consolidación fiscal no comprometa los proyectos de inversión más importantes. Finalmente, con una inversión pública menos dinámica, Ecuador necesitaba reactivar la inversión privada mejorando el clima de inversiones y la confianza de los inversionistas privados, locales y extranjeros. Una más robusta actividad privada hubiese permitido asimismo afrontar el reto de diversificar la economía ecuatoriana.

2. PROYECCIONES ECONÓMICAS PARA EL ECUADOR Y EL MUNDO AÑO 2016

PROYECCIONES ECONÓMICAS ECUADOR

Los inconvenientes para cubrir el financiamiento público, la falta de inversión privada y la caída del precio del petróleo, han propiciado una situación en la que es difícil mantener los niveles de crecimiento de años anteriores.

Esta situación ha llevado a que se dé un incremento del endeudamiento público, si bien éste sigue siendo sostenible comparado con otros países de la región. En base a la dinámica económica actual, que depende principalmente de la inversión pública, es fundamental acceder a fuentes de financiamiento que permitan cubrir las necesidades fiscales y el déficit proyectado entre 8.000 y 9.000 millones de dólares en el 2016.

En materia, fiscal, se espera que la recaudación tributaria mantenga la misma tendencia que en los últimos años, ubicándose en 15.500 millones de dólares en el 2015, lo que servirá para cubrir en parte la proforma presupuestaria recientemente aprobada de 36.317 millones y ejecutar el plan de inversiones anual de 8.116 millones.

La tendencia a la baja del precio de los commodities, sobre todo del petróleo, es un factor determinante para la situación económica del país así como de las políticas implementadas.

Es así como en los primeros meses del siguiente año, dependiendo del desempeño de este valor, el Gobierno planteará políticas económicas y financieras que permitan contrarrestar este escenario.

Finalmente, se espera que la profundización del cambio de la matriz productiva siga teniendo incidencia en el 2016, lo que también repercute en el dinamismo de la actividad económica.

De todas maneras, estas cifras presentan un menor nivel de dinamismo en la actividad económica, como se presenta en el Índice Ekos de Actividad Económica.

El desempeño de la economía local e internacional depende de manera directa de la evolución del precio de petróleo.

En general lo que se prevé para el año 2016 está fundamentado en análisis predictivos de ciertos organismos nacionales e internacionales, tales como:

- El FMI proyecta -0.4 por ciento en el presente año y 0.1 por ciento en el 2016.
- La Corporación de Estudios para el Desarrollo, CORDES, maneja un escenario de -2.5 por ciento para el año venidero, en todo caso, 2016 será un año parecido al actual aunque el escenario podría complicarse.

Por otra parte, se estima necesario ajustar el presupuesto del Estado en 6.000 millones de dólares con miras a 2016.

- Mientras la economía creció a un promedio de 4.3 por ciento en los últimos ocho años, el gasto público lo hizo a una media de 22 por ciento, una relación uno a cinco.
- El Gobierno ha comenzado a eliminar subsidios, en particular del diésel y otros derivados; permitirán un ahorro de 337 millones de dólares pero el costo se trasladará al consumidor.
- No se observa aún medidas de riguroso ajuste fiscal.

- La deuda con proveedores de bienes y servicios a entidades públicas tiende a incrementar.

Timbre fiscal

- Es una opción que está considerando el Gobierno para administrar el comercio exterior.
- Terminaría creando dos dólares: una para exportación, otro de importación, cuyo valor podría resultar diferenciado de acuerdo a condiciones de mercado.
- Podría reemplazar al régimen de salvaguardias.
- Podría generar más incertidumbre; sería incompatible con los compromisos del acuerdo Ecu-UE.

Revisión impuestos

- Bajo las actuales condiciones tanto el anticipo de impuesto a la renta como el impuesto a la salida de divisas son tributos que generan distorsiones.
- El anticipo tal como está concebido es un gravamen al giro del negocio, no a sus beneficios. Frecuentemente el rango de contribución de las empresas no es de 22 sino de 33-35 por ciento, pudiendo ser aún más.
- El ISD de 5 por ciento es un obstáculo para atraer inversión extranjera; también tiene un efecto arancelario.
- Como consecuencia de la desaceleración/ recesión económica, la recaudación tributaria está disminuyendo.

Salvaguardias

- Al Ecuador no le fue bien en la última reunión del Comité de Balanza de Pagos de la OMC. Hubo una fuerte presión de los países amigos para obtener un compromiso de desmontaje de las salvaguardias hasta junio 2016, pero no lo consiguió.
- Apenas se comprometió el desmontaje escalonado de las salvaguardias de 45 por ciento, a partir de enero 2016.
- Preocupa que se puedan extender por otros 15 meses hasta final de 2017.
- Combinadas con los acuerdos "voluntarios" de restricción de importaciones y las certificaciones de calidad INEN, ha generado un desequilibrio en la oferta y demanda de múltiples productos, con un efecto en precios y sobrecostos.
- El ministro de Industrias Eduardo Egas comprometió una revisión de esta política comercial pero no hay avances.

PROYECCIONES ECONÓMICAS PARA EL MUNDO AÑO 2016

El Banco Mundial (BM) recortó hoy su pronóstico de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) global para el 2015 y 2016, ante desalentadoras perspectivas económicas en la Eurozona, Japón y varios países emergentes.

En su informe semestral del Panorama de Crecimiento Global, la institución informó que prevé este año 2016 un crecimiento de la economía mundial del tres por ciento, inferior a su predicción de junio de 2014, cuando auguró un 3,4% en ese indicador para 2015.

También el BM redujo su estimación con respecto al aumento del PIB mundial en 2016, el cual calcula que será del 3,3%, por debajo de su pronóstico realizado a mediados de 2014, de un 3,5%.

El economista jefe del BM, Kaushik Basu, afirmó a la prensa que la economía internacional se encuentra en una coyuntura desconcertante, y agregó que en este momento es un desafío realizar proyecciones sobre su comportamiento.

Según la institución, los riesgos para el crecimiento son significativos y comprenden la volatilidad financiera, la intensificación de las tensiones geopolíticas y el prolongado estancamiento de la Eurozona y Japón.

Precisó que con respecto a los países que adoptaron la moneda única europea, estimó un crecimiento este año de 1,1%, y de 1,6% en 2016 y 2017.

De acuerdo con el BM el PIB de Estados Unidos crecerá en 2015 un 3,2%, pero luego mermará su velocidad en 2016 y 2017, a tres por ciento y 2,4% respectivamente.

En cuanto a América Latina y el Caribe, el organismo financiero consideró en su informe que el comportamiento de la región en ese indicador será en 2015 de un 2,6%, pese a la disminución de los precios de los commodities y un menor crecimiento de la economía China, en relación con el esperado.

La economía mundial ha estado más débil de lo esperado desde la crisis financiera del 2007-2009, subrayó el BM.

PERSPECTIVAS DEL PRECIO DEL PETRÓLEO

La OPEP redujo su previsión para el crecimiento de la demanda global por petróleo en 2016 y advirtió que podría cortar más sus pronósticos ante las condiciones de América Latina y China, con un superávit mayor en el suministro este 2016.

La OPEP informó que en 2016 la demanda mundial crecerá en 1,20 millones de barriles por día (bpd), 50.000 bpd menos de los que se esperaban.

La OPEP apuntó al impacto de un clima más cálido y de la remoción de los subsidios para el combustible en algunos países:

"Preocupan los acontecimientos en América Latina y China", dijo la OPEP. "Los factores negativos actuales parecen superar a los positivos y posiblemente impliquen revisiones a la baja en el crecimiento de la demanda petrolera.

La OPEP indicó que el suministro previsto de productores externos al grupo bajaría en 730.000 bpd este 2016.

3. SECTOR TEXTIL

Si bien en la actualidad, el sector productor textil ha logrado diversificar su producción por medio de la elaboración de productos provenientes de todo tipo de fibras como algodón, poliéster, nylon, lana y seda, existe preocupación debido a la fijación de aranceles a la importación de bienes de capital necesarios para sus procesos de producción.

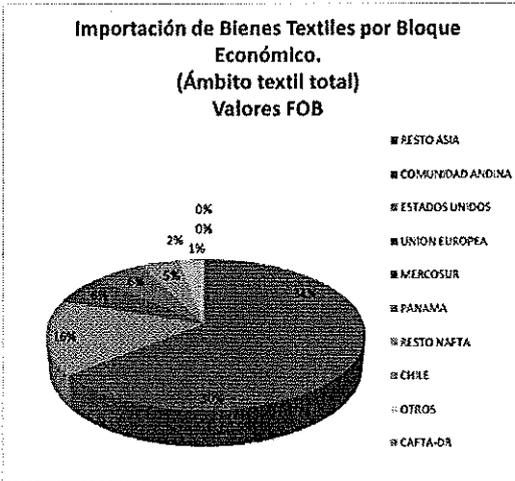
La balanza comercial textil en los últimos 3 años ha sido deficitaria en más de 670 millones de dólares siendo los principales productos de importación el calzado, las polainas y los artículos relacionados con un valor FOB de más de USD 168 millones.

Añaden que para un desarrollo del sector se necesitan cuatro ejes: costo de energía competitiva, mano de obra calificada, dinero disponible a mediano y largo plazos y seguridad jurídica. Afirman que si no existen estos elementos no se generará el incentivo suficiente para que se dé un cambio en la matriz productiva de forma real.

Las siguientes representaciones gráficas muestran el comportamiento del sector textil tanto en las Exportaciones como en las importaciones realizadas en el 2015:

BLOQUES ECONÓMICOS (Ámbito textil total)	IMPORTACIONES 2015		
	TON.	FOB	CIF.
CHINA	31.150,876	106.640,525	112.509,570
RESTO ASIA	21.447,762	78.325,694	82.739,142
COMUNIDAD ANDINA	18.852,263	154.394,265	157.704,430
ESTADOS UNIDOS	10.088,383	54.065,121	56.835,458
UNION EUROPEA	4.006,835	38.624,057	40.994,383
MERCOSUR	3.758,979	18.612,036	19.263,593
PANAMA	2.765,807	32.683,898	33.215,789
RESTO NAFTA	1.275,072	4.108,077	4.315,916
CHILE	493,165	3.608,012	3.704,332
OTROS	68,314	416,591	448,060
CAFTA-DR	16,819	145,864	154,179
Total general	93.924,275	491.624,131	511.684,848

Valores en toneladas y miles de US \$
FUENTE: Banco Central del Ecuador
ELABORACIÓN: Departamento Técnico AITE
15-12-2015



BLOQUES ECONÓMICOS (Ámbito Textil total)	EXPORTACIONES 2015	
	TON.	FOB.
COMUNIDAD ANDINA	11.820,069	44.603,992
RESTO ASIA	3.041,006	5.365,107
UNION EUROPEA	2.508,392	5.444,030
MERCOSUR	1.928,338	6.618,595
OTROS	909,347	2.278,747
CHILE	704,560	4.313,108
RESTO NAFTA	584,936	4.595,203
ESTADOS UNIDOS	278,697	3.358,916
PANAMA	124,612	885,103
CAFTA-DR	89,894	774,436
CHINA	11,250	25,313
Total general	22.001,101	78.262,551

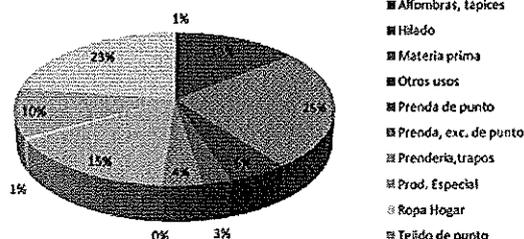
Valores en toneladas y miles de US \$
FUENTE: Banco Central del Ecuador
ELABORACIÓN: Departamento Técnico AITE
15-12-2015



TIPO DE PRODUCTOS (Ámbito textil total)	IMPORTACIONES 2015		
	TON.	FOB.	CIF.
Alfombras, tapices	966,473	3.611,400	3.852,613
Hilado	12.374,391	31.620,242	33.279,600
Materia prima	23.848,876	46.022,734	48.538,686
Otros usos	4.925,734	23.256,973	24.193,076
Prenda de punto	2.439,768	63.873,196	65.998,272
Prenda, exc. de punto	3.439,096	90.076,843	93.586,302
Prendería, trapos	33,473	18,249	24,575
Prod. Especial	14.535,927	78.709,340	82.909,828
Ropa Hogar	656,286	4.050,950	4.213,168
Tejido de punto	9.547,587	48.097,523	49.676,398
Tejido plano	21.256,668	102.286,681	105.612,326
Total general	93.924,275	491.624,136	511.884,848

Valores en toneladas y miles de US \$
FUENTE: Banco Central del Ecuador
ELABORACIÓN: Departamento Técnico AITE
15-12-2015

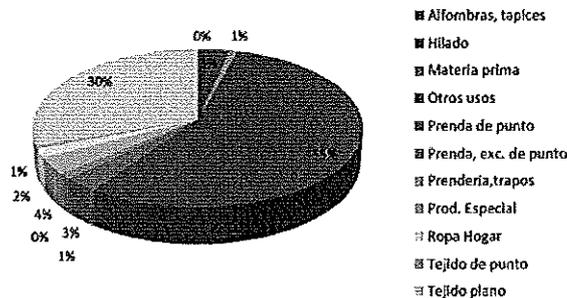
Importación de Bienes Textiles por Tipo de Producto.
(Ámbito textil total)
Valores FOB



TIPO DE PRODUCTOS (Ámbito textil total)	EXPORTACIONES 2015	
	TON.	FOB.
Alfombras, tapices	1,177	36,091
Hilado	741,421	4.320,859
Materia prima	208,274	158,197
Otros usos	12.180,843	26.916,576
Prenda de punto	664,614	10.851,172
Prenda, exc. de punto	257,508	3.144,490
Prendería, trapos	0,038	1,980
Prod. Especial	780,242	2.572,488
Ropa Hogar	384,721	2.547,916
Tejido de punto	133,719	568,335
Tejido plano	6.648,544	27.144,447
Total general	22.001,101	78.262,551

Valores en toneladas y miles de US \$
FUENTE: Banco Central del Ecuador
ELABORACIÓN: Departamento Técnico AITE
15-12-2015

Exportación de Bienes Textiles por Tipo de Producto.
(Ámbito textil total)
Valores FOB



4. CUMPLIMIENTO

La Compañía ha cumplido las leyes de propiedad intelectual que le son aplicables.

5. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y SITUACIÓN ECONÓMICA, ADMINISTRATIVA Y FINANCIERA.

Al no existir movimiento de ésta Compañía durante el ejercicio económico del año 2015 se puede concluir que los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de CASA Y MODA CASMODAS S.A., al 31 de diciembre del 2015 así como de sus resultados y sus flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados en dichas fechas, de conformidad con Normas Internacionales de

Información Financiera NIIF, establecidas y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

6. CONCLUSION

Finalmente, pongo a su disposición los balances de la Compañía para su revisión y aprobación, agradeciendo por la confianza brindada y por el apoyo a mi gestión.

Atentamente.



AZCAMEREPRE CIA. LTDA.
Gerente General





