

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

Señores Accionistas de:

**INTIMA MODA INTIMOWER 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 INTIMA MODA INTIMOWER S.A. durante el ejercicio económico del año 2015.

## **1. ENTORNO ECONÓMICO Y POLÍTICO DEL AÑO 2015**

### **ENTORNO ECONÓMICO**

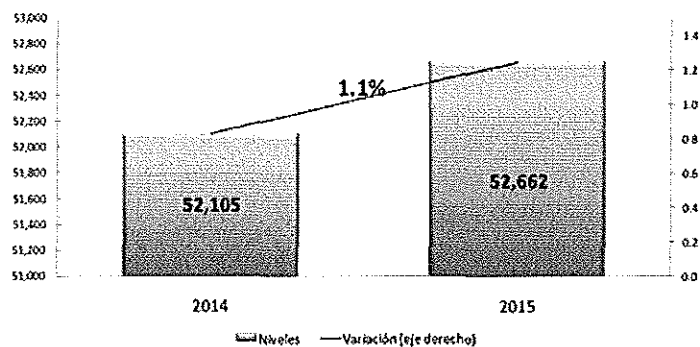
La previsión de crecimiento de la economía ecuatoriana de 0.4% en 2015 realizada por el Banco Central del Ecuador es consistente con los resultados obtenidos hasta el tercer trimestre de 2015 por las Cuentas Nacionales Trimestrales.

En el III trimestre del 2015 las exportaciones de bienes y servicios crecieron en 1.0% respecto al igual período del año anterior.

El Valor Agregado Petrolero creció en 2.0% respecto al tercer trimestre de 2014 debido principalmente a la repotenciación de la Refinería Esmeraldas.

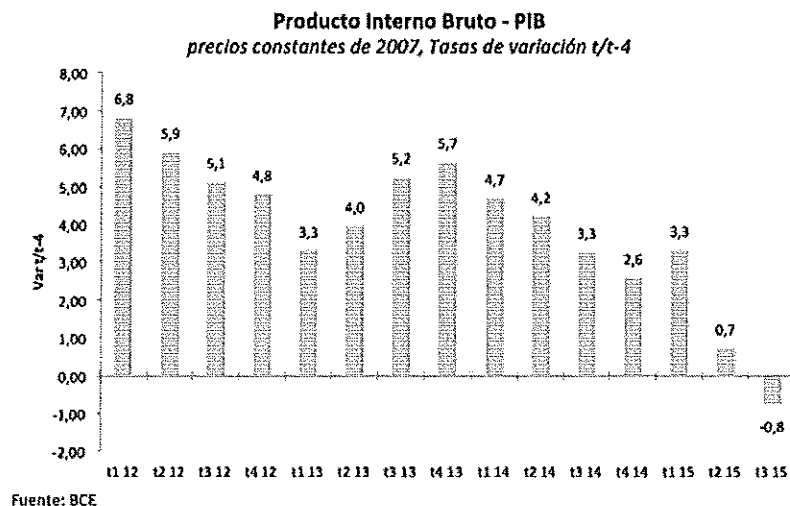
La economía ecuatoriana en el 2015 registró un crecimiento acumulado en los tres trimestres de 2015 de 1.1%, respecto al mismo período del año anterior, como lo muestra el Gráfico 1.

**Gráfico N°.1**  
**Producto Interno Bruto 2014-2015, acumulado I, II y III trimestres**  
*Niveles y tasas de variación, millones de USD de 2007*



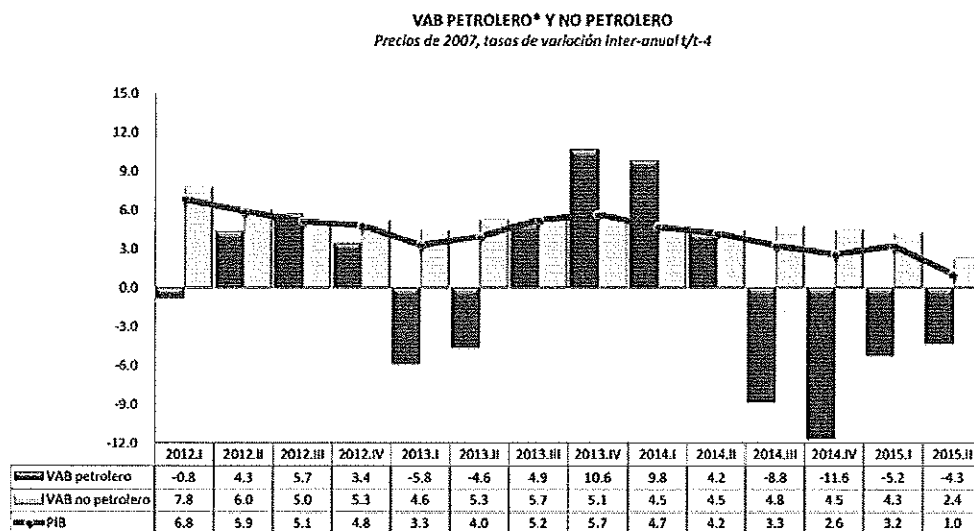
Fuente: BCE

Por otro lado, respecto al tercer trimestre de 2014, la economía ecuatoriana registró un decrecimiento de -0.8% (Gráfico 3), y de -0.4% respecto al segundo trimestre de 2015.



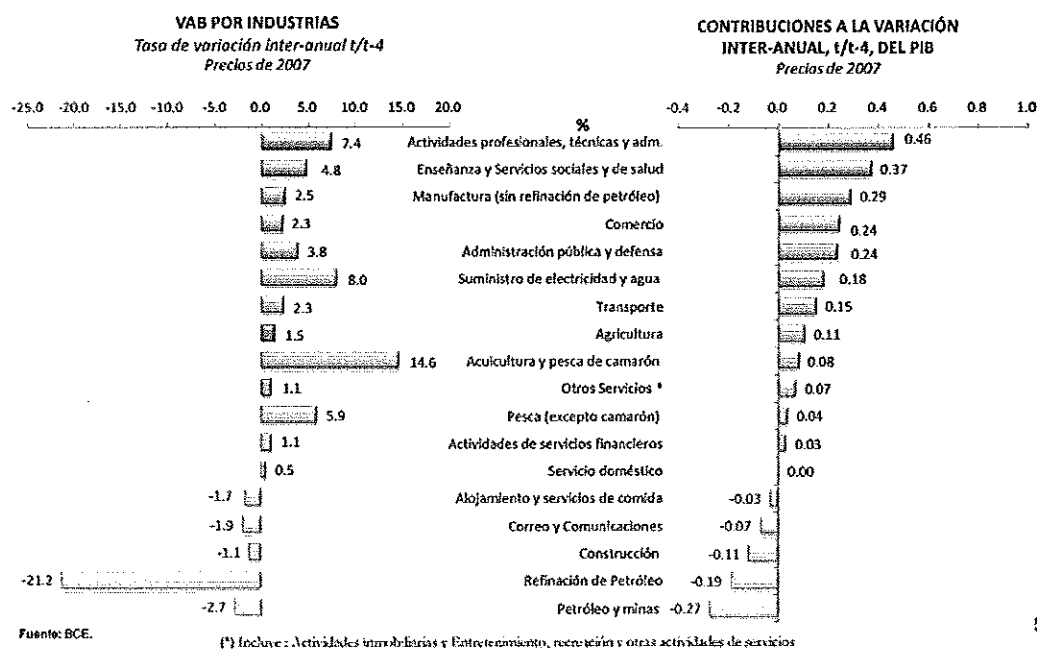
Por su lado, el tercer trimestre del 2015 respecto del tercer trimestre de 2014, el Valor Agregado Petrolero mostró un crecimiento de 2.0%, debido principalmente a la recuperación sostenida de la producción de la Refinería Esmeraldas, como resultado del proceso de repotenciación implementado por el Gobierno Nacional

El crecimiento inter-anual (t/t-4) del PIB fue de 1.0%; en ese contexto, el VAB No Petrolero se incrementó en 2.4%. De su lado, el comportamiento del VAB Petrolero registró un decrecimiento de -4.3%, debido principalmente a la caída de la producción de petróleo crudo.



Fuente: BCE. (\*) Comprende la suma del VAB de las industrias de extracción de petróleo más la refinación del petróleo.

En cuanto a la variación inter-anual del PIB (1.0%), las actividades económicas que presentaron mayor contribución fueron: Actividades profesionales, 0.46%; Enseñanza, 0.37%; Manufactura, 0.29%; Comercio, 0.24%; y, Administración Pública, 0.24%.



## ENTORNO POLÍTICO

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.

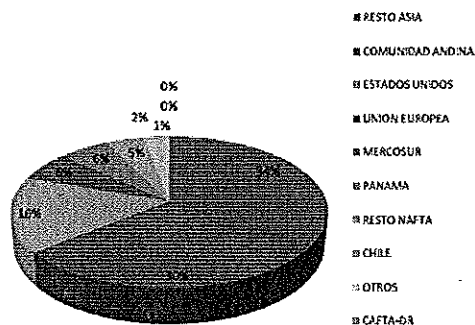
Añaden que para un desarrollo del sector se necesitan cuatro ejes: costo de energía competitiva, mano de obra calificada, dinero disponible a mediano y largo plazos y seguridad jurídica. Afirman que si no existen estos elementos no se generará el incentivo suficiente para que se dé un cambio en la matriz 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<br>ECONÓMICOS<br>(Ámbito textil total) | IMPORTACIONES<br>2015 |             |             |
|------------------------------------------------|-----------------------|-------------|-------------|
|                                                | TON.                  | FOB.        | CIF.        |
| CHINA                                          | 31.150,876            | 106.640,526 | 112.509,570 |
| RESTO ASIA                                     | 21.447,762            | 78.325,694  | 82.739,142  |
| COMUNIDAD ANDINA                               | 18.852,263            | 154.394,255 | 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  | 19.263,595  |
| PANAMA                                         | 2.765,807             | 32.683,899  | 33.216,789  |
| RESTO NAFTA                                    | 1.275,072             | 4.108,077   | 4.315,910   |
| 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 | 511.884,849 |

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

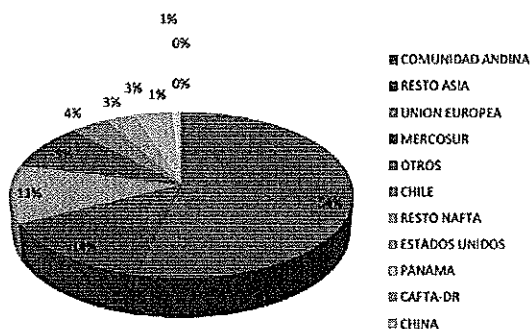
Importación de Bienes Textiles por Bloque Económico.  
(Ámbito textil total)  
Valores FOB



| BLOQUES<br>ECONÓMICOS<br>(Ámbito Textil total) | EXPORTACIONES<br>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               | 3.358,915  |
| PANAMA                                         | 124,612               | 885,103    |
| CAFTA-DR                                       | 89,894                | 774,438    |
| 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

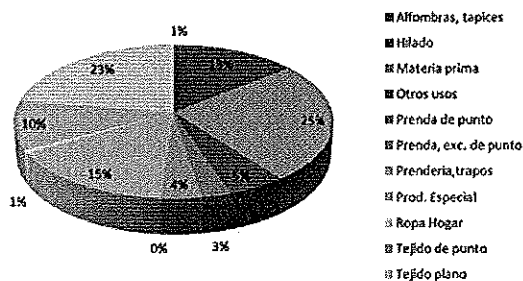
Exportación de Bienes Textiles por Bloque Económico  
(Ámbito Textil Total)  
Valores FOB



| TIPO DE PRODUCTOS<br>(Ámbito textil total) | IMPORTACIONES |             |             |
|--------------------------------------------|---------------|-------------|-------------|
|                                            | 2015          |             |             |
|                                            | TON.          | FOB         | CIF.        |
| Alfombras, tapices                         | 968,473       | 3.611,400   | 3.852,613   |
| Hilado                                     | 12.374,399    | 31.620,242  | 33.279,600  |
| Materia prima                              | 23.848,875    | 46.022,734  | 48.538,688  |
| Otros usos                                 | 4.925,734     | 23.256,973  | 24.193,076  |
| Prenda de punto                            | 2.439,765     | 63.873,196  | 65.938,272  |
| 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                                 | 556,286       | 4.050,950   | 4.213,168   |
| Tejido de punto                            | 9.547,587     | 48.097,523  | 49.676,398  |
| Tejido plano                               | 21.256,668    | 102.286,684 | 105.612,328 |
| Total general                              | 93.924,275    | 491.624,138 | 511.884,848 |

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

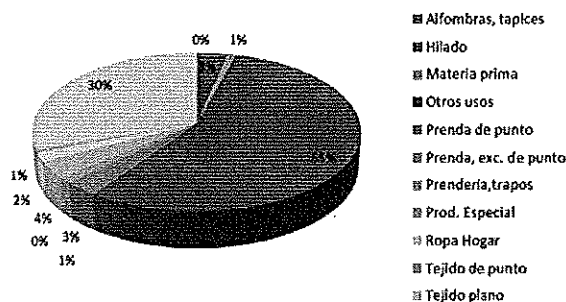
Importación de Bienes Textiles por Tipo de Producto.  
(Ámbito textil total)  
Valores FOB



| TIPO DE PRODUCTOS<br>(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. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y SITUACIÓN ECONÓMICA, ADMINISTRATIVA Y FINANCIERA.

##### a. CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS PREVISTOS PARA EL EJERCICIO ECONOMICO DEL 2015

En lo que respecta a objetivos presupuestarios, la Compañía cumplió los objetivos de ventas en un porcentaje cercano al 95.7%, básicamente no se logró cumplir el presupuesto en su totalidad debido a los inconvenientes que se experimentó a partir de marzo de 2015, donde tras la apreciación del dólar el gobierno tomo la medida de implementar salvaguardias a los productos importados impidiendo de esta manera el desempeño normal del negocio.

**b. CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS**

Cabe indicar a la Junta Universal de Accionistas, que todas las disposiciones tomadas por este organismo, han sido cumplidas a cabalidad por la Administración.

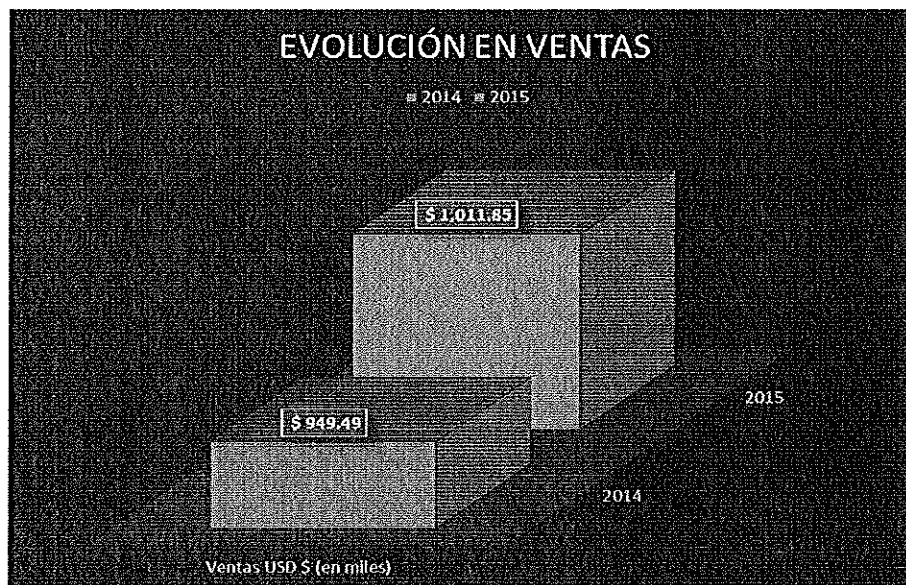
En el mes de Abril, se ha designado al Lcdo. Iván Lara Bastidas para que funja como Comisario de la Compañía para el ejercicio correspondiente al año 2015.

**c. HECHOS EXTRAORDINARIOS DURANTE EL EJERCICIO DEL 2014 EN EL AMBITO ADMINISTRATIVO, LABORAL Y LEGAL**

Durante el año 2015, en lo referente a los aspectos administrativos, laborales y legales, la empresa se ha desenvuelto en un ámbito normal logrando mantener estables nuestras fuentes de trabajo, se evidencia un incremento de 1 empleado, pasando de 6 empleados en el año 2014 a 7 empleados en el año 2015.

**d. COMPARACIÓN DE LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS ANUALES DE LA COMPAÑÍA CON LOS DEL EJERCICIO PRECEDENTE**

- En el año 2015 se mantiene la tendencia de crecimiento evidenciada en los períodos pasados; pasando de 949K que se vendió en el año 2014 a 1.01MM que es la facturación registrada en el 2015; reflejando un crecimiento del 12%:



- Los gastos administrativos y de ventas sumaron 228K que representan el 22,6% de las ventas, resultando una utilidad operacional de 187K.
- Dentro de los otros ingresos no operacionales por valor de 85K, el 44.5% están representados en la ingreso por notas de abono registradas por cambios de precio, taras y diferencias en caja.
- Con relación a los otros gastos no operativos el 2.2% de las ventas se destina al pago de comisiones por tarjeta de crédito y el 6.6% al pago de intereses, estos gastos sumaron 83K.

- En resumen los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de INTIMA MODA INTIMOWER 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.

#### **5. CUMPLIMIENTO**

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

#### **6. RECOMENDACIONES A LA JUNTA GENERAL RESPECTO DE POLÍTICAS Y ESTRATEGIAS PARA EL EJERCICIO ECONOMICO DEL 2016**

- Mantener un control y seguimiento de las productividades de cada una de las tiendas.
- Proseguir con el adecuado manejo y control de nuestros inventarios y taras.
- Continuar y mejorar el manejo y control de los costos y gastos para asegurar que la Compañía se mantenga en su tendencia de crecimiento.

#### **7. 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.



**AZCAMEPRE CIA. LTDA.**  
Gerente General



