

Señores Accionistas de:

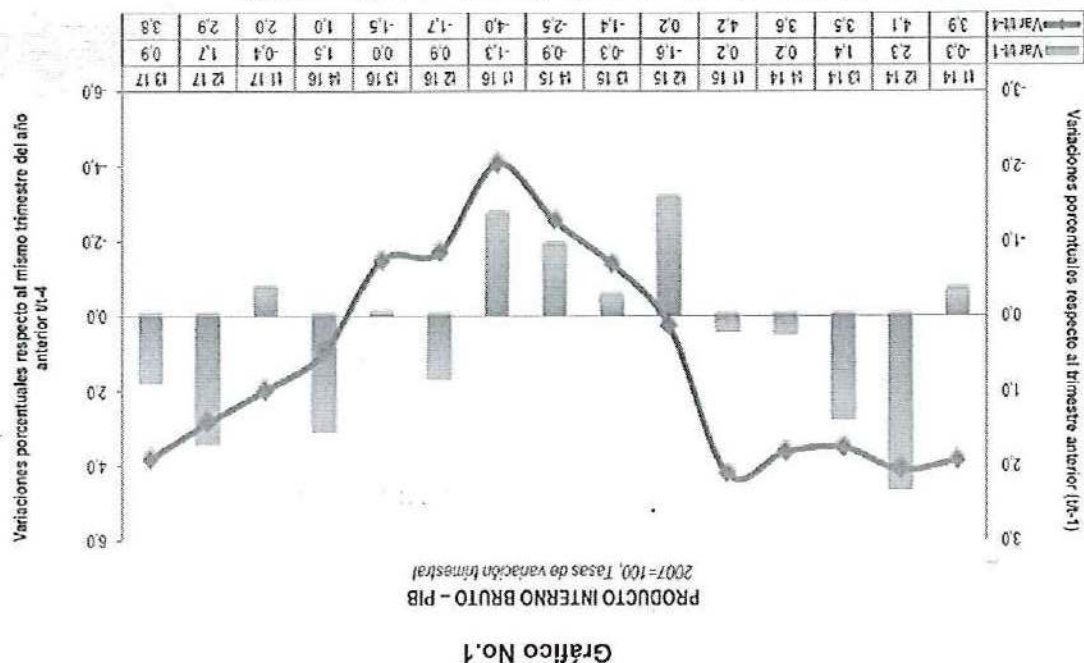
INTIMA MODA INTIMOWER S.A.

En Quito, a los 24 días del mes de marzo del 2018, 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 2017.

1. ENTORNO ECONÓMICO Y POLÍTICO DEL AÑO 2017

ENTORNO ECONÓMICO

Durante el año 2017, Ecuador se encontró en una breve recuperación en las cifras macroeconómicas a comparación del año anterior, según el Fondo Monetario Internacional (FMI) este comportamiento se debe al incremento del precio de petróleo y al acceso a los mercados financieros internacionales; además de un incremento del consumo de los hogares según el Banco Central del Ecuador (BCE). En el gráfico que se muestra a continuación muestra el crecimiento del PIB trimestralmente e interanualmente:



Fuente: Banco Central del Ecuador, Presentación Coyuntural de Marzo 2018.

El crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) ha sido sostenido trimestralmente a comparación de los trimestres del año 2016, por lo que como se muestra en el Gráfico No.1, el crecimiento interanual del PIB del primer trimestre del año 2017 a comparación del primer trimestre del año 2016 es del 2%, el crecimiento interanual del PIB del segundo y tercer trimestre es 2,9% y 3,8% respectivamente.

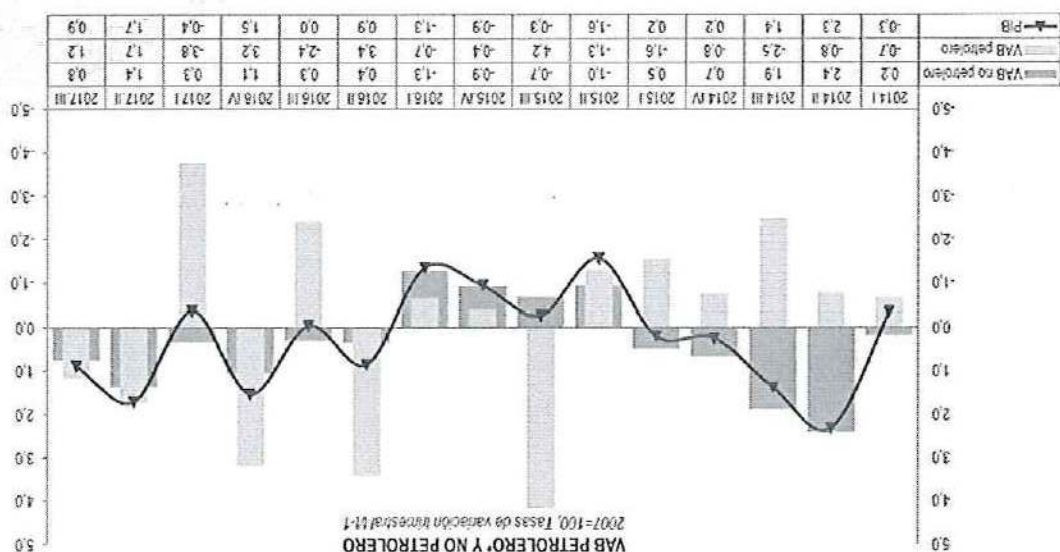
Con respecto a las variaciones trimestrales se muestra que hubo una reducción del 0,4% del cuarto trimestre del año 2016 al primer trimestre del año 2017; sin embargo para el segundo trimestre del año 2017 hubo un crecimiento del 1,7% y para el tercer trimestre del mismo año un crecimiento del 0,9%, mostrando mejoras a la recesión marcada del año anterior.

Las previsiones macroeconómicas 2017-2018 del BCE indican que el PIB anual del año 2016 al año 2017 aumentó en un 1,88% y seguirá en mejora para el año 2018, obteniendo un crecimiento del 3,5% con respecto al año 2016.

Unos de los factores que han apoyado al crecimiento económico del país, es el aumento del precio del barril de petróleo; dado que el precio promedio WTI por barril de petróleo del año 2017 fue de US\$50,91 aumentando en un 18% a comparación del precio promedio WTI del año 2016, mostrando un aumento en las exportaciones de petróleo crudo de US\$1.135.886.000, representando aproximadamente un crecimiento del 1% en el PIB.

En el siguiente gráfico se muestra un detalle comparativo del VAB Petrolero y no Petrolero:

Gráfico No.2



Fuente: Banco Central del Ecuador, Presentación Coyuntural de Marzo 2018.

El Valor Agregado Bruto (VAB) Petrolero muestra un crecimiento para el segundo y tercer trimestre del 1,7% y 1,2% respectivamente, mostrando incluso un mayor crecimiento que el VAB de productos no petroleros que han aumentado en 1,4% y 0,8% en el segundo y tercer trimestre respectivamente; influyendo en la tendencia del PIB.

Dentro del VAB no petrolero se incluyen otras actividades económicas influyentes en el PIB que se muestran a continuación en el gráfico No. 3:

Otro factor que han influido en el crecimiento económico ecuatoriano en el año 2017, son las alianzas internacionales realizadas con tratados de comercio. En noviembre del 2016 se firmó el tratado comercial de Ecuador con la Unión Europea, el cual entró en vigencia en el año 2017, esta medida ha permitido un aumento en las exportaciones de varios sectores del país, abriendo brechas para nuevos mercados y mejorar los mercados existentes.

Las exportaciones han aumentado en US\$2.324,8 millones a comparación del año 2016, el cual indica una mayor actividad con el sector externo y mayores ingresos para el sector privado; sin embargo, ha perjudicado al sector público, ya que el tratado comercial también ha generado un aumento en las importaciones de productos, dado la reducción de aranceles de los productos europeos, influyendo a la balanza comercial de una forma negativa en comparación del año anterior, siendo esta en el año 2016 de US\$1.247 millones y en el año 2017 de US\$89,2 millones, disminuyendo el ingreso de dólares estadounidenses en el Ecuador.

Las actividades económicas que presentaron una mayor variación interanual en comparación del tercer trimestre del año 2017 y tercer trimestre del año 2016 fueron: comercio y enseñanza y servicios sociales y de salud con un aumento en la contribución del PIB de 0.54% y 0.50% respectivamente y el sector de construcción que disminuyó al PIB con 0.80%.

Fuente: Banco Central del Ecuador, Presentación Coyuntural de Marzo 2018.

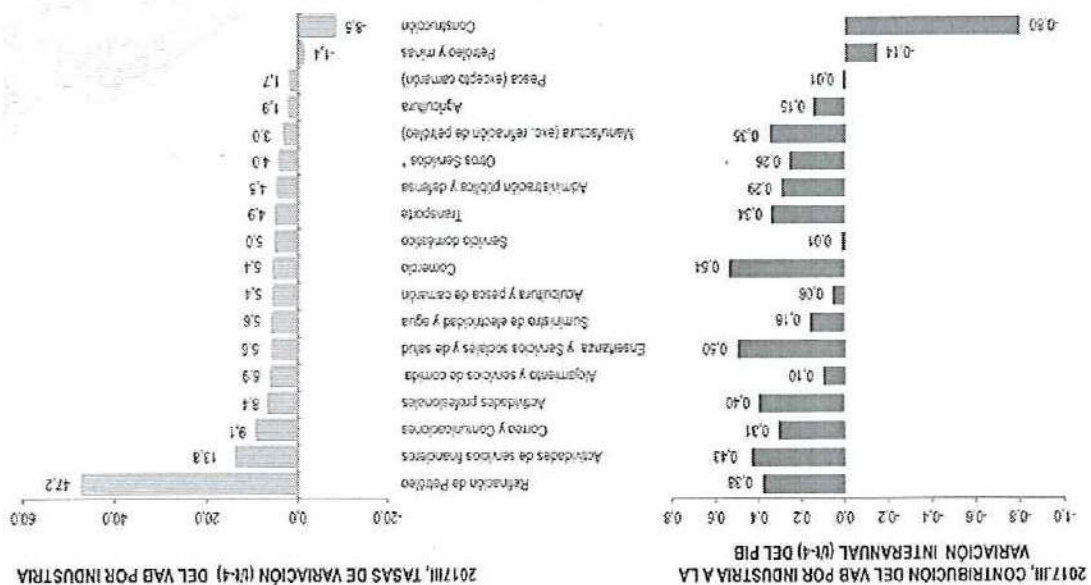


Gráfico No.3

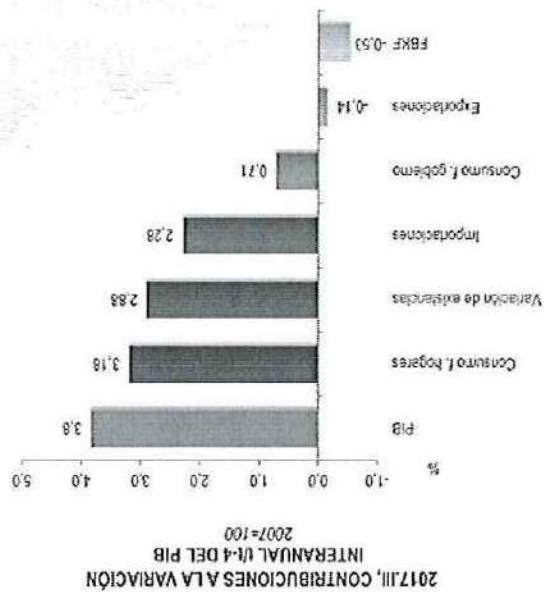


Gráfico No.5

Durante el 2017, los hogares han sido participantes de un mayor consumo, generando un mayor movimiento en la actividad económica, puesto que el incremento del consumo de los hogares demuestra un mayor ingreso para compras de productos.

Fuente: Banco Central del Ecuador, IEM

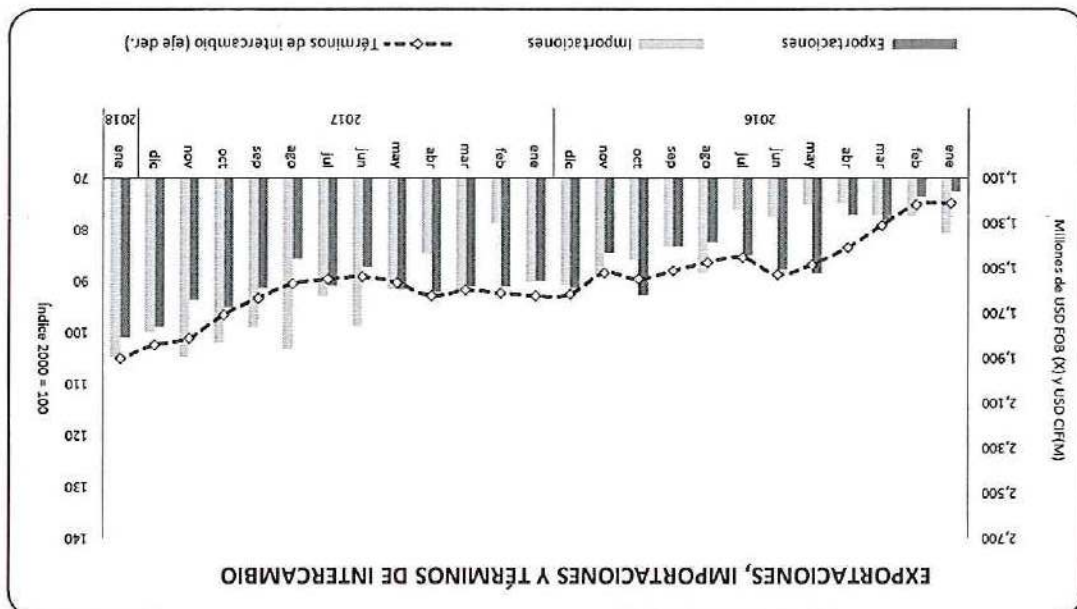


Gráfico No.4

En el Gráfico No.5 se muestra la variación interanual del tercer trimestre del año 2017 a comparación del año 2016 con respecto a la contribución al PIB, por lo que durante el tercer trimestre del año 2017 el consumo del hogar ha aumentado en un 3,18%, siendo este un factor de gran influencia para el crecimiento del PIB.

ENTORNO POLÍTICO

El 19 de febrero del 2017 fue electo como presidente del Ecuador Lenin Moreno, cambiando el modelo político que llevaba su antecesor Rafael Correa, ya que ha propuesto nuevas medidas económicas para solventar los problemas políticos y económicos del país.

Se anunció 20 acciones en materia tributaria, laboral, fiscal y aduanera, las cuales que tienen como objetivo la reactivación de la economía tanto en el sector público como en el sector privado. Entre las medidas propuestas más importantes que han influido en el 2017 e influirán en el 2018 incluyen: Derogación de la ley de Plusvalía, Eliminación del anticipo del impuesto a la renta, aumento del impuesto a la renta con ciertas excepciones que entra en vigencia en el año 2018, entre otras.

2. PROYECCIONES ECONÓMICAS PARA EL ECUADOR Y EL MUNDO AÑO 2018

PROYECCIONES ECONÓMICAS ECUADOR

La proyección de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) dada por el presidente de la República, Lenin Moreno, para este año, que sería de 0,7%. Debido a factores como el crecimiento de las exportaciones no tradicionales, como resultado del acuerdo con la Unión Europea, para los siguientes años se proyecta también un crecimiento de la economía en su conjunto de 1,60% para 2018, 2,39% en 2019 y 2,49% para 2020.

Para Walter Spurrier, analista económico, quien intervino en la presentación de las Perspectivas Económicas para 2018, en la Cámara de Comercio de Guayaquil (CCG), dijo que si en 2017 el consumo fue el motor de la economía, para 2018 será la inversión. Así lo demuestran las cifras del BCE: el crecimiento del consumo en 2018 (1,3%) será menor al de 2017 (4,5%) y la inversión crecerá 3,6% en 2018 mientras que este año decreció un 13%. El sector de la producción cree que si bien la economía se recupera hay un retroceso en productividad, el crecimiento económico no tiene respaldo de las políticas del Gobierno Nacional. Advierten que las medidas económicas propuestas son incompatibles con un crecimiento sostenible de mediano y largo plazo.

3. SECTOR TEXTIL

El sector textil tiene planificado ser una de las industrias con mayor influencia en las exportaciones del país, es así como han planificado triplicar las exportaciones durante un periodo de cinco años (2017-2022); sin embargo, el año 2017 no ha llegado a cumplir con el objetivo planteado, ya que las exportaciones se han reducido en comparación del año 2016 como lo muestra la gráfica a continuación:

Fuente: AITE NOTICIAS

IMPORTACIONES TEXTILES		NOVIEMBRE 2017		NOVIEMBRE 2016		Δ	
CATEGORIA		A Nov. 2017	A Nov. 2016	A Nov. 2017	A Nov. 2016	Δ	
Materia prima		24.900	29.515	19%	\$ 38.942.185,49	\$ 51.355.859,28	32%
Hilado		16.523	22.026	33%	\$ 34.144.874,66	\$ 46.755.396,55	37%
Tejido plano		21.946	33.003	50%	\$ 92.097.732,20	\$ 143.736.558,86	56%
Tejido de punto		10.575	15.596	47%	\$ 46.616.502,36	\$ 64.830.461,30	39%
Prenda de punto		2.119	2.573	21%	\$ 58.688.741,07	\$ 67.503.708,87	15%
Prenda, exc. de punto		3.128	3.853	23%	\$ 78.877.313,07	\$ 92.730.534,80	18%
Ropa Hogar		436	525	20%	\$ 4.287.177,10	\$ 4.748.442,64	11%
Alfombras, tapices		627	891	42%	\$ 2.535.961,12	\$ 3.390.975,89	34%
Prod. Especial		15.397	20.252	32%	\$ 58.700.988,04	\$ 75.659.228,53	29%
Prendería, trapos		1	1	-13%	\$ 7.376,50	\$ 2.968,44	-60%
Otros usos		5.521	5.717	4%	\$ 24.457.252,74	\$ 26.728.796,65	9%
TOTAL		101.171	133.952	32%	\$ 439.356.104,35	\$ 577.442.931,79	31%

Gráfico No. 7

Por otro lado, las importaciones se han incrementado en un 31% en todos sus materiales como se muestra a continuación:

Según la Asociación de Industrias textiles del Ecuador, La expectativa del sector textil y confección para 2017 fue superar los más de US\$101 millones en exportaciones que se generaron entre enero y noviembre de 2016, el peor año para la economía ecuatoriana incluso después de la instauración del dólar. Sin embargo, las cifras mostradas hasta noviembre por el Banco Central demuestran que en ese mismo período las exportaciones del último año llegaron a US\$86 millones, lo que se traduce en una reducción del 15%.

Fuente: AITE NOTICIAS

EXPORTACIONES TEXTILES EN USD FOB		NOVIEMBRE 2017		NOVIEMBRE 2016		Δ	
PAÍS DESTINO		A Nov. 2017	A Nov. 2016	A Nov. 2017	A Nov. 2016	Δ	
COLOMBIA		\$ 33.529.840,15	\$ 26.712.875,66	-20%	\$ 10.345.658,34	\$ 26.712.875,66	30%
BRASIL		\$ 7.970.273,81	\$ 10.345.658,34	-30%	\$ 10.345.658,34	\$ 10.345.658,34	30%
FILIPINAS		\$ 9.942.931,05	\$ 9.055.662,02	-9%	\$ 9.055.662,02	\$ 9.055.662,02	-9%
REINO UNIDO		\$ 7.623.944,68	\$ 6.504.788,47	-15%	\$ 6.504.788,47	\$ 6.504.788,47	-15%
ESTADOS UNIDOS		\$ 4.848.286,01	\$ 4.991.014,16	3%	\$ 4.991.014,16	\$ 4.991.014,16	3%
CHILE		\$ 8.164.809,55	\$ 4.980.144,80	-39%	\$ 4.980.144,80	\$ 4.980.144,80	-39%
ARGENTINA		\$ 461.367,70	\$ 4.306.631,33	822%	\$ 4.306.631,33	\$ 4.306.631,33	822%
PERÚ		\$ 5.239.481,981	\$ 4.143.961,10	-21%	\$ 4.143.961,10	\$ 4.143.961,10	-21%
JAPÓN		\$ 3.696.588,80	\$ 3.473.632,00	-6%	\$ 3.473.632,00	\$ 3.473.632,00	-6%
MÉXICO		\$ 3.290.736,84	\$ 2.622.677,87	-20%	\$ 2.622.677,87	\$ 2.622.677,87	-20%
ESPAÑA		\$ 1.984.250,54	\$ 1.815.461,262	-9%	\$ 1.815.461,262	\$ 1.815.461,262	-9%
BOLIVIA		\$ 1.895.593,96	\$ 1.664.869,94	-12%	\$ 1.664.869,94	\$ 1.664.869,94	-12%
OTROS DESTINOS		\$ 12.761.908,34	\$ 6.021.720,44	-53%	\$ 6.021.720,44	\$ 6.021.720,44	-53%
TOTAL		\$ 101.410.013,41	\$ 86.639.097,39	-15%	\$ 86.639.097,39	\$ 86.639.097,39	-15%

Gráfico No. 6

Según la ATTE, Los tejidos son el material que más se importó en el año 2017 aumentando en más del 50% a comparación del año anterior, también se evidencia un incremento del 19% en las importaciones de fibras y de 37% en hilados, el crecimiento más notorio se produce en tejidos. En los rubros de confecciones también es visible un aumento importante que supera el 20%. Los países de origen de la mayor cantidad de importaciones se ubican en Asia (63%) y la Comunidad Andina (18%).

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

a. CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS PREVISTOS PARA EL EJERCICIO ECONOMICO DEL 2017

En lo que respecta a objetivos presupuestarios, la Compañía cumplió los objetivos de ventas en un porcentaje cercano al 123%, básicamente se logró cumplir el presupuesto en su totalidad y superarlo en un 23% en el año 2017. Esto se debe a una mejora en la situación del mercado y también debido a disminución impositiva a ciertas partidas arancelarias.

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 2017.

Así como también, se designó a la Compañía Auditora Russell Bedford para que actúe como nuestros Auditores Externos para el ejercicio correspondiente al año 2017.

c. HECHOS EXTRAORDINARIOS DURANTE EL EJERCICIO DEL 2017 EN EL AMBITO ADMINISTRATIVO, LABORAL Y LEGAL

Durante el año 2017, 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, manteniendo un número total de 5 empleados en el año 2016 y 2017.

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

- En el año 2017 evidenciamos un crecimiento con respecto al año anterior pasando de 842K que se vendió en el año 2016 a 1.05MM que es la facturación registrada en el año 2017; reflejando un crecimiento del 24.60%.

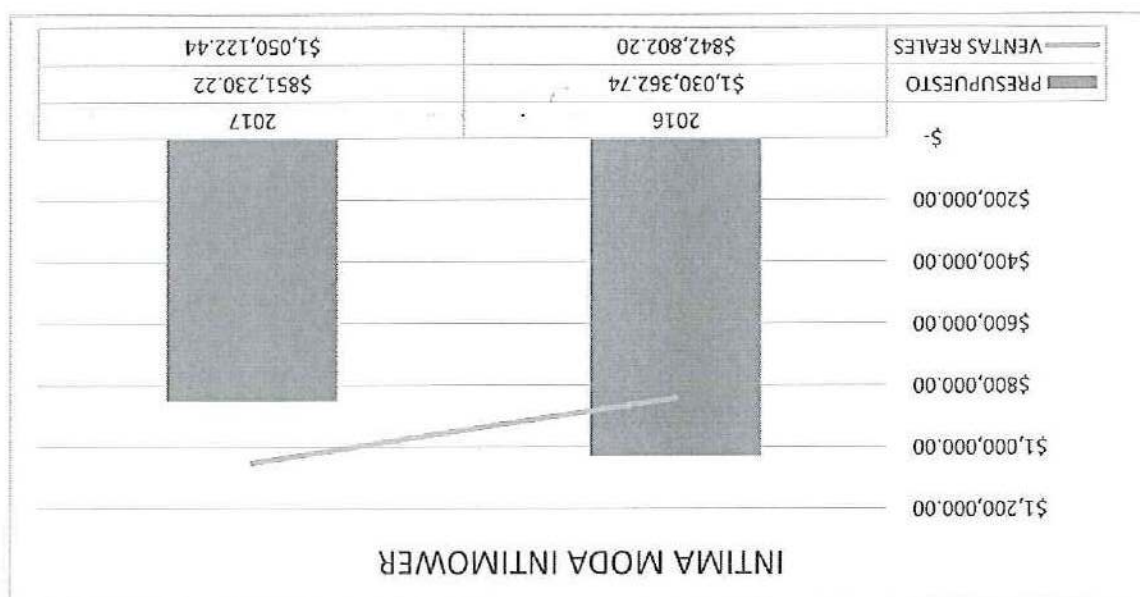
- Generar la reserva legal del 10%, luego de la repartición de utilidades a trabajadores y pago del impuesto a la renta, de acuerdo a lo que exige el organismo de Control correspondiente.
- Repartir el monto restante por concepto de dividendos a los accionistas de la Compañía.

De conformidad con los estados financieros al 31 de diciembre del 2016 se ha determinado:

e. Propuesta sobre el destino de las utilidades obtenidas en el ejercicio económico.

Superintendencia de Compañías del Ecuador.

- 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 2017 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.
- Con relación a los otros gastos no operativos el 2.04% de las ventas se destina al pago de comisiones por tarjeta de crédito y el 0.97% al pago de intereses, estos gastos sumaron 45K.
- Dentro de los otros ingresos no operacionales por valor de 6K, el 70.83% están representados por diferencia en cambio y el 23.36% por recuperaciones y diversos.
- Los gastos administrativos y de ventas sumaron 199K que representan el 19.01% de las ventas, resultando una utilidad operacional de 230K.



5. CUMPLIMIENTO

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

6. RECOMENDACIONES A LA JUNTA GENERAL RESPECTO DE POLITICAS Y ESTRATEGIAS PARA EL EJERCICIO ECONOMICO DEL 2017

- 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.


AZCAMEREPRE CIA. LTDA.
Gerente General