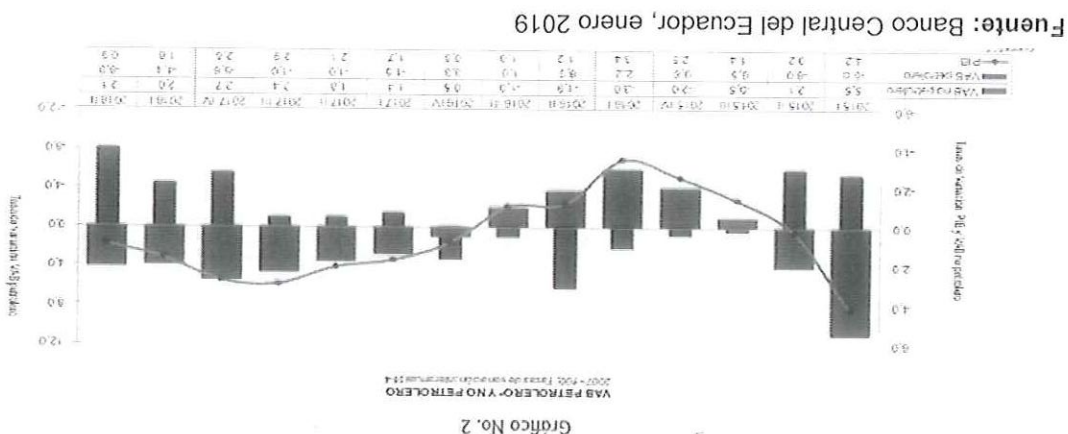


El crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) ha sido sostenido trimestralmente a comparación de los trimestres del año 2017, por lo que como se muestra en el Gráfico No.1, entre abril y junio de 2018, el Producto Interno Bruto (PIB) ecuatoriano creció en 0,9%, con relación a similar período de 2017 (variación t/t-4) y en 0,4% con respecto al trimestre anterior (variación t/t-1). Para el segundo trimestre del 2018 los valores del PIB, tienen un mayor desempeño por el sector no petrolero el cual registró un aumento del 2,1%, mientras que el VAB Petrolero presentó una tasa de variación negativa del 8%, asociada a una menor producción.

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



Las actividades económicas que presentaron una mayor variación interanual en comparación del cuarto trimestre del año 2018 y cuarto trimestre del año 2017 fueron: Acuicultura con un crecimiento del 7,4%, Suministro de electricidad y agua con un crecimiento del 3,6%, enseñanza y servicios sociales de la salud con el 3,4% de crecimiento interanual, alojamiento y comida e intermediación financiera con un crecimiento del 3,3% y 2,8% sucesivamente.

Las ventas no petroleras, registraron un aumento de USD 186,3 millones (6,4%) respecto al tercer trimestre de 2017. Sobresale el sector camaronero, cuyo ingreso de divisas supera a las exportaciones de banano y plátano, tanto a nivel trimestral como acumulado en el período enero-septiembre de 2018.

Otro factor muy importante dentro de la economía del Ecuador en el año 2018 fue el flujo de remesas recibidas en el tercer trimestre que llegó a USD 768,1 millones, proveniente de los siguientes países: Estados Unidos de América (USD 436 millones), España (USD 201 millones), Italia (USD 39 millones) y otros países (USD 92 millones). Respecto al tercer trimestre de 2017, las remesas aumentaron en USD 15,8 millones, ayudando al dinamismo de la economía.

Para el caso de la inversión extranjera directa (IED), el flujo neto en el tercer trimestre se ubicó en USD 200,4 millones. De este monto, USD 116,2 millones corresponden a nuevos capitales, USD 40,3 millones a utilidades reinvertidas y USD 44,0 millones a préstamos netos entre empresas relacionadas con sus afiliadas, reflejando este último, que los desembolsos recibidos fueron mayores a las amortizaciones pagadas. Los países que más invirtieron en el Ecuador fueron: Holanda (USD 75,7 millones); Uruguay (USD 60,0 millones); China (USD 19,3 millones); España (USD 18,8 millones); Colombia (USD 9,0 millones), entre otros.

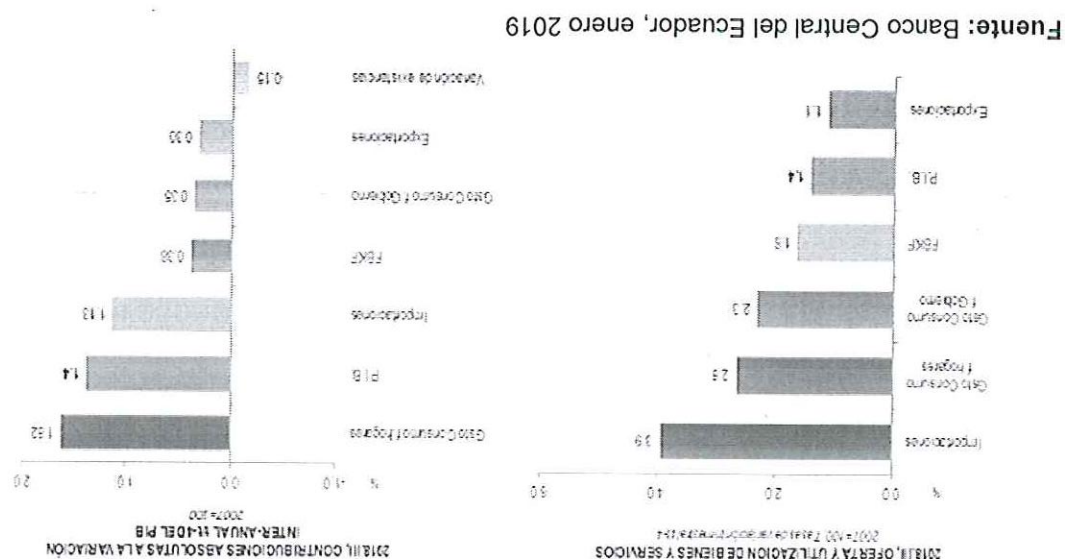


Gráfico No.4

En el tercer trimestre del 2018, el PIB está determinado en mayor proporción por el gasto de consumo final de los hogares, el cual registró un crecimiento del 2,6%. De igual manera el gasto de consumo final del gobierno fue 2,3% mayor al año anterior. En el caso de la formación Bruta de Capital fijo aumentó en un 1,6%; mientras que las exportaciones crecieron un 1,1% contra las importaciones que crecieron en un 3,9%.

Fuente: Banco Central del Ecuador, enero 2019

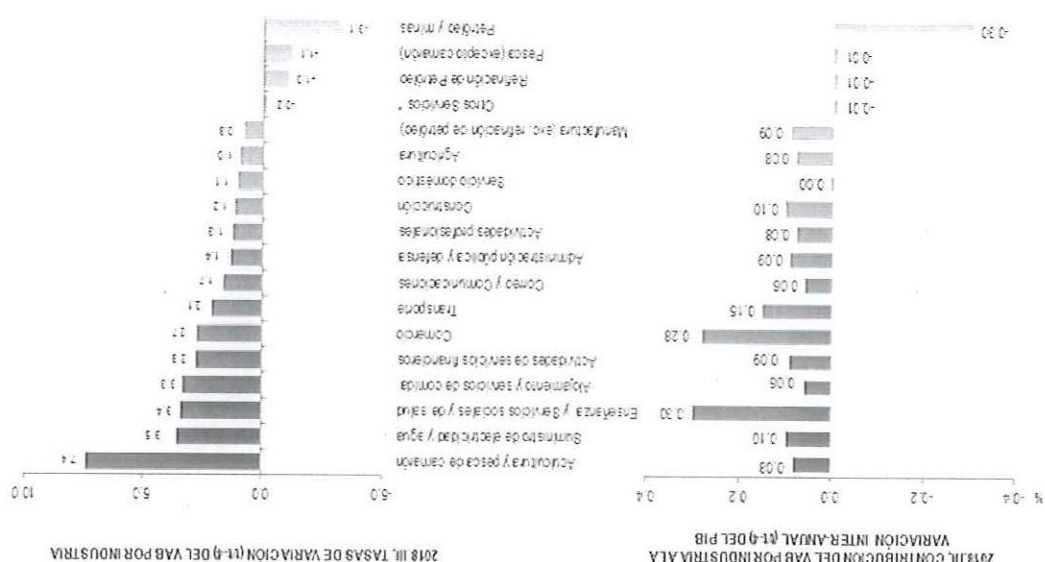


Gráfico No.3

ENTORNO FISCAL

IPC

La inflación anual del año 2018, cerró en 0,27% según el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC). Los rubros que más aportaron a la inflación anual del país fueron los de bienes y servicios, transporte, salud, alojamiento, servicios básicos y bebidas alcohólicas. Sin embargo, las prendas de vestir y calzado, bebidas no alcohólicas y hoteles generaron una variación negativa. Según el economista Alberto Acosta considera que esta deflación se genera debido a que, en la década anterior, los precios subieron rápidamente debido a los grandes ingresos de dólares del petróleo por los altos precios que se cotizaban en el mercado más una restricción en la oferta de los productos, ayudando al aumento de precios. Posterior a esto durante el año 2014 los precios del petróleo caen y el Ecuador debe ajustarse a la nueva realidad en la cual las empresas deben abaratar los precios como mecanismo para seguir vendiendo. Es un proceso necesario para abaratarse luego de la bonanza económica.

TASA DE INTERES

Según el presidente de la asociación de Bancos Privados del Ecuador (Asobanca), argumento que en los últimos años se han venido bajando las tasas de interés. La reducción se debe a las condiciones macroeconómicas del país y al alta liquidez del sistema financiero que ha obligado a los bancos a disminuir el costo del financiamiento. Pero para finales del año 2018 y el año 2019, el panorama cambia con una menor liquidez debido a una menor inyección de recursos a la economía por parte del gobierno afectando nuevamente al aumento en las tasas de interés.

CONFIANZA CONSUMIDOR

Según las cifras del Banco Central del Ecuador (BCE), el nivel de consumo en el país sigue sin arrancar como cuando la economía crecía en un 4,5%. Al finalizar el primer trimestre del año 2018, el índice de confianza del consumidor terminó en 38,8 puntos, 7,7 puntos menos que en comparación al 2013. Según los analistas económicos esta disminución en la confianza del consumidor está estríctamente relacionada a la lenta recuperación de la economía y a la incertidumbre de los planes económicos propuestos por el gobierno.

2. PROYECCIONES ECONÓMICAS PARA EL ECUADOR Y EL MUNDO AÑO 2019

PROYECCIONES ECONÓMICAS ECUADOR

Las proyecciones económicas del Ecuador para el 2019 según la Cepal, se espera un crecimiento del 0,9% por debajo al 1% de lo que se había previsto inicialmente.

Con la emisión de la ley orgánica para la reactivación de la economía, fortalecimiento de la dolarización y modernización de la gestión financiera y la emisión de la ley orgánica para el fomento productivo, atracción de inversiones, generación de empleo y estabilidad y equilibrio fiscal, el gobierno espera generar mayor inversión extranjera que ayude al dinamismo de la economía del Ecuador para el 2019.

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

a. CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS PREVISTOS PARA EL EJERCICIO ECONOMICO DEL 2018

En lo que respecta a objetivos presupuestarios, la Compañía cumplió los objetivos de ventas en un porcentaje del 112,40%, básicamente se logró cumplir el presupuesto en su totalidad y sobrepasarlo en un 12,40% adicional. Esto se debe a una mejora en la situación del mercado y también ayudado por las medidas que tomo el gobierno en la región costa para incentivar el turismo lo que a su vez impacto positivamente el comercio.

Ventas	Real	Pto	Cumplimiento
OYSHO	1.215.727	1.081.626	112,40%

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 marzo se ha designado al Lcdo. Iván Lara Bastidas para que funja como Comisario de la Compañía para el ejercicio correspondiente al año 2018.

Así como también, se designó a la Compañía Auditora Russell Bedford para que actúe como nuestros Auditores Externos para el ejercicio correspondiente al año 2018.

c. HECHOS EXTRAORDINARIOS DURANTE EL EJERCICIO DEL 2018 EN EL AMBITO ADMINISTRATIVO, LABORAL Y LEGAL

Durante el año 2018, en lo referente a los aspectos administrativos, laborales y legales, la empresa se ha desenvuelto en un ámbito normal. En el ámbito laboral se ha cerrado con una plantilla total de 5 empleados, presentando un decremento versus 2017 donde cerro con 7 empleados, esto derivado principalmente por la rotación natural de la empresa.

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

En el año 2018 se consolidaron ingresos por 1.2 MM de mientras que en el año 2017 fue de 1.0 MM; reflejando un crecimiento del 15,56%.

Cumplimiento del presupuesto de ventas 2018 por tienda:

Tienda	Ventas Reales	Ventas Pto Cumplimiento
Guayaquil	1.215.727	1.081.626
San Marino	1.215.727	1.081.626
Total General	1.215.727	1.081.626
		112,40%

Los gastos operacionales ascienden a 0.389 MM que representan el 32,06% de las ventas, resultando una utilidad operacional de 0.179 MM pasando del 11,36% del ejercicio 2017 a 14,77% del ejercicio 2018.

Dentro de los ingresos y egresos no operacionales las cuentas más representativas son los ingresos por diferencia en cambio que suma 0.005 MM, gastos bancarios por 0.003 MM.

Con relación a los otros ingresos no operativos estos representan el 0,47% de las ventas cuyos rubros principales este compuesto por ingresos por tarifas e ingresos por rebate de los medios de pago, los otros egresos por su parte participan un 0,09% de las ventas.

Adicionalmente, en el año 2018 se generó una utilidad antes de impuestos de 15,30% con respecto al obtenido en el año 2017 el cual fue del 12,03%

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 2018 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.

4. PROPUESTA SOBRE EL DESTINO DE LAS UTILIDADES OBTENIDAS EN EL EJERCICIO ECONÓMICO.

De conformidad con los estados financieros al 31 de diciembre del 2018 se ha determinado:

- Generar una reserva legal del 10% luego de la repartición de utilidades a trabajadores y pago del impuesto a la renta
- Repartir el monto restante por concepto de dividendos a los accionistas de la compañía.

5. RECOMENDACIONES A LA JUNTA GENERAL RESPECTO DE POLÍTICAS Y ESTRATEGIAS PARA EL EJERCICIO ECONOMICO DEL 2019

- Mantener el seguimiento y el control de los gastos asociados al personal.
- Seguir implementando acciones tendientes a mejorar la cultura operativa en tiendas, en pro de conservar Stock sanos y control de mermas y tarifas en el producto.
- Continuar con las políticas de ahorro en gastos para la optimización de los recursos de la compañía.

6. CUMPLIMIENTO

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

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.

Johana Hernandez R

REPRESENTACIONES AZCAMEREPRE CIA. LTDA.
Gerente General

