

Señores Accionistas:

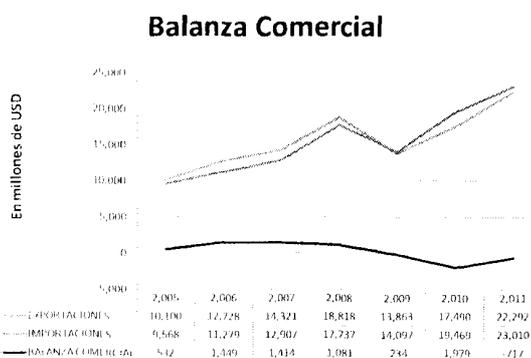
Para dar cumplimiento a lo establecido en los estatutos de la Compañía y las disposiciones legales correspondientes, me permito poner a su consideración el informe de la Administración para el año 2011.

Situación General

De acuerdo a las últimas cifras de las que disponemos, el año 2011 fue un año de alto crecimiento para la economía del Ecuador. Según el Banco Central, la economía creció un 6.5% comparado con el año 2010. Esta cifra de crecimiento es una de las más elevadas de Sudamérica, únicamente superada por Panamá, que creció al 10.5% y por Argentina que creció al 9%. Este resultado se deriva principalmente de los altos precios del Petróleo, el incremento de las exportaciones, el fuerte gasto público y los incrementos salariales por encima de la tasa de inflación.

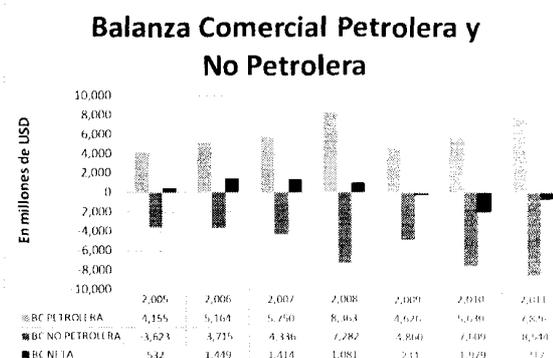
La Balanza Comercial fue negativa por tercer año consecutivo tal como se puede apreciar en el **Gráfico 1**. Si bien los altos precios del petróleo derivaron en una Balanza Comercial Petrolera favorable, este saldo positivo fue más que compensado por un déficit en la Balanza Comercial No Petrolera (**Gráfico 2**).

Gráfico 1



Fuente: BCE

Gráfico 2



Fuente: BCE

Otras cifras macroeconómicas relevantes del año 2011 se presentan en el siguiente cuadro:

Precio promedio del barril de Petróleo	\$97.0
Tasa de Inflación	5.4%
Indice de precios al productor	12.5%
Riesgo País (JP Morgan)	846

Fuente: BCE



Nuestra Empresa

Intermoda Megastore S.A., Durante todo el año implemento todos los lineamientos dictados por Estudio de Moda nuestra casa Matriz. Se acoge al plan estratégico 2.5.10. Impulsado por Estudio de moda.

Implemento un plan de ventas al por mayor en todo el país, dando buenos resultados. Fortaleció los puntos de ventas propios, logrando tener un mejor PyG por tienda y así un buen resultado en el año.

A continuación algunos datos.

Conforme a los lineamientos de la Superintendencia de Compañías, INTERMODA S.A. desde el 2011 presenta sus balances auditados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF". Para la compañía el efecto contable más importante fue la revaluación de sus activos fijos. Consideramos que los nuevos valores reflejan de una mejor manera la situación financiera de la empresa.

Los resultados de la empresa en el año 2011 tanto en Ventas como en Utilidades son altamente satisfactorios, sobre todo considerando el entorno de la dificultad para importar y nuevos impuestos de salida de divisas.

Perspectivas

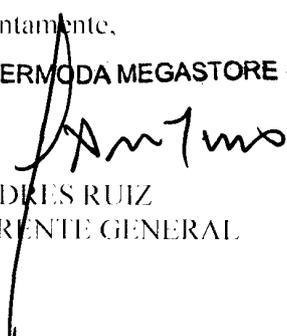
El panorama para el 2012 se ve poco claro. Por un lado, debemos considerar la crisis económica por la que atraviesa Europa, que sin duda tarde o temprano tendrá repercusiones también en Latinoamérica. Por otro lado, el 2012 será un año de intensa actividad política, debido a que en Febrero del 2013 se elegirán tanto Presidente y Vicepresidente de la República, así como una Asamblea Nacional compuesta de 136 miembros.

Intermoda aplicando el plan estratégico 2.5.10. Donde tiene claro sus objetivos y metas de crecimiento y lineamiento con la casa Matriz Estudio de Moda, podrá cumplir sus metas para el 2012.

Agradecemos la confianza depositada en esta administración por parte de los Señores Accionistas.

Atentamente,

INTERMODA MEGASTORE S. A.


ANDRES RUIZ
GERENTE GENERAL

