

Señores Accionistas de:

MACROMODA S.A.

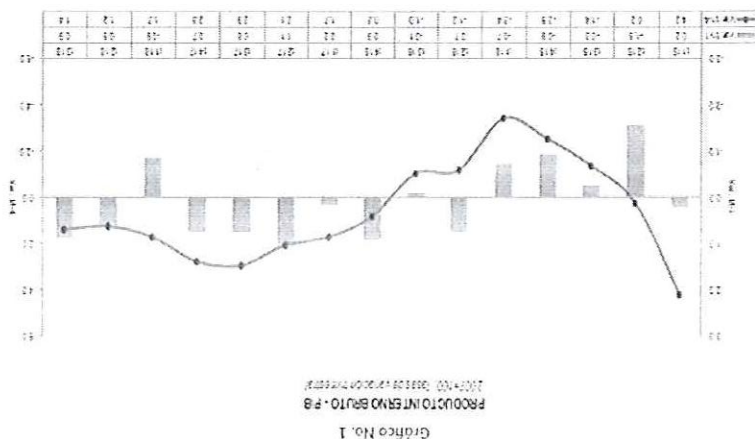
En Quito, a los 15 días del mes de marzo del 2019, dando fiel cumplimiento de las disposiciones de la Ley de Compañías, en mi calidad de Gerente General y Representante Legal, me permito poner a su consideración el Informe de la Gestión realizada por la Administración de MACROMODA S.A. durante el ejercicio económico del año 2018.

1. ENTORNO ECONÓMICO Y POLÍTICO DEL AÑO 2018

ENTORNO ECONÓMICO

Durante el año 2018, la economía del Ecuador sufrió una desaceleración con respecto al año anterior, en gran medida se debe a efecto de la consolidación fiscal, que se tradujo en una disminución del gasto público. Sin el fuerte estímulo fiscal de 2017, la actividad económica se desaceleró como consecuencia de una contracción moderada de la producción petrolera (-3,1%), un contexto internacional adverso, con mayor volatilidad financiera y aumentos de tasas por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos, un riesgo país que aumentó casi 200 puntos a partir de marzo y un tipo de cambio real que no logró depreciarse. Durante el primer semestre, la formación bruta de capital fijo se expandió levemente (3,2%), a una tasa menor que la registrada en 2017 (3,3%), al igual que las exportaciones (que crecieron un 0,8%, en comparación con un 1,1% en 2017). Esto no se reflejó en el mercado laboral ni en la inflación: el desempleo permaneció bajo, con una leve disminución, y los precios al consumidor comenzaron a salir del período deflacionario, concluye la Cepal en su balance preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe 2018.

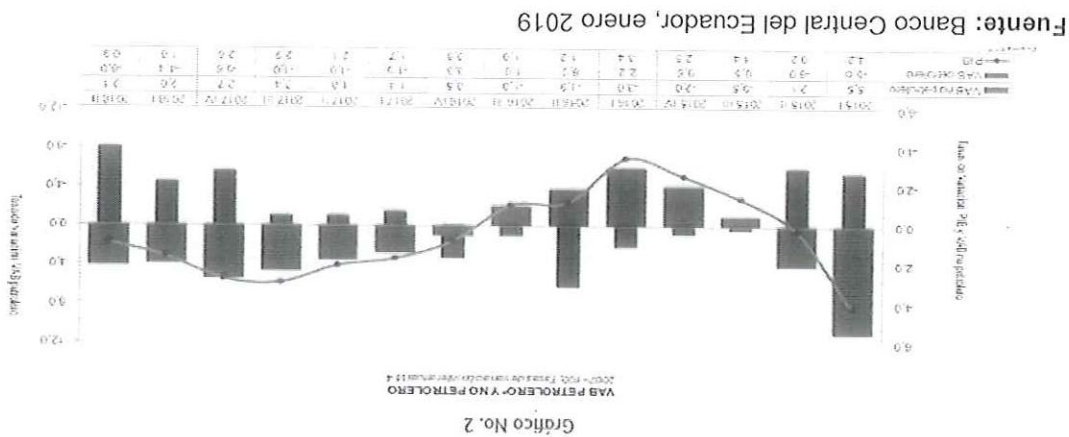
En el gráfico que se muestra a continuación muestra el crecimiento del PIB trimestralmente e interanualmente:



Fuente: Banco Central del Ecuador, enero 2019

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 periodo 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 periodo 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.

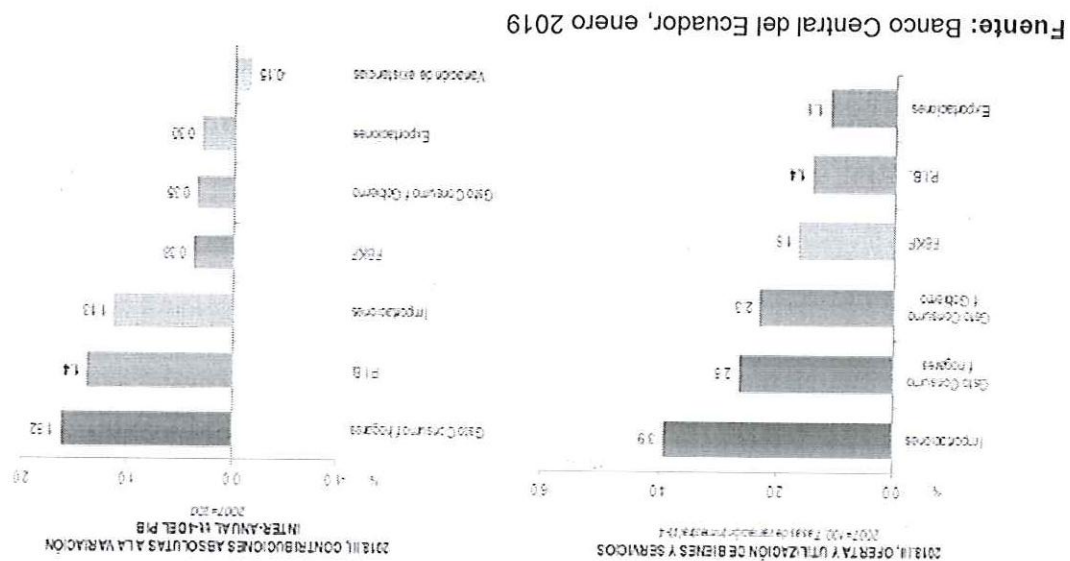


Gráfico No.4

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%.

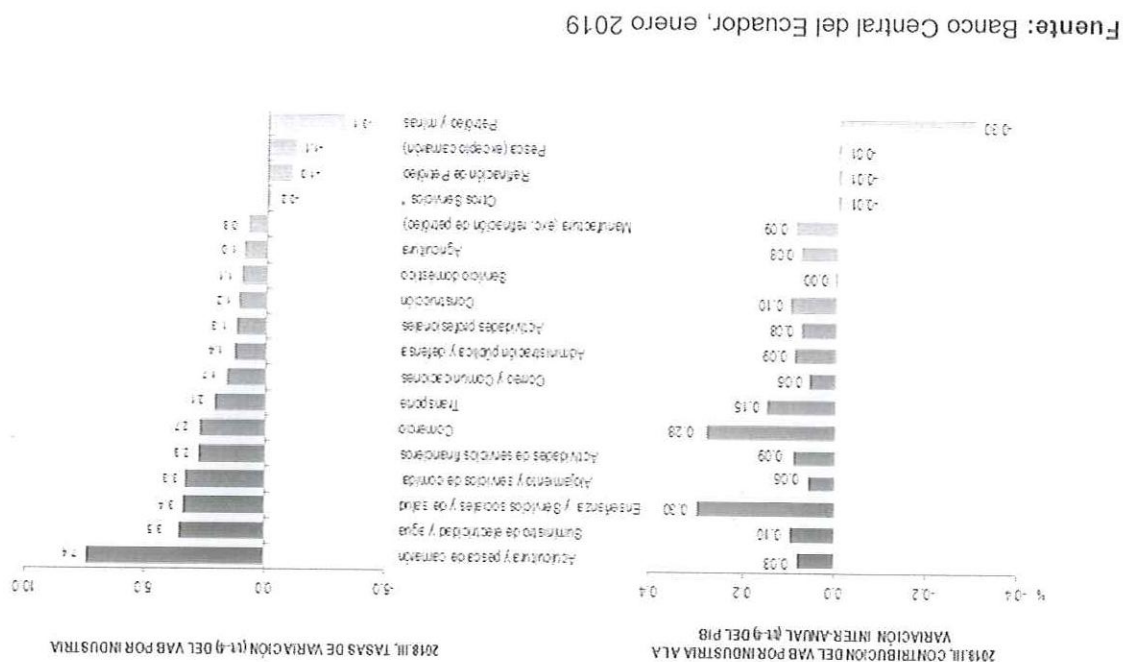


Gráfico No.3

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 abatar 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), argumentó 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 estrictamente 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 109,29%, básicamente se logró cumplir el presupuesto en su totalidad y sobrepasarlo en un 9,29% 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
ZARA	35.888.621	32.838.592	109,29%

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 142 empleados, presentando un decremento versus 2017 donde cerro con 155, esto derivado de la rotación normal 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 35.8 MM de mientras que en el año 2017 fue de 31.9 MM; reflejando un crecimiento del 12.29%:

Cumplimiento del presupuesto de ventas 2018 por tienda:

Tienda	Ventas Reales	Ventas Pto Cumplimiento
Quito	20.365.646	19.229.064
Quicentro	20.365.646	19.229.064
Guayaquil	15.522.975	13.609.528
San Marino	15.522.975	13.609.528
Total General	35.888.621	32.838.592
		109,29%

Los gastos operacionales sumaron 11,3 MM que representan el 31,62% de las ventas, resultando una utilidad operacional de 3,3 MM.

Dentro de los ingresos y egresos no operacionales las cuentas mas representativas corresponden a descuento por volúmenes en compras otorgados por el proveedor de producto que asciende a un ingreso de 0.143 MM, gasto por intereses que suma 0.262 MM. Con relación a los otros ingresos estos ascienden a 0,135 MM representando 0,38% compuesto principalmente por los ingresos de rebate de los medios de pago y los rendimientos de las cuentas de ahorro y por su parte los otros egresos representan el 0,18 de las ventas.

Adicionalmente, en el año 2018 se generó una utilidad antes de impuestos de 9,12% con respecto al obtenido en el año 2017 el cual fue del 7,81%.

En resumen, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de MACROMODA 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 ECONOMICO.

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
- Absorber perdidas de ejercicios anteriores
- Repartir el monto restante por concepto de dividendos a los accionistas de la compañía.

5. RECOMENDACIONES A LA JUNTA GENERAL RESPECTO DE POLITICAS 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 taras 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.

Diana Hernandez R

REPRESENTACIONES AZCAMEPRE CIA. LTDA.
Gerente General

