

Corporación Casabaca Holding S.A.

INFORME 2017

Una Corporación del Grupo Baca
Desde 2005

Contenido

1. ECONOMÍA.....	3
BALANZA COMERCIAL.....	3
SECTOR PETROLERO	3
DEUDA PÚBLICA.....	4
RILD (Reservas Internacionales)	4
DEPOSITOS BANCARIOS.....	4
CIFRAS MACROECONÓMICAS (Últimos 5 años)	4
2. SECTOR AUTOMOTOR:.....	5
3. INFORME DE GESTIÓN	6
CONFORMACIÓN DEL GRUPO CORPORACIÓN CASABACA HOLDING S.A.....	6
GESTIÓN POR EMPRESAS.....	7
CASABACA.....	7
MANSUERA.....	11
GANADYAN.....	13
BMV INMOBILIARIA.....	14
CORPRACION NEXUM NEXUMCORP	14
RENTING.....	15
ECOCAUCHO.....	17
TOYOTA DEL ECUADOR.....	18
HIDROALTO	19
INVERSIONES DE LA CAPITAL S.C.	20
GESTIÓN DE LA CORPORACIÓN	21
4. PROPUESTA A LA JUNTA SOBRE DIVIDENDOS	23
5. PERSPECTIVAS PARA EL AÑO 2018	23
6. COMENTARIO FINAL.....	25

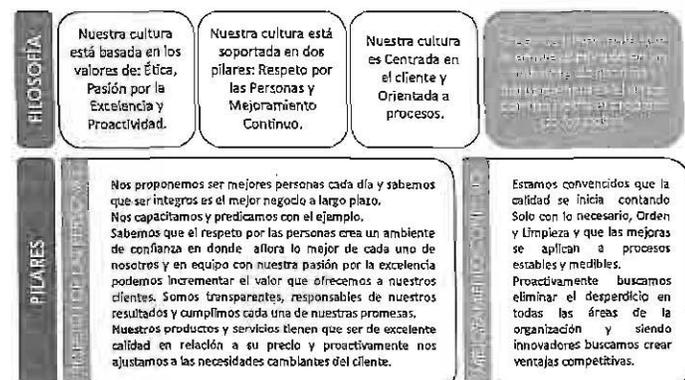
Informe de la Presidencia Ejecutiva A los Accionistas:

Dando cumplimiento a los Estatutos de la Empresa es grato para mí presentar a continuación el Informe de la Presidencia Ejecutiva correspondiente al ejercicio económico 2017.

En el año 2017 Corporación Casabaca Holding S.A. cumplió 12 años, dentro de los últimos años este representó uno lleno de desafíos tanto internos como externos, los cuales se convirtieron en oportunidades, que se ven reflejadas en los resultados obtenidos por la Corporación y el cumplimiento del plan estratégico establecido, esto gracias a la gestión consistente, oportuna y de calidad, de cada una de las Compañías que conforman la Corporación.

Con el fin de exponer dicha gestión, este informe en su parte ampliada incluye una evaluación del año 2017 sobre el comportamiento de la economía Ecuatoriana, el desempeño del sector automotor en el cual está principalmente inmersa nuestra Corporación, un análisis de la gestión realizada por la Corporación por cada una de sus empresas relevantes y los resultados económicos obtenidos en el período señalado. A su vez se presenta una síntesis de las perspectivas para el año 2018.

Así mismo, es necesario destacar el compromiso de la Corporación y los que dirigimos la misma sobre el cumplimiento de lo estipulado en leyes, normas y estatutos que rigen a la empresa, fundamentada en la Estrategia Corporativa del Grupo Baca que se detalla a continuación:



1. ECONOMÍA

El año 2017 se caracterizó por continuar la incertidumbre política que el Ecuador ha venido manteniendo, específicamente la elección de un nuevo presidente que nos ha dejado con varias sorpresas y dilemas a la vez, especialmente por la no acción o aplazamiento de temas económicos importantes a ser tratados, sin embargo, esta nueva elección también ha dado la oportunidad a que la economía Ecuatoriana en parte se refresque y logre generar un nivel de confianza general que no se había visto en los últimos años, lo cual se puede evidenciar en la caída del Riesgo País que cerró el año en 459 puntos (647 puntos al iniciar el año).

Ecuador por primera vez desde hace muchos años registró una deflación anual de 0,2% que contrasta con la inflación de los últimos diez años. Al analizar el acumulado desde el 2007, el país tuvo una inflación acumulada del 40,17% mientras la inflación de Estados Unidos, en el mismo periodo fue de 20,04%; es decir en estos diez años, solo por la inflación, el Ecuador perdió competitividad en 20,13%.

A continuación, se presenta una descripción de los principales indicadores económicos:

BALANZA COMERCIAL

La Balanza Comercial a diciembre 2017 cierra con un superávit de US\$89 M, menor en US\$1.158 M con respecto al 2016. Este es el resultado del incremento de importaciones del año 2017, de US\$15.551 M a US\$19.033 M, y las exportaciones de US\$16.798 M a US\$19.122 M.

	2016	2017	Dif.
Importaciones totales	15.551	19.033	3.483
Bienes de consumo	3.242	4.254	1.011
Tráfico Postal	127	154	27
Materias primas	5.688	6.711	1.023
Bienes de capital	3.941	4.681	740
Combustibles y Lub.	2.490	3.182	692
Diversos	56	49	-7
Ajustes	5	2	-3

Las importaciones crecieron en USD\$3.483 M; de los cuales 29% se presenta en bienes de consumo, 29% en materias primas, 21% bienes de capital y 20% a combustibles y lubricantes.

SECTOR PETROLERO



En el 2017 el precio del petróleo se mantuvo en promedio de US\$52 superior al del 2016 que fue US\$45. Las exportaciones petroleras fueron de US\$6.913 M, crecieron en US\$ 1.454 M en relación al 2016.

DEUDA PÚBLICA

Según los datos del Banco Central del Ecuador, la deuda total del Estado, registrada en las cuentas nacionales, a Diciembre fue de US\$46.678 M, equivalente al 47% del PIB. De los cuales, la Deuda Externa fue de US\$31.750 M, registrando un incremento de US\$6.070 M en relación al año anterior; mientras que la Deuda Interna fue de US\$14.928 M, incrementando US\$2.471 M. De acuerdo al art. No.124 del Código

Orgánico de Planificación y Finanzas, en ningún caso debe sobrepasar el cuarenta por ciento (40%) del PIB.

RILD (Reservas Internacionales)

Al 31 de diciembre del 2017, la Reserva Internacional de Libre Disponibilidad (RILD) es de US\$2.541 M. Esto significa que la Reserva no logra cubrir el encaje depositado por la banca privada que fue de US\$5.244 M.

DEPOSITOS BANCARIOS

A diciembre 2017 los depósitos ascendieron a US\$30.689 M, es decir, un crecimiento del 7%, con relación al 2016.

2. SECTOR AUTOMOTOR:

Con el fin de analizar el desempeño de la Corporación es importante revisar las características importantes del sector automotor en el año 2017, debido a que, del total de las inversiones mantenidas por la Corporación el 85% de las mismas se encuentran inmersas en dicho sector y principalmente relacionada a la marca Toyota.

El año 2017 se caracterizó por la liberación de cupos de las unidades importadas, CBU y CKD, medidas que venían siendo aplicadas desde el año 2012, logrando que el mercado venda un total de 105.077 unidades de vehículos nuevos, lo que representa un crecimiento del 65% en relación al año anterior. Sin embargo, ciertas marcas como Kia, Great Wall y Peugeot su crecimiento fue superior al del mercado (115%, 248%, 311% respectivamente), y otras marcas como Chevrolet, Nissan y Mazda su crecimiento fue menor al del mercado, inclusive la última presentó decrecimiento (45%, 44%, -23% respectivamente).

Ventas Sector 2017 105 K Unidades	Ventas TOYOTA 2017 4,8 K Unidades	Participación 2017 4,6% Participación 2016 4,6%
--	--	--

CIFRAS MACROECONÓMICAS (Últimos 5 años)

INDICADOR	2013	2014	2015	2016	2017
Inflación Ecuador	2,70%	3,67%	3,38%	1,12%	0,98%
Inflación Estados Unidos	1,50%	0,76%	0,73%	2,07%	2,13%
Tasa Activa Dólares	8,17%	8,19%	9,12%	8,10%	7,83%
RMILD	4.361	3.949	2.496	4.259	2.451
Deuda Externa Pública	12.920	17.582	20.226	25.680	31.750
Deuda Interna Pública	9.927	12.568	12.546	12.457	14.928
Deuda Externa Privada	5.623	6.319	7.364	7.995	7.531
Déficit fiscal	-3,00%	-5,90%	-0,70%	-6,30%	-1,70%
PIB nominal	95.130	102.292	101.726	99.290	98.614
Crecimiento del PIB	4,60%	3,93%	0,40%	-3,63%	-1,60%
Balanza Comercial	- 1.075	- 723	- 2.129	1.247	89
Exportaciones	24.848	25.724	18.331	16.798	19.122
Importaciones	25.888	26.444	20.460	15.551	19.033
Remesa emigrantes	2.450	2.462	2.378	2.602	2.477
Depositos Bcos. privados	24.909	27.597	24.414	28.682	30.689
Créditos al sector privado	26.812	29.157	28.190	29.910	31.764
Salario nominal promedio	371	397	413	427	437

El crecimiento de nuestra marca Toyota respecto al año 2016 fue del 63%, cercano al crecimiento total de mercado. Es necesario destacar que la Corporación mediante su subsidiaria Casabaca, desde el mes de febrero y hasta octubre del 2017, comercializó la marca Peugeot en la ciudad de Quito, dicha operación fue transferida en su totalidad a su empresa en negocio conjunto Corporación Nexum Nexumcorp S.A. A continuación, se presenta un cuadro que incluye las unidades vendidas por marca en el Ecuador en el período 2012 al 2017 (Fuente: AEAD):

MARCAS	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	Part.
GENERAL MOTORS	54.947	50.195	53.574	40.265	28.375	41.101	39,1%
KIA	10.144	12.300	12.038	7.647	8.486	18.223	17,3%
HYUNDAI	12.325	9.629	10.623	5.678	4.930	9.443	9,0%
TOYOTA	5.537	4.425	4.475	3.681	4.981	4.994	4,7%
GREAT WALL	2.088	1.688	2.160	2.445	2.717	9.443	9,0%
MAZDA	5120	6.402	6.916	3.651	2.546	1.959	1,9%
NISSAN	7.051	6.576	6.019	3.794	2.474	3.568	3,4%
HINO	3.625	3.735	4.578	3.385	2.150	3.310	3,2%
RENAULT	2.685	2.533	2.487	1.121	1.747	1.953	1,9%
FORD	4.254	4.086	4.164	1.771	1.644	2.541	2,4%
VW	2.968	1.846	1.939	1.067	975	1.884	1,8%
PEUGEOT	241	132	184	146	117	481	0,5%
OTHERS	9.159	8.265	8.902	6.688	4.443	4.365	4,1%
TOTAL MERCADO	121.444	113.812	120.840	81.309	63.555	105.077	100,0%

3. INFORME DE GESTIÓN

CONFORMACIÓN DEL GRUPO CORPORACIÓN CASABACA HOLDING S.A.

Casabaca Holding mantiene inversiones en las siguientes empresas:

EMPRESA	TOTAL ACCIONES	% CBH	ACCIONES CBH
Casabaca	17.100,004	99,99%	17.100,003
Toyota del Ecuador	10.002,000	33,33%	3.334,000
Nexumcorp	9.500,000	49,71%	4.722,830
Renting	650,000	50,00%	325,000
Mansuera	3.010,000	99,99%	3.009,999
Ecocaucho	1.000,000	45,00%	450,000
BMV Inmobiliaria	2.400,000	51,00%	1.224,000
Inversiones de la Capital	14.689,366	46,04%	6.762,958
Fidelcomiso Sarama	2.450,000	50,00%	1.225,000
Fidelcomiso Toyocosta	4.000,000	50,00%	2.000,000
Fidelcomiso Highlands			300,000
Ganadyan	4.197,621	79,07%	3.319,131
Hidroaito	13.922,285	10,00%	1.392,229
TOTAL			45.145.150

Sector: Automotor | Bienes Raíces | Turismo y Conservación | Hidroeléctrico

A continuación se detalla un resumen de la gestión realizada por cada una de las empresas del Grupo:

GESTIÓN POR EMPRESAS

CASABACA

Casabaca

Para el año 2017 Casabaca mantuvo sus objetivos estratégicos basados en:

- PRIMERO LAS PERSONAS
- PRODUCTOS DE CALIDAD
- PROCESOS SIMPLES



Se encaminó a la empresa hacia una "Cultura de servicio excepcional al cliente" bajo la consigna "Casabaca me entiende", la cual genera sinergias de trabajo demostrando que Casabaca entiende a sus colaboradores y que genera todos sus esfuerzos para entender y cubrir las necesidades de nuestros clientes.

A continuación se detallan los objetivos estratégicos establecidos y su cumplimiento para el año 2017:

OBJETIVOS	CUMPLIMIENTO
Compromiso	91%
ISC Índice de satisfacción cliente	93%
Comercialización us\$	149 M
Unidades Comercializadas	3.746
Utilidad Neta / Comercialización	0,2%
Circuitos de Calidad	217
SIG Certificación	100%
CRM Implementación	100%

MEJORAMIENTO Y COMPROMISO INSTITUCIONAL

COMPROMISO:

- En el 2017 se realizó la encuesta sobre el nivel de compromiso por medio de la firma AON, obteniendo el 90% de resultado.
- Estamos convencidos que colaboradores Comprometidos trabajan para lograr la satisfacción de los clientes.



CRM:

Se implementó el CRM en los procesos de ventas en todos los productos al 100%, dentro del año 2017.

KAIZEN – CIRCULOS DE CALIDAD:

En el año 2017 se cumplió con el cierre de 224 círculos de calidad, en los cuales se siente la presencia de Kaizen y el compromiso de los colaboradores de Casabaca en el mejoramiento continuo.

CUMPLIMIENTO DE LEYES Y REGULACIONES:

Casabaca S.A. ha cumplido a cabalidad con:

- Creación y control de procesos y elaboración de informes relacionados a la Prevención de Lavado de Activos, Financiamiento del Terrorismo y otros delitos.
- Verificación y Cumplimiento de la Ley de Poder de Mercado con el fin de fortalecer los procesos internos.

VEHÍCULOS NUEVOS

DETALLE	2015	2016	2017	Diferencia	Variación
Subconcesionarios	588	475	761	286	60%
Casabaca	1.347	1.093	2.051	958	88%
Exonerados	228	232	158	-74	-32%
ITSA	768	603	946	343	57%
Toyocosta	594	549	888	339	62%
Total TOYOTA	3.525	2.952	4.804	1.852	63%

Las ventas de vehículos nuevos han sido influenciadas por:

- Liberación de cupos en el mercado
- Lanzamiento del nuevo Yaris y relanzamiento del Prius 4G

Por otro lado, el precio promedio de vehículos bajó de US\$38.966 a US\$37.117 en el 2017, debido al incremento de venta del modelo Yaris.

SEGMENTO	CASABACA (con exonerados y sin subconcesionarios)						
	2013	2014	2015	2016	2017	Diferencia	VARIACION
Autos	333	376	208	112	414	302	270%
Suv	1.795	2.076	1.010	621	1.043	422	68%
Pick up	1.832	1.575	852	499	752	253	51%
Van	33	2	87	93		93	-100%
Otros		50	6			-	
TOTAL	3.993	4.079	2.163	1.325	2.208	884	67%

Con el crecimiento del mercado, los subconcesionarios incrementaron sus ventas en relación al 2016, 84% en autos, 66% en camionetas y 65% en el segmento de SUV.

SUBCONCESIONARIOS	2013	2014	2015	2016	2017	Diferencia	VARIACION
AUTOS	72	52	28	43	79	36	84%
SUV	287	442	208	133	220	87	65%
PICK UP	655	534	332	278	462	184	66%
VAN			20	21		-21	-100%
TOTAL	1.014	1.028	588	475	761	286	60%

VEHÍCULOS SEMINUEVOS

Detalle	2012	2013	2014	2015	2016	2017	VARIACION
Intermediación	1222	1675	1757	1472	1200	1333	11%
Ingresos	1264	1883	1763	1525	1118	1364	22%

La intermediación de seminuevos incrementó por el ajuste de vehículos nuevos en el año 2017. Se comercializaron 1.333 unidades, lo que significó crecimiento del 11%, mientras que los ingresos de unidades crecieron en el 22%. La comercialización de unidades se vio afectada por el enfoque de ventas en las unidades nuevas. Los días de inventario crecieron de 70 a 79 días.

ACCESORIOS

La venta de accesorios en el 2017 creció el 38%, reflejando los resultados de las ventas de vehículos nuevos. Los accesorios por vehículo nuevo bajaron de US\$6.911 a US\$5.335, por exigencias del mercado.

DETALLE (en miles\$)	2013	2014	2015	2016	2017	Diferencia	%
Accesorios	12.308	18.560	13.726	10.836	15.002	4.166	38%
Unidades nuevos	3.992	4.079	2.163	1.800	2.812	1.012	56%
Valor por unidad	3,1	4,6	6,3	6,0	5,3	- 0,7	-11%

POSVENTA

REPUESTOS

La venta de repuestos de la empresa tuvo un leve crecimiento del 4%, sin embargo el segmento de las ventas realizadas a Mansuera crecieron el 16%, este crecimiento se debe a la recuperación en comercialización que muestra esta compañía, la cual en el año 2016 presentó una caída del 21% en relación al 2015.

Detalle (en miles\$)	2014	2015	2016	2017	Diferencia	%
Vtas. Mostrador agencias	2.391	2.590	2.531	2.681	150	6%
Vtas. Taller Agencias	9.160	9.602	8.974	9.382	408	5%
Vtas. Campañas (Informalivo)	1.318	857	585	277	-288	-51%
Vtas. Subconcesionarios	1.466	1.343	1.005	1.161	66	6%
Vtas. Mansuera	3.557	2.867	2.268	2.629	361	16%
Vtas. Mayor	-	60	236	169	-67	-26%
Total Ventas Repuestos	17.892	17.329	15.669	16.298	629	4%

SERVICIO

Las ventas crecen en el 3% y las unidades atendidas se mantienen. El índice de satisfacción al cliente crece 1% en relación al año anterior, llegando al 92%.

SERVICIO	2012	2013	2014	2015	2016	2017P	CRECIMIENTO
UNIDADES ATENDIDAS	43.999	50.010	52.198	52.211	47.739	49.074	3%
VENTAS DE MANO DE OBRA	8.181	8.772	7.844	8.320	7.489	7.497	0%
ISC	92%	91%	91%	91%	91%	92%	1%

El Activo total de la Empresa fue de US\$65,6 M, de los cuales US\$ 9,2 M corresponden a disponible. Casabaca S.A., comercializó US\$184,5 M y obtuvo una utilidad neta de US\$5,3 M.

SITUACION FINANCIERA	BALANCE	dic-16	dic-17
	ACTIVO		
	Disponible	8.506	9.248
	Exigible	15.182	23.869
	Inventario	12.182	8.106
	Anticipo Garantía	4.654	5.446
	Exigible Ip	690	705
	Permanente	18.658	18.225
	Total Activo	59.873	65.598
	PASIVO		
	Operacionales	5.890	10.033
	Deuda Proveedores	7.265	7.426
	Deuda Contratada	9.422	12.272
	Pasivo L/P sin costo	4.174	4.496
	Total Pasivo	27.750	34.227
Total Patrimonio	32.122	31.371	
Total Pasivo y Patrimonio	59.873	65.598	

RESULTADOS	PERDIDAS Y GANANCIAS	dic-16	dic-17
	Comercialización	130.857	184.542
	Ventas	99.756	154.953
	Costo	74.189	124.076
	Utilidad bruta	25.567	30.877
	% mc total	25,63%	19,93%
	Gasto	21.110	23.576
	Utilidad antes de financiero	4.457	7.300
	Utilidad	4.761	8.233
	Utilidad neta	2.900	5.308

MANSUERA

ALMACENES DE REPUESTOS
MANSUERA

La Misión de la empresa es: Lograr que los vehículos de nuestros clientes siempre estén listos para movilizarse; y su Visión es: Ser la empresa de repuestos automotores preferida en el Ecuador.

La Estrategia de la Empresa ha estado enfocada en:

- Crecimiento de venta en agencias.
- Crecimiento de ventas en el segmento de clientes talleres
- Incremento de ventas de repuestos no genuinos.

Para tal motivo, ha conseguido incrementar los ítems de la marca Acedelco e inició la importación de la línea de latas y faros procedentes de Taiwan.

A lo largo del 2017 las ventas de repuestos llegaron a US\$19,1 M, crecimiento en relación al 2016 del 7%. General Motors es la principal marca en las ventas con 30% de participación, se guía por Toyota con 21.2%. La nueva marca Acedelco representa 10,2% de las ventas y cada mes crece su importancia respecto al total, más aún, ahora con la contracción del mercado ecuatoriano donde el consumidor busca producto de menor precio.

MARCA	COMPARATIVO DE VENTAS POR MARCA 2012 - 2017					2017 vs 2016 crec. % com.		
	2012	2013	2014	2015	2016			
3M			65.337	91.419	64.176	56.636	2.450	4%
ACC	42.454	33.187	24.696	36.953	93.708	137.547	43.839	47%
GM	2.607.174	3.954.385	5.475.014	6.525.028	5.381.407	5.845.061	463.564	9%
HINO		30	317.500	485.414	419.043	231.552	(187.491)	-65%
HYU	1.519.580	2.191.144	2.060.968	1.442.626	1.046.292	1.071.685	25.393	2%
MA	60.908	967.217	1.111.493	1.094.160	827.822	775.661	(52.161)	-6%
MAZ	3.544.220	3.551.333	3.845.089	3.665.022	2.988.109	2.961.039	(27.070)	-1%
NIS	19.616	704.482	1.034.908	1.029.995	1.012.346	1.049.172	36.826	4%
OTR	276.257	183.486	270.880	256.450	318.586	569.924	249.338	78%
PIA	119.268	175.605	152.587	138.162	237.179	-	(237.179)	-100%
REN	4.624	205.124	250.041	278.832	196.837	157.678	(39.159)	-20%
SPI	258.693	288.980	135.106	223.317	171.585	250.764	79.179	46%
TOY	4.733.109	5.070.926	5.611.998	4.665.079	3.841.011	4.063.175	222.164	6%
VACDE				806.882	1.342.120	1.954.588	612.568	46%
Total general	13.185.903	17.314.899	20.355.566	20.839.300	17.940.311	19.132.582	1.192.271	7%

Generó una utilidad neta, después de impuestos y participación de trabajadores de US\$ 237 K.

SITUACIÓN FINANCIERA	BALANCE	
	2016	2017
Disponible	486	680
Exigible CxC	5.198	3.842
Inventario	3.365	3.964
Activos Fijos	305	204
ACTIVOS	9.353	8.690
Pasivos operacionales	3.940	3.458
Pasivo Largo Plazo	292	402
Pasivo	4.232	3.859
Patrimonio Ordinarias	5.121	4.831
PATRIMONIO	5.121	4.831
PASIVOS+ PATRIMONIO	9.353	8.690

RESULTADOS	PÉRDIDAS Y GANANCIAS		
	2016	2017	
	INGRESOS	19.562	19.744
	Costos	15.141	14.975
	Utilidad Bruta	4.421	4.769
	% MARGEN BRUTO	22,60%	24,15%
	% Margen Bruto total Rep	25%	24%
	Gastos Generales	4.644	4.433
	Utilidad Operacional	-223	336
Resultado antes de impuestos	265	375	
Resultado neto	176	237	

Mansuera cierra el 2017 con un activo de US\$ 8,6 M, US\$ 3,8 M en exigible y US\$3,9 M en inventario; esta empresa se encuentra financiada con proveedores y con patrimonio.

GANADYAN



La empresa actualmente obtuvo una utilidad neta de US\$4 K, gracias a que no se pagó el Impuesto Predial del año 2017 por aproximadamente US\$26 K, pues la zona es declarada como Bosque Protector y tendría exención de impuestos. Ganadyan mantiene un convenio con Casabaca por uso de su marca ecológica por lo que recibe ingresos que le ayudan a sustentar su operación.

SITUACIÓN FINANCIERA	5. BALANCE GENERAL	
	2016	2017
Disponible	25	49
Exigible CxC	9	8
Activos Fijos	4.449	4.429
ACTIVOS	4.483	4.486
Acredores. impuestos	1	
Pasivo LP sin costo	5	126
Pasivo	6	126
PATRIMONIO	4.477	4.360
PASIVOS+ PATRIMONIO	4.483	4.486

RESULTADOS	2. PÉRDIDAS Y GANANCIAS		
	2016	2017	
	Comercialización	69	80
	Gastos Fijos	104	76
	Utilidad Operacional	-35	4
Resultado antes de impuestos	-35	4	
Resultado neto	-35		

BMV INMOBILIARIA



En el 2017 se vendieron 903 departamentos en el proyecto Bellavista del Sur. En este proyecto logró conseguir anticipadamente los Bonos de Vivienda, figura que fue suspendida por la crisis económica.

SITUACIÓN FINANCIERA	BALANCE GENERAL		
		2016	2017
	Disponible	2.023	2.681
	Exigible CxC	5.273	11.108
	Inventario	19.140	13.529
	Permanente	1.954	1.675
	ACTIVOS	28.390	28.990
	Pasivos operacionales	6.144	6.515
	Relacionadas	10.750	4.849
	Pasivo contratado	6.849	9.848
	Pasivo LP sin costo	61	109
	Pasivo	23.803	21.320
	PATRIMONIO	4.587	7.670
PASIVOS+ PATRIMONIO	28.390	28.990	

RESULTADOS	PÉRDIDAS Y GANANCIAS		
		2016	2017
	Comercialización	18.583	26.289
	Costos	13.490	19.385
	Margen de contribución Bruta	5.093	6.904
	Utilidad Operacional	4.120	5.740
	Resultado antes de impuestos	3.586	4.688
Resultado neto	2.376	3.083	

CORPORACION NEXUM NEXUMCORP



Esta empresa es concesionario de Toyota para las provincias de la costa a excepción de El Oro, distribuidor y concesionario de Peugeot en todo el país, adicionalmente concesionario de Changan a nivel país, a excepción de la provincia del Tungurahua. Por otro lado, también es distribuidor y concesionario de la línea de montacargas Toyota.

Las ventas de la línea Toyota alcanzaron a US\$ 35.9 millones que representó un crecimiento de 32% con respecto al año 2016 gracias a la liberación de cupos de importación.

La operación de Peugeot Quito operada en la agencia Lion fue concesionada a Casabaca en febrero 2017 y retomada en noviembre, con lo que Nexumcorp nuevamente opera como concesionario exclusivo a nivel nacional. Las ventas de Peugeot totales en el 2017 alcanzaron 481 unidades.

En mayo 2017 se constituye la empresa Yangtsé S.A., distribuidora de la marca Changan, la cual nombra a Nexumcorp como concesionario de la marca a nivel nacional a excepción de la ciudad de Ambato.

A diciembre 2017, el activo fue US\$35,9 M de los cuales el patrimonio financia el 39%, presentó ingresos de US\$68,1 M y generó una utilidad neta de US\$2,2 M.

SITUACIÓN FINANCIERA	BALANCE GENERAL		
		dic-16	dic-17
	Disponible	770	463
	Exigible CxC	9.143	11.958
	Inventario	7.241	8.340
	Anticipo garantías	1.633	3.905
	Activos Fijos	11.079	11.257
	ACTIVOS	29.866	35.923
	Pasivos operacionales	2.862	5.317
	Proveedores	4.844	6.571
	Pasivo contratado	8.186	9.496
	Pasivo LP sin costo	1.292	1.387
	Pasivo	17.186	22.770
Patrimonio Ordinarias	12.680	13.152	
PATRIMONIO	12.680	13.152	
PASIVOS+ PATRIMONIO	29.866	35.923	

RESULTADOS	PÉRDIDAS Y GANANCIAS		
		dic-16	dic-17
	Comercialización	47.449	68.119
	Costos	35.293	53.499
	Margen de contribución Bruta	12.157	14.620
	% MARGEN BRUTO	25,6%	21,5%
	Gastos Variables	6.324	5.435
	MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	5.833	9.185
	% MARGEN CONTRIBUCIÓN	12,3%	13,5%
	Gastos Fijos	3.696	5.686
Utilidad Operacional	2.137	3.499	
Resultado antes de impuestos	3.015	3.399	
Resultado neto	2.061	2.167	

RENTING

Rent

El mercado de renta de vehículos está en crecimiento, debido a que las empresas pueden enfocarse totalmente en su negocio sin preocuparse de la inversión en su flota de vehículos. Así mismo obtienen beneficios al tener un activo más bajo y

utilizar el arrendo como gasto. Al cierre del 2017, se logró 10% de participación de mercado en renta.

El enfoque de Renting es el sector corporativo, la flota está compuesta principalmente por: Pick up 52% y SUV 36%; las marcas más demandadas son Chevrolet, Suzuki y Toyota.

La empresa tiene un activo total de US\$11,1 M de los cuales el 84% es activo fijo, correspondiente a las unidades de alquiler. En esta empresa Casabaca Holding tiene el 50% del capital.

A diciembre del 2017 Renting terminó con 393 unidades en operación, tuvo ingresos de US\$3,9 M y generó una utilidad de US\$238 K.

SITUACIÓN FINANCIERA	BALANCE GENERAL		
		2016	2017
	Disponible	9	46
	Exigible CxC	292	365
	Otros activos corrientes	698	1.427
	Activos Fijos	5.256	9.334
	ACTIVOS	6.255	11.173
	Pasivos operacionales	1.147	1.228
	Proveedores	1.482	2.469
	Pasivo contratado	2.751	6.251
	Pasivo	5.380	9.947
	Patrimonio Ordinarias	875	1.226
	PATRIMONIO	875	1.226
PASIVOS+ PATRIMONIO	6.255	11.173	

RESULTADOS	PÉRDIDAS Y GANANCIAS		
		2016	2017
	Comercialización	2.584	3.918
	Costos	1.404	2.366
	Margen de contribucion Bruta	1.179	1.552
	Gastos Variables	285	370
	Gastos Fijos	351	414
	Utilidad Operacional	543	768
	Resultado antes de impuestos	181	350
	Resultado neto	103	238

ECOCAUCHO



En el año 2017 la Empresa Ecocauchos S.A. disminuyó su pérdida de US\$221 K a US\$159 K. Si bien los resultados económicos aún no son favorables, su misión es "Limpiar el Mundo", la cual va avanzando. En este año se reciclaron 38.032 llantas fuera de uso.

A finales del 2017 se decidió utilizar la razón de ser de la Empresa como una herramienta de mercadeo, estrategia que ya está dando resultados. Fueron enviadas cartas a los clientes no agradeciendo por sus compras, sino, comunicando que en equipo estamos limpiando el mundo y especificando cuántos neumáticos fuera de uso el cliente ayudó a reciclar.

La empresa actualmente es administrada por nuestro socio Indima S.A quien ha reestructurado su área de ventas y ha reforzado el procedimiento de control de crédito y cobranzas para mejorar la cartera.

En el mes de octubre se vendió la línea de triturado a un proveedor alterno de materia prima y se logró conseguir con otro proveedor mejores condiciones en el polvo de caucho.

Poco a poco se va aprendiendo el negocio de este emprendimiento. Se racionalizó el portafolio de productos: Ecopisos, moquetas universales, alfombras, elementos viales, neumáticos renovados.

SITUACIÓN FINANCIERA	BALANCE GENERAL		
		2016	2017
	Disponible	184	238
	Exigible	371	342
	Inventarios	189	114
	Permanente	1.137	1.055
	ACTIVOS	1.881	1.749
	Pasivos operacionales	40	48
	Pasivo contratado	444	445
	Pasivo	484	493
	PATRIMONIO	1.397	1.256
	PASIVOS+ PATRIMONIO	1.881	1.749

RESULTADOS	PÉRDIDAS Y GANANCIAS		
		2016	2017
	Comercialización	565	497
	Margen de contribución Bruta	-41	-50
	Gastos Operacionales	-180	-109
Utilidad Operacional	-221	-159	
Resultado neto	-221	-159	

Corporación Casabaca Holding tiene 45% del patrimonio y además una de las empresas del grupo tiene concedido un préstamo por US\$444 K.

TOYOTA DEL ECUADOR

TOYOTA
ECUADOR

En este año Toyota del Ecuador, comercializó 4.804 unidades, posicionándose en el 5to.lugar en el mercado automotor del país.

Los resultados de ventas han sido consecuencia de varias causas:

- Selección adecuada de mix de producto, enfocado especialmente en Sport Utility Vehicle (SUV) y lanzamiento de nuevo Yaris y el relanzamiento del Prius 4G.
- La liberación de cupos permitió establecer una estrategia global de la marca.

Su comercialización fue de US\$ 162 M y generó una utilidad neta de US\$ 4,3 M, el total del activo a fines de año fue de US\$ 69,5 M, con un patrimonio de US\$ 17,8 M.

SITUACIÓN FINANCIERA	BALANCE GENERAL		
		2016	2017
	Disponible	17.612	11.147
	Exigible CxC	13.731	21.146
	Inventario	23.112	31.201
	Activos Fijos	6.245	6.031
	ACTIVOS	60.700	69.526
	Pasivos operacionales	3.127	2.369
	Pasivo contratado Corto Plazo	16.153	22.793
	Pasivo contratado Largo Plazo	26.217	26.538
	Pasivo	45.497	51.700
Patrimonio Ordinarias	15.203	17.826	
PATRIMONIO	15.203	17.826	
PASIVOS+ PATRIMONIO	60.700	69.526	

RESULTADOS	PÉRDIDAS Y GANANCIAS		
		2016	2017
	Comercialización	127.524	162.826
	Costos	116.272	147.820
	Utilidad Bruta	11.252	15.006
	Gastos Variables	3.594	4.589
	Gastos Fijos	3.336	2.590
	Utilidad Operacional	4.322	7.827
	Resultado antes de impuestos	2.910	6.466
	Resultado neto	1.500	4.312

HIDROALTO



El proyecto fue concluido de manera exitosa dentro de los plazos planificados por Hidroalto. La operación experimental de la central inició en julio 2017. Concluyó toda la infraestructura necesaria para poder realizar una futura ampliación de la central de 50 a 65 MW, el costo adicional del incremento de infraestructura fue de US\$2,1 M.

Se generó un total de 163.560 MWh, 8,20% por debajo de lo programado debido a paradas no programadas exigidas por Transelectric.

Casabaca Holding tiene 10% del capital de la Empresa.

SITUACIÓN FINANCIERA	BALANCE GENERAL		
		2016	2017
	Disponible	3.273	206
	Exigible	2.859	6.950
	Inventarios		373
	Permanente	80.332	96.329
	ACTIVOS	86.464	103.858
	Pasivos operacionales	4.317	5.707
	Proveedores		
	Pasivo contratado	57.825	63.822
	Pasivo	62.142	69.529
PATRIMONIO	24.322	34.329	
PASIVOS+ PATRIMONIO	86.464	103.858	

RESULTADOS	PÉRDIDAS Y GANANCIAS		
		2016	2017
	Comercialización	199	12.614
	Margen de contribución Bruta	199	8.799
	Gastos Operacionales	-220	-697
	Utilidad Operacional	-21	8.103
	Resultado antes de impuestos	-21	4.994
Resultado neto	-21	4.205	

INVERSIONES DE LA CAPITAL S.C.

La empresa mantiene terrenos que arrienda a Empresas del Grupo, adicionalmente Inversiones de la Capital realiza préstamos comerciales a las relacionadas para que estas puedan utilizar en su negocio.

Registra un activo de US\$31,5 M, el 66% de sus activos son inmuebles para alquiler a empresas relacionadas. Por otro lado US\$7,8 M son cuentas por cobrar e inversiones en relacionadas.

En el 2017 se registran ingresos por arriendos e intereses financieros por un valor de US\$1,6 M, mientras tanto sus gastos ascendieron a US\$344 K, lo que generó una utilidad neta de US\$1,0 M.

SITUACIÓN FINANCIERA	BALANCE GENERAL		
		dic-16	dic-17
	Disponible	4.423	2.851
	Exigible CxC	3.761	4.358
	CxC I/p - Intercons - BMV	1.515	3.515
	Derechos Fiduciarios / Midcansa	847	342
	Activos Fijos	19.718	20.513
	ACTIVOS	30.265	31.579
	Acreedores, impuestos	1.057	819
	Accionistas	917	10.275
	Terceros	546	446
	Pasivo	2.520	11.541
	PATRIMONIO	27.745	20.039
PASIVOS+ PATRIMONIO	30.265	31.579	

RESULTADOS	PÉRDIDAS Y GANANCIAS		
		dic-16	dic-17
	Comercialización	3.506	1.668
	Costos	824	
	Margen de contribucion Bruta	2.681	1.668
	% MARGEN BRUTO	76,5%	100,0%
	MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	2.681	1.668
	Gastos	1.015	344
	Utilidad Operacional	1.667	1.323
	Resultado antes de impuestos	1.501	1.323
Resultado neto	1.123	1.032	

GESTIÓN DE LA CORPORACIÓN

CORPORACIÓN CASABACA HOLDING

Adicionalmente la empresa a lo largo del año se cumplió con la Ley y con los Estatutos de la Empresa:

- Se ejecutó el Plan Estratégico.
- Casabaca Holding S.A. ha cumplido con las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor conforme a la Ley expedida en el Registro Oficial N° 289 del 10 de marzo del 2004, Art.1.
- Las empresas del grupo:
 - Cumplen con las regulaciones de Prevención de Lavado de Activos, el Financiamiento del Terrorismo y otros delitos
 - Cumplen con el envío de reportes a la Unidad de Análisis Financiero de operaciones y transacciones efectuadas.
 - Cumplen con la Planificación Estratégica de cada una de ellas
- Se revisa los libros sociales, actas y expedientes de las empresas encontrándose al día

KAIZEN

La empresa se encuentra reforzando uno de los pilares de la filosofía del grupo, creando la Escuela Kaizen y capacitando a los colaboradores de Casabaca S.A. y Mansuera S.A.

AUDITORIA INTERNA

Casabaca Holding, promueve con su filosofía una cultura de honestidad y cumplimiento, Auditoria Interna se preocupa de eliminar las oportunidades de fraude, controlando y mejorando los procesos estableciendo un cronograma de trabajo para revisión de las Empresas del Grupo.

Adicionalmente, Auditoria Interna realiza un seguimiento e informe sobre el cumplimiento del proceso de Prevención de Lavado de Activos, Financiamiento del Terrorismo y otros delitos, verificando su consecución.

Los ingresos de Casabaca Holding corresponden a los dividendos recibidos en el año 2017, los cuales ascendieron a US\$8 M, luego de gastos, la utilidad fue de US\$7,8 M.

El activo de la empresa llegó a US\$66 M de los cuales el 94% se encuentra en acciones y aporte futura capitalización.

En este año se realizó el pago a accionistas por US\$4 M, lo que disminuyó el pasivo de la empresa.

SITUACIÓN FINANCIERA			
	2016	2017	
BALANCE GENERAL			
Disponible	725	343	
Exigible l/p	1.789	3.371	
Acciones	50.145	53.261	
Depositos Futura Capitalización	9.544	9.050	
ACTIVOS	62.212	66.031	
Pasivos operacionales	4.715	720	
Pasivo	4.715	720	
PATRIMONIO	57.497	65.312	
PASIVOS+ PATRIMONIO	62.212	66.031	

RESULTADOS			
	2016	2017	
PÉRDIDAS Y GANANCIAS			
Comercialización	2.301	8.013	
Gastos Operacionales	228	197	
Utilidad Operacional	2.073	7.815	
Resultado antes de impuestos	2.073	7.815	
Resultado neto	2.073	7.815	

4. PROPUESTA A LA JUNTA SOBRE DIVIDENDOS

Debido a la situación incierta que vive el país, recomienda distribuir US\$ 600 K y la diferencia trasladar a la cuenta de utilidades retenidas.

DETALLE CASABACA HOLDING	2016	2017
UTILIDAD CONTABLE	2.073	7.815
UTILIDAD DESPUES DE IMPUESTO	2.073	7.815
10% RESERVA LEGAL	207	782
UTILIDAD LIBRE PARA ACCIONISTAS	1.865	7.034

5. PERSPECTIVAS PARA EL AÑO 2018

El Fondo Monetario Internacional (FMI), proyecta un ligero crecimiento de 0,2% en 2017 y de 0,6% en 2018. El país se encuentra sumamente endeudado, éticamente trastornado y con falta de entusiasmo a nivel empresarial. Pensamos que el Gobierno actual ha tomado medidas muy blandas que retrasarán la recuperación del país. Además, su estrategia se encuentra fundamentada en seguir incrementando la deuda. Creemos que si se da dicho incremento, la economía a corto plazo seguirá manteniéndose, pero a su vez, existe el riesgo de que no se logre conseguir los fondos necesarios, en cuyo caso caeríamos en recesión.

Por otro lado, la industria automotriz está en un profundo proceso de cambio para el cual debemos alistarnos.

La liquidez será utilizada para financiar crecimiento no solo en las empresas actuales sino en nuevos emprendimientos.

EMPRESA	PROYECCIONES 2018
Casabaca	<ul style="list-style-type: none"> Se estima un mercado de 96.000 unidades Casabaca tiene previsto comercializar 6000 unidades 97% de recomendación de nuestros clientes El valor de la Comercialización se estima ascienda a US\$204,4 M con utilidad neta US\$2,6 M.

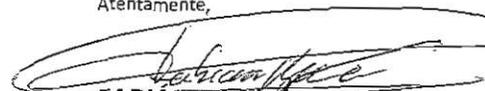
Mansuera	<ul style="list-style-type: none"> • Venta de latas y faros • Fortalecimiento del portafolio de ACdelco • Venta de US\$21,8 M y una utilidad neta US\$384 K.
BMV Inmobiliaria	<ul style="list-style-type: none"> • Venta de 700 departamentos del proyecto Divino Niño • Comercializará US\$19 M con utilidad neta US\$2,5 M
Nexumcorp	<ul style="list-style-type: none"> • El valor de la comercialización se estima en US\$84,7 M con utilidad neta US\$3,0 M
Renting	<ul style="list-style-type: none"> • Los ingresos estimados serán de US\$5,4 M con utilidad neta de US\$425 K
Toyocosta	<ul style="list-style-type: none"> • Luego de la escisión del negocio Toyota en Nexumcorp, la nueva Toyocosta, iniciará operaciones a partir de junio 2018 aproximadamente. • Comercialización de marca Toyota • Comercializará US\$44,2 M y una utilidad de US\$1,8 M
Ecocaucho	<ul style="list-style-type: none"> • Comercializará US\$700 K Se espera llegar al punto de equilibrio.
Hidroalto	<ul style="list-style-type: none"> • Comercializará US\$31 M y generará una utilidad neta de US\$10,9 M
Inversiones de la Capital	<ul style="list-style-type: none"> • Tendrá ingresos US\$1.2 M con una utilidad de US\$708 K
Toyota del Ecuador	<ul style="list-style-type: none"> • Su objetivo es llegar a 7900 unidades • Comercializará US\$216.5 M con utilidad neta US\$4.6 M
Corporación Casabaca Holding	<ul style="list-style-type: none"> • La empresa recibirá dividendos de las empresas: <ul style="list-style-type: none"> o Toyota del Ecuador US\$1,2 M o Casabaca US\$4,7 M o Nexumcorp US\$0,9 M o Mansuera US\$0,2 M o BMV US\$1,5 M o Fideicomisos US\$0,2 M

6. COMENTARIO FINAL

Agradezco al Directorio de la Empresa, por sus buenos consejos, así como a todos los ejecutivos y colaboradores de las empresas que conforman la corporación Casabaca Holding, por el gran esfuerzo desplegado.

Señores accionistas, muchas gracias por su confianza.

Atentamente,



FABIÁN BACA C.

Presidente Ejecutivo