

Señores

**ACCIONISTAS DE TOYOTA DEL ECUADOR S. A.**

Ciudad

De mis consideraciones:

A continuación, pongo a su disposición mi Informe de Administrador por las actividades desarrolladas por la Compañía durante el año 2013:

Durante este año, el gobierno nacional mantuvo un estricto control en las restricciones de importación de vehículos, por esta razón, las ventas anuales de la industria automotriz se ubicaron en 113.940 unidades, que frente a las 121.446 unidades del año 2012, significa una contracción del 6.18%. CHEVROLET mantuvo su liderazgo en el mercado, alcanzando un 44.05% de participación y se mantiene como la marca de mejor posicionamiento en el mercado ecuatoriano. Adicionalmente, KIA pasa del tercero al segundo lugar en participación, mientras que Hyundai cae al tercer lugar.

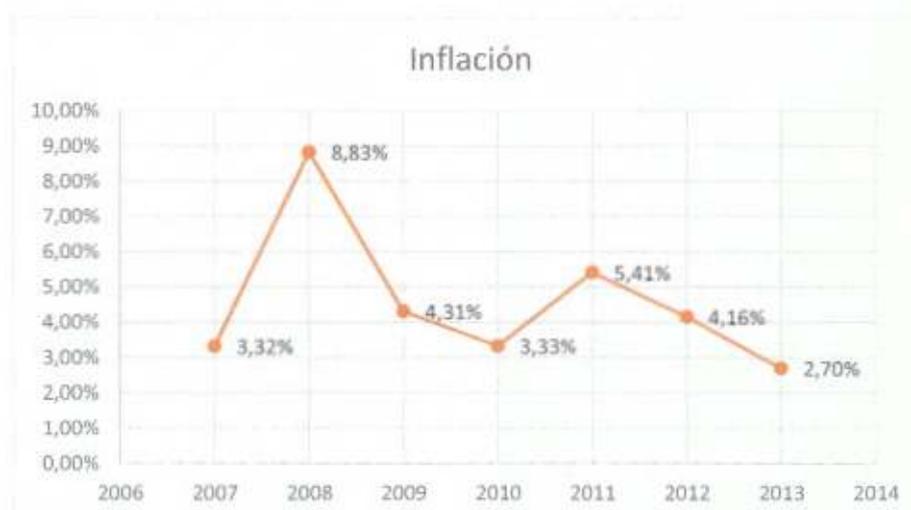
TOYOTA comercializó 6.425 unidades, que son 415 unidades menos que en el 2012. Esta caída en unidades se debe que para el 2013 ya no existían licencias de importación, las cuales estuvieron vigentes para el primer semestre del 2012. Por otro lado este efecto negativo se mitigó con un esfuerzo en las ventas de vehículos especiales, las cuales se incrementaron en 191 unidades frente al 2012.

En cuanto a cambios institucionales y legislación importante que tuvo modificaciones o injerencia relevante en el año 2013, cito lo siguiente:

- En agosto Ecuador se quedó sin las Preferencias Arancelarias Andinas (ATPDEA). Adicionalmente el Certificado de Abono Tributario, que nació como ayuda para los exportadores a Estados Unidos, no ha sido aplicado por la falta del Reglamento a la Ley de Incentivos para el Sector Productivo.
- En el mes de octubre entra en vigencia la Ley Orgánica Reformativa a la Ley Orgánica del Sistema Nacional de Contratación Pública, en el cual se emiten importantes modificaciones a las figuras y herramientas jurídicas que regulan las compras gubernamentales en el Ecuador. El principal e innovador cambio, es la creación del Servicio Nacional de Contratación Pública SERCOP en reemplazo del Instituto Nacional de Contratación Pública INCOP.
- En el mes de noviembre se promulgo la aprobación y oficialización por parte de la Subsecretaría de Calidad de varias normas técnicas para 293 subpartidas y la obligación de presentar un certificado de reconocimiento del Instituto Nacional de Normalización (INEN). y la obligación de presentar un certificado de reconocimiento del Instituto Nacional de Normalización (INEN), como documento de soporte a la declaración aduanera. El objetivo es disminuir en USD. 800 millones las importaciones, con la aspiración de finalizar el año sin déficit comercial.

## 1.- SITUACION ECONOMICA DEL PAIS

En el año 2013, la inflación fue del 2.7%, inferior al 2012, pero con una notable tendencia al alza a partir del cuarto trimestre del año 2013. Las tasas de inflación se han mantenido relativamente bajas en los últimos 5 años. Para el año 2014 se prevé una tasa de inflación superior en 0.5 puntos es decir 3.2%.



Fuente: Banco central del Ecuador

En tanto, el Producto Interno Bruto creció en un 3.98%, sostenido fundamentalmente por el gasto público como dinamizador de la economía, lo que da como consecuencia un mayor consumo interno. Sin embargo, luego de que en el 2011 se presenta el segundo mayor crecimiento luego de la dolarización cuando se alcanzó un porcentaje del 7.98%, tal parece que el crecimiento comienza a estabilizarse a un porcentaje no mayor al 4%.



Fuente: Boletín Económico – Cámara de Comercio de Guayaquil

Los sectores productivos no petroleros que contribuyen de manera significativa a la economía ecuatoriana son básicamente siete:



Fuente: Boletín Económico – Cámara de Comercio de Guayaquil

Entre los factores que cabe destacar, está el excedente del petróleo presupuestado sobre el precio real hasta el año 2013, que ocasionó holgura fiscal. Es así que al

parecer en el 2014, probablemente el precio del petróleo no supere el presupuesto, lo que requeriría un mayor endeudamiento o reducción de la inversión.



Fuente: Precio Presupuestado 2010-14; Presupuesto del año 2015-17; Presupuesto 2014, Proyección Cuatrianual. Precio Real 2010-13 Noviembre: BCE; 2013 Diciembre-2017; nuestra previsión en base a futuros Grupo Spurrier.

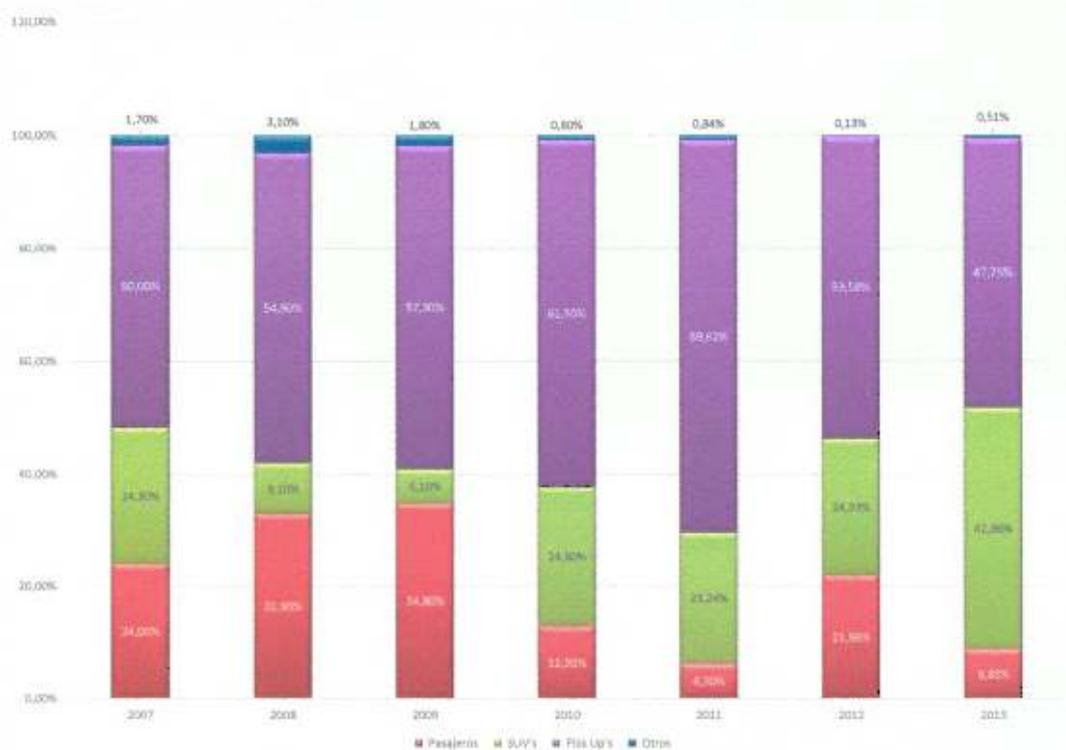
Para el año 2014, por tanto se prevé una constante limitación a las importaciones con el fin de equilibrar la balanza comercial, y tratar de sustituirlas por producción local. A la vez este efecto, podría derivar un incremento importante en los índices inflacionarios dado que la producción local aún no llega a los estándares de eficiencia, calidad y precio.

Adicionalmente, se estima una desaceleración en el gasto público junto con un crecimiento lento de préstamos por parte del BIESS para la construcción; por tanto el crecimiento del país estaría por debajo de los 4 puntos porcentuales.

## 2. CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS PREVISTOS

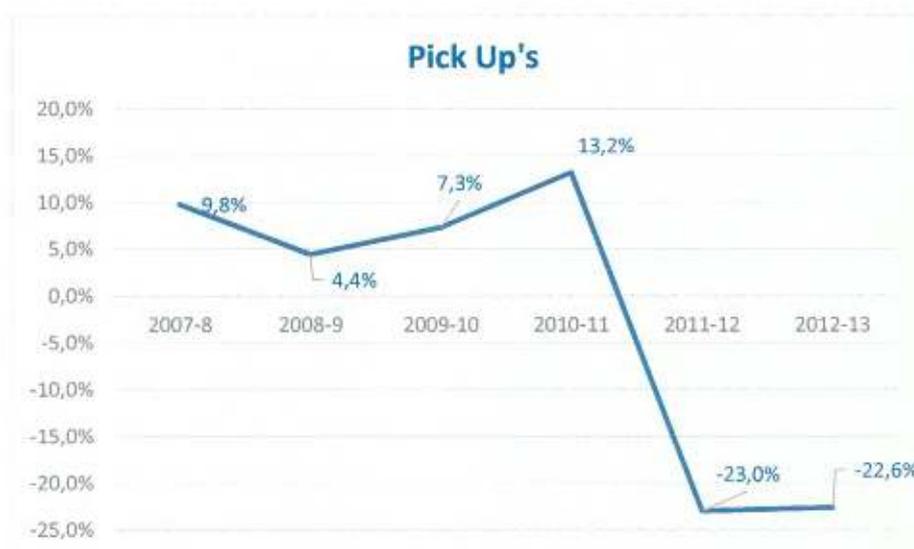
Como comenté en la primera parte de este informe, si bien las condiciones en cuanto a cuotas y la no existencia de licencias, se comercializó 6.048 unidades (ventas "wholesale"), lo que significa 35 unidades menos de lo presupuestado.

En el año 2013, la composición de las ventas cambia, especialmente en el segmento de SUV's, donde cada vez ha tomado mayor protagonismo, claro está que el lanzamiento del nuevo RAV4 estimuló importantemente el segmento de SUV's, lo cual tiene coherencia en la estrategia que se adoptó en buscar el mix de producto más eficiente tanto en volumen, dólares y rentabilidad.

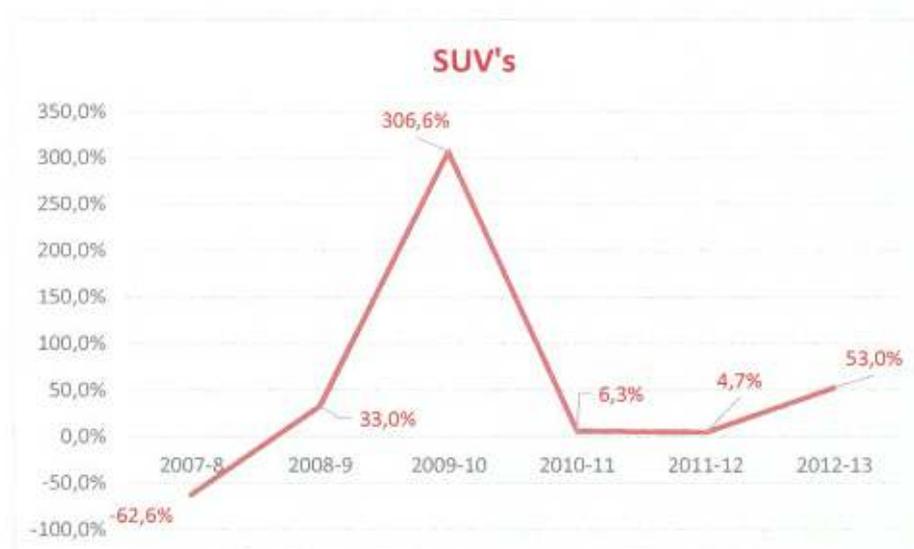


Si bien las "pick ups" o camionetas se mantienen como la línea de productos de mayor venta para Toyota del Ecuador S. A. (47.5%) dado las condiciones del mercado, como son las restricciones por cupos de importación tanto en dólares como unidades las

cuales se encuentran vigentes desde hace dos años, como una fuerte competencia en el segmento (Chevrolet y Mazda); motivó a estructura una estrategia enfocada en rentabilidad en la cual se disminuyó el crecimiento de pick up's (-22.6%) por segundo año consecutivo.



Como se cita anteriormente, las condiciones de la industria, y acompañado de un exitoso lanzamiento del nuevo RAV4, cambiaron la estrategia, la cual se enfocó en incrementar las ventas del segmento de SUV's, el cual brinda una mayor rentabilidad.



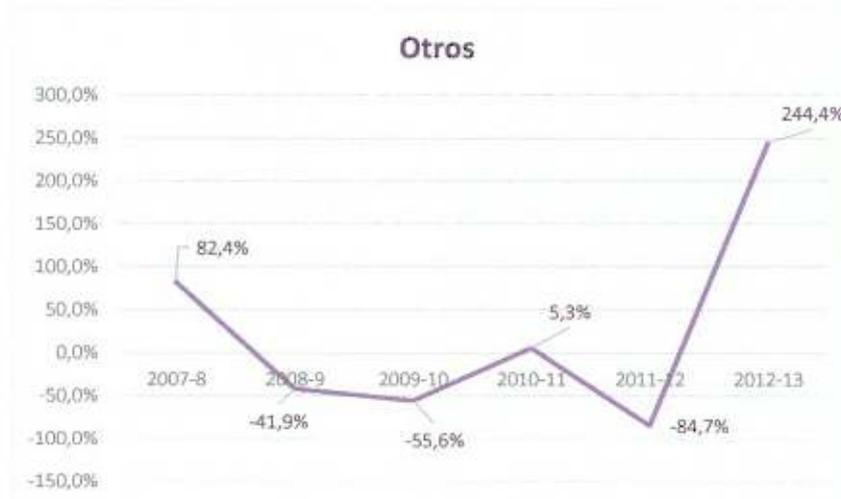
La participación de vehículos de pasajeros tuvo una caída importante, la cual responde de igual manera a la búsqueda de un mix eficiente en rentabilidad, unidades y valor

asignado, según los cupos de importación. Por otro lado este segmento concentra principalmente a Prius (Prius 3G y Prius C), los cuales tienen un FOB muy similar a la de un SUV's, pero con márgenes inferiores, lo cual no permitió importar una cantidad significativa del segmento pasajeros.

Cabe señalar que los modelos Prius son los únicos vehículos híbridos que se importan al país por tener un precio de venta al público inferior a USD. 35 mil.



El nivel de participación de otros modelos, HIACE principalmente, presenta un crecimiento importante respecto del año anterior, el cual fue dado por la venta de ambulancias HIACE a la Cruz Roja Ecuatoriana.



### **3. CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES DE LAS JUNTAS GENERALES DE ACCIONISTAS**

Las disposiciones de las Juntas Generales han sido cumplidas por parte de la Administración de la Compañía.

### **4. INFORMACION SOBRE HECHOS EXTRAORDINARIOS EN EL AMBITO ADMINISTRATIVO, LABORAL Y LEGAL**

La Compañía no tiene ningún reclamo legal pendiente de resolución por alguna autoridad competente.

En cuanto a los temas laborales, en el año 2013 personal clave como el Gerente de Repuestos, Vicepresidente Financiero y Administrativo y Vicepresidente Comercial salieron de Toyota del Ecuador.

La facultad determinadora de la administración tributaria para verificar las declaraciones de impuestos de Toyota del Ecuador S. A. prescribirá para el año 2010 en el mes de abril. Quedan entonces, abiertos a la posibilidad de una revisión tributaria los años 2011, 2012 y 2013.

La implementación de las políticas y procedimientos para el cumplimiento de las normativas relacionadas con los Riesgos de Trabajo y Seguridad Industrial, siguen en desarrollo.

## 5. SITUACION FINANCIERA DE LA COMPAÑIA

Los índices financieros de la Compañía de los años de operación, considerando que los índices de los años 2010 al 2013 están calculados sobre los datos que tiene una base contable diferente a los anteriores, que son las NIIF, detallo a continuación:

Razón Financiera	Año 2.007	Año 2.008	Año 2.009	Año 2.010	Año 2.011	Año 2012	Año 2013
<b>Rentabilidad</b>							
Margen bruto	6,7%	6,9%	8,4%	10,0%	7,8%	9,3%	9,4%
Margen de utilidad sobre ventas	0,4%	1,1%	1,5%	2,1%	2,0%	2,6%	2,6%
Rendimiento sobre los activos totales (ROA)	0,6%	2,9%	4,5%	6,1%	5,7%	6,5%	7,46%
Rendimiento sobre el capital contable común (ROE)	17,4%	20,0%	18,5%	37,5%	33,5%	43,6%	25,55%
<b>Liquidez</b>							
Razón Circulante	USD 1,0	1,1	1,3	1,3	10,5	3,40	6,6
Razón rápida o prueba ácida	USD 0,7	0,9	0,5	0,7	4,5	1,20	3,2
<b>Administración de activos</b>							
Rotación del inventario	días 21	52	47	42	37	46	88
Días de venta pendientes de cobro	días 12	14	11	14	15	22	16
Rotación de los activos fijos	días 37	54	35	51	30	28	42
Rotación de los activos totales	veces 3	3	2	2	3	3	3
<b>Administración de deudas</b>							
Deuda total a activos totales	96,2%	82,7%	70,7%	74,5%	69,6%	74,9%	70,8%

El año 2013 presenta índices de rentabilidad similares a los del año 2012, este resultado ha sido gracias al manejo eficiente de toda la operación en cuanto a un mix de productos rentables y a un ahorro significativo de gastos. La mayor contribución en el ahorro de los gastos ha sido del área de Marketing realizando las inversiones estrictamente necesarias para mantener el posicionamiento de marca, campañas de los modelos como el New Rav4, eventos Pura Tracción, Autoshow, entre otros.

Los índices de liquidez se incrementaron sustancialmente debido a que la estrategia de reducir al mínimo los créditos locales y de las cuentas por cobrar, contribuyeron para esto.

La rotación del inventario subió considerablemente, esto debido a los nuevos proyecto de Toyota del Ecuador S.A. requirieron mayor inversión en inventario,

podemos citar el proyecto de ensamblaje de ambulancias, los Taxis modelo Yaris, que por un error en la resolución de exoneración no fue posible comercializar durante el 2013 lo cual inflo el inventario en tránsito.

Los días de cuentas por cobrar bajaron comparado con el último año gracias al compromiso de nuestros clientes para realizar importantes en el mes de diciembre.

Adicionalmente se debe mencionar que el nivel de endeudamiento local se redujo pero al finalizar el año mantenemos una línea de crédito con bancos del exterior por un momento de treinta y dos millones de dólares.

## **6. CUMPLIMIENTO DE REQUISITOS LEGALES EN MATERIA DE PROPIEDAD INTELECTUAL**

Toyota del Ecuador S. A. cumple con todos los requisitos legales en materia de propiedad intelectual. Todas las computadoras que utilizan sus empleados cuentan con sus respectivas licencias de uso del software instalado en ellas, y todos los logos y marcas que utiliza están debidamente autorizados por sus representantes legales.

De igual manera, en todo contrato que la Compañía suscribe están contempladas las normas de Propiedad Intelectual vigentes en el Ecuador.

## **7. PROPUESTA SOBRE EL DESTINO DE LAS UTILIDADES OBTENIDAS EN EL EJERCICIO ECONÓMICO**

Pongo a consideración de los señores accionistas mi sugerencia en el sentido que las utilidades del año 2013 (US\$ 3.755.842,44), después de que se haya calculado y pagado los valores correspondientes a participación de trabajadores e Impuesto a la Renta, y de que se haya destinado el correspondiente 10% a la Reserva Legal (US\$417.315,83), permanezcan como parte de la Utilidades Retenidas o no

Distribuidas por el valor de US\$ 1.655.842,44 y el remanente de US\$ 2.100.000,00 sea repartido entre los accionistas como dividendos, es decir que el reparto del monto de los dividendos para cada accionista será de US\$ 700.000,00.

Atentamente,



Masahiro Takeda

**PRESIDENTE EJECUTIVO**

Quito, 12 de Marzo del 2014