

**GM - ISUZU CAMIONES ANDINOS DEL ECUADOR
GMICA ECUADOR CIA. LTDA
INFORME ANUAL DE LA ADMINISTRACIÓN
ACTIVIDADES DE 2016**

Señores Socios:

De acuerdo con lo dispuesto en la Ley de Compañías y en la Resolución de la Superintendencia de Compañías ADM 92409 del 11 de agosto de 1992 publicada en el R.O. 44 con fecha 13 de Octubre de 1992, me es grato presentar a la Junta General de Socios de GM-Isuzu Camiones Andinos del Ecuador GMICA Ecuador Cia. Ltda. El Informe de actividades correspondiente al ejercicio económico del año 2016.

GM-Isuzu Camiones Andinos del Ecuador GMICA Ecuador Cia. Ltda. se constituyó legalmente mediante escritura pública de 13 de junio de 2008 otorgada por el Notario 24 del cantón de Quito, aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución 08.Q.II.002639 de 16 de julio de 2008 e inscrita en el Registro Mercantil del cantón Quito el 30 de julio de 2008. Como una sociedad limitada en la cual sus socios en partes iguales son Isuzu Motors Limited y GM LAAM Holdings LLC, su giro de negocio es la prestación de servicios de mercado y la asesoría comercial para la distribución en Ecuador, de Buses y Camiones Isuzu-Chevrolet y sus repuestos correspondientes.

ENTORNO DEL NEGOCIO.

La economía ecuatoriana en 2016 siguió enfrentando serias amenazas tanto a nivel nacional como internacional, las cuales se tradujeron en niveles de crecimiento negativos durante el año, si bien mostrando una tendencias de mejora trimestre a trimestre, desde un -4.1% para el trimestre Enero-Marzo, hasta un -0.5% estimado para el trimestre Octubre-Diciembre, para un PIB estimado total año de -0.3%

Siendo aun extraordinariamente dependiente de los altibajos en los precio del petróleo, la leve mejoría en los mismos se vio afectada el compromiso de Ecuador de reducir la producción diaria en 26,000 barriles, impidiendo alcanzar mejores niveles en la liquidez estatal, ya de por sí afectados por altos intereses por el pago de la deuda contraída para cubrir el déficit fiscal, llevando al gobierno a dos emisiones sucesivas de bonos entre Diciembre y Enero pasado por valor de USD 1.8 M a tasas ligeramente menores a 10%

Lo anterior da una idea de las dificultades q atravesó el país, q sumadas a los indicadores de riesgo país, continúan afectando las posibilidades de financiación externa para sectores con alta demanda de crédito como el automotriz

Igualmente difícil ha sido la coyuntura política del país, cuya economía enfrentó durante los últimos 12 meses los vaivenes de la contienda electoral que se han prolongado hasta el primer trimestre de 2016

La industria automotriz se vio, además, fuertemente afectada por las salvaguardas establecidas por el gobierno para proteger la producción nacional de restringir drásticamente la aprobación para importaciones de materiales y vehículos en general, así como la imposición de impuestos adicionales a las importaciones (salvaguardías), mostrando una reducción en el tamaño de la industria total del

24.8% respecto al año anterior, para un total 63,560 unidades puestas en el mercado en 2016

En el segmento de Buses y Camiones, la reducción fue más acentuada alcanzando un 45.3%, para un total de 5,517 unidades, comparado con 10,091 en 2015. De este total, el mayor impacto lo sufrió el segmento de Camiones sin Tractos, donde GMICA tiene su mayor fortaleza, con una reducción del 49.7% (-3,616 unidades) para una industria de 3,654 unidades vs. 7,270 en 2015

Pese a esta reducción en la industria, GMICA logró mitigar el impacto con unas ventas de 1,366 camiones, y un incremento de 3% en penetración de mercado en dicho segmento, de 34.3 a 37.4% año a año

Del mismo modo, respecto al mercado total, se logró sostener el porcentaje de penetración de 2015 (24.7%) con una leve mejora, terminando en 24.8%. El ganador del año fue HINO, que incrementó su participación en 5.3% para un total de 38.9% soportado sobre todo en la operación de buses

En cuanto al negocio de Posventa, y teniendo en cuenta el desempeño de la industria de camiones, 2016 terminó con una Ingreso de USD 8.6 M, inferior en \$ 0.5 al desempeño de 2015 de USD 9.1 M, para una reducción del 6%

En línea con los anteriores puntos, el resultado financiero de 2016 muestra un deterioro significativo en comparación con el presupuesto y con el año 2015, con una pérdida neta de -USD 310,000, resultante de un fee total recibido de GM Ecuador de \$ 820 mil, que no alcanza a cubrir los gastos su mayoría fijos de USD 1.2 M, los cuales sin embargo estuvieron por debajo del gasto de 2015 (\$ 1.3M) y del presupuesto aprobado (\$ 1.3 M)

Es de resaltar el esfuerzo hecho para reducir el nivel de inventario inicial de Buses y Camiones (1,768 unidades, equivalente a cerca de 20 meses), el cual cerró en diciembre con 586 unidades, o 5.8 meses. Para el efecto el nivel de Incentivos requerido fue del 7.3%, que compara desfavorablemente con lo presupuestado (1.7%) y con lo alcanzado en 2015 (2.2%)

La liquidez del negocio de GMICA se sostuvo durante el año, con base sobre todo en los ingresos de caja x los resultados de 2015, recibidos en Enero 2016, más una política agresiva de reducción de inventarios y limitación total en nuevas compras, lo cual permitió la aprobación de un dividendo de \$ 1 M hacia finales de año por decisión de los socios convocados en Junta Extraordinaria, mismo a pagar en junio 30 del presente año

Como se mencionó arriba, la financiación continúa siendo un punto clave en el desempeño de la marca, a pesar de haber alcanzado un nivel del 15.9% de las unidades vendidas, con un leve descenso respecto a 2015 (16.7%). Sin embargo la mayor debilidad en este renglón está dada por la ventaja de competidores como HINO que poseen sus propios mecanismos para proveer crédito rápido y a tasas razonables. La disponibilidad de crédito para los productos Isuzu Chevrolet en 2016 estuvo supeditada a las únicas fuentes tradicionales, básicamente Bpac y Finlink, las cuales siguen interesadas en el mercado de vehículos comerciales, aunque sus

condiciones no son totalmente competitivas, por lo cual es prioritario que GMICA continúe en 2017, en la búsqueda intensiva de nuevas alternativas de financiación

CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS.

En el 2016 GM-Isuzu Camiones Andinos del Ecuador GMICA Ecuador Cia. Ltda alcanzó un cumplimiento de objetivos estuvo muy por debajo de lo planeado, siendo el segmento de vehículos ultra-livianos el único que consiguió superar el objetivo de participación en el mercado en un 25.3%, mientras que los demás segmentos, así como el negocio de Partes, estuvieron por debajo del 90%, como resultado de las dificultades que se dieron en la industria

ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS Y BALANCE GENERAL.

Los Ingresos operacionales totales fueron USD 820 mil, correspondiente a los servicios de mercadeo facturados a GM del Ecuador.

Los gastos operacionales totales fueron USD. 1.16 Millones representados en su mayoría por gastos de personal, seguidos por arriendos, viajes y otros.

La Pérdida neta resultante para el año 2016 fue de - USD 346 mil.

Con relación al Balance General el total de activos fue de USD 1.63 Millones, representados primariamente en efectivo disponible, cuentas por cobrar a Aliados y anticipos de impuestos

Los pasivos llegaron a un total de USD 1.19 Millones, que incluyen USD 1 Millón en pasivos a los socios, como consecuencia del mencionado dividendo aprobado hacia finales del año, más otros pasivos a proveedores, impuestos y valores por pagar a Compañías relacionadas.

En consecuencia, el Patrimonio se redujo USD 446.1 mil, representados en el capital social de USD 100 mil y utilidades retenidas y reservas de USD 346.1

CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES DE LA JUNTA GENERAL Y DIRECTORIO Y DEMAS NORMATIVA VIGENTE.

GM-Isuzu Camiones Andinos del Ecuador GMICA Ecuador Cia. Ltda. a través de sus administradores y funcionarios ha cumplido con las normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como con las resoluciones de la Junta y Directorio.

CUMPLIMIENTO CON NORMAS SOBRE PROPIEDAD INTELECTUAL Y DERECHOS DE AUTOR.

De acuerdo con la Resolución No. 04.Q.II.001 del 27 de febrero de 2004 emitida por la Superintendencia de Compañías, publicada en el R. O. No.289 del 10 de marzo del 2004, se informa que la Compañía mantiene en su estructura de control interno las revisiones y controles adecuados para garantizar el cumplimiento de las

normas sobre Propiedad Intelectual y Derechos de Autor; por lo tanto, la Compañía cumple con las referidas normas.

CUMPLIMIENTO CON LAS DISPOSICIONES GENERALES DEL CODIGO DE TRABAJO, Y NORMAS RELACIONADAS.

GM-Isuzu Camiones Andinos del Ecuador GMICA Ecuador Cia. Ltda. actúa en apego a las normas establecidas y hace seguimiento permanente al cumplimiento de las disposiciones que rigen la contratación de personal y las relaciones laborales.

HECHOS EXTRAORDINARIOS.

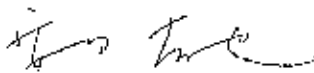
Aparte de la situación extraordinaria creada por las limitaciones provenientes de las regulaciones gubernamentales, y de la decisión de la Junta de Socios de decretar Dividendos hacia finales de año, no hubo, durante el año 2016 otros hechos extraordinarios que sean relevantes de mencionar.

PROPUESTA SOBRE EL DESTINO DE LAS UTILIDADES.

En razón a la decisión tomada hacia finales de 2016 sobre repartición de dividendos, la propuesta para el año 2017 es no decretar nuevos dividendos

Sólo me resta hacer el debido reconocimiento a todo el personal de GMICA, a los concesionarios y a los socios por su apoyo y compromiso con esta empresa.

Atentamente,



Tatsuya Yasuta
GERENTE GENERAL
REPRESENTANTE LEGAL