

**GM – ISUZU CAMIONES ANDINOS DEL ECUADOR
GMICA ECUADOR CIA. LTDA
INFORME ANUAL DE LA ADMINISTRACIÓN
ACTIVIDADES DE 2017**

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 Cía. Ltda. El informe de actividades correspondiente al ejercicio económico del año 2017.

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.IJ.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 mercadeo y la asesoría comercial para la distribución en Ecuador, de Buses y Camiones Isuzu-Chevrolet y sus repuestos correspondientes.

ENTORNO DEL NEGOCIO.

Los primeros 3 trimestres de 2017 muestran un crecimiento sostenido de la economía ecuatoriana respecto a 2016, con niveles de PIB del 2.9% y 3.8% en el 2º y 3er trimestres respectivamente. Estos buenos resultados estuvieron jalonados en su mayoría por mayores gastos del gobierno (+4.8%), así como un buen incremento en el consumo privado (+6.4%), con base en mejora en la oferta de créditos por parte del sector financiero

Sin embargo, este ritmo positivo no se vio sostenido en el 4º trimestre, donde desde Octubre se observa un freno en la actividad económica, en su mayoría debido a un nuevo desfase en la balanza comercial, donde las exportaciones crecieron con base en el incremento de los precios del petróleo, pero las importaciones crecieron a un mayor ritmo, volviendo a números negativos en el sector externo

A pesar de los aumentos en el consumo, los precios al consumidor se sostuvieron durante el año en niveles muy cercanos al cero, con lo cual se puede hablar de cierta estabilidad a lo largo del año, aunque la dolarización de la economía sigue siendo el mayor reto que enfrenta el nuevo gobierno recién elegido, donde, si bien se observó alguna intención de distanciarse de las políticas del anterior, aún sigue sin ser claro el cómo se enfrentarán los grandes retos que tiene por delante en materia económica, y las medidas tomadas a la fecha no indican un apoyo definido al fortalecimiento de la gran industria

REVISION DE LA INDUSTRIA

El desempeño de la actividad industrial siguió de cerca a las medidas tomadas por el gobierno para liberar las restricciones a las importaciones de las cuales la misma depende mayoritariamente para operar

La industria automotriz tuvo como resultado, y especialmente en la segunda mitad del año, y a medida que se levantaron las restricciones a las importaciones, un comportamiento creciente, terminando por encima de las 105 mil unidades, que compara muy favorablemente con las 62,300 unidades puestas en el mercado por todas las marcas en 2016

Pese a lo anterior, el peso relativo de la Industria de Buses y Camiones respecto a estos totales, mostró un marcado retroceso alcanzando un 5.2%, incluso en comparación con 5.7% de 2016, y aun más respecto a años anteriores, donde se habían observado participaciones de alrededor del 8%

Sobre esta base, la industria de Buses y Camiones alcanzó un volumen total de 7,731 unidades, que comparan favorablemente, con las 5,522 de 2016, para un crecimiento del 40%. En este escenario, el segmento de Camiones livianos y medianos (sin Tractors) creció en cerca del 50%, llegando a las 5,452 unidades, y el segmento de buses alcanzó una cifra histórica de 1,862 unidades, creciendo cerca de un 29%. Así mismo, como ya hemos mencionado, la liberación de restricciones de importación hacia mitad de año permitió un crecimiento importante de la industria en el 2º semestre, donde se dieron ventas por 4,752 unidades, con cerca de un 60% de crecimiento respecto a la 1ª mitad del año (2,979 unidades)

El análisis de la industria por segmentos indica una participación mayoritaria del segmento de camiones respecto al total de la industria (71%), y dentro del mismo, la consolidación cada vez más evidente del sub-segmento de ultralivianos. Cercana a 50%

DESEMPEÑO DE LA MARCA

Sobre la base del total industria de Camiones y Buses SIN Tractors, donde la marca carece de producto, el nivel de participación en el mercado muestra una ganancia de 0.4% respecto a 2016, alcanzando un nivel de 27.7%, con un total de 2,027 unidades registradas en el mercado, para un crecimiento en volumen al total del 47% respecto a las 1,379 unidades vendidas en 2016

Después de un comienzo regular en la primera mitad, donde se vieron participaciones cercanas al 30%, la marca decreció en participación, llegando a porcentajes del 20% entre Junio y julio, debiendo enfrentar políticas muy agresivas de reducción de precios de la competencia, especialmente HINO, aún por debajo de lo esperado después del levantamiento de las salvaguardas de importación. Sin embargo, en los meses subsiguientes, con gran esfuerzo, la marca logró remontar esta situación negativa y volver a la posición de liderazgo en el mercado, alcanzando niveles record de 35% de participación en Octubre, para estabilizarse de nuevo en 29% hacia final del año

En lo referente a participación en el mercado, vale la pena recatar la importante labor que cumplió el hecho de haber lanzado al mercado de buses el modelo MT134, segmento en el cual la marca pasó del 0.1 al 7.6% de participación

el negocio de Posventa por su parte, mostró un leve crecimiento respecto a 2016, totalizando de ventas al por mayor de \$ 8,8 Millones, o 2% por encima de 2016 (\$ 8,5 Millones)

ANALISIS DE ESTASDO DE RESULTADOS Y BALANCE GENERAL

En línea con los positivos resultados comerciales mencionados, los estados financieros al cierre de 2017 muestran una mejora significativa:

Las ventas de Buses y Camiones al por mayor, totalizando 1,919 unidades, para un crecimiento del 62,5% respecto a las 1,181 unidades entregadas a los concesionarios Chevrolet en 2016; lo anterior se tradujo a su vez en un incremento sustancial en los ingresos de GMICA, \$ 820 mil a \$ 1.6 Millones, muy cercano al 100% de incremento de año a año

La ejecución del presupuesto de gastos siguió muy de cerca el objetivo trazado de no minimizar cualquier incremento en los niveles de 2016 y permitir un fortalecimiento financiero con base en el crecimiento proyectado. En efecto, los gastos de estructura totales muestran un nivel de \$ 1.23 Millones, que representa una leve reducción respecto a los \$ 1.35 Millones de gasto en 2016,

Como resultado, la meta de obtener una Utilidad Operacional positiva en 2016, se cumplió de sobra, pasando de una pérdida de \$ -415 mil, a una utilidad de \$ 403 mil, y generando además una caja operacional positiva de \$ 187 mil, con lo cual se reforzó además la posición de liquidez de GMICA Ecuador, inclusive después de repartir dividendos en Junio por valor de \$ 1 Millón

De rescatar además el trabajo realizado por el equipo de GMICA para, dentro de un ambiente de crecimiento de la industria, mantener niveles de inventario mínimo, y aun así satisfacer la demanda creciente, con base en un monitoreo permanente de los niveles de ordenamiento y compras, reduciendo los niveles de inventario total (GM + Red) de 175 a 59 días de año a año

El tema de financiación en 2017 presentó algunas mejoras, se reactivaron programas acordados con entidades financieras, si embargo las debilidades de la marca al respecto siguen siendo marcadas, dada la ausencia de entidades financieras que le apuesten al negocio de Buses y Camiones, así como de un instrumento propio, como tiene la competencia (Hino)

Con relación al Balance General el total de activos asciende a USD 1.15 Millones, representados primeramente en efectivo disponible (USD 0.53 Millones) y cuentas por cobrar a Aliadas (USD 0.48 Millones)

Los pasivos totalizan USD 0.41 Millones, en su mayoría representados por pasivos por Impuestos y provisiones

El Patrimonio a su vez se vio incrementado a USD 0.74 Millones, como resultado de la recuperación de Utilidades retenidas a USD 0.6 Millones.

CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS.

El nivel de objetivos alcanzado en 2017 por GM-Isuzu Camiones Andinos del Ecuador GMICA Ecuador Cia. Ltda puede considerarse medianamente satisfactorio: Por lado positivo, el objetivo esforzado de Partes y Accesorios (\$ 8.7 M) fue superado con ventas netas de \$8.75 M, y el objetivo base en el segmento de camiones livianos (Serie N) fue levemente superado (39.3% de participación vs 39.2% planeado)

Por su parte, el resultado del segmento de Camiones medianos y pesados (Series F & C) estuvo por debajo del nivel básico (22.5% vs. 23.1%); en el segmento de buses, pese al nivel de participación alcanzado (de 0.1% a 7.6%), y debido a inconvenientes de disponibilidad y tiempos en el 1er trimestre, objetivo base planteado del 12.3% no fue alcanzado.

Finalmente, el efecto ponderado de estos factores, resulta en un alcance de participación total del 27.7%, 0.7% por debajo de la meta establecida

A su vez, el resultado total para el fee variable anual se dio en 0.177%, levemente superior al mínimo de 0.05%, para un ingreso por este concepto de \$ 119,300

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.IJ.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.

No existen hecho extraordinarios en la operación de 2017 dignos de mención

PROPUESTA SOBRE DESTINO DE LAS UTILIDADES.

Sobre la base de la sólida posición financiera alcanzada en 2017, se presenta a los señores socios la propuesta de aprobar una propuesta de dividendos por valor de \$ 500,000, los cuales serán pagados en el mes de Junio de 2018

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

