

INFORME JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE METROCAR S.A. 2016

Dando cumplimiento a mi obligación de Gerente General de la empresa **METROCAR S.A.**; pongo en conocimiento y consideración de los Señores Accionistas los temas que a juicio de la Administración son relevantes y que resumen las acciones tomadas en todas las áreas de la empresa.

Así mismo deseo aclarar que todos los datos que proporciono son de fuentes confiables, mismas que serán citadas; con respecto a la información financiera contable debo ratificar que fueron apegadas a las normas contables vigentes, normas tributarias vigentes y bajo las normas y políticas contables NIIF que fueron adoptadas desde el ejercicio 2011 y con plena vigencia a la fecha, así mismo se han incorporado las nuevas reglamentaciones respecto al cálculo actuarial y sus tasas de cálculo vigentes, según NIC19.

Según lo certifican nuestros informes de auditoría externa, comisario designado y actuario; los mismos que son parte integrante de este documento.

Además debo manifestar que la administración ha seguido los lineamientos determinados por el Directorio y su Presidente.

Si debo mencionar que el año 2016 fue absolutamente atípico para la empresa METROCAR S.A. dado que tuvimos el fuerte impacto que provocó el terremoto de Manabí, dejándonos por al menos 3 meses sin la posibilidad de operar comercialmente. Sin embargo debo mencionar con toda certeza que la empresa pudo sobreponerse y presentar resultados financieros positivos.

Con estos antecedentes me permito entrar en materia y abordar los siguientes temas:

ENTORNO POLÍTICO Y SOCIO ECONÓMICO 2016:

En el año 2016 el sector automotriz ha reflejado una caída muy pronunciada producto de limitaciones impuestas por el gobierno en el año 2015; en el 2016 la restricción de cupos, la implementación efectiva de la normativa técnica RT034, la limitación a la importación de camiones y vehículos pesados, la entrega de cupos de importación directa para las Federaciones de transporte, etc. Influyeron negativamente al negocio.

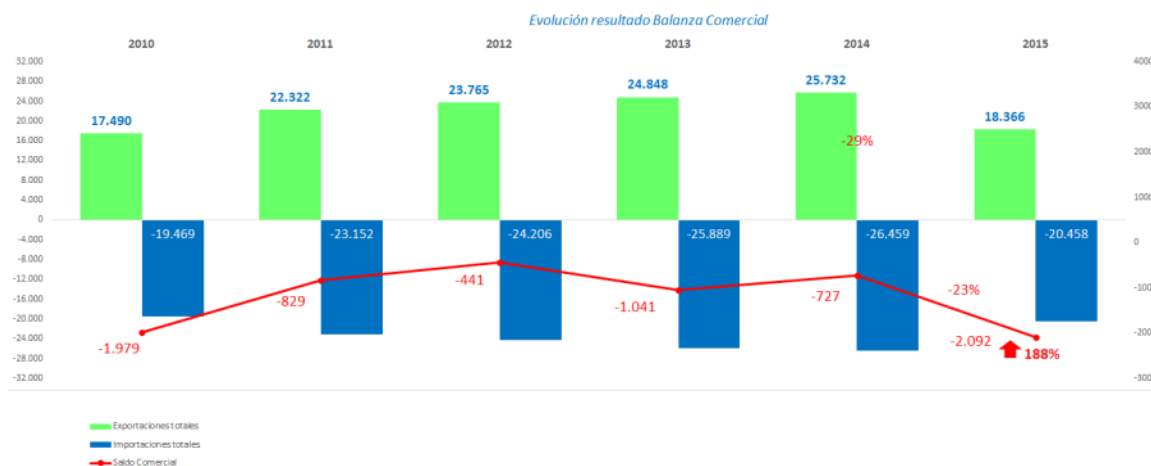
El entorno político y económico en el país en el año 2016 fue muy complejo dado que se preparaban elecciones para el 2017, se preveía un cambio de gobierno y se generaron incertidumbres en el mercado. En lo económico fue un año muy duro dada la caída en el precio del petróleo especialmente en el primer semestre, la economía según lo anticipamos en el informe del año anterior cayó a -2,5% PIB.

Todo este antecedente trajo como consecuencia una caída a la industria del 22%, y en algunos segmentos como el de camiones la industria cayó hasta un 45,6%.

Para ilustrar lo anteriormente mencionado me voy a permitir detallar varios indicadores macroeconómicos.

BALANZA COMERCIAL

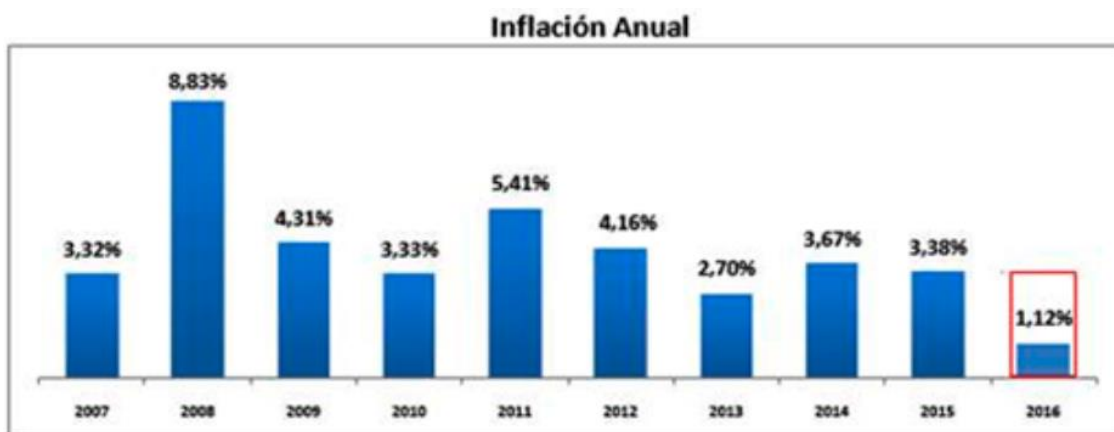
Conforme señale en la introducción, la balanza comercial al cierre del año 2015 registró un déficit de USD -2.092 millones, sin embargo producto de las fuertes restricciones a la importación el saldo de la balanza de pagos cerró con 1.247 millones.



Fuente BCE

INFLACIÓN

La inflación anual al cierre del 2016 se ubicó en el 1,12% registrando una reducción respecto al índice inflacionario al cierre del año anterior (3,38%).

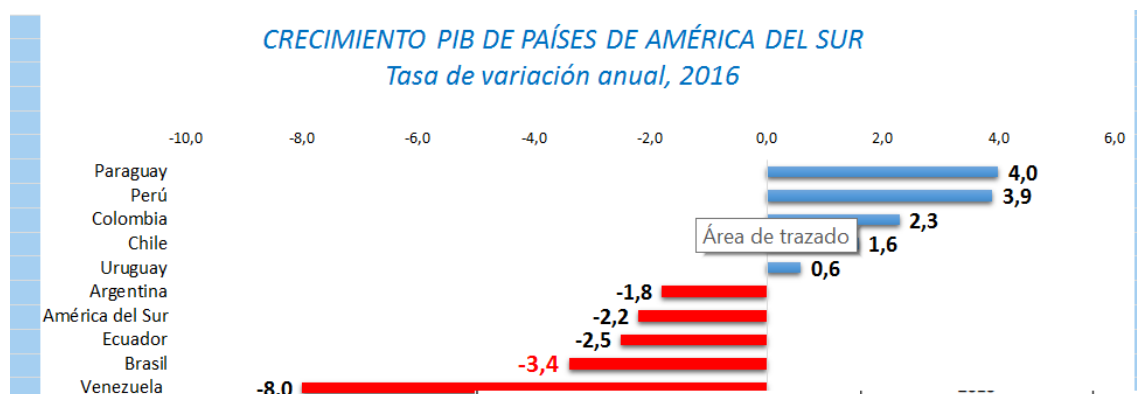


FUENTE: INEC (IPC)

PRODUCTO INTERNO BRUTO

Como lo mencionamos en los antecedentes el crecimiento de la economía nacional medido por el Producto Interno Bruto (PIB) se cerró en -2,5%, es decir claramente hay indicios de recesión.

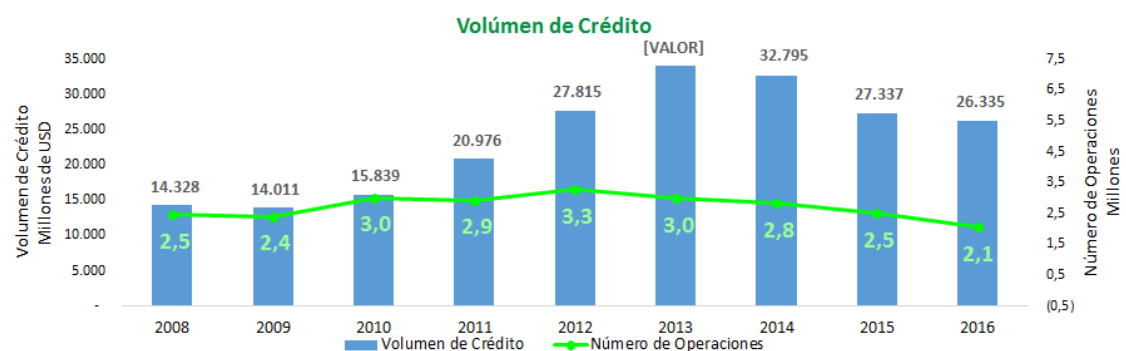
Si comparamos con los países de la región, es importante entender que el Ecuador está ubicado en los últimos lugares de crecimiento de Latino América, solo por delante de Brasil y Venezuela, véase el cuadro a continuación.



Fuente: AEADE

TASAS DE INTERES – SISTEMA FINANCIERO

A pesar de que la colocación de crédito del año 2015 respecto del año 2016 decrece de 27.337 millones a 26.335 millones de dólares; debemos tener claro que mejoró la oferta de crédito automotriz, especialmente hacia el segundo semestre, por la falta de demanda de crédito en otros sectores productivos, quienes no demandaron deuda, en consecuencia los bancos se vieron en la necesidad de colocar crédito automotriz a diferencia del año pasado. Adjunto cuadro que ilustra lo expuesto:



Con respecto a las tasas de interés vigentes en el año 2016 y de acuerdo a los datos del Banco Central la tasa activa referencial aumento a 8,13%, mientras que la tasa pasiva referencial bajo a 4,81%.

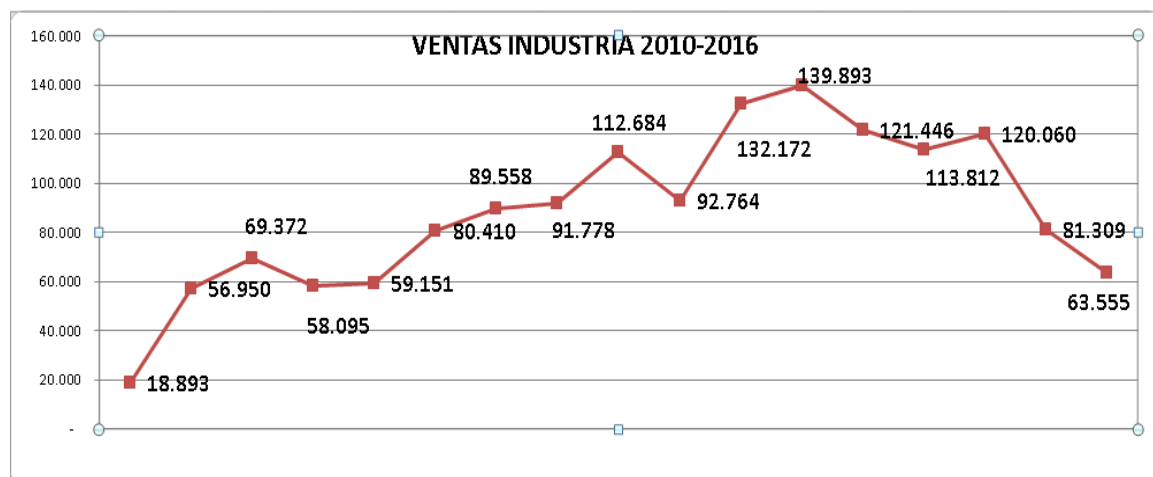
TASAS	DICIEMBRE 2013	DICIEMBRE 2014	DICIEMBRE 2015	DICIEMBRE 2016
TASA ACTIVA REFERENCIAL	8.17%	8.19%	8.06%	8.13%
TASA PASIVA REFERENCIAL	4.53%	4.68%	5.55%	4,81%

Fuente Banco Central del Ecuador

Con todos estos antecedentes expuestos y una vez que se logró la liberación de cupos para el último bimestre se logró una industria total de 63.555 unidades que refleja una fuerte caída respecto al año 2015 que cerró con 81.309 unidades, equivalente a un 22% de reducción.

ENTORNO Y ANÁLISIS COMERCIAL DE LA INDUSTRIA:

En el año 2016 nuevamente se contrajo la industria con respecto al 2015 decreciendo en el 22% es decir 17.754 unidades menos que el año pasado; vendiéndose un total de 63.555 unidades.



Fuente: AEADE

Las marcas más vendidas en el 2016 fueron:

MARCA	AÑO 2015	AÑO 2016	VAR. UNID. ACUM. 2016/2015	VAR. %. ACUM. 2016/2015
CHEVROLET	40.265	28.375	-11.890	-30%
KIA	7.647	8.486	839	11%
HYUNDAI	5.678	4.930	-748	-13%
NISSAN	3.794	2.474	-1.320	-35%
TOYOTA	3.651	2.951	-700	-19%
GREAT WALL	2.445	2.717	272	11%
MAZDA	3.651	2.546	-1.105	-30%
HINO	3.385	2.150	-1.235	-36%
FORD	1.771	1.644	-127	-7%
RENAULT	1.128	1.747	619	55%
VOLKSWAGEN	1.105	975	-130	-12%

Fuente: AEADE

Como podemos apreciar las marcas más vendidas son Chevrolet, Kia, Hyundai, Nissan , Toyota, Great Wall, Mazda..., La caída de ventas de Chevrolet está en el orden del 30% , siendo una de las más golpeadas por la salida de productos J2 en el segmento SUV y la restricción de productos importados como las VAN; sin embargo existen marcas que crecieron el año pasado como Kia, producto de una fuerte venta al estado y Great Wall marca china que recibió beneficios de cupo de parte del Gobierno para producción local.

El ranking de marcas, prácticamente se mantuvo, perdieron puestos Mazda e Hino, escalando sobre todo Great Wall.

La variación porcentual, del año 2016, en el segmento de livianos tuvo un decrecimiento del 18,55%

		UNIDADES	Variación % 2016/2015	Variación % 2016/2014
Livianos	2013	101.403	-18,55%	-45,65%
	2014	107.063		
	2015	71.434		
	2016	58.185		

Fuente: AEADE

y en el segmento de Buses y Camiones un decrecimiento del 45,62%

		UNIDADES	Variación % 2016/2015	Variación % 2016/2014
Buses y Camiones	2013	12.397	-45,62%	-58,67%
	2014	12.994		
	2015	9.875		
	2016	5.370		

Fuente: AEADE

RESULTADOS DE LA MARCA:

Chevrolet en el año 2016 decreció más que en la industria en el orden del 30% mientras que la industria total decreció un 22%

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	VARIACION
INDUSTRIA	139893	121466	113812	120060	81309	63555	-22%
GME	59189	54947	50195	53574	40265	28375	-30%

Fuente: Aeade

La participación de GM dentro de la Industria tuvo un decrecimiento de 6 puntos porcentuales por lo que el número de unidades en cantidad es representativa (11890 unidades) volviendo a los rangos normales de participación de mercado.

	AÑO			
	2013	2014	2015	2016
INDUSTRIA	113440	120060	81309	65555
GME	49091	53574	40265	28375
MARKET SHARE GM IND	43,27%	44,60%	49,52%	43,28%

FINANCIAMIENTO:

El año pasado el sistema financiero en el primer semestre fue muy cauto en sus colocaciones y a partir del segundo semestre los bancos impulsaron las líneas de crédito, para el sector automotriz; en la línea de livianos el financiamiento en el 2016 con respecto al 2015 cayó en un 28,08%.

FORMAS DE PAGO LIVIANOS

	2015	2016
CONTADO	13461	8506
CREDITO DIRECTO	4153	2926
FINANCIAMIENTO	16182	11480
CHEVYPLAN	2562	3237

36358 26149 28,08%

En lo que respecta a la línea de pesados la caída del financiamiento es del 45,30% con respecto al 2015 .

FORMAS DE PAGO PESADOS

	2015	2016
CONTADO	912	399
CREDITO DIRECTO	440	357
FINANCIAMIENTO	1110	576
CHEVYPLAN	28	30

2490 1362 45,30%

Fuente GM

RESULTADOS COMERCIALES DE METROCAR:

Venta de vehículos:

Las ventas de Metrocar en el año 2016 fueron de un total de 3301 unidades reflejando una caída del 25%, siendo menor a las de GM que cayó el 30%.

	UNIDADES	CRECIMIENTO
INDUSTRIA 2014	120060	
INDUSTRIA 2015	81309	-32%
INDUSTRIA 2016	63555	-22%
GM 2014	53574	
GM 2015	40.265	-25%
GM 2016	28.375	-30%
METROCAR 2014	5382	
METROCAR 2015	4403	-18%
METROCAR 2016	3301	-25%

Dado que Metrocar decrece menos que la marca, nuestra participación en GME aumenta en el 0,69%; es decir del 10,94% pasa al 11,63% y al compararnos con la Industria perdimos apenas una participación de un 0,23%, pasando del 5,42% al 5,19%

	CUADRO MARKET SHARE GM METROCAR			
	2013	2014	2015	2016
INDUSTRIA	113440	120060	81309	63555
GME	49091	53574	40265	28375
MARKET SHARE GM VS IND	43,27%	44,60%	49,52%	44,65%
METROCAR	5235	5382	4403	3301
MARKET SHARE METROCAR VS GM	10,66%	10,05%	10,94%	11,63%
MARKET SHARE METROCAR VS IND	4,61%	4,48%	5,42%	5,19%

Las ventas por sucursal presentan variaciones.

Merece mención especial el terremoto ocurrido en Abril del 2016, donde prácticamente perdimos la sucursal Portoviejo y la sucursal Manta que estuvo en la zona cero cerrada varios meses sin calles de acceso; sin embargo se produjo un fenómeno comercial favorable en la zona por una demanda inesperada de vehículos, lamentablemente por los efectos del terremoto Metrocar no pudo capitalizar en mayor medida esta oportunidad; sin embargo los números reflejan que decrecimos menos que en otras partes del país. El personal de Manabí se ha esforzado en trabajo y dedicación para mantener el liderazgo en la zona.

El resto de sucursales se observa una caída que está dentro del rango de la industria y de la marca.

VENTAS POR SUCURSAL 2016

AÑOS	MAN	POR	BAB	HUAY	RC	MA. JESUS	ORELL	TUM	SAN RA	TOTAL
2015	624	400	246	558	264	593	415	490	787	4377
2016	512	311	116	391	233	454	360	374	550	3301
VAR	-18%	-22%	-53%	-30%	-12%	-23%	-13%	-24%	-30%	-25%

Las ventas totales realizadas en el año 2016 fueron de USD 71.372.911 VS las ventas del año 2015 fueron de Usd 98.967.211 lo que significa un decrecimiento en dólares del 28% sobre el año anterior.

VEHICULOS	2013 USD	2014 USD	2015 USD	2016 USD	VARIACION %
PASAJEROS	40.144.515,00	52.813.055,00	32.837.984	30.013.032	-9%
SUV	25.273.212,00	21.221.743,00	27.218.189	16.395.601	-40%
PICK - UPS	24.018.822,00	27.769.578,00	24.169.819	19.381.895	-20%
CAMIONES	15.558.207,00	15.640.306,00	11.976.509	5.582.383	-53%
TAXIS			269.810		
VAN			2.494.901		
TOTAL	104.994.756,00	117.444.682,00	98.967.211	71.372.911	-28%

El segmento SUV es el más afectado debido a que salió del mercado, Gran Vitara 5P por no poder cumplir las nuevas reglamentaciones RT-034 de seguridad, y el segmento de Pesados afectado por la recesión, falta de crédito y condiciones macroeconómicas,

En lo que respecta a unidades por clase de vehículos las ventas en Metrocar fueron:

VEHICULOS	2013 USD	2014 USD	2015 USD	2016 USD	VARIACION %
PASAJEROS	2756	3151	1993	1869	-6%
SUV	1066	902	1080	600	-44%
PICK - UPS	989	877	813	666	-18%
CAMIONES	447	448	334	166	-50%
TAXIS			20		
VAN			163		
TOTAL	5258	5378	4403	3301	-25%

El principal factor que impacto a Metrocar fue el terremoto, manteniendo el segundo puesto en el ranking, con una diferencia pequeña con respecto al tercero, lo que nos obliga hacer una estrategia comercial agresiva para el año 2017.

El margen de contribución se ve afectado por la caída de ventas, sin embargo el promedio de variación del año pasado comparado con el año 2016 solo cae en el 0,95% por las acciones de austeridad en los gastos en general de la compañía.

VEHICULOS	2013	2014	2015	2016	VARIACION %
PASAJEROS	3.188.721	4.876.563	3.464.861	2.667.223	-23%
SUV	1.725.107	1.962.041	2.444.978	1.442.314	-41%
PICK - UPS	1.866.062	2.627.384	2.002.154	1.533.222	-23%
CAMIONES	908.090	160.000	1.225.874	505.756	-59%
TAXIS			28.930		
VAN			294.530		
TOTAL	7.687.980	9.625.989	9.461.328	6.148.514	-35%
MARGEN	7,32%	8,20%	9,56%	8,61%	-0,95%

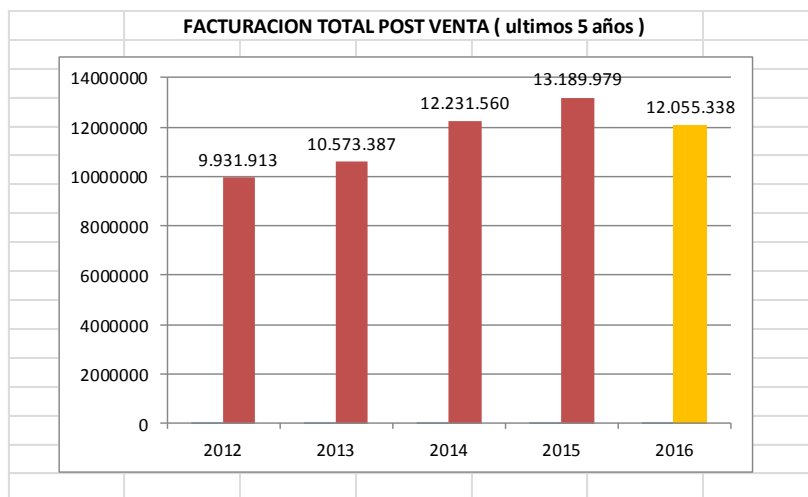
Post venta:

En el año 2016, el negocio de Post Venta para todas las marcas e industria en general sufrió una caída producto de la restricción en los cupos de importación. En el caso de GME la caída fue del 10,9%, a diferencia de Metrocar que tuvo una caída del 8,6%. Complementariamente para el caso de Metrocar el terremoto de Abril influyó sobremanera a los locales de Manabí por las razones antes señaladas, provocando la principal caída de ventas en esa zona. Esto alteró cualquier planificación al respecto de consolidar los crecimientos de Mano de Obra y Repuestos que era la tendencia que se venía experimentando desde años atrás. Sin embargo tratamos de compensar esas caídas impulsando los otros Talleres que no sufrieron daños, con acciones comerciales dirigidas a tratar de mantener la producción.

A continuación se presenta los cuadros con las cifras obtenidas:

VENTAS DE SERVICIO & REPUESTOS (USD)

	USD.	2012	2013	2014	2015	2016		2015 GME	98,9	millones \$
Facturado Acum: final		9.931.913	10.573.387	12.231.560	13.189.970	12.055.338		2016 GME	88,1	
Diferencia acumulada			641.474	1.658.173	958.410	-1.134.632		Variación	-10,9%	
			6,5%	15,7%	7,8%	-8,6%				



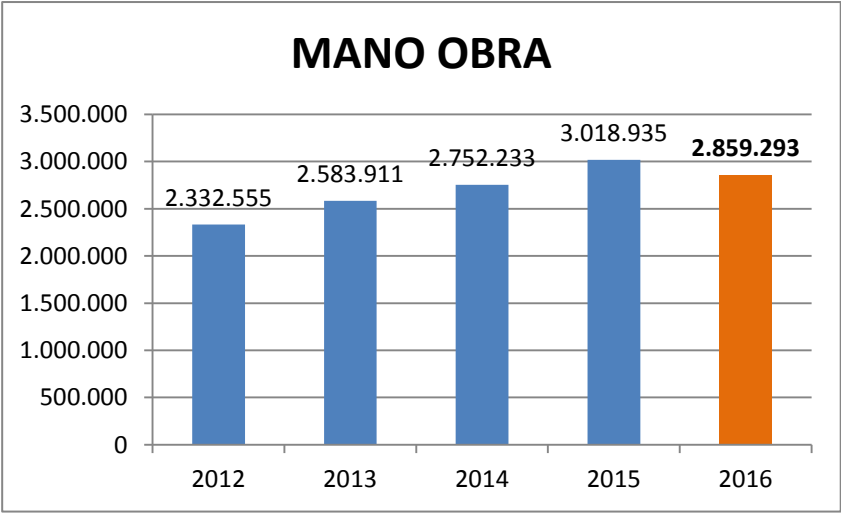
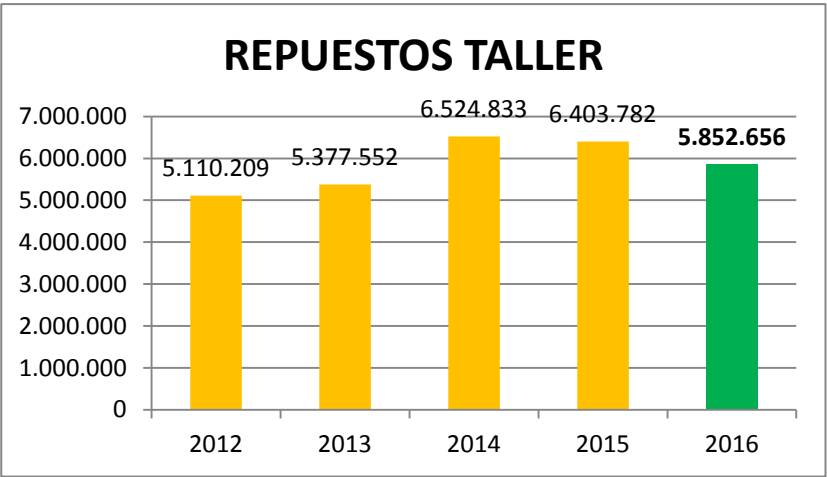
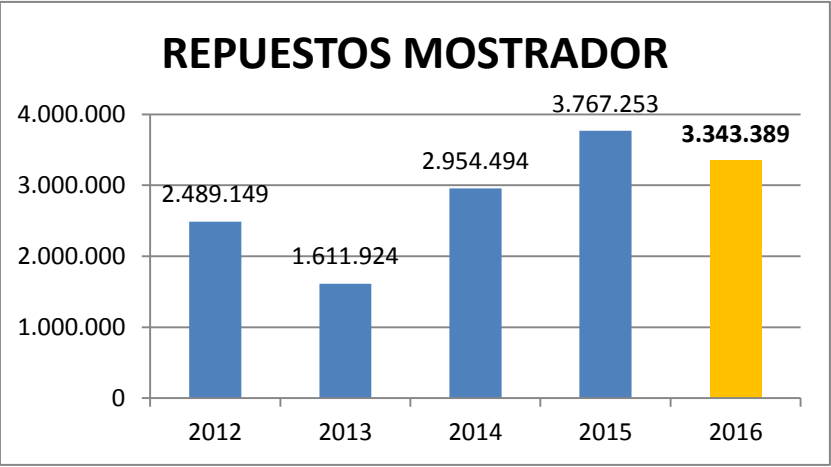
La industria GME Post Venta cae el 10,9%, en tanto Metrocar tiene el 8,6% de caída.

GME (Millones)	2015	2016	Var %
Taller	65	61	-6,2%
Mostrador	32	26	-18,8%
METROCAR	2015	2016	Var %
Taller	6.403.782	5.852.656	-8,6%
Mostrador	3.767.253	3.343.389	-11,3%

Fuente: GME (Post Venta).

La facturación total de Post Venta fue de USD 12,055.338, de la cual podemos analizar que el rubro de repuestos es el componente más fuerte en la producción; ya que se logró vender un valor total de USD 9,196.045. Esto representa un bajón del 9,5% contra el año pasado, pero caemos menos si nos comparamos a los valores de la industria GME que bajan el 12,5% ponderado.

En el rubro de repuestos por mostrador tuvimos una baja del orden del 11,3% comparado contra el año anterior, esto es como consecuencia de que el mercado sufre una contracción en la demanda que venía subiendo desde el año 2013, cuya tendencia era creciente; los problemas generados por la crisis económica que el país soporta también ocasionan una falta de liquidez en los clientes.



En cuanto a la operación de servicio en los talleres de Metrocar, se debe señalar que la colocación de repuestos también acompaña el mismo comportamiento de tendencia en el mercado, y es así que bajamos en el 8,6% contra el año anterior. Sin embargo en la producción de mano de obra no se tiene el mismo porcentaje de caída ya que registramos el 5,3% esto significa que se hicieron esfuerzos por mantener la oferta de mano de obra a través de promociones, de corregir el tempario comercial del taller para incrementar la frecuencia de ciertos servicios técnicos; y la revisión de las tablas de mantenimiento a las flotas que atendimos. La producción por Agencia en el 2016, es la siguiente:

		TOTAL ANUAL		
AGENCIA	RUBRO	2015	2016	Var %
SAN LUIS	Repuestos	1.102.940	1.034.289	-14,8%
	Mano de Obra	336.027	349.661	4,1%
	Total	1.438.967	1.383.950	-3,8%

MARIANA	Repuestos	1.090.281	942.716	-26,7%
	Mano de Obra	260.698	233.134	-10,6%
	Total	1.350.979	1.175.850	-13,0%

ORELLANA	Repuestos	632.133	571.689	-31,3%
	Mano de Obra	250.553	259.595	3,6%
	Total	882.686	571.689	-5,8%

TUMBACO	Repuestos	738.563	686.517	-17,7%
	Mano de Obra	253.865	260.059	2,4%
	Total	992.428	946.576	-4,6%

SAN GREGORIO	Repuestos	293.881	218.795	-25,5%
	Mano de Obra	149.649	134.551	-10,1%
	Total	443.530	353.346	-20,3%

HUAYNACAPAC	Repuestos	1.061.111	1.065.031	0,6%
	Mano de Obra	185.589	190.761	2,8%
	Total	1.246.700	1.255.792	0,7%

CHEVY USADOS	Repuestos	189.352	160.105	-15,4%
	Mano de Obra	81.737	77.994	-4,6%
	Total	271.089	238.099	-12,2%

MANTA	Repuestos	1.507.784	1.316.528	-12,6%
	Mano de Obra	421.497	338.312	-19,7%
	Total	1.929.281	1.654.840	-14,2%

PORTOVIEJO	Repuestos	1.152.953	820.137	-28,8%
	Mano de Obra	184.888	154.855	-16,2%
	Total	1.337.841	974.992	-27,1%

BABAHOYO	Repuestos	342.975	383.357	11,7%
	Mano de Obra	45.995	63.928	38,9%
	Total	388.970	447.285	14,9%

REMIGIO CRESPO	Repuestos	500.194	573.707	14,6%
	Mano de Obra	148.496	188.094	26,7%
	Total	648.690	761.801	17,4%

COLISIONES CUENCA	Repuestos	512.047	534.882	4,45%
	Mano de Obra	217.795	183.224	-15,8%
	Total	729.842	718.106	-1,6%

COLISIONES CARCELEN	Repuestos	1.046.826	910.735	-13,0%
	Mano de Obra	482.141	425.127	-11,8%
	Total	1.528.967	1.335.862	-12,6%

TOTALES METROCAR	Repuestos	10.171.040	9.196.045	-9,58%
	Mano de Obra	3.018.930	2.859.293	-5,28%
	Total	13.189.970	12.055.338	-8,6%

Tenemos un ranking nacional de acuerdo al nivel de facturación alcanzada, esto nos permite observar el peso de cada taller y las posibilidades de crecimiento que pueden tener para planificar el siguiente año. Por ejemplo tenemos ya como una realidad el aporte de la Agencia Remigio Crespo que ha ganado terreno; por otro lado vamos a separar la facturación de colisiones Manta (la operación de chapa y pintura significa un 38% al momento). El cuadro con los datos es el siguiente:

PESO PORCENTUAL DE LAS AGENCIAS EN LA FACTURACIÓN.

%	2015	AGENCIA	2016	%
10,2%	1.350.979	Mariana	1.175.850	9,8%
10,9%	1.438.967	San Luis	1.383.950	11,5%
14,6%	1.929.281	Manta	1.654.840	13,7%
10,1%	1.337.841	Portoviejo	974.992	8,0%
9,5%	1.246.700	Huaynacápac	1.255.792	10,4%
7,5%	992.428	Tumbaco	946.576	7,8%
6,7%	882.686	Orellana	831.284	6,9%
3,4%	443.530	San Gregorio	353.346	2,9%
11,6%	1.528.967	Pint. Carcelén	1.335.862	11,0%
5,5%	729.842	Pint. Cuenca	718.106	5,9%
2,9%	388.970	Babahoyo	447.285	3,7%
2,1%	271.089	Chevy Usados	238.099	1,9%
4,9%	648.690	Remigio Crespo	761.801	6,5%
100,0%	13.189.970		12.055.338	100,0%

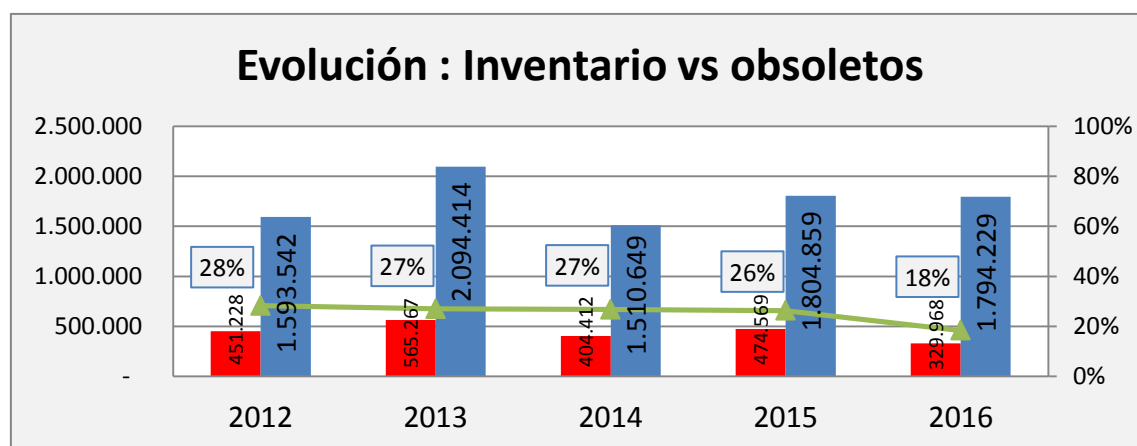
Como dato importante podemos mencionar que la facturación de Post Venta en el 2016, se distribuye en: el 49,8 % en Pichincha, que si la comparamos contra el año anterior se observa con claridad el mayor impacto que representa la crisis económica en la provincia; por otro lado tenemos el 21,8% en Manabí donde hubo directa afectación del terremoto (estuvimos 3 meses sin operar adecuadamente, y tuvimos que instalar un taller provisional con muchas limitaciones en espacio y facilidades), por otro lado hay un aporte del 24,7% en Azuay donde vemos el crecimiento de la agencia RC; y finalmente el 3,7 % en Los Ríos, en donde se realizó una repotenciación importante en el taller buscando mejorar la producción que esa zona tiene como futuro mediato.

FACTURACION DE POST VENTA POR REGIONES.

PROVINCIA	2015	%	2016	%
PICHINCHA	6.637.557	50,3%	6.004.423	49,8%
MANABI	3.267.122	24,8%	2.629.832	21,8%
AZUAY	2.896.321	22,0%	2.973.798	24,7%
LOS RIOS	388.970	2,9%	447.285	3,7%
	13.189.970	100,0%	12.055.338	100,0%

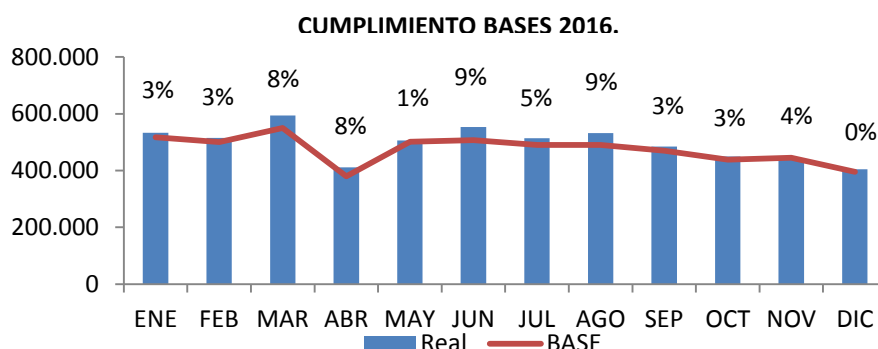
En cuanto a la operación de Repuestos durante el año 2016, podemos indicar que los esfuerzos fueron enfocados a mantener la calidad del inventario, cuidando la distribución más óptima en los puntos, es decir que se compre lo requerido en los talleres en base a la demanda y frecuencia de ventas; para lo cual nos apalancamos en la ayuda del nuevo sistema kairos, y revisando con mayor eficiencia el control del inventario por clasificación y categorías por edad del Inventario.

El inventario de Repuestos al finalizar el año termina con un monto de USD 1,794.229 esto es 10.630 dol menos que el año 2015, pero con una diferencia importante en el nivel de obsolescencia del 18,0 % comparado contra el 26% del año anterior; eso nos permitió obtener un nivel de rotación del 4,08 (uno de los mejores de la red GM).



Cabe señalar que se trabajó en la toma de los inventarios físicos en el nuevo sistema kairos, por lo cual se generaron los inventarios parciales correspondientes y los reportes necesarios para ir regularizando los resultados obtenidos. Aquí se debe

mentonar que se ubicó en una bodega lógica el lote de repuestos afectado por el siniestro del terremoto, por un valor de 41.864,76 dol (el mismo que ya fue reportado en el informe al Seguro, y debe ser autorizado para dar de baja, una vez que se liquide el siniestro).



Se mejoró el cumplimiento y regularidad con las bases de la Política Comercial, lo que nos permitió ganar un valor de comisiones de 406,300 dol total en el año; esto significa un aporte importante de 195,175 dol más que el año anterior. Esta gestión apalancó un crecimiento destacado en Wholesale GME del 7,6% para ubicar a Metrocar entre los mejores al cierre del año.

ANÁLISIS FINANCIERO:

La administración trabajó apegada a todas las normas y leyes vigentes en el ejercicio 2016, desde el punto de vista financiero se manejó de manera conservadora, los estados financieros revelan la real situación y las políticas contables NIIF adoptadas y su actualización de la NIC19.

A pesar del terremoto de Manabí y de la caída de la industria, que ocasionó la disminución en ventas, se mantuvo una excelente liquidez, el flujo de caja facilitó que todos los pagos a proveedores sean de forma puntual; se mantuvieron las líneas de crédito WHOLESALE para repuestos y vehículos en el PRODUBANCO.

Es importante anotar que producto del cese de funciones del subgerente general y contador general en el segundo semestre y dado la incorporación del nuevo contador general, la administración solicitó que en el proceso de auditoria se realice una revisión profunda de las cuentas contables de los estados financieros a fin de obtener mayor certeza de sus cifras.

Con este antecedente, adjunto el Estados de situación financiera; y, Estado de resultados integral preparados por la administración y debidamente auditados.

METROCAR S.A.					
ACTIVO	dic-14	dic-15	dic-16	Absoluta	Relativa
FONDOS DISPONIBLES	2.634.625	4.322.317	2.482.301	-1.840.016	-43%
INVERSIONES TEMPORALES	-	0	20.000	20.000	#DIV/0!
CUENTAS POR COBRAR	657.913	1.251.041	2.207.380	956.338	76%
CARTERA POR COBRAR	17.603.815	11.818.036	13.067.940	1.249.904	11%
INVENTARIOS	9.122.165	10.955.552	8.419.755	-2.535.797	-23%
ACTIVOS FIJOS	6.410.319	6.727.955	6.447.498	-280.457	-4%
OTROS ACTIVOS	290.182	343.640	764.428	420.788	122%
TOTAL ACTIVO	36.719.018	35.418.540	33.409.301	-2.009.239	-6%
PASIVO					
CUENTAS POR PAGAR	11.259.238	10.859.224	9.364.423	-1.494.801	-14%
OBLIGACIONES INMEDIATAS	3.291.738	1.847.798	1.511.958	-335.840	-18%
CREDITOS A LARGO PLAZO	507.561	0	0	0	0%
OTROS PASIVOS		968.438	602.668	-365.770	62%
TOTAL DEL PASIVO	15.058.537	13.675.460	11.479.049	-2.196.411	-16%
PATRIMONIO	21.660.481	21.743.081	21.930.252	187.172	1%
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	36.719.018	35.418.540	33.409.301	-2.009.239	-6%

Del Estado de situación financiera auditado y que antecede a mis comentarios puedo concluir y anotar las siguientes variaciones:

La empresa mantuvo fondos disponibles durante el ejercicio 2016 y finalizó con \$ 2'482.301 lo que nos permitió mantener la liquidez y una operación sana.

La cartera presenta un incremento del 11% respecto al año inmediato anterior producto de la colocación en, crédito puente e incremento de créditos con financieras, así como se registra en cuentas por cobrar los valores a cobrar al seguro producto del siniestro del terremoto, mismos que se van recuperando de forma regular, sin embargo de lo cual no se tuvo inconvenientes en cumplir los compromisos de la empresa sin recurrir a endeudamiento alguno; y, el inventario presenta una disminución importante la cual es directamente proporcional a la reducción de ventas producto de los problemas generados por las políticas gubernamentales que fueron aplicadas a la industria automotriz castigada con salvaguardias, cupos de importaciones e impuestos adicionales que impactaron en el consumidor final.

Los Activos Fijos presenta una disminución del 4% producto de la baja de las instalaciones de Manabí por los daños sufridos a causa del terremoto de abril, valor de baja sujeta a reclamos de la cobertura de seguros. Las nuevas inversiones representativas realizadas en las diversas sucursales a nivel nacional se registran en el programa de servicio personalizado y adquisición de un vehículo para presidencia.

Adicional a la baja de las instalaciones se registra en cuentas por cobrar aseguradora los desembolsos realizados para restablecer la operación de las instalaciones de Portoviejo, por lo cual la Aseguradora ha entregado un anticipo de \$200.000 y sobre el total se entregara la documentación definitiva para el reclamo integral del siniestro.

Los pasivos decrecieron de \$13'675.460 en el 2015 a \$11'479.049 en el 2016 lo que significa un decrecimiento del pasivo de 16%.

El Patrimonio de la empresa tiene un ligero incremento en \$187.172 con del registro de las utilidades del ejercicio 2016. Es decir un crecimiento de 1% dado el impacto de la aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad NIC 19 Beneficios a los empleados, la cual tubo influencia sobre la elaboración de los cálculos actuariales por beneficios de empleados.

El cambio consiste en la tasa de descuento, aplicándose al 2016 la tasa de rendimiento de bonos corporativos de EEUU y no la Ecuatoriana, por lo que la compañía debió adoptar la tasa de EEUU retrospectivamente, de forma similar a un cambio en la política contable, en virtud de lo cual se realizó los estudios actuariales de los años 2014, 2015 y 2016, El efecto negativo al patrimonio asciende a \$ 107.244.

Complementariamente se registran otros efectos en el Patrimonio como los siguientes:

Efecto favorable por registro avalúo del Piso 2 del Edificio Mariana de Jesús a valor de realización, contabilizado en propiedades de inversión, avalúo solicitado por parte de los auditores externos para presentar a valor razonable conforme NIIFS, requerido desde años anteriores. Efecto negativo determinado al depurar el inventario y costo de ventas de periodos anteriores no registrados adecuadamente por defectos del sistema contable y rezagos de la migración de sistemas. El impacto negativo neto de los registros que afectaron al patrimonio en la cuenta Utilidad/Pérdida Años Anteriores asciende a \$ 263.956.

Es importante informar que para el cierre del ejercicio fiscal 2016 y cambio de contador, se ha realizado una profunda revisión y ajustes de las diferentes cuentas de los estados financieros a fin de obtener saldos más razonables y depurados.

Estos resultados en el balance de situación financiera reflejan a una empresa sólida y líquida.

Estado de resultados integral:

En el cuadro inferior el estado de resultados integral, el mismo que refleja una baja en los ingresos que pasaron de \$111.886.347 en el 2015 a \$81.547.064 en el 2016, dando un decrecimiento neto de \$ 30.339.283 lo que en términos relativos equivale a 27,12%.

Los gastos se han mantenido en términos relativos en 9.58% sobre ventas netas.

A pesar de la caída de la industria automotriz y por ende baja en las ventas, a más del impacto del terremoto en Metrocar, el resultado a finales del ejercicio 2016 presenta una utilidad antes de impuesto a la renta y participación trabajadores en \$ 1'606.087 lo que representa un 55% respecto al año 2015.

METROCAR S.A.						
AÑO	2014	%	2015	%	2016	%
UNIDADES VENDIDAS	5.378		4.402		3.301	
VENTAS BRUTAS	154.932.903	100,0%	129.539.220	100,0%	100.065.030	100,0%
DEVOLUCIONES EN VENTAS	21.337.389	13,8%	14.515.126	11,2%	13.617.131	13,6%
DESCUENTOS EN VENTAS	3.942.350	2,5%	3.137.747	2,4%	4.900.834	4,9%
VENTAS NETAS	129.653.164	100,0%	111.886.347	100,0%	81.547.064	100,0%
COSTO DE VENTAS	115.327.734	88,95%	98.760.330	88,27%	72.681.192	89,13%
GANANCIA BRUTA	14.325.430	11,05%	13.126.017	11,73%	8.865.872	10,87%
GASTOS DE VENTAS	5.531.258	4,27%	3.380.065	3,02%	3.216.061	3,94%
GASTOS DE ADMINISTRACION	4.142.978	3,20%	6.924.986	6,19%	4.230.547	5,19%
GASTOS NO EFECTIVOS	314.648	0,24%	329.585	0,29%	363.309	0,45%
TOTAL GASTOS	9.988.884	7,70%	10.634.637	9,50%	7.809.917	9,58%
+UTILIDAD/-PERDIDA OPERACIONAL	4.336.546	3,34%	2.491.380	2,23%	1.055.955	1,29%
OTROS INGRESOS OPERATIVOS	1.034.974	0,80%	1.352.434	1,21%	1.612.490	1,98%
OTROS EGRESOS OPERATIVOS	1.738.576	1,34%	135.399	0,12%	903.869	1,11%
RESULTADOS OPERACIONAL	-703.602	-0,54%	-1.217.035	-1,09%	-708.621	-0,87%
TOTAL UTILIDAD OPERACIONAL	3.632.944	2,80%	3.708.415	3,31%	1.764.576	2,16%
INGRESOS FINANCIEROS	277.647	0,21%	-172.024	-0,15%	221.067	0,27%
EGRESOS FINANCIEROS	950.197	0,73%	593.804	0,53%	379.556	0,47%
TOTAL INGRESOS/EGRESOS FINANCIEROS	672.550	0,52%	765.828	0,68%	158.489	0,19%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	2.960.394	2,28%	2.942.587	2,63%	1.606.087	1,97%

Flujo de caja:

El cuadro que se muestra a continuación refleja que el flujo de caja del 2016 fue positivo, lo cual refleja un buen manejo financiero, saldo de caja al final del periodo que refleja una disminución respecto al año 2015 producto de la situación coyuntural y reducción de ventas.

Entre los factores internos debemos mencionar un manejo adecuado del inventario y una gestión oportuna y positiva de cobranzas.

La empresa se mantuvo líquida y con capacidad de hacer todas las inversiones previstas para el 2016, sin necesidad de acudir a créditos externos.

FLUJO DE CAJA			
CONCEPTO	2014	2015	2016
FONDOS DISPONIBLES AL INICIO	3.277.322	2.634.625	4.322.317
FLUJO NETO DE OPERACIÓN	2.130.957	3.691.464	-998.957
FLUJO NETO DE INVERSIÓN	2.188.602	-629.061	-367.299
FLUJO NETO DE FINANCIAMIENTO	585.052	-1.374.711	-473.761
SALDO FINAL DISPONIBLE DE FONDOS	2.634.625	4.322.317	2.482.300

Índices Financieros:

El cuadro que sigue muestra los principales índices financieros los mismos que reflejan la sanidad de la empresa, su liquidez y el retorno sobre el patrimonio de los accionistas con un excelente manejo del capital de trabajo, adecuado manejo de inventarios, generación de riqueza para los accionistas, no existe endeudamiento con bancos.

METROCAR S.A.			
	2014	2015	2016
RENTABILIDAD			
Util. Bruta/Ventas	11,05%	11,73%	10,87%
Util. Oper/Ventas	3,34%	2,23%	1,29%
Util. Neta/Ventas	2,28%	2,63%	1,97%
ROA Utilidad/Activos	8,06%	8,31%	4,81%
ROE Utilidad/Patrimonio	13,67%	13,54%	7,32%
Util. Bruta/Unidad	2,664	2,982	2.686
MANEJO ADMINISTRATIVO			
Ventas/Mes/Empleado	33.347	31.080	25.076
Utilidad Bruta/Mes/Empleado	3.685	3.646	2.726
Unidades/Vendedor/Mes	13	10	11
Precio Promedio/Vehículo	24.108	22.477	24.704
LIQUIDEZ			
Liquidéz	2	2	3
Capital de Trabajo	15.467.542	15.698.437	21.930.252
ROTACION			
Meses de Inventario Total	1,05	1,33	1,62
APALANCAMIENTO			
Endeudamiento	41,01%	38,66%	34,36%
Pasivo/Patrimonio	0,70	0,63	0,52

ANÁLISIS ASPECTOS ADMINISTRATIVOS:

La administración se enmarcó en el cumplimiento de todas las Leyes laborales: Con la vigencia del nuevo código de equidad laboral se trabajó con apego y respeto a todas las leyes laborales y de seguridad, contamos con el reglamento interno; y reglamento de seguridad y salud ocupacional.

Manual de políticas y procedimientos para la prevención de lavado de activos, financiamiento de terrorismo y otros delitos: continuamos capacitado a todo el personal sobre el fiel cumplimiento de los procedimientos descritos en el manual.

Página Web: Se mantiene activo este medio para la entrega de los de información pública y general con links a páginas relacionadas y la información para clientes con boletines, reportes e información estadística histórica.

Mantenimiento: Todos los bienes inmuebles, como equipos, mobiliario, edificios y vehículo propiedad de MTC, han recibido adecuado y oportuno mantenimiento.

En conclusión en el período que termina hemos dado oportuno cumplimiento a todas nuestras obligaciones tributarias, laborales, administrativas, estatutarias; y, leyes vigentes en el Ecuador.

Recomendación de la administración con respecto al destino de las utilidades:

A manera de conclusiones y recomendaciones a los Señores Accionistas, me permito expresar:

La empresa en el año 2017, a pesar de su solvencia y liquidez, debe ser prudente y conservadora en las inversiones, en el gasto. Además debe duplicar los esfuerzos comerciales en las áreas de Posventa y Ventas.

La administración se permite recomendar que, a efecto de liquidar por lo menos el 50% del valor de cuentas por cobrar por pago de la contribución solidaria a favor del accionista, se proceda a la distribución de dividendos hasta máximo este valor; así mismo se recomienda realizar la reserva facultativa en los valores máximos permitidos por la Ley y el saldo que se registre en utilidades acumuladas. Así mismo recomendamos que el monto de Reserva Facultativa sea aprobada para ser usada para el pago de contingencias tributarias reconocidas al SRI tanto en el 2015 como en el 2016.

Quiero dejar constancia de mi agradecimiento a todo el equipo humano: administrativo, contable, de post venta y comercial que hacen posible los resultados.

De manera especialísima al Dr. Henry Eljuri Antón quien con su guía permanente y liderazgo impulsa a la administración a conseguir los resultados positivos de METROCAR S. A.

Atentamente,

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Renato Coronel M.', with a large, stylized loop at the end.

RENATO CORONEL M.
Gerente General
Metrocar S.A.