INFORME PARA EL DIRECTORIO DE E.MAULME C.A. POR EL AÑO 2011

Señores Accionistas:

Cumpliendo con la obligación legal y estatutaria, pongo a su consideración el siguiente Informe correspondiente a la gestión realizada por la Administración de la Compañía, durante el ejercicio del año 2011.

ENTORNO POLITICO ECONOMICO DEL PAIS

1.1 ENTORNO POLITICO DEL PAIS

El 2011 el presupuesto general del Estado superó los 27 mil millones de dólares; incrementó el gasto social, público y la inversión en infraestructura vial. Debe señalarse la constante modificación de la legislación tributaria y laboral y arancelaria. Se agudiza la confrontación con la prensa y los diferentes sectores económicos del país, factores que generaron inseguridad politica y jurídica incrementándose la incertidumbre.

1.2 ENTORNO ECONOMICO DEL PAIS

La inflación se mantuvo con tendencia al alza, en materia laboral la caída del desempleo fue paulatina. En septiembre del 2010, el INEC registró 9,1 % de desempleo y en septiembre del 2011 alcanzó 5,5%.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
REGISTROS DE
MAY 2012
Diego Villamar...
GUAYAQUIL

La inflación ha tenido un aumento constante; a inicios del 2011 fue 3,18% anual, y en diciembre llegó al 5,41%, índice superior al 3,9% proyectado por el Gobierno. Los productos con mayor incremento en los precios fueron los alimentos y bebidas.

De acuerdo a las cifras del Banco Central, la economía ecuatoriana continúa al alza debido básicamente al mejoramiento de la actividad no petrolera. El valor agregado de este segmento creció en 11,2 %, mientras que el de la petrolera aumentó 5,1 %. Las actividades productivas de mayor incidencia fueron: construcción, refinación de petróleo, suministro de electricidad, pesca y otros servicios.

1.3 SECTOR EXTERNO

La reserva monetaria de libre disponibilidad pasó de USD $2.622 millones en diciembre de 2010 a USD $2.958 millones en diciembre 2011, es decir, una variación de 336 millones de dólares.

De acuerdo con los datos del Banco Central, la Balanza Comercial Total durante el período enero - noviembre de 2011, cerró con un déficit de USD -1,800 millones, lo que significó una disminución del 9.94% respecto al déficit registrado en el mismo período del año 2010, que fue de USD -1.979 millones.

La Balanza Comercial Petrolera, registró un saldo favorable de USD 6,034 millones entre enero y noviembre de 2011, es decir, 7.17% más que el superávit comercial obtenido en el mismo período del año 2010 que fue de USD 5,630 millones. Este resultado es consecuencia del aumento en los precios del barril de petróleo crudo en un 8.30%. Se debe mencionar que en el período analizado las importaciones de los Combustibles y Lubricantes crecieron en porcentaje del 19 % al 23%, si tomamos en cuenta el total de adquisiciones en el exterior.

Por otra parte, la Balanza Comercial No Petrolera al mes de noviembre de 2011, incrementó su déficit en un 2.95% respecto al saldo contabilizado en noviembre del año 2010, al pasar de USD -7,609 a USD -7,834 millones; generado por un crecimiento en el valor FOB de las importaciones no petroleras, donde sobresalen Bienes de Consumo (20%); materias primas (32%), Bienes de Capital (25%); y combustibles y lubricantes (23%).

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTROS DE OFICIALIA
2 MAY 2012
GUAYAQUIL

1.4 PRODUCTO INTERNO BRUTO

Según el Banco Central del Ecuador, en el año 2009 el crecimiento del PIB fue del 0.98% mientras que en el 2010 fue de 6.81%. El PIB en millones de dólares en Diciembre del 2011 fue de 62.265, Ecuador presentó un crecimiento del PIB del 9.30% respecto al mismo período del año 2.010, cuyo PIB en millones de dólares fue de 56.964. La sostenida contribución de las industrias no petroleras al crecimiento del PIB ha sido importante en el comportamiento de la economía ecuatoriana.

1.5 TASAS DE INTERES – SISTEMA FINANCIERO

En el año 2.010 las tasas activa y pasiva se redujeron respecto al 2009, pasando de una tasa activa de 8,59% a 8,17% y una tasa pasiva de 4,59% a 4,53%.

Tasas	Diciembre 2009	Diciembre 2010	Diciembre 2011
Tasa activa referencial	9,19%	8,59%	8,17%
Tasa pasiva referencial	5,24%	4,59%	4,57%

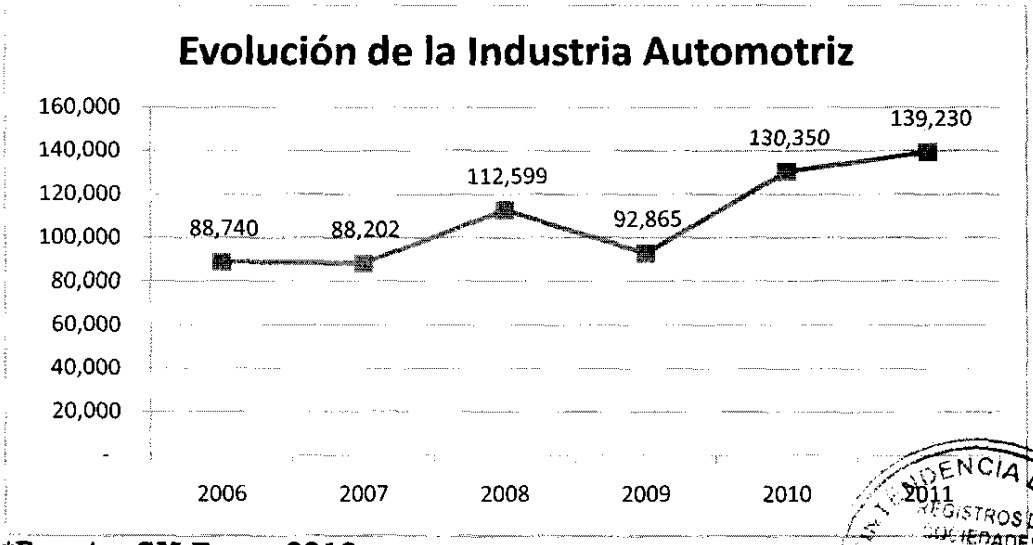
***Fuente: Banco Central del Ecuador**

Pese a la reducción de las tasas de interés, el sistema financiero obtuvo una tendencia creciente en los depósitos (depósitos de ahorro, depósitos a la vista, y a plazo), durante el año 2011, aproximadamente USD $3.120 millones, lo que permitió incrementar rentabilidad para el sistema financiero general.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
REGISTROS DE SOCIEDADES
23 MAY 2012
Diego Villamar S.
GUAYAQUIL

LA INDUSTRIA

La tendencia de la Industria automotriz del año 2.006 al 2.008 fue creciente, llegando un nivel de ventas significativo en 2.008 con 112.599 unidades. El año 2.009, presentó un decrecimiento del 17% respecto al 2008 cerrando con una industria de 92.865 unidades. El año 2010 cerró con un récord histórico de ventas, alcanzando las 130.350 unidades. En el año 2011, la industria cerró con 139.230 unidades, de las cuales 59.189 unidades corresponden a Chevrolet. Las ventas del año 2011 muestran un crecimiento de 6,52% con relación a las 130.350 unidades comercializadas en similar periodo del año 2010.



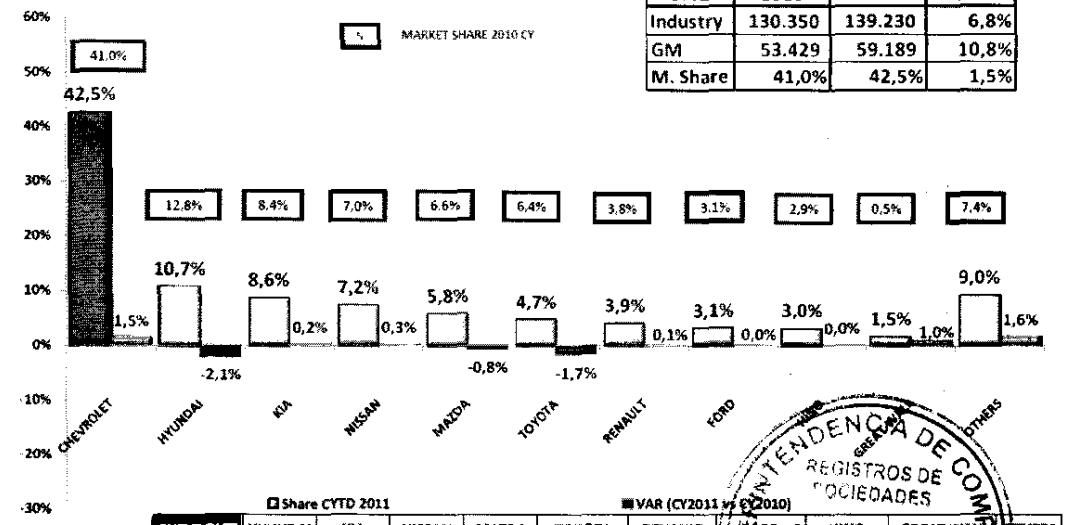
***Fuente: GM Enero 2012**

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTROS DE SOCIEDADES
7 MAY 2012
Diego Villamar
GUAYAQUIL

Las importaciones acumuladas en valor CIF de vehículos (4 ruedas o más) en el período enero-diciembre 2011 muestran una reducción del 12% con respecto al mismo período del año 2010. En las 22 sub partidas sujetas a licencias se ha importado un monto total de USD 1.189 millones de dólares CIF, en comparación con los USD 1.525 millones importados en el año anterior, estas sub partidas muestran una reducción del 22%.

La participación de las principales marcas en el mercado global en los años 2.010 y 2.011 son las siguientes:

CYTD	2010	2011	Dif.
Industry	130.350	139.230	6,8%
GM	53.429	59.189	10,8%
M. Share	41,0%	42,5%	1,5%



	CHEVROLET	HYUNDAI	KIA	NISSAN	MAZDA	TOYOTA	RENAULT	FORD	HINO	GREAT WALL	OTHERS
Volume 2011	59.189	14.879	11.965	10.080	8.012	6.544	5.441	4.385	4.133	2.0[illegible]	12.531
MS% CY 2010	41,0%	12,8%	8,4%	7,0%	6,6%	6,4%	3,8%	3,1%	0,0%	[illegible]	7,4%
CYTD 2011 vs. 2010	1,5%	-2,1%	0,2%	0,3%	-0,8%	-1,7%	0,1%	0,0%	0,0%	[illegible]	1,6%

Fuente: GM enero 2012

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTROS DE SOCIEDADES
MAY 2012
GUAYAQUIL

El incremento de venta de unidades en 2.011 respecto al año 2.010 fue de 8.880 unidades. General Motors aumentó 5.760 unidades, y su participación de mercado pasó de 41% (53.429 unid) en el 2.010 a 42,50% (59.189 unid) en el 2011. En el caso de marcas como Hyundai, Mazda y Toyota disminuyen su participación. Kia, Nissan registran una variación mínima, debido a la fijación de cupos por parte del Gobierno, en la que se establece una reducción del 20% en vehículos importados y 5% a los ensamblados localmente.

Debe recalcarse el *incremento significativo* de las marcas chinas, cuya participación en el 2010 era limitada, incrementándose al 2012 hasta en un 500%:

COMPARATIVO 2010- 2011 MARCAS CHINAS

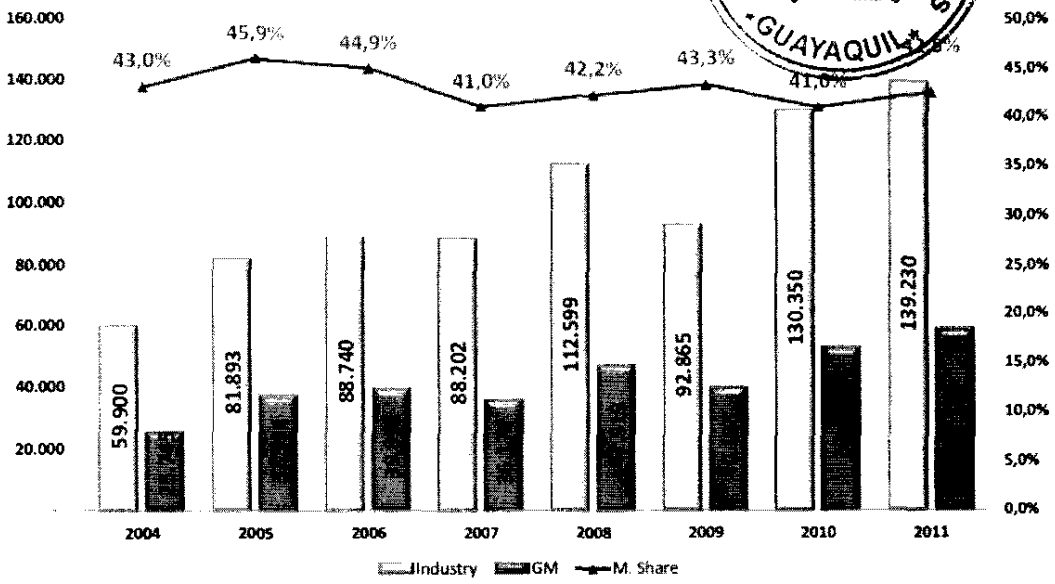
	2011		2010		VARIACION	
MARCAS	UNIDADES	%	UNIDADES	%	UNIDADES	%
GREAT WALL	2062	1,50%	339	0,42%	1723	508
CHERY	1515	1.1%	490	0,29%	1025	209
OTROS	1704	1,22%	621	0,68%	1083	174
TOTAL	5281	3,78%	1450	1.38%	3831	264

2.1 RESULTADOS DE LA MARCA

En el año 2.011 General Motors presentó un nivel de ventas récord, alcanzando las 59.189 unidades, es decir, un 10.78% adicional respecto a las 53.429 unidades en el año 2.010.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTROS DE VALORES
MAY 2012
Diego Villamar S.
GUAYAQUIL

La participación de mercado de la marca, en el año 2.011 alcanzó el 42,40%, es decir 1.5 puntos adicionales al share registrado en el 2010:

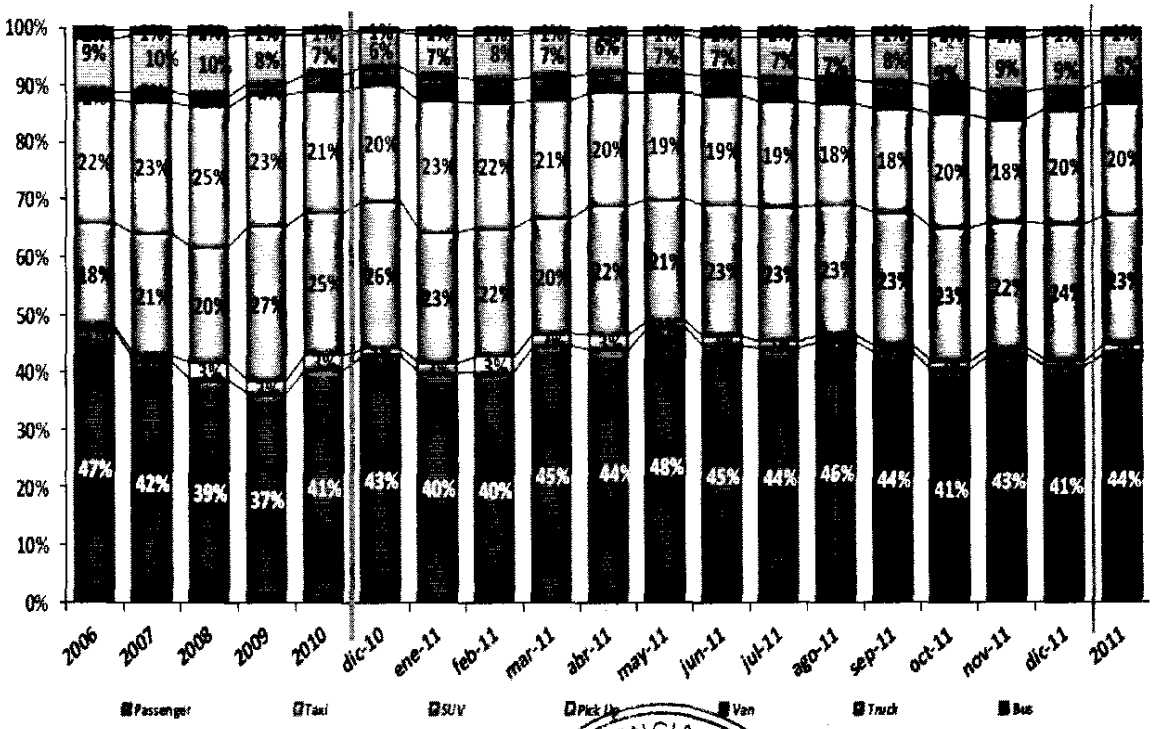


TOTAL	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Industry	59.900	81.893	88.740	88.202	112.599	92.865	130.350	139.230
	25.745	37.594	39.855	36.174	47.519	40.185	53.429	59.189
M. Share	43,0%	45,9%	44,9%	41,0%	42,2%	43,3%	41,0%	42,5%

*** Fuente: GM Enero 2012**

El comportamiento de la Marca por segmentos, excluyéndose las ventas de fábrica, en 2.011 muestra un incremento en comparación con el año 2.010 en pasajeros registrando 55,59% de participación, es decir un incremento 8.62 puntos. El segmento de mayor crecimiento es el de las VAN que registran un crecimiento del 109.99%. Los segmentos de SUV y PICK UP presentan un decrecimiento del 17,65 y 22.41% respectivamente.

2006	2007	2008	2009	2010	2011 CYTD
88.740	88.202	112.599	92.865	130.350	139.230



*** Fuente: GM Enero 2012**

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTROS DE SOCIEDADES
7 MAY 2012
Diego Villamar S.
GUAYAQUIL

COMPARATIVO VENTAS POR SEGMENTO ACUMULADO A DIC 2010 - DIC 2011					VARIACION 2010 2011	
TIPO	**ENE-DIC 2010**	**%**	**ENE - DIC 2011**	**%**	**UNIDADES**	**%**
PASAJEROS	25094	46,97%	31449	55,59%	6355	25,32%
SUV	15790	29,55%	13003	22,98%	-2787	-17,65%
PICK UP	8956	16,76%	6949	12,28%	-2007	-22,41%
CAMION	2740	5,13%	3553	6,28%	813	29,67%
VAN	771	1,44%	1619	2,86%	848	109,99%
BUS	78	0,15%	0	0,00%	-78	-100,00%
TOTAL	**53429**	**100,00%**	**56573**	**100,00%**	**3144**	**24,92%**

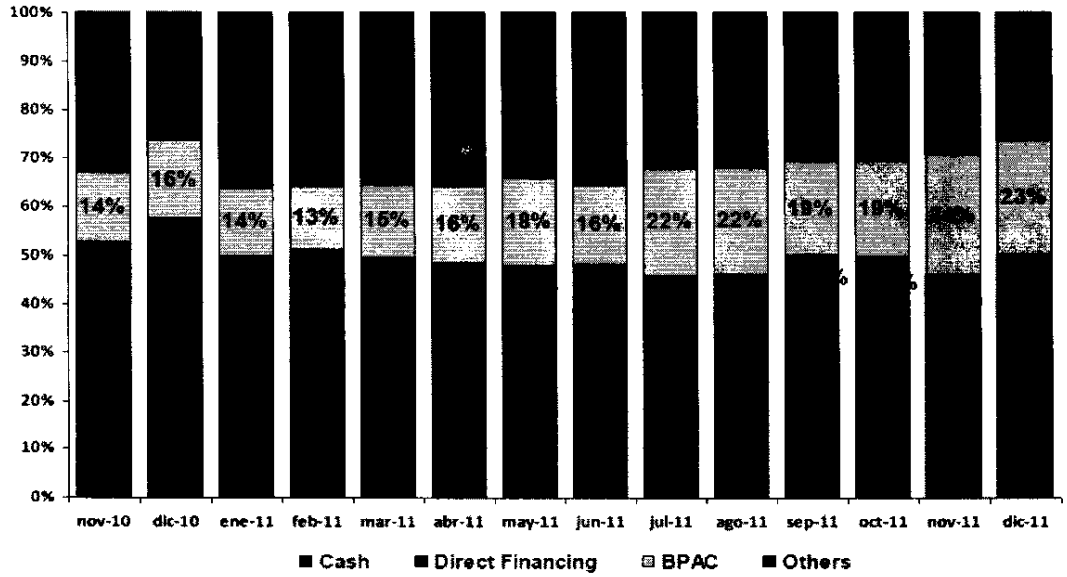
*** Fuente: GM Enero 2012**

Un punto muy importante a analizar corresponde el fuerte incremento de precios que tuvo toda la línea de modelos resumidos de la siguiente manera:

Línea	Incr. Precios	Margen 2011	Margen 2010
Livianos OBB	3.4%	11.1%	10.8%
Livianos GM	4.7%	9.1%	9.4%
Pick Up OBB	10.8%	10.8%	10.6%
SUV OBB	9.3%	10.3%	10.0%
Camiones N	5.4%	10.9%	11.4%
Camiones F,C	5.0%	11.2%	11.2%

2.2 FINANCIAMIENTO

El comportamiento de compra de vehículos en los años 2.010 y 2.011, evidencian el predominio de las ventas a crédito. En el cuadro que se presenta a continuación, se detalla la estructura porcentual de vehículos financiados vs. Vehículos comprados de contado y la estructura del crédito por fuente de financiamiento:



***Fuente: GM Enero 2011**

En el año 2.011 las ventas de contado, si relacionamos los meses de Diciembre, disminuyeron en seis puntos porcentuales. El financiamiento con BPAC presenta un incremento cuyo promedio del año pasó de 16 % en Diciembre de 2010 al 23 % en diciembre de 2011. Los segmentos de financiamiento por "otro tipo" y el "crédito directo" se mantuvieron en igual porcentaje, si relacionamos los meses de diciembre del 2010 y 2011.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTROS DE SOCIEDADES
2 MAY 2012
Diego Villamar S.
GUAYAQUIL

LA COMPAÑÍA

E.Maulme en general tuvo un año de evolución, con una continuación de la política de ajuste de su costo estructural importantes en todas sus líneas de negocio.

Lo más importante en la línea de vehículos fue haber mejorado la relación retail/taxis, al pasar de un peso de 25% en el 2010 al 13% de la facturación de vehículos livianos; sin embargo este duro proceso de cambio produjo una caída en ventas totales de Guayaquil del 7.6% en livianos. Si consideramos la facturación sin taxis, Guayaquil creció un 18%. En Machala fortalecimos la estructura comercial con jefaturas de venta por canal, obteniendo así un crecimiento del 29% frente al 2010.

En la línea de postventa obtuvimos el reconocimiento por parte de GM como uno de los mejores concesionarios en la categoría de Postventa, obteniendo un crecimiento de

Con respecto a los resultados financieros, E.Maulme tuvo el siguiente comportamiento:

	2010		2011		% Crec
VENTAS:					
Vehículos	59,362,882		64,091,553		8%
Talleres	2,881,455		2,684,369		-7%
Repuestos	5,707,731		6,699,322		17%
TOTAL	**67,952,068**		**73,475,245**		8%
UTILIDAD BRUTA					
Vehículos	4,576,719	7.71%	4,999,481	7.80%	9%
Talleres	1,468,082	50.95%	1,676,111	62.44%	14%
Repuestos	1,135,220	19.89%	1,387,639	20.71%	22%
TOTAL	**7,180,021**	**10.57%**	**8,063,231**	**10.97%**	12%
GASTOS					
Fijos	3,649,667	5.37%	3,885,852	5.29%	6%
Variables	2,066,774	3.04%	2,378,827	3.24%	15%
UTILIDAD	**1,565,587**	**2.30%**	**1,605,419**	**2.18%**	3%

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
MAY 2012
GUAYAQUIL

15% Participación	239,690	0.35%	239,409	0.33%	0%
Impuesto a la renta	354,545	0.52%	446,491	0.61%	26%
UTILIDAD NETA	**971,352**	**1.43%**	**919,519**	**1.25%**	-5%

Nota: Este comparativo ya presenta reportes expresados en NIIF.

Los indices financieros de la Compañía son detallados a continuación:

	31-Dec-08	31-Dec-09	31-Dec-10	31-Dec-11
TENDENCIAS:				
Aumento Ventas %	41.52	(10.04)	47.86	8.13
Aumento Activo Fijo Neto %	10.05	1.74	19.42	31.05
Aumento Capital de Trabajo %	95.31	(40.82)	75.05	3.57
LIQUIDEZ				
Capital de Trabajo	$2,353,991.44	$1,392,992.61	$2,310,807.78	$2,393,248.89
Razon Corriente	1.29	1.18	1.21	1.21
Prueba Acida	0.56	0.55	0.83	0.83
ROTACIONES:				
Rotacion C x C (dias)	26	30	42	38
Rotacion de Inventario Vehículos (dias)	40	33	19	19
Rotacion de Inventario Repuestos (dias)	4.9	4.5	7.7	8.5
Rotacion CxP Proveedores(dias)	66	59	45	40
Rotacion Activos	4.09	4.14	3.53	4.18
Rotacion Patrimonio	12.00	13.51	11.41	11.00
ENDEUDAMIENTO:				
Total Pasivo/Total Patrimonio	1.93	2.26	1.95	1.88
Total Pas.L/P /Tot. Patrim.	0.03	0.02	0.08	0.17
RENTABILIDAD:				
Ventas	$41,085,875.95	$45,957,865.27	$67,952,067.64	$73,475,244.65
Utilidad Neta	$1,350,223.80	$690,267.80	$1,565,586.87	$1,605,418.64
Utilidad Neta/ Ventas Neta %	2.64	1.50	2.30	2.18
Margen Contribucion %	10.69	10.91	9.82	10.97
Margen Utilidad Operacional %	2.92	1.85	2.15	2.45
Rentabilidad Inversion %	10.82	6.23	8.14	9.13
Rentabilidad Patrimonio	46.75	23.24	26.28	24.05
Rentabilidad sobre capital	48.22	24.65	49.70	38.68
FUENTES FINANCIERAS:				
Pasivo Corriente %	64.86	68.67	61.89	57.95
Pasivo Largo Plazo %	1.04	0.65	2.74	5.90
Capacidad Liquida %	34.10	30.67	35.37	36.15
Inversion Total %	100.00	100.00	100.00	100.00

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTROS DE SOCIEDADES
2 3 MAY 2012
Diego Villamar S.
GUAYAQUIL

OPERACIONES DE LA COMPAÑÍA

VEHICULOS

La Zona II tuvo un importante crecimiento tanto la industria como Chevrolet, detallado de la siguiente manera:

Crecimiento

	País	Zona II
Industria	6.8%	11.1%
GM	10.8%	11.0%
Share	42.5%	48.6%

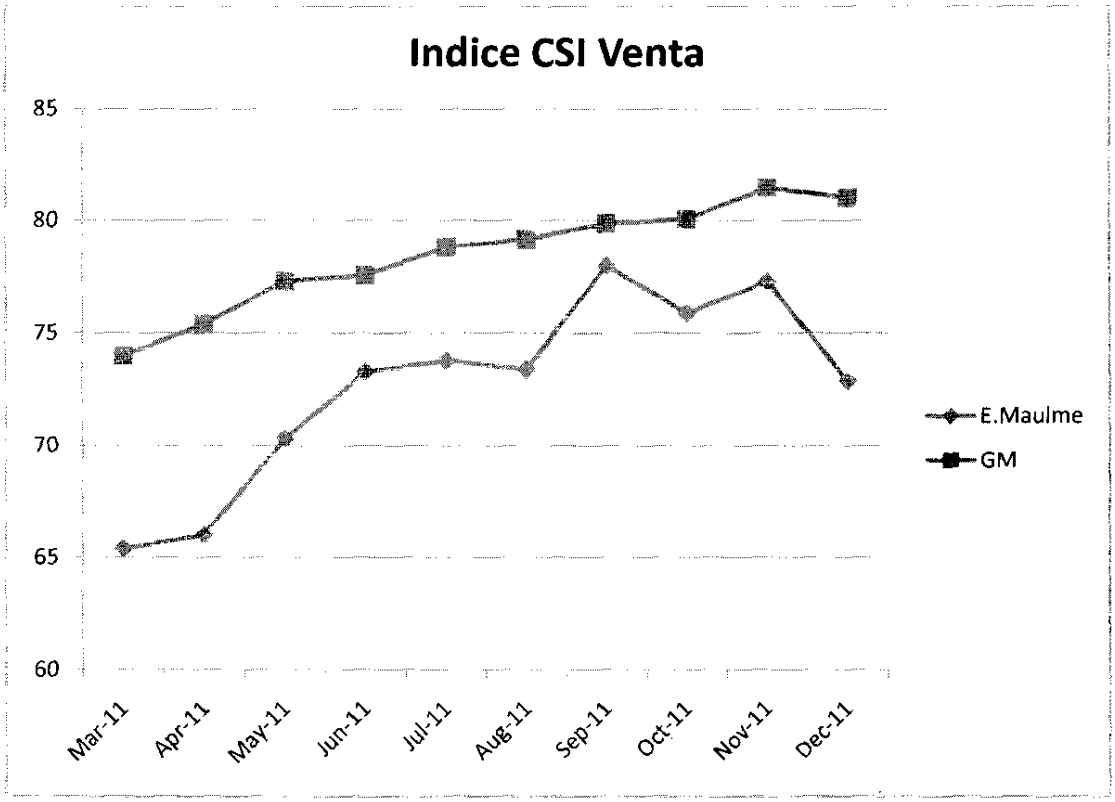
Dentro de la red de concesionarios de la Zona II, E.Maulme perdió levemente participación de 1% para culminar el año con una participación de mercado de 19% de la Zona II de Chevrolet; sin embargo mantuvo segundo lugar por detrás de Anglo Automotriz y se ubicó en el noveno lugar a nivel país, debido a la reducción del mercado de taxis.

La línea de camiones marcó el comienzo de venta de la línea de serie F y C para E.Maulme. Esto junto al fortalecimiento de la estructura del departamento nos ayudó a generar un crecimiento del 44% frente al 2010, tercer concesionario de mayor crecimiento en el país.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
2 MAY 2012
Diego Villamar S.
GUAYAQUIL

En resumen, E. Maulme creció un 2.5% en unidades vendidas y 8% en facturación.

El índice CSI de ventas fue afectado especialmente por las entregas de taxis que afectaron los primeros meses del año, pues la unidad facturada en el 2010 se entregaba a los 90 días por demoras de la CFN. Posteriormente la reducción del mercado de taxis unido a un reforzamiento de GMDifference nos permitió mejorar el índice de satisfacción:



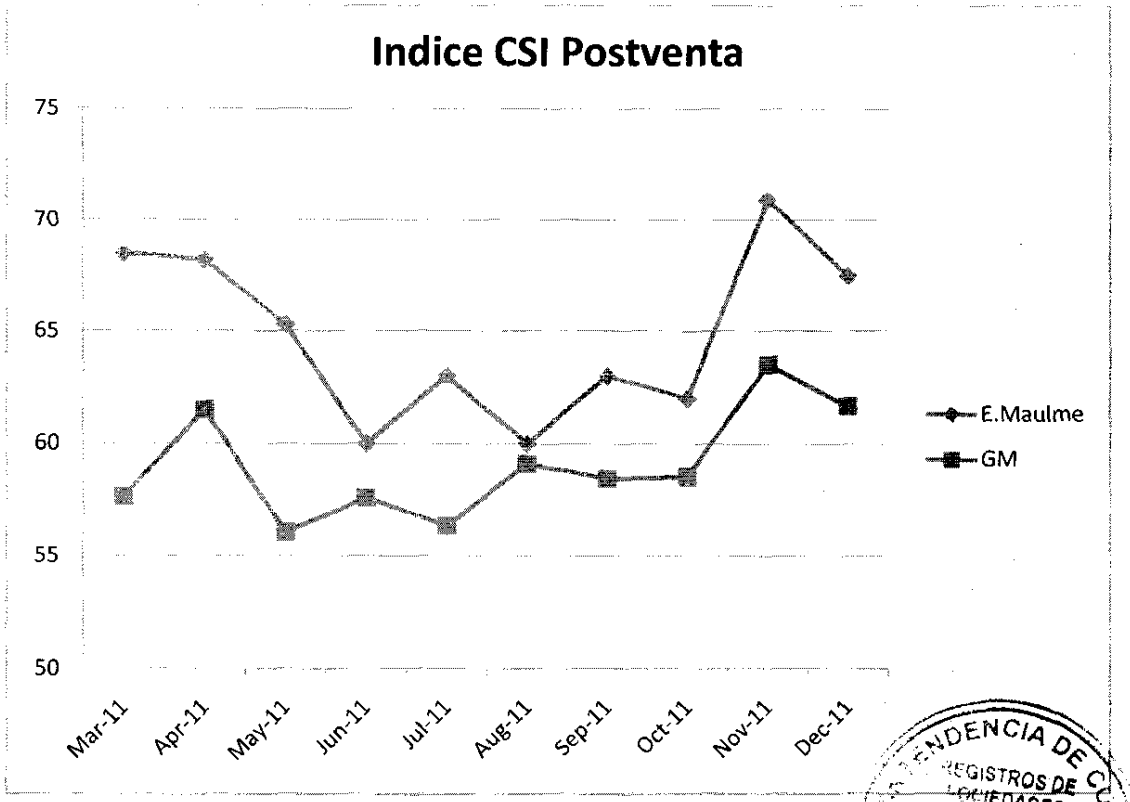
REPUESTOS

En el negocio de repuestos, E.Maulme mantuvo niveles adecuados de rotación y un correcto manejo de la obsolesencia. Las ventas de repuestos y accesorios creció en un 38% con respecto al 2010 y nuestro nivel de rotación de inventarios aumentó de 4.5 a 7.3 veces.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTROS DE SOCIEDADES
2 3 MAY 2012
Diego Villamar S.
GUAYAQUIL

TALLERES

Nuestra facturación de Mano de Obra creció en 11% con respecto al 2010 y un 4% en unidades que ingresaron a taller. El servicio ha sido una base fundamental para mejorar nuestros resultados de Postventa, viéndose reflejado en un CSI por encima del promedio de la RED:



INVERSIONES

El gran proyecto de inversión que E.Maulme emprendió en el 2011 corresponde a la adquisición de un terreno de 20,437m² ubicado en el Km 14.5 de la vía a Daule, donde se construirá el centro camionero que constará de las siguientes instalaciones:

- Exhibición y venta de camiones
- Taller de camiones
- Chevyexpress para livianos
- Bodega de vehículos nuevos de la empresa

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTROS DE SOCIEDADES
MAY 2012
Diego Villamar S.
GUAYAQUIL

- PDI
- En una segunda etapa, el taller de latonería

Este proyecto de inversión, ha empezado a ejecutarse desde marzo del 2012 y planificamos iniciar operaciones en Agosto del 2012

LOGROS 2011

En resumen, los logros alcanzados en la compañía se detallan a continuación:

- ✓ Incremento de la productividad del personal técnico

2010 2011
73% 86%

- ✓ Líderes en Retención de Clientes a nivel nacional en la marca. Retención 53%
- ✓ Categoría "A" en la Política de Gestión de Garantía de GM. En Enero 2012 somos "AAA"
- ✓ Reducción Costo Hora Hombre de $31 en el 2010 a $28 en el 2011
- ✓ Premio "Mejor Taller a Nivel Nacional" otorgado al TALLER DE MACHALA
- ✓ Campeonato CHEVROLET RACING: "Conocimientos y Habilidades Técnicas" 1er Lugar en Zona II y 3er Lugar a Nivel Nacional
- ✓ 1er lugar en el Ranking CSI de Clientes Pagos : 75,1
- ✓ Reconocimiento a los AST de Servicio durante todo el año en el programa de Gente Chevrolet de GM
- ✓ Venta exitosa 100 vehículos edición especial 100 años E.Maulme
- ✓ Crecimiento de Vehículos (ex-taxis) en 18.3%
- ✓ Crecimiento de participación de pesados en ventas: de 5 a 13% de share Zona 2
- ✓ Crecimiento de fans en la cuenta Facebook de E.Maulme de 100 fans en el 2010 a 9,000 fans en el 2011
- ✓ Crecimiento del 39% en Capital de Trabajo
- ✓ Mejora del Margen Bruto de 9.83% al 11.03%

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTROS DE SOCIEDADES
2 MAY 2012
Diego Villamar S.
GUAYAQUIL

PROYECCIONES 2012

Estimamos que el mercado de vehículos en el 2012, será menor con respecto al año pasado, considerando las acciones por parte del Gobierno, para corregir problemas como el desfinanciamiento del presupuesto y la mala calificación del País para acceder a mercados financieros internacionales.

E.Maulme C.A. proyecta tener un difícil año, continuando con un trabajo de sinceramiento de su costo estructural, estabilidad, mejores controles y mayor eficiencia. La rentabilidad se puede ver afectada por el nivel de inventarios que se

está manejando en la Zona y el margen que GM nos está entregando los vehículos es menor.

Quisiera hacer un reconocimiento a todo el equipo de E. Maulme por el esfuerzo realizado durante el 2011.

Muchas gracias,

David Zabala T.

David Esteban Zabala Torres

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTROS DE SOCIEDADES
7 MAY 2012
Diego Villamar S.
GUAYAQUIL