

Informe Anual 2016

McAuliffe
SISTEMAS DE MONITORIA

Contenido

1.	Entorno General Macroeconómico	3
1.1	Perspectivas de Evolución	4
1.2	Principales indicadores Coyunturales	4
1.3	Previsión	4
1.4	Diagnóstico de Riesgo	5
2.	La Industria Automotriz en el Ecuador y su evolución en los periodos 2011 – 2015	5
3.	La Industria General	6
3.1	Industria en la Zona	8
4.	E.MAULME: Areas del Negocio	9
4.1	Venta Livianos	9
4.2	Vehículos Pesados	12
4.3	Vehículos Livianos y Pesados	15
4.4	Partes y Accesorios	17
4.5	Talleres y Servicios	19
5.	Situación Financiera de la Compañía	22
5.1	Cartera	26
5.2	Ingresos por Financiamiento y Comisiones de Seguros	27
5.3	Política Comercial, Rebates e Incentivos Comerciales	28
6.	Talento Humano	29
7.	GM DIFFERENCE	30
8.	Temas Tributarios	31
9.	Conclusiones y Recomendaciones:	323

Marzo, 2017

Señores Accionistas:

De acuerdo a las disposiciones de la Ley de Compañías y conforme con los Estatutos vigentes de E. Maulme C.A., pongo a su consideración el presente informe que incluye los aspectos más importantes del periodo, así como también los resultados obtenidos en el año 2016.

1. Entorno General Macroeconómico

En un entorno de débil crecimiento económico mundial, Ecuador tuvo un decrecimiento durante el primer trimestre con un traspié al presenciar una caída del precio del petróleo a niveles de \$20 por barril, precios vistos por última vez antes del boom. Los precios deprimidos experimentados en el primer trimestre resultaron en un empeoramiento de los atrasos en pagos a proveedores por parte del sector público. No obstante, al cerrar el año, el crudo ecuatoriano cotizaba alrededor de \$45 por barril, una recuperación de cerca del 100% en precio.

La economía soporta ya dos años de bajo crecimiento. En 2015, la economía se estancó al alcanzar apenas un 0.2% de crecimiento. Se estima que 2016 sea negativo en -2.3%. 2017 sería el tercer año de bajo desempeño con una economía que apenas se expandirá entre 0.5% y 1% de mantenerse estable el precio del petróleo. La recesión ha destruido cerca de 300,000 empleos adecuados en los dos últimos años y la tasa de desempleo alcanza el 5.2%, la tasa más alta de los últimos 6 años.

El sector financiero ha soportado los embates del choque externo y la escasez de divisas de forma ejemplar. Pese a haber perdido cerca de \$3,000 millones en depósitos entre 2015 y 2016 y habiendo contraído el crédito en casi \$1,000 millones, el 2016 cierra de forma positiva. Los depósitos se expanden al +17% anual mientras que el crédito se recupera al +9%.

Por el lado externo la recesión de la economía y la recuperación del crudo en el segundo semestre de 2016 han generado un superávit comercial y en cuenta corriente cercano al 1%, lo que asegura el suministro de dólares. La economía está estabilizada, aunque el equilibrio es frágil aún.

Las autoridades pronostican, a través del Banco Central, que este año el PIB (Producto Interno Bruto) caerá 1,7%, y a pesar de esto son optimistas pues en el 2017, pronostican que la economía crecerá 1,42%. La variación interanual, es decir el tercer trimestre del año 2016 frente o comparado con el tercer trimestre del año 2015, presenta una menor tasa en negativo todavía de -1,6% (Madelaine Abarca Gerente Banco Central).

1.2 Principales indicadores Coyunturales

Sector Real		Sector Monetario y Financiero	
PRODUCTO INTERNO BRUTO (+)	2014	2015	2016
Tasa de variación anual (USD 2007)	4,0%	0,2%	8,7%
PIB (millones USD 2007)	70.243	70.354	10.19
PIB por cápita (USD 2007)	4.353	4.322	10,97
PIB (millones USD corriente)	102.292	110,77	9,26
PIB por cápita (USD corriente)	6.382	6.154	8,10
Tasa de variación PIB Trimestral (CVI)	2016, II	2016, III	2016, IV
Exportación de bienes y servicios	0,7%	0,5%	9,92
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	0,8%	-0,2%	16,77
Industria manufacturera (incluye refinación de petróleo)	2,6%	0,4%	16,69
Construcción	-2,8%	0,1%	9,5
Comercio al por mayor y menor	-0,1%	1,2%	10,81
Administración pública	-0,4%	-2,2%	10,56
Gasto de servicios (**)	0,8%	-2,2%	9,5
PRECIOS Y SALARIOS	Nov-2016	Nov-2016	Nov-2016
Índice de Precios al Consumidor	105,21	105,21	105,21
Salario mínimo vital nominal promedio	366,00	366,00	366,00
Salario real (%)	406,42	406,42	406,42
Reservas internacionales (b) (millones USD)			
Nov-2016	426,92	426,92	426,92
Nov-2016	366,00	366,00	366,00
Salario real (%)	406,42	406,42	406,42
Reservas internacionales (b) (millones USD)			
Nov-2016	426,92	426,92	426,92
Nov-2016	366,00	366,00	366,00
Salario real (%)	406,42	406,42	406,42
Reservas internacionales (b) (millones USD)			
Nov-2016	426,92	426,92	426,92
Nov-2016	366,00	366,00	366,00
Salario real (%)	406,42	406,42	406,42
Reservas internacionales (b) (millones USD)			
Nov-2016	426,92	426,92	426,92
Nov-2016	366,00	366,00	366,00
Salario real (%)	406,42	406,42	406,42
Reservas internacionales (b) (millones USD)			
Nov-2016	426,92	426,92	426,92
Nov-2016	366,00	366,00	366,00
Salario real (%)	406,42	406,42	406,42
Reservas internacionales (b) (millones USD)			
Nov-2016	426,92	426,92	426,92
Nov-2016	366,00	366,00	366,00
Salario real (%)	406,42	406,42	406,42
Reservas internacionales (b) (millones USD)			
Nov-2016	426,92	426,92	426,92
Nov-2016	366,00	366,00	366,00
Salario real (%)	406,42	406,42	406,42
Reservas internacionales (b) (millones USD)			
Nov-2016	426,92	426,92	426,92
Nov-2016	366,00	366,00	366,00
Salario real (%)	406,42	406,42	406,42
Reservas internacionales (b) (millones USD)			
Nov-2016	426,92	426,92	426,92
Nov-2016	366,00	366,00	366,00
Salario real (%)	406,42	406,42	406,42
Reservas internacionales (b) (millones USD)			
Nov-2016	426,92	426,92	426,92
Nov-2016	366,00	366,00	366,00
Salario real (%)	406,42	406,42	406,42
Reservas internacionales (b) (millones USD)			
Nov-2016	426,92	426,92	426,92
Nov-2016	366,00	366,00	366,00
Salario real (%)	406,42	406,42	406,42
Reservas internacionales (b) (millones USD)			
Nov-2016	426,92	426,92	426,92
Nov-2016	366,00	366,00	366,00
Salario real (%)	406,42	406,42	406,42
Reservas internacionales (b) (millones USD)			
Nov-2016	426,92	426,92	426,92
Nov-2016	366,00	366,00	366,00
Salario real (%)	406,42	406,42	406,42
Reservas internacionales (b) (millones USD)			
Nov-2016	426,92	426,92	426,92
Nov-2016	366,00	366,00	366,00
Salario real (%)	406,42	406,42	406,42
Reservas internacionales (b) (millones USD)			
Nov-2016	426,92	426,92	426,92
Nov-2016	366,00	366,00	366,00
Salario real (%)	406,42	406,42	406,42
Reservas internacionales (b) (millones USD)			
Nov-2016	426,92	426,92	426,92
Nov-2016	366,00	366,00	366,00
Salario real (%)	406,42	406,42	406,42
Reservas internacionales (b) (millones USD)			
Nov-2016	426,92	426,92	426,92
Nov-2016	366,00	366,00	366,00
Salario real (%)	406,42	406,42	406,42
Reservas internacionales (b) (millones USD)			
Nov-2016	426,92	426,92	426,92
Nov-2016	366,00	366,00	366,00
Salario real (%)	406,42	406,42	406,42
Reservas internacionales (b) (millones USD)			
Nov-2016	426,92	426,92	426,92
Nov-2016	366,00	366,00	366,00
Salario real (%)	406,42	406,42	406,42
Reservas internacionales (b) (millones USD)			
Nov-2016	426,92	426,92	426,92
Nov-2016	366,00	366,00	366,00
Salario real (%)	406,42	406,42	406,42
Reservas internacionales (b) (millones USD)			
Nov-2016	426,92	426,92	426,92
Nov-2016	366,00	366,00	366,00
Salario real (%)	406,42	406,42	406,42
Reservas internacionales (b) (millones USD)			
Nov-2016	426,92	426,92	426,92
Nov-2016	366,00	366,00	366,00
Salario real (%)	406,42	406,42	406,42
Reservas internacionales (b) (millones USD)			
Nov-2016	426,92	426,92	426,92
Nov-2016	366,00	366,00	366,00
Salario real (%)	406,42	406,42	406,42
Reservas internacionales (b) (millones USD)			
Nov-2016	426,92	426,92	426,92
Nov-2016	366,00	366,00	366,00
Salario real (%)	406,42	406,42	406,42
Reservas internacionales (b) (millones USD)			
Nov-2016	426,92	426,92	426,92
Nov-2016	366,00	366,00	366,00
Salario real (%)	406,42	406,42	406,42
Reservas internacionales (b) (millones USD)			
Nov-2016	426,92	426,92	426,92
Nov-2016	366,00	366,00	366,00
Salario real (%)	406,42	406,42	406,42
Reservas internacionales (b) (millones USD)			
Nov-2016	426,92	426,92	426,92
Nov-2016	366,00	366,00	366,00
Salario real (%)	406,42	406,42	406,42
Reservas internacionales (b) (millones USD)			
Nov-2016	426,92	426,92	426,92
Nov-2016	366,00	366,00	366,00
Salario real (%)	406,42	406,42	406,42
Reservas internacionales (b) (millones USD)			
Nov-2016	426,92	426,92	426,92
Nov-2016	366,00	366,00	366,00
Salario real (%)	406,42	406,42	406,42
Reservas internacionales (b) (millones USD)			
Nov-2016	426,92	426,92	426,92
Nov-2016	366,00	366,00	366,00
Salario real (%)	406,42	406,42	406,42
Reservas internacionales (b) (millones USD)			
Nov-2016	426,92	426,92	426,92
Nov-2016	366,00	366,00	366,00
Salario real (%)	406,42	406,42	406,42
Reservas internacionales (b) (millones USD)			
Nov-2016	426,92	426,92	426,92
Nov-2016	366,00	366,00	366,00
Salario real (%)	406,42	406,42	406,42
Reservas internacionales (b) (millones USD)			
Nov-2016	426,92	426,92	426,92
Nov-2016	366,00	366,00	366,00
Salario real (%)	406,42	406,42	406,42
Reservas internacionales (b) (millones USD)			
Nov-2016	426,92	426,92	426,92
Nov-2016	366,00	366,00	366,00
Salario real (%)	406,42	406,42	406,42
Reservas internacionales (b) (millones USD)			
Nov-2016	426,92	426,92	426,92
Nov-2016	366,00	366,00	366,00
Salario real (%)	406,42	406,42	406,42
Reservas internacionales (b) (millones USD)			
Nov-2016	426,92	426,92	426,92
Nov-2016	366,00	366,00	366,00
Salario real (%)	406,42	406,42	406,42
Reservas internacionales (b) (millones USD)			
Nov-2016	426,92	426,92	426,92
Nov-2016	366,00	366,00	366,00
Salario real (%)	406,42	406,42	406,42
Reservas internacionales (b) (millones USD)			
Nov-2016	426,92	426,92	426,92
Nov-2016	366,00	366,00	366,00
Salario real (%)	406,42	406,42	406,42
Reservas internacionales (b) (millones USD)			
Nov-2016	426,92	426,92	426,92
Nov-2016	366,00	366,00	366,00
Salario real (%)	406,42	406,42	406,42
Reservas internacionales (b) (millones USD)			
Nov-2016	426,92	426,92	426,92
Nov-2016	366,00	366,00	366,00
Salario real (%)	406,42	406,42	406,42
Reservas internacionales (b) (millones USD)			
Nov-2016	426,92	426,92	426,92
Nov-2016	366,00	366,00	366,00
Salario real (%)	406,42	406,42	406,42
Reservas internacionales (b) (millones USD)			
Nov-2016	426,92	426,92	426,92
Nov-2016	366,00	366,00	366,00
Salario real (%)	406,42	406,42	406,42
Reservas internacionales (b) (millones USD)			
Nov-2016	426,92	426,92	426,92
Nov-2016	366,00	366,00	366,00
Salario real (%)	406,42	406,42	406,42
Reservas internacionales (b) (millones USD)			
Nov-2016	426,92	426,92	426,92
Nov-2016	366,00	366,00	366,00
Salario real (%)	406,42	406,42	406,42
Reservas internacionales (b) (millones USD)			
Nov-2016	426,92	426,92	426,92
Nov-2016	366,00	366,00	366,00
Salario real (%)	406,42	406,42	406,42
Reservas internacionales (b) (millones USD)			
Nov-2016	426,92	426,92	426,92
Nov-2016	366,00	366,00	366,00
Salario real (%)	406,42	406,42	406,42
Reservas internacionales (b) (millones USD)			
Nov-2016	426,92	426,92	426,92
Nov-2016	366,00	366,00	366,00
Salario real (%)	406,42	406,42	406,42
Reservas internacionales (b) (millones USD)			
Nov-2016	426,92	426,92	426,92
Nov-2016	366,00	366,00	366,00
Salario real (%)	406,42	406,42	406,42
Reservas internacionales (b) (millones USD)			
Nov-2016	426,92	426,92	426,92
Nov-2016	366,00	366,00	366,00
Salario real (%)	406,42	406,42	406,42
Reservas internacionales (b) (millones USD)			
Nov-2016	426,92	426,92	426,92
Nov-2016	366,00	366,00	366,00
Salario real (%)	406,42	406,42	406,42
Reservas internacionales (b) (millones USD)			
Nov-2016	426,92	426,92	426,92
Nov-2016	366,00	366,00	366,00
Salario real (%)	406,42	406,42	406,42
Reservas internacionales (b) (millones USD)			
Nov-2016	426,92	426,92	426,92
Nov-2016	366,00	366,00	366,00
Salario real (%)	406,42	406,42	406,42
Reservas internacionales (b) (millones USD)			
Nov-2016	426,92	426,92	426,92
Nov-2016	366,00	366,00	366,00
Salario real (%)	406,42	406,42	406,42
Reservas internacionales (b) (millones USD)			
Nov-2016	426,92	426,92	426,92
Nov-2016	366,00	366,00	366,00
Salario real (%)	406,42	406,42	406,42
Reservas internacionales (b) (millones USD)			
Nov-2016	426,92	426,92	426,92
Nov-2016	366,00	366,00	366,00
Salario real (%)	406,42	406,42	406,42
Reservas internacionales (b) (millones USD)			
Nov-2016	426,92	426,92	426,92
Nov-2016	366,00	366,00	366,00
Salario real (%)	406,42	406,42	406,42
Reservas internacionales (b) (millones USD)			
Nov-2016	426,92	426,92	426,92
Nov-2016	366,00	366,00	366,00
Salario real (%)	406,42	406,42	406,42
Reservas internacionales (b) (millones USD)			
Nov-2016	426,92	426,92	426,92
Nov-2016	366,00	366,00	366,00
Salario real (%)	406,42	406,42	406,42
Reservas internacionales (b) (millones USD)			
Nov-2016	426,92	426,92	426,92
Nov-2016	366,00	366,00	366,00
Salario real (%)	406,42	406,42	406,42
Reservas internacionales (b) (millones USD)			
Nov-2016	426,92	426,92	426,92
Nov-2016	366,00	366,00	366,00
Salario real (%)	406,42	406,42	406,42
Reservas internacionales (b) (millones USD)			
Nov-2016	426,92	426,92	426,92
Nov-2016	366,00	366,00	366,00
Salario real (%)	406,42	406,42	406,42
Reservas internacionales (b) (millones USD)			
Nov-2016	426,92	426,92	426,92
Nov-2016	366,00	366,00	366,00
Salario real (%)	406,42	406,42	406,42
Reservas internacionales (b) (millones USD)			
Nov-2016	426,92	426,92	426,92
Nov-2016	366,00	366,00	366,00
Salario real (%)	406,42	406,42	406,42
Reservas internacionales (b) (millones USD)			
Nov-2016	426,92	426,92	426,92
Nov-2016	366,00	366,00	366,00
Salario real (%)	406,42	406,42	406,42
Reservas internacionales (b) (millones USD)			
Nov-2016	426,92	426,92	426,92
Nov-2016	366,00	366,00	366,00
Salario real (%)	406,42	406,42	406,42
Reservas internacionales (b) (millones USD)			
Nov-2016	426,92	426,92	426,92
Nov-2016	366,00	366,00	366,00
Salario real (%)	406,42	406,42	406,42
Reservas internacionales (b) (millones USD)			
Nov-2016	426,92	426,92	426,92
Nov-2016	366,00	366,00	366,00
Salario real (%)	406,42	406,42	406,42
Reservas internacionales (b) (millones USD)			
Nov-2016	426,92	426,92	426,92
Nov-2016	366,00	366,00	366,00
Salario real (%)	406,42	406,42	406,42
Reservas internacionales (b) (millones USD)			
Nov-2016	426,92	426,92	426,92
Nov-2016	366,00	366,00	366,00
Salario real (%)	406,42	406,42	406,42
Reservas internacionales (b) (millones USD)			
Nov-2016	426,92	426,92	426,92
Nov-2016	366,00	366,00	366,00
Salario real (%)	406,42	406,	

2015	2016	2017
------	------	------

Producto Interior Bruto (% Cto.)	0,2	-0,5	1,6
Inflación (% promedio)	3,7	2,8	3,3
Balanza Cuenta Corriente (% PIB)	-1,9	-2,0	-1,6
Tipo interés depósitos (% promedio)	8,3	9,0	9,3
Tasa Fijo (% promedio)	4,7	5,0	4,9
Tipo de Cambio \$/E	1,1	1,1	1,2

1.4 Diagnóstico de Riesgo

En general tres son las variables a considerar sobre riesgos que se mantendrían en el 2017: Escaso crecimiento, las Tensiones Políticas y El Endeudamiento Corporativo, será necesario una cautelosa vigilancia en un año de elecciones y cambios políticos. En el mundo el riesgo del terrorismo podría dar lugar a nacimiento de movimientos nacionalistas, en los Estados Unidos el estilo presidencial de TRUMP puede generar incertidumbres en los países de Latinoamérica con respecto a la política exterior.

Inestabilidad Cambiaria: MEDIO El riesgo de dolarización se mantiene en la actualidad, debido al endeudamiento público. Sin embargo, la popularidad del sistema de dolarización hace que la voluntad política del Gobierno lo garantice durante el 2017.

Riesgo soberano: MEDIO-ALTO Ecuador mantiene su nivel de riesgo país entre los más elevados de América Latina, de acuerdo con el indicador que publica la OCDE (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos).

Financiación del Sector Público: ALTO La evolución en el precio del petróleo ha forzado una reducción del gasto público, acompañada de cambios en las políticas económicas, centradas en favorecer sectores estratégicos.

2. La Industria Automotriz en el Ecuador y su evolución en los periodos 2011 – 2016

La industria automotriz ecuatoriana, es fluctuante en los últimos años; su estabilidad obedece a varios factores que no siempre son favorables para los empresarios ni para los clientes. Contrario a lo que podría creerse, los negocios de compra y venta de vehículos sufrieron un fuerte impacto a raíz de la resolución del Comité de Comercio Exterior (Comex) que redujo los cupos para importación de autos y CKD (Completely Knock Down).

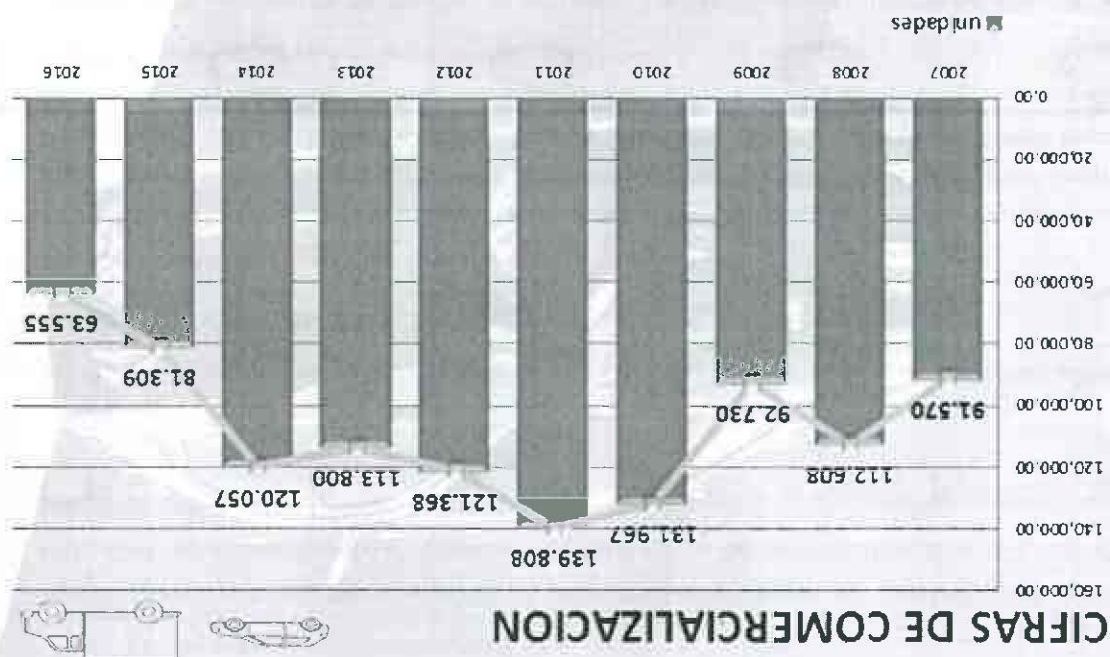
Sin embargo, la industria automotriz ha enfrentado altibajos en más de una década, por lo que sugieren que se realice una revisión de la restricción de cupos para poder recuperarse. Después de la dolarización en 2000, el mercado de autos (tanto nuevos como usados) fue creciendo sin mayores novedades hasta 2006. En ese año subieron impuestos y aranceles, y el sector, que tenía un buen crecimiento, se estancó. En los años posteriores se recuperó, hasta llegar a 2012, otro momento de inestabilidad, tras un alza de impuestos y cupos.

En este contexto, los Concesionarios confirmaron una baja de ventas durante al año 2016 del 21.6% comparado con el año 2015, es decir de una industria de 81.262 unidades a una industria de 63.634 unidades **respectivamente**; entre los principales factores que contribuyeron a esta baja son las políticas para la importación de autos sumadas a las condiciones económicas que vive el país, por otro lado según la Cámara de la Industria Automotriz Ecuatoriana (Cinae) considera que la caída de la venta de vehículos se debe las expectativas de la población sobre su situación

económica y laboral. Hace cuatro meses, el 12% de las personas que tenían un crédito pre-aprobado con la banca para comprar un vehículo desista de hacerlo por el temor de perder su empleo. Hoy la cifra llega al 22%, en cuanto a los financiamientos otorgados por las Ifis (Instituciones Financieras), si bien es cierto estuvo presente, ciertos productos financieros como las tarjetas de crédito ya no estuvieron disponibles.

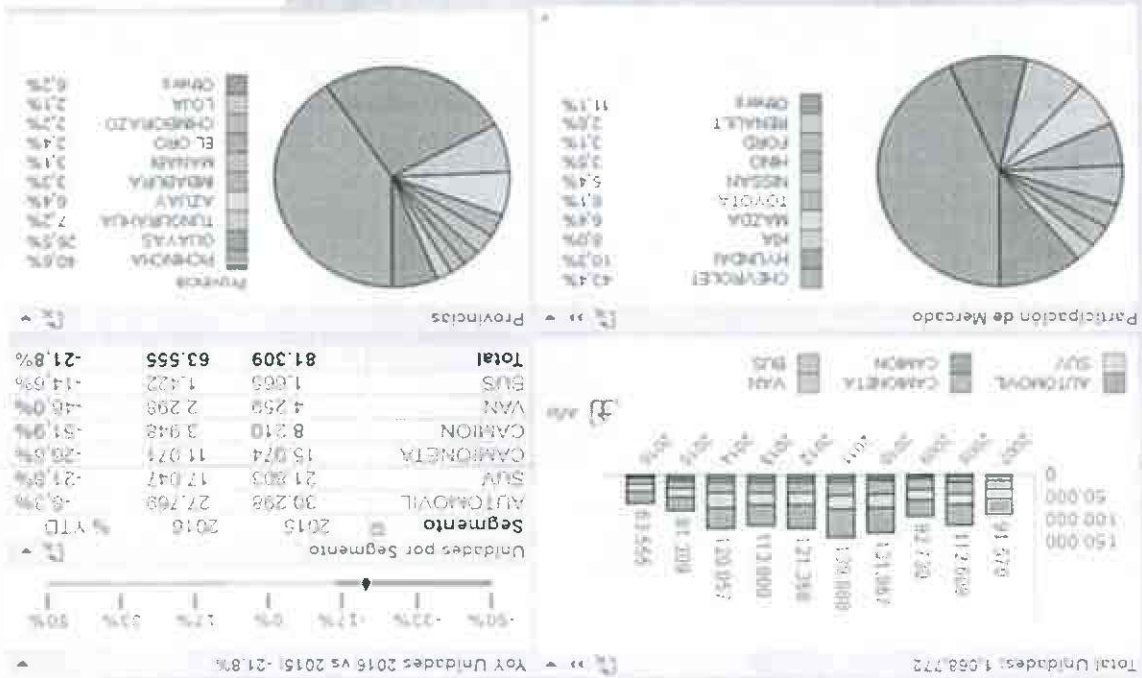
Finalmente es necesario recalcar la importancia del sector automotriz en el desarrollo del país debido a su influencia en varios entornos; el sector genera una importante contribución a la economía del país en aranceles, impuestos, y generación de empleo.

Evolución del Sector Automotriz Ecuatoriano 2007 – 2016

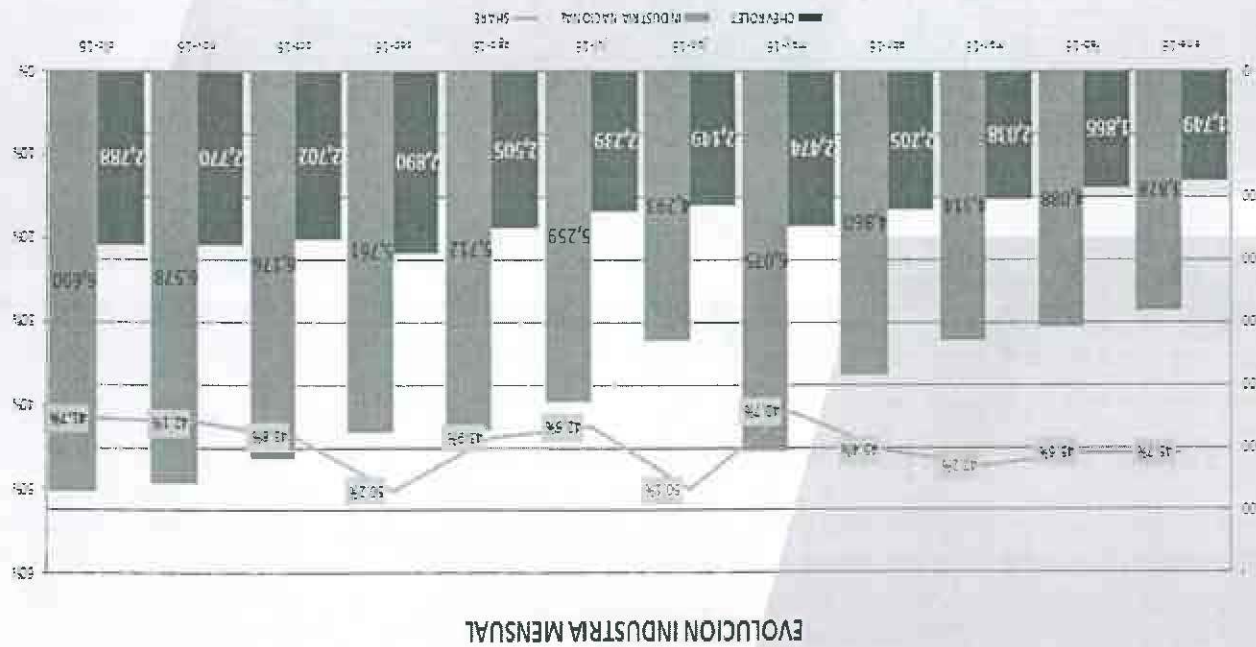


3. La Industria General

La industria automotriz al cierre del periodo 2016 culmina con 63,634 unidades, para la Marca Chevrolet 28,375 unidades obteniendo un MKT share del 44.59% del tamaño total de la industria automotriz del país.



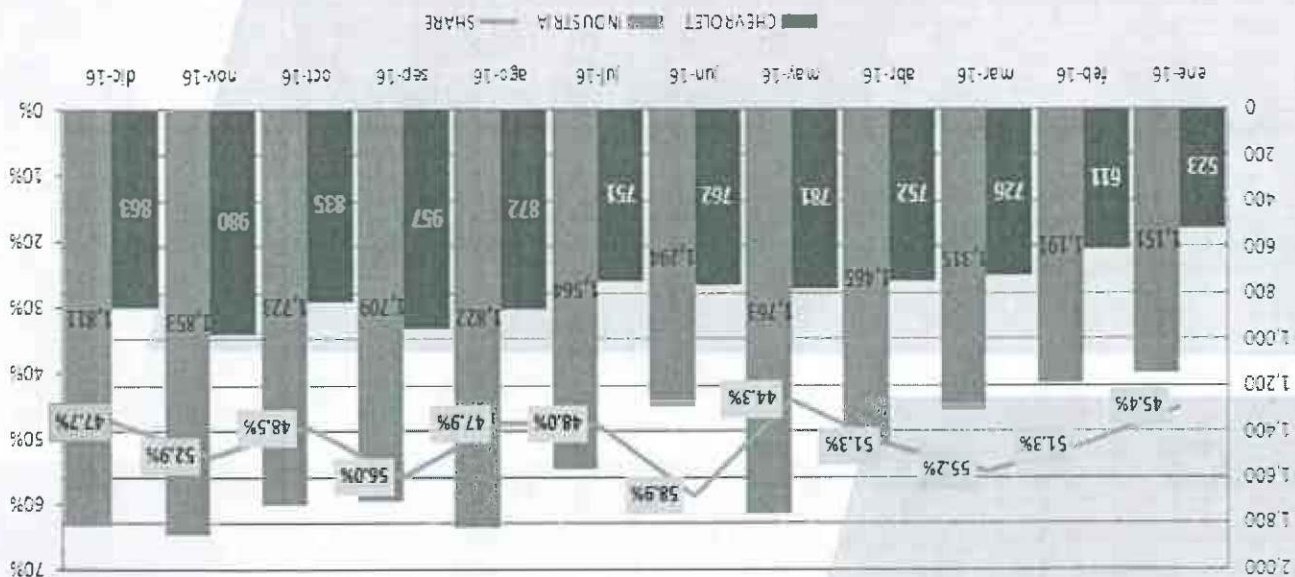
A continuación se muestra la evolución del negocio de las ventas de Vehículos desde el periodo 2007 al 2016 que se ha dado en la industria automotriz y en la marca (Livianos y Pesados).



3.1 Industria en la Zona 2

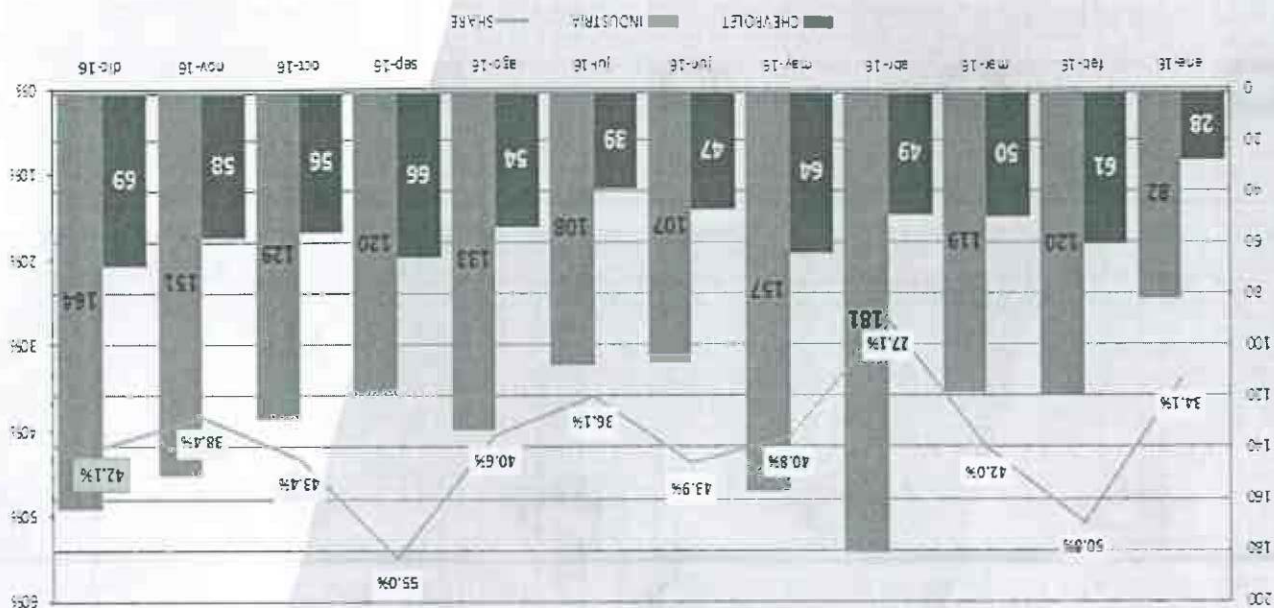
Provincia del Guayas

EVOLUCION MERCADO PROVINCIA DEL GUAYAS



Provincia de El Oro

EVOLUCION MERCADO PROVINCIA DE EL ORO



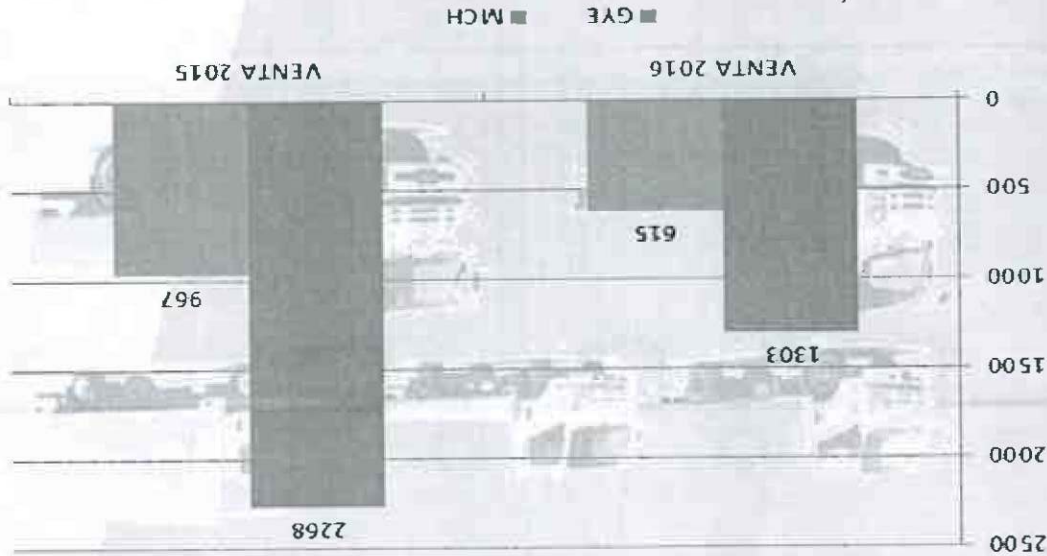
4. E.MAULME: Areas del Negocio

4.1 Venta Livianos

En el periodo 2016 las ventas de Vehículos Livianos decreció con relación al periodo 2015; en unidades vendidas tuvo una baja de ▲ 1317 unidades representando un 40.71% por debajo de lo vendido en unidades en el año 2015; en dólares tuvo una caída del 37.74% con relación al año 2015 equivalente a \$ 24'889,982,94.

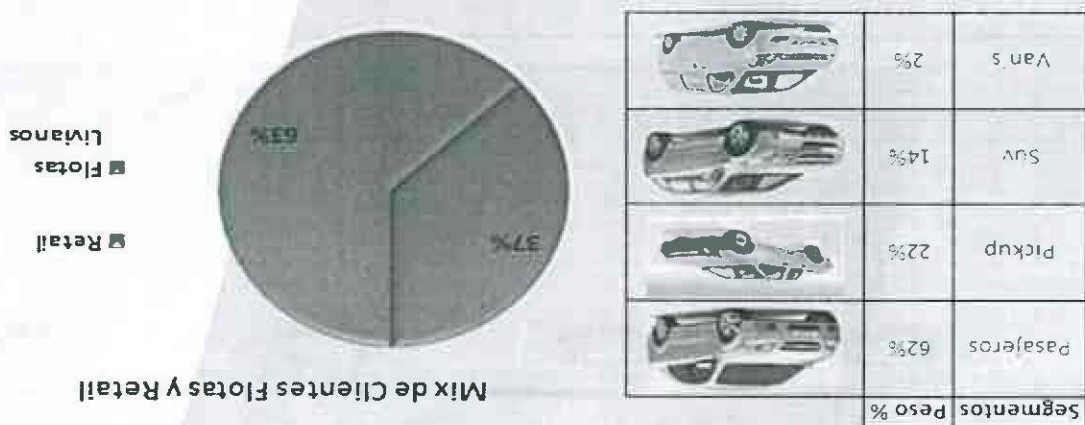
Vehículos Livianos	
Periodo	Unid.
2015	3235
2016	1918
Variación	▲40.71% ▲ -1317
	\$ (24,889,982.94)
	\$ 65,950,397.74
	\$ 41,060,414.81
	Monto \$

PRODUCCION DE VEHICULOS	
Periodo	Industria
2015	81281
2016	63634
Variación	▲21.71% ▲ -17647
	28375
	40365
	GM
	-11990
	-29.70%

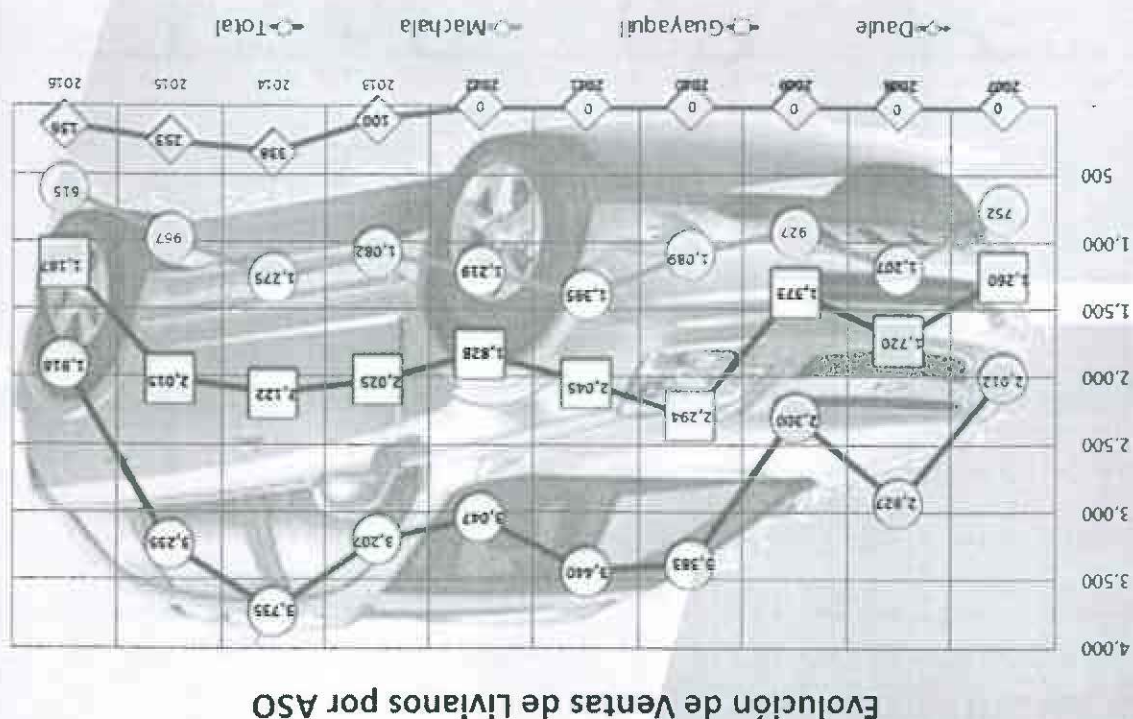


A continuación se detalla la evolución de las ventas de Vehículos Livianos por ASO (Guayaquil, Daule, Machala); desde el periodo 2007 al periodo 2016.

La distribución zonal de las ventas de Vehículos Livianos se resume de la siguiente manera:
Para el periodo 2016 el 60.84% de las unidades vendidas fueron realizadas en Matriz

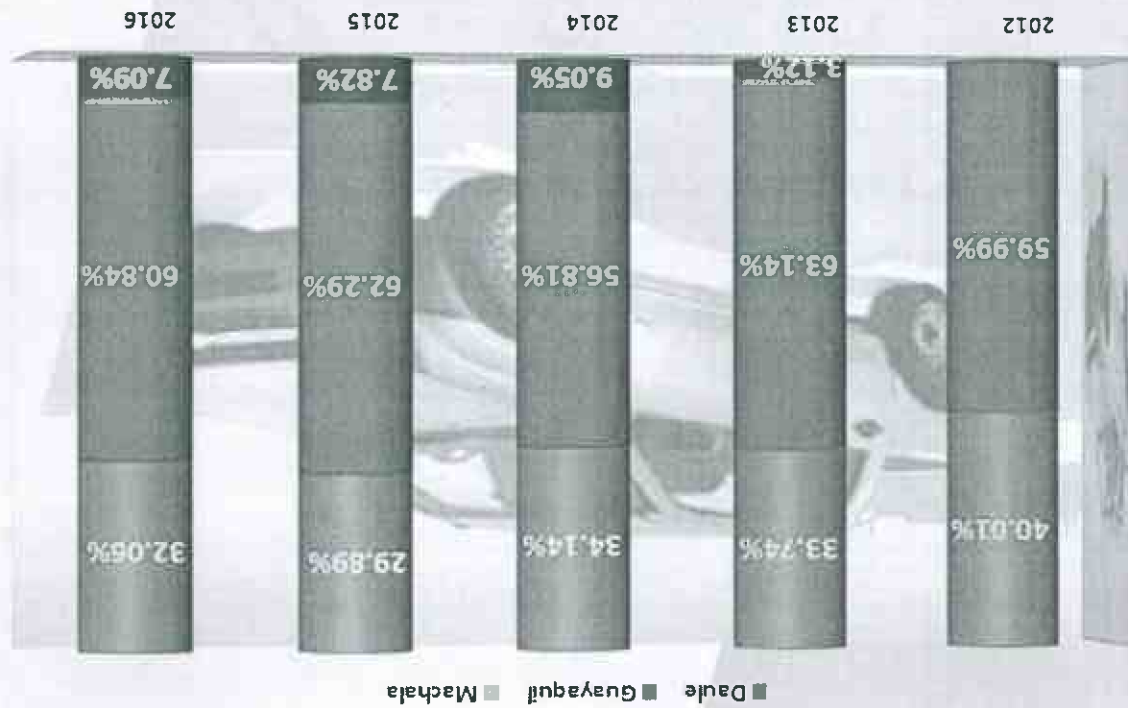


El Mix de ventas de Vehículos Livianos por Segmento realizado por E. Maillón está distribuido de la siguiente manera:



Guayaquil; en ASO Daule representó el 7.09% de las ventas y en ASO Machala con el 32.06% de las ventas.

Participación de Ventas de Vehículos Livianos por ASO

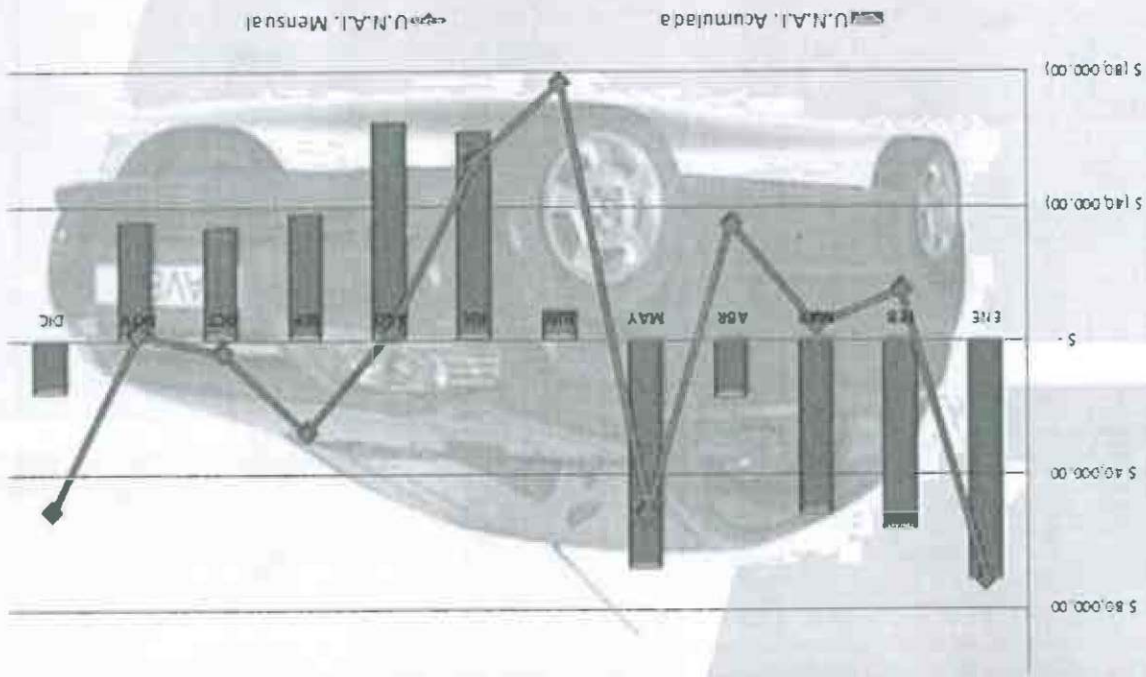


La rentabilidad bruta de Vehículos Livianos en el periodo 2016 (sin incluir rebates, política comercial e incentivos en ventas que se encuentran clasificados a nivel de Otros Ingresos en el periodo 2016); fue del 6,00% Vs. un 8.12% en el 2015, es decir, en el periodo 2016 tuvo una baja del 2.12 puntos porcentuales con relación al año 2015.

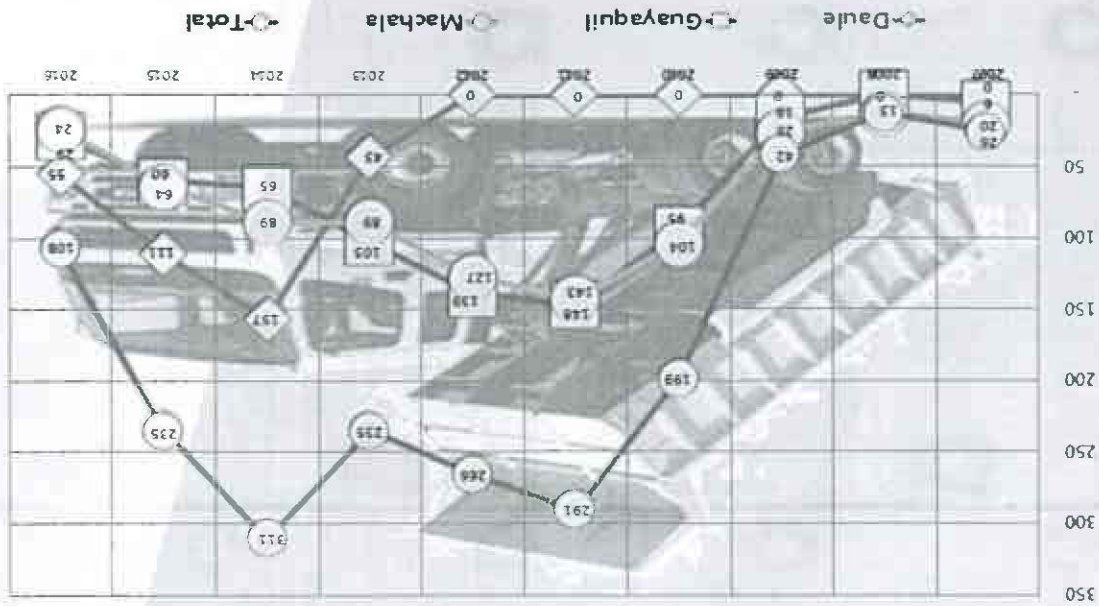
La U.N.A.I. de la línea de Vehículos Livianos tuvo una baja, sin embargo, se obtuvo Utilidad al final del periodo por \$ 16,036.68 obteniendo un margen del 0.04% con relación a las ventas de Vehículos Livianos, a continuación se muestra el comportamiento de los resultados mensuales y acumulados en el periodo 2016.

En el periodo 2016 las ventas de Vehículos Pesados su periodo 2015; en unidades vendidas tuvo una baja de ▲ 12,54,04% por debajo de lo vendido en unidades en el año 2015 56,70% con relación al año 2015 equivalente a \$ 5'303.191,32.

Comportamiento de Resultados Vehículos Livianos 2016

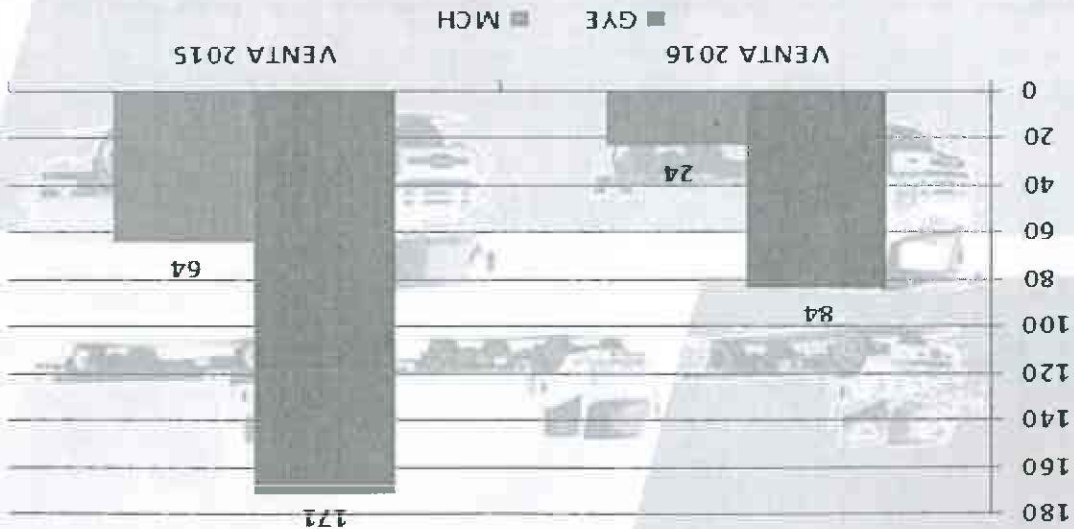


La distribución zonal de las ventas de Vehículos Pesados se resume de la siguiente manera:

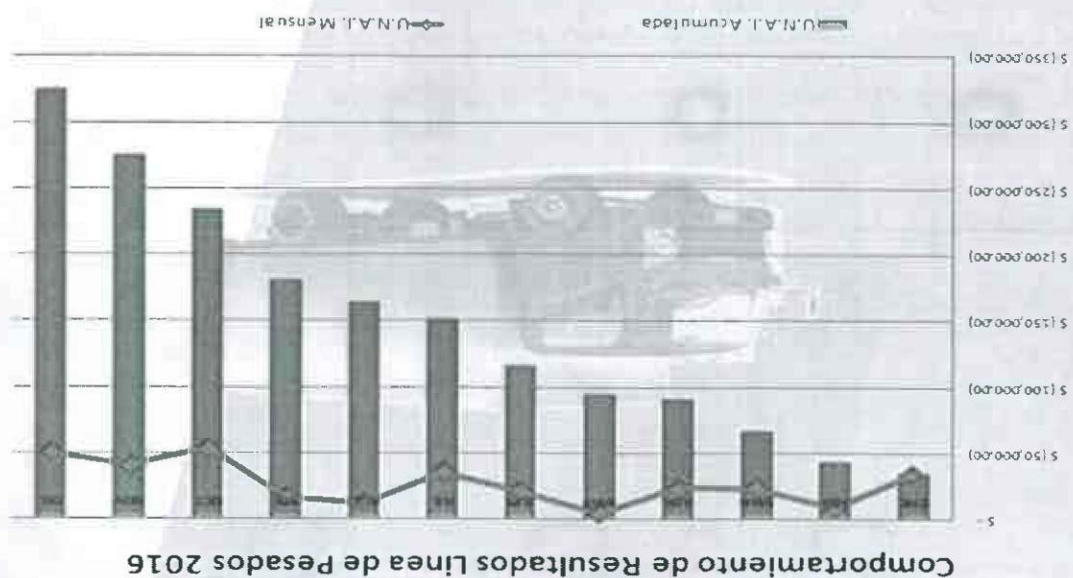


Evolución de Ventas de Pesados por ASO

A continuación se detalla la evolución de las ventas de Vehículos Pesados por ASO (Guayaquil, Daule, Machala); desde el periodo 2007 al periodo 2016.

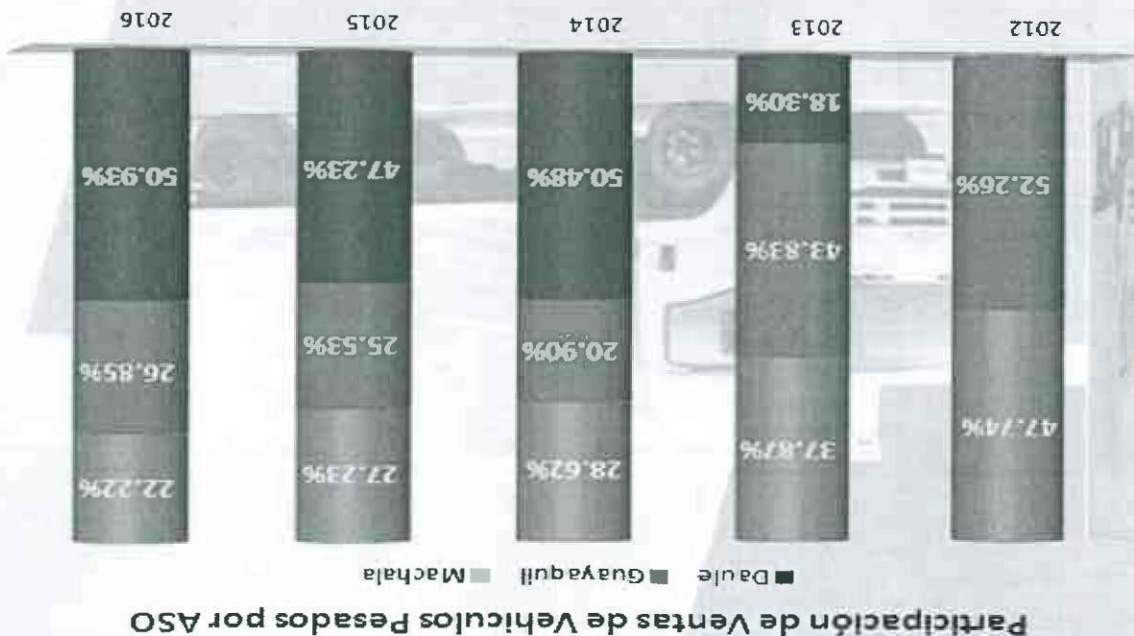


E. MAULME Guayaquil alcanzó la cifra de 84 unidades la cual representó un share de 5.94%, en Machala alcanzamos 24 unidades lo que representó un share de 23.28%



A continuación se muestra el comportamiento de los resultados mensuales y acumulados en el periodo 2016.

La U.N.A.I. de la línea de Vehículos Pesados tuvo un decrecimiento obteniendo una Utilidad al final del periodo por \$ -323,234.80 equivalente a un margen del -7.98%.

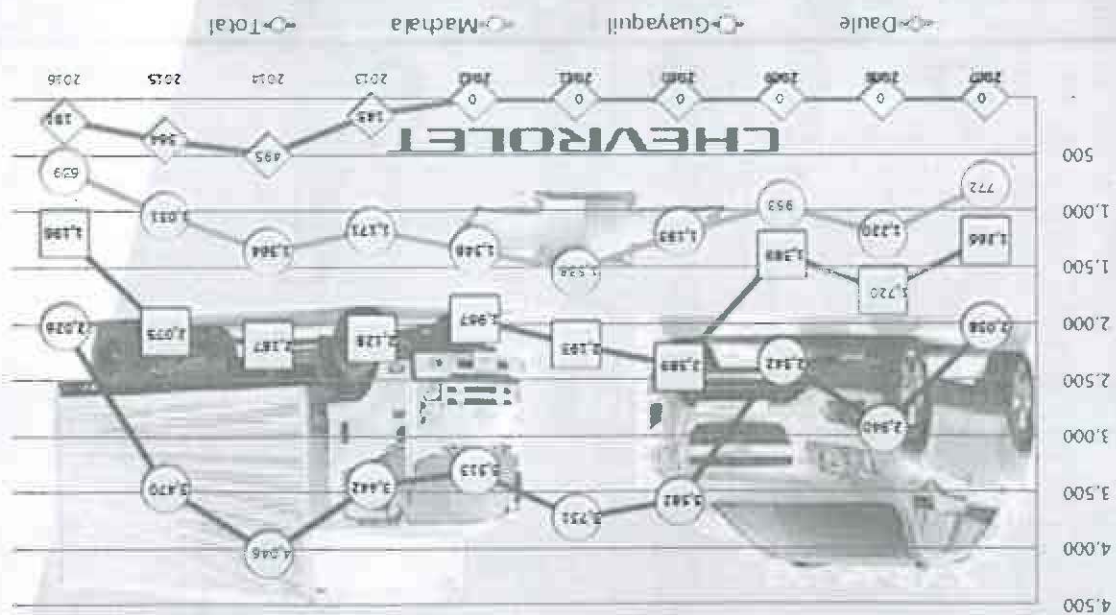


Para el periodo 2016 el 26.85% de las unidades vendidas fueron realizadas en Matriz Guayaquil; en ASO Daile representó el 50.93% de las ventas y en ASO Machala con el 22.22% de las ventas.

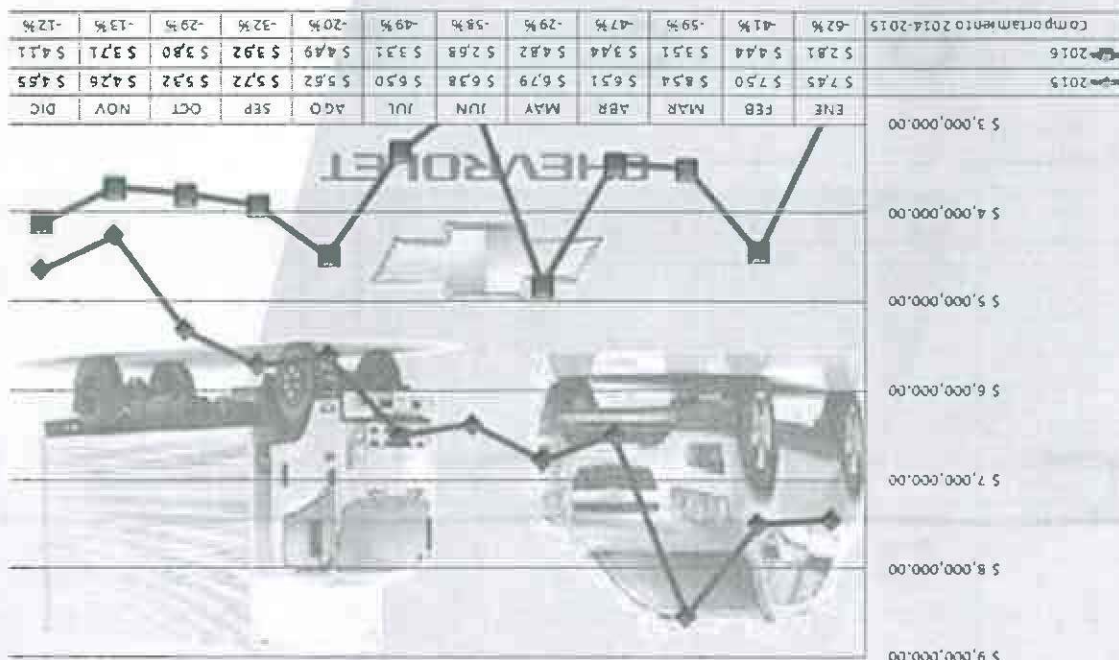
4.3 Vehículos Livianos y Pesados

Las ventas de vehículos en el 2016, incluyendo livianos y pesados, alcanzaron los \$ 45'110.749,75 frente a los \$ 75'303.923,51 en el 2015, es decir, en el período 2016 las ventas de vehículos tuvieron una caída del 40.10% en dólares, comercializándose 2.026 unidades divididos en 1 918 livianos (3.235 en 2015) y 108 pesados (235 en 2015). Obteniendo con ello una caída del 41.61% con relación al número de unidades vendidas en el 2015.

Evolución de Ventas de Vehículos por ASO



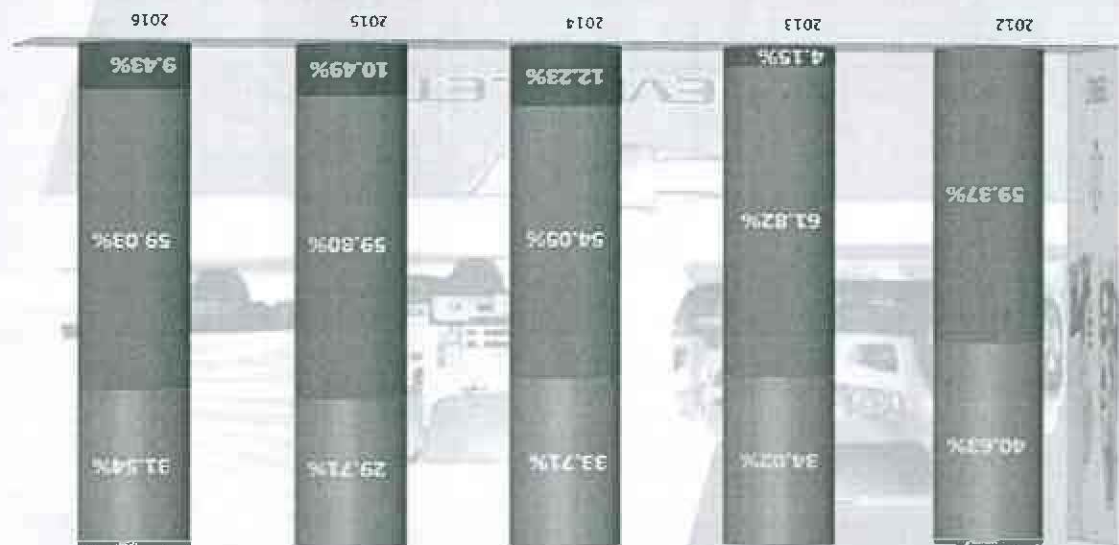
La distribución zonal de las ventas de Vehículos en el período 2016 se resume de la siguiente manera: el 59.03% de las unidades vendidas fueron realizadas en Matriz Guayaquil; ASO Daile representó el 9.43% de las ventas y, ASO Machala con el 31.54% de las ventas.



Comportamiento de las Ventas de Vehículos 2015 - 2016

vehículos vendidos.

Flotas, tuvo una participación del 37.27% del total en las ventas de la compañía del total de



Participación de Ventas de Vehículos por ASO

■ Daile ■ Guayaquil ■ Machala

En esta línea de negocios considero importante mencionar que evitamos durante todo el año 2016 caer en la guerra de precios que se ha generado por el estilo de venta de nuestra competencia, en muchas ocasiones no hemos autorizado descuentos exagerados a costa de no ganar ventas. La venta con calidad, rentable e integral, junto con el negocio de Postventa ha sido nuestra elección durante todo este complicado año 2016.

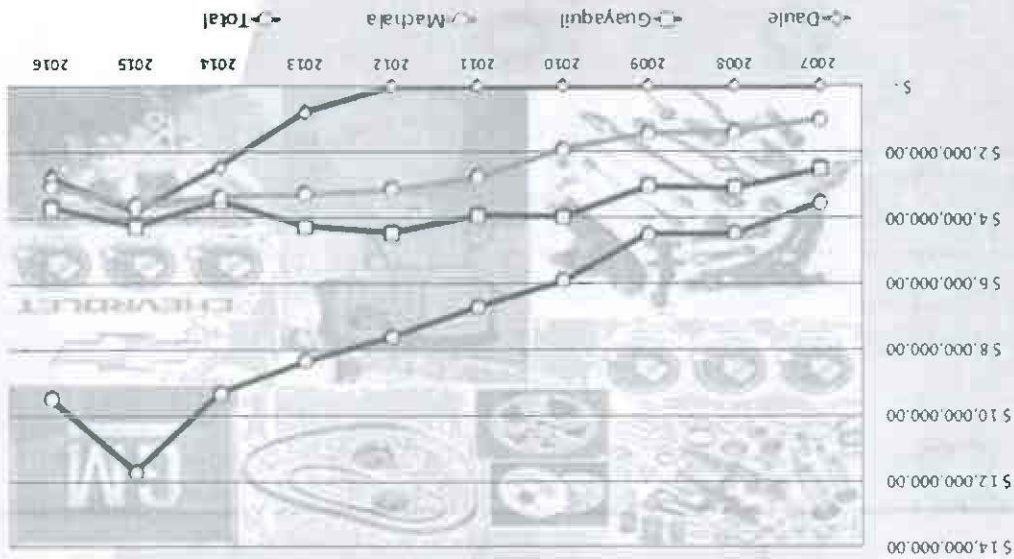
4.4 Partes y Accesorios

En el periodo 2016 las ventas de Partes y Accesorios tuvo una baja con relación al periodo 2015; las ventas cerraron en \$ 9'504,411,39; frente a \$ 11'713,111,88 del año 2015 representando un decrecimiento del 18.86%; en dólares.

Repuestos & Accesorios		Período	Monto \$
2015	\$ 11,713,111.88		
2016	\$ 9,504,411.39		
Variación			\$ (2,208,700.49)
			↑ -18.86%

A continuación se detalla la evolución de las ventas de Partes y Accesorios por ASO (Guayaquil, Daule, Machala); desde el periodo 2007 al periodo 2016.

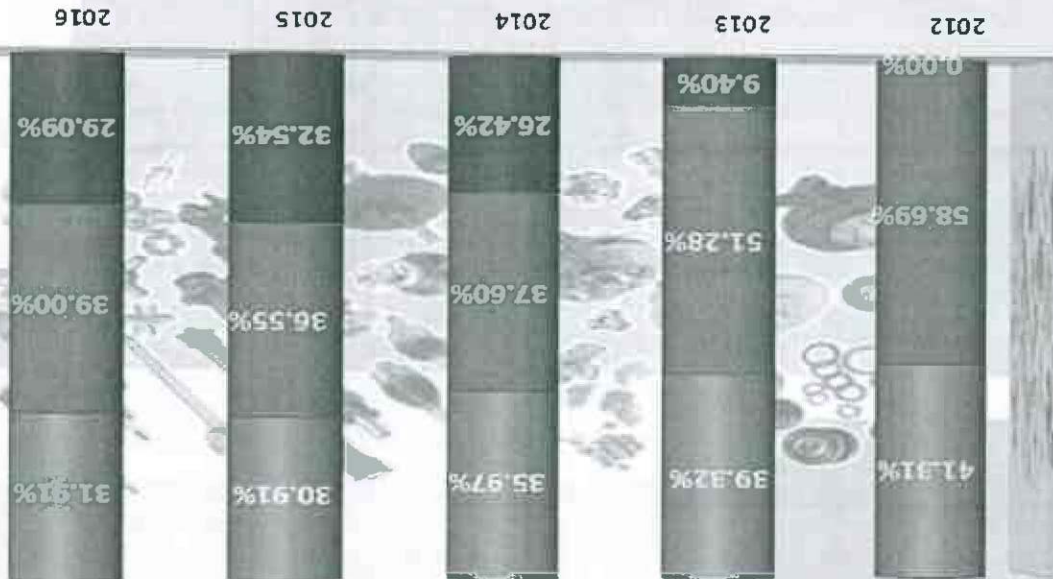
Ventas de Repuestos y Accesorios por ASO



La utilidad bruta sobre la venta de repuestos y accesorios fue de 22.85% con relación al periodo 2015 que fue de 23.17% tuvo una caída de 0.32 puntos porcentuales al igual que la Utilidad Bruta en dólares tuvo una caída de 21.48% equivalente a \$ 594,279.05.

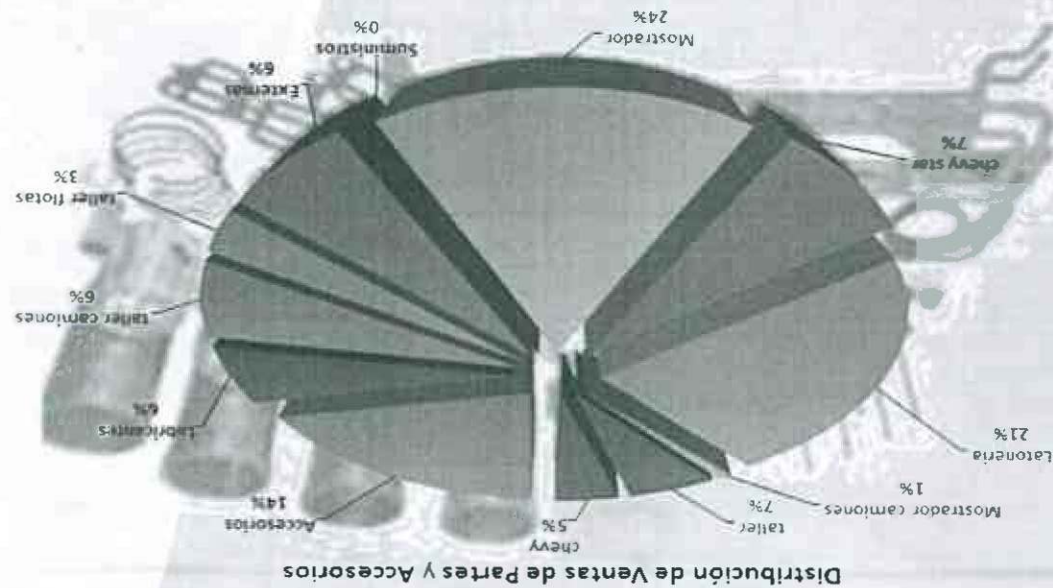
Participación de Ventas de Repuestos y Accesorios por ASO

■ Daile ■ Guayaquil ■ Machala



Del total de las ventas en el periodo 2016 en la línea de Partes y Accesorios, el 39.00% se realizaron en Matriz, 31.91% en ASO Machala y, 29.09% en ASO Daile.

La distribución de las ventas de Repuestos y Accesorios durante el periodo 2016, fue de la siguiente manera:

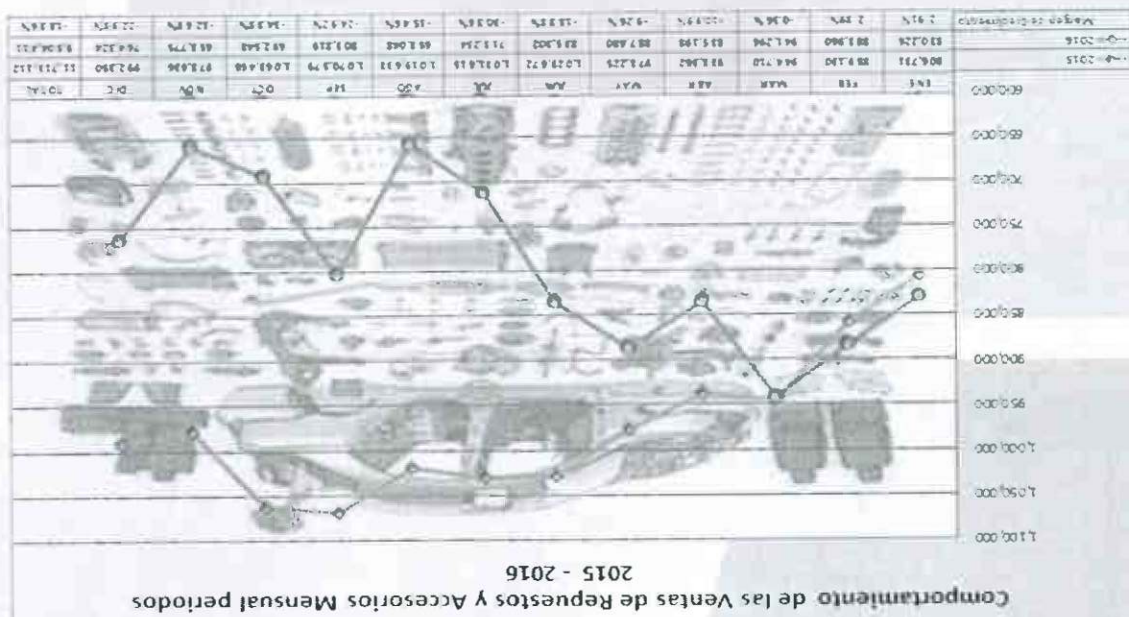


A continuación se detalla la evolución de las ventas en Talleres por ASO (Guayaquil, Daule, Machala); desde el periodo 2007 al periodo 2016.

Talleres	
Periodo	Monto \$
2015	\$ 4.199.444,61
2016	\$ 3.622.696,11
Variación	\$ (576.748,50)
	↑ -13.73%

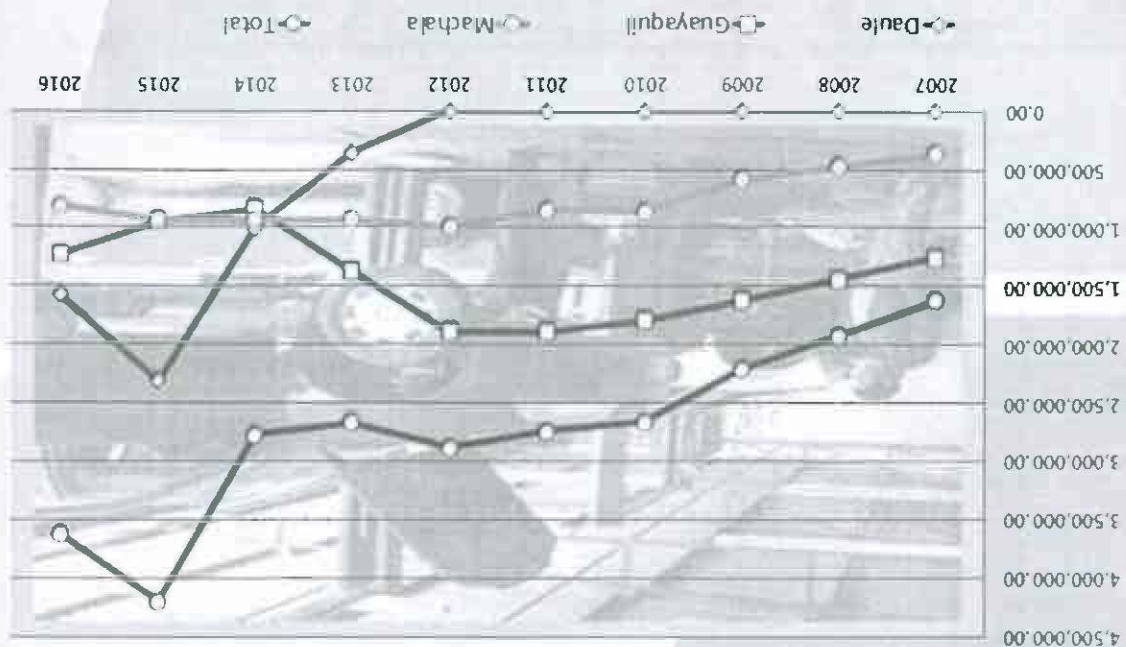
Las ventas de Servicio acumulado a Diciembre 2016 representaron un decrecimiento del 13.73% Vs el año 2015, representando una caída de \$ 576.748,50 con relación al periodo 2015.

4.5 Talleres y Servicios



Las Ventas Mensuales del periodo 2016 tuvieron una tendencia a bajar desde los primeros meses del 2016, tal cual se lo puede apreciar en la siguiente gráfica:

Ventas de Talleres por ASO

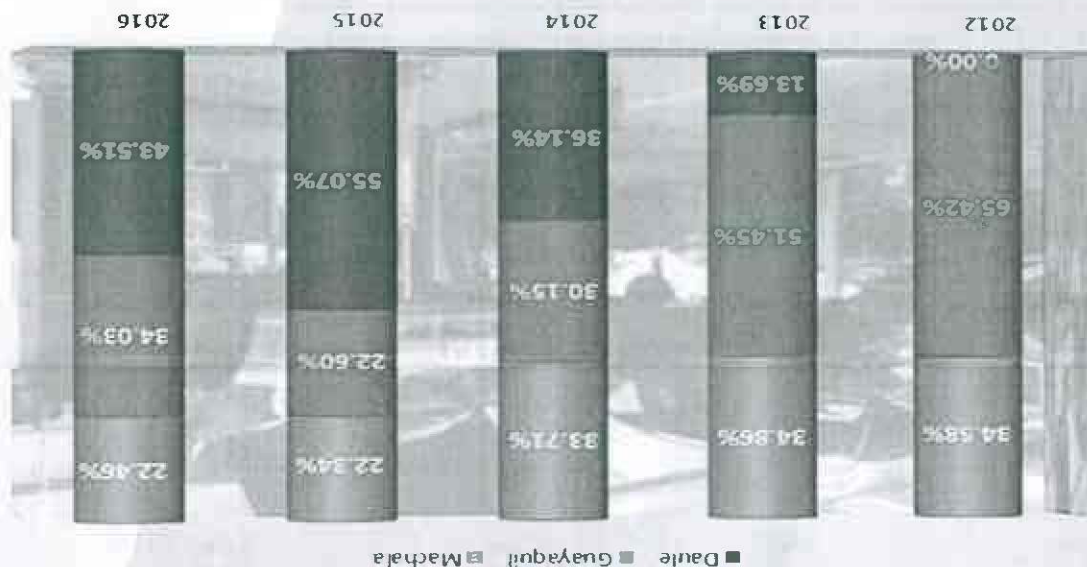


Durante el 2016 el Taller de Flotas consolidó su funcionamiento con importantes clientes Flotistas, una de las más importantes la alianza estratégica con Renting Pichincha, la cual contribuye al crecimiento de ventas en este importante punto.

En este difícil 2016 Cervecería Nacional – DINADDEC reiteró su confianza en el taller mecánico de Daule, renovando el contrato de mantenimiento de camiones por 2 años más con E.Maulme. Licitación en la que participaron otros concesionarios de la marca dando descuentos excesivos.

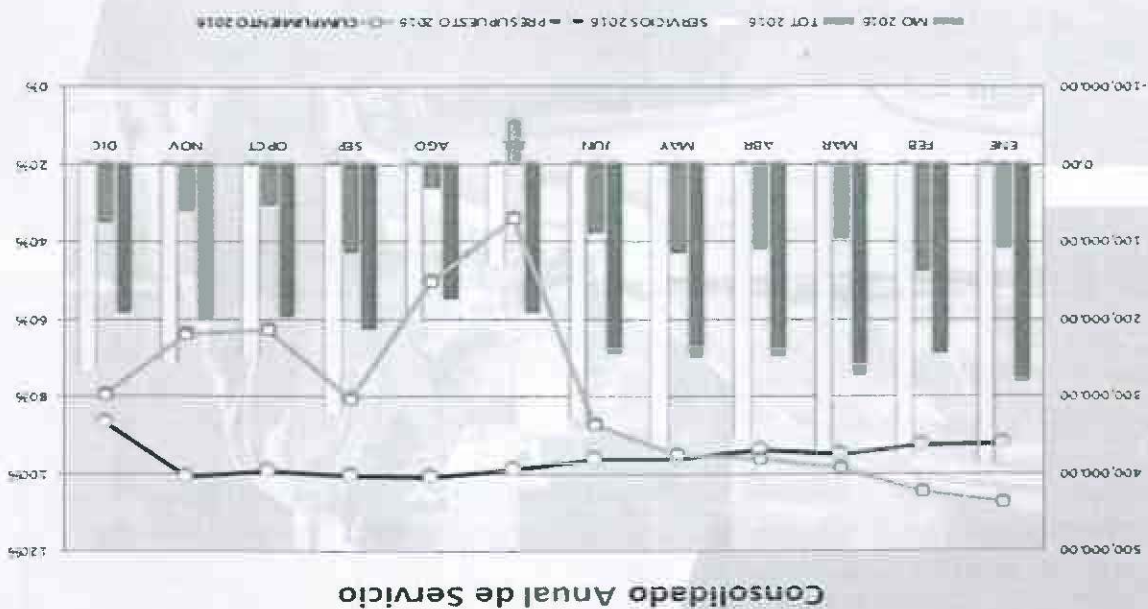
El Taller Matriz de Guayaquil recibió la importante visita del Sr. Barry Engle Presidente de GM Sudamérica, dados los excelentes resultados del primer semestre del año 2016, siendo E.Maulme CA, referente en esta Línea de Negocios en la Marca a nivel país.

En la composición de la venta de servicio en el 2016, Mano de Obra representó el 20%, trabajos externos el 9%, colisiones el 12%, adicional se incluye solo por presentación lubricantes el 7% que generó \$ 563,097 anual.

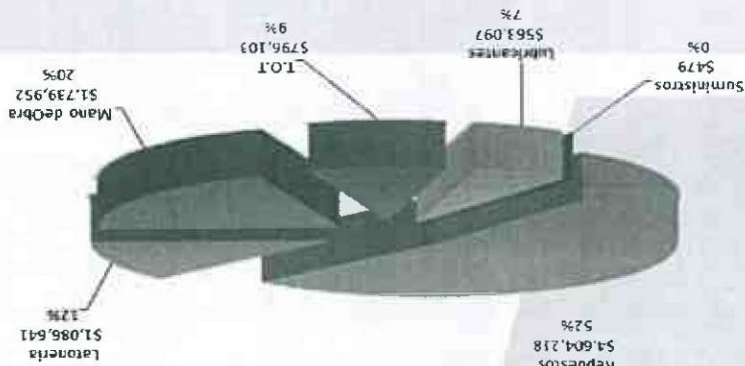


Participación de Ventas de Talleres por ASO

Del total de las ventas en Talleres en el periodo 2016, el 34.03% se realizaron en Matriz, 43.51% en ASO Daile y, 22.46% en ASO Machala



Composición de Ventas de Servicios año 2016
GYE-DAU-MAC



A pesar del complejo año 2016 nuestro equipo de PostVenta (Repuestos y Talleres) logró cerrar excelentes negocios y mantener clientes referentes soportando sin ceder ofertas con descuentos que aparecieron en todos nuestros clientes corporativos.

La cobertura fija de E. Maulme permite cubrir toda la operación de nuestra empresa con los resultados solamente de PostVenta. Este indicador supera el 130% y se constituye en el benchmark de toda la red de concesionarios Chevrolet en el país.

5. Situación Financiera de la Compañía

E. Maulme C.A. al 31 de diciembre del periodo 2016 cierra su Estado de Resultado Integral con \$ 2'419.275 equivalente a un Margen del 4.15% de Utilidad Neta antes de impuestos y con un EBITDA antes de impuestos de \$ 2'873.745 equivalente a un Margen del 4.93% sobre las ventas.



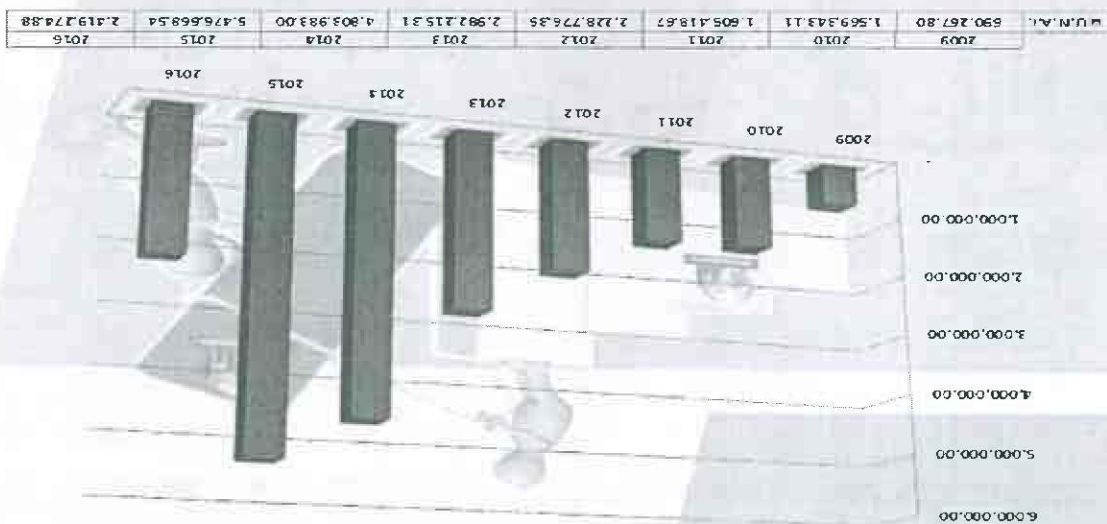
CAPITAL DE TRABAJO		9,593,104	6,980,786
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		31,872,629	26,761,596
TOTAL PATRIMONIO		16,558,429	14,948,714
Capital + Reservas	9,487,878	11,740,751	
Ajustes NIIF	1,593,882	1,593,882	
Resultados Anteriores	0	59,320	
Resultados del Ejercicio	5,476,668	1,554,762	
PATRIMONIO		15,314,200	11,812,882
TOTAL PASIVO		19,506,050	10,732,141
Prestamos Bancarios	1,031,657	876,515	
Obligaciones Porción C/P	1,523,761	575,999	
Cuentas x Pagar	10,946,632	9,277,657	
Largo Plazo	1,765,896	1,080,741	
Obligaciones Porción L/P	21,554	0	
TOTAL PASIVO CORRIENTE		13,506,050	10,732,141
TOTAL ACTIVOS		31,872,630	26,761,596
Bancos y Depósitos	1,406,327	803,912	
Cuentas x Cobrar	11,462,736	8,894,766	
Inventarios	8,645,054	7,728,541	
Gastos Anticipados	582,037	284,709	
Activo Fijo Neto	8,171,032	8,535,379	
Otros Activos	602,444	513,290	
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		23,099,154	17,712,927
BALANCE GENERAL		DIC-15	DIC-16

El Balance General del año 2016 se muestra así:

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL			
D I C - 1 5		%	
91,216,480		100.00%	
80,026,677		87.73%	
11,189,803		12.27%	
7,478,058		8.20%	
3,711,745		4.07%	
167,486		0.18%	
2,728,387		2.99%	
795,977		0.87%	
5,476,669		6.00%	
6,108,324		6.70%	
EBITDA			
Utilidad Neta antes de Impuestos			
Ventas			
Costo de Venta			
Utilidad Bruta en Ventas			
Gastos de Ventas y Adm.			
Utilidad Operacional Neta			
Corporativo (NETO)			
Otros Ingresos			
Otros Egresos			
Utilidad Neta antes de Impuestos			
D I C - 1 6		%	
58,237,857		100.00%	
51,238,017		87.98%	
6,999,840		12.02%	
5,940,953		10.20%	
1,058,887		1.82%	
162,327		0.28%	
2,451,786		4.21%	
929,070		1.60%	
2,419,275		4.15%	
2,873,745		4.93%	

DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

Los resultados obtenidos en el periodo 2016 representan un decrecimiento porcentual del -56.15% en la Utilidad neta antes de impuestos del periodo 2015, en dólares representa una caída de \$ 3, 057,393.66



El capital de trabajo de la compañía (Activos Corrientes – Pasivos Corrientes) al cierre del periodo 2016 se ubicó en \$ 6'980,786.09.

Por otro lado, la compañía no presenta tensiones de liquidez (Activo Corrientes/Pasivos Corrientes), en el mediano y largo plazo además de tener excelentes relaciones con las instituciones financieras. A las cuales durante el periodo 2016, ha venido renovando cada 90 días el Crédito Revolving de \$ 1'000.000 que mantenemos con el Banco Pichincha.

Se logró liberar la Hipoteca del Bien inmueble de Talleres Camiones de la Av. Juan Tanca Marengo con el Banco Produbanco, el cual nos servirá para garantizar algún crédito futuro que la empresa piense adquirir.

Entre los indicadores financieros más importantes tenemos los detallados a continuación:

Entre los indicadores de Liquidez (Razón Corriente) podemos ver que bajo a 1.65 en el periodo 2016 y en el periodo 2015 se encontraba en 1.71, es decir, para el periodo 2016 la empresa por cada \$ 1.00 de financiamiento al corto plazo tiene \$ 1.65 para responder en inversión en corto plazo.

El índice de Rentabilidad de la inversión, también conocida como Rendimiento sobre los Activos (ROI) para el periodo 2016 nos muestra que la empresa está obteniendo el 9.04% de Rendimiento sobre los Activos que tiene la empresa menor en 8.14 puntos porcentuales con relación al año 2015.

El índice de Rentabilidad Patrimonial, también conocido con el nombre de ROE nos ayuda a medir la rentabilidad que está obteniendo el inversionista, en el periodo 2016 fue de 16.18% menor que el año 2015 en 16.89 puntos porcentuales.

INDICADORES		DIC - 15	DIC - 16	DIC - 16
LIQUIDEZ	Capital de Trabajo	9,593,103	6,980,786	↑ -2,612,317
	Razón Corriente	1.71	1.65	↑ -0.06
	Prueba Ácida	1.00	0.93	↑ -0.07
	ROTACIONES:			
	Rotación C x C	40 días	49 días	↓ 9
	Rotación de Inventario	40 días	38 días	↓ -2
	Rotación CxP Proveedores	44 días	53 días	↓ 9
	Rotación Activos	3 veces	2 veces	↓ -1
	Rotación Patrimonio	6 veces	4 veces	↓ -2
	ENDEUDAMIENTO:			
RENTABILIDAD:	Total Pasivo/Total Patrimonio	0.92	0.79	↑ -0.13
	Total Pas.L/P./Tot. Patrim.	0.11	0.07	↑ -0.04
	Ventas	91,216,480	55,237,857	↑ 32,978,623
	Utilidad Neta	5,476,669	2,419,275	↑ -3,057,394
	Utilidad Neta/ Ventas Neta %	6.00%	4.15%	↑ -1.85%
	Margen de EBITDA	6.70%	4.93%	↑ -1.76%
	Margen Contribucion %	12.27%	12.02%	↑ -0.25%
	Margen Utilidad Operacional %	4.07%	1.82%	↑ -2.25%
	Rentabilidad Inversión %	17.18%	9.04%	↑ -8.14%
	Rentabilidad / Patrimonio	33.07%	16.18%	↑ -16.89%
FUENTES FINANCIERAS:	Rentabilidad/Capital	131.97%	58.30%	↑ -73.67%
	Pasivo Corriente %	42.38%	40.10%	↑ -2.27%
	Pasivo Largo Plazo %	5.67%	4.04%	↑ -1.63%
	Leverage %	51.95%	55.86%	↓ 3.91%
	D.V.A.R.			

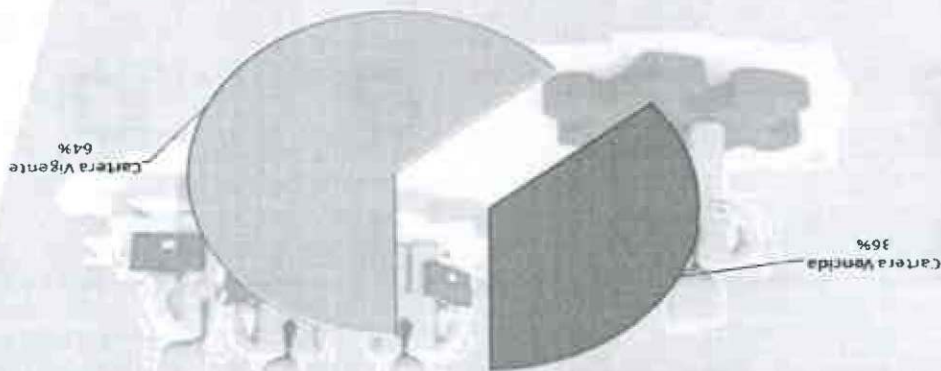
ANÁLISIS DUPONT

Periodos	2015	2016	Rentabilidad sobre Ventas	2015	2016	ROI (Rent. sobre los Activos)	2015	2016	ROE (Rent. sobre el Patrimonio)	2015	2016
	Utilidad Neta	5,476,668.54	2,415,275.88	6.00%	4.15%	17.18%	9.04%	33.07%	16.18%		
	Ventas	91,216,480.00	58,237,356.76								
	Activos	31,872,630.13	26,761,596.21								
	Patrimonio	16,558,429.71	14,943,714.41								

5.1 Cartera

En el periodo 2016, específicamente en el mes de diciembre, la cartera descendió a \$ 8'485.570,48, de la cual tenemos la siguiente composición:

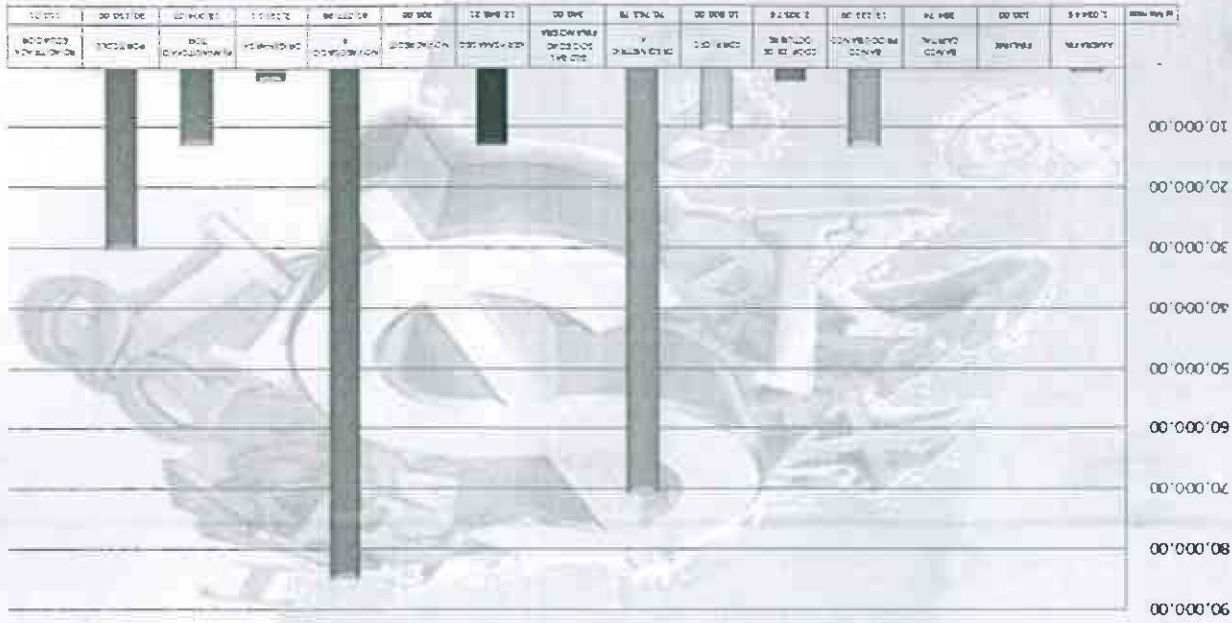
Composición de la Cartera Total



De lo que se puede observar, la composición de la cartera está dada principalmente por la cartera vigente que le corresponde 64.02% y a la cartera vendida el 35.98%.

Del total de la cartera vendida, existen valores que corresponden a una antigüedad de más de 360 días por el total de \$214.875,37, lo que corresponde al 2.53% del total de la cartera, y debería considerarse como una cartera con alta morosidad a ser provisionada como cartera incobrable. Sin embargo, la provisión para cuentas incobrables actualmente suma el valor de \$135.632,28, por lo cual está cubierto una eventual baja por la provisión incobrable de acuerdo a la Ley, que es apenas el 1% de la Cartera Vigente de cada año.

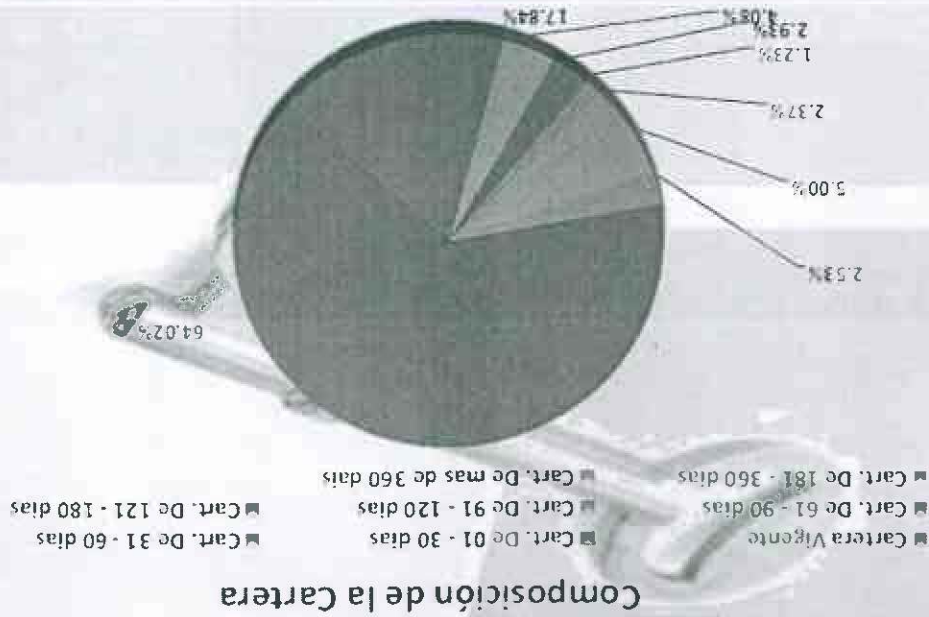
A continuación se muestra la composición de la Cartera Total:



Ingresos por Financiamiento y Comisiones de Seguros

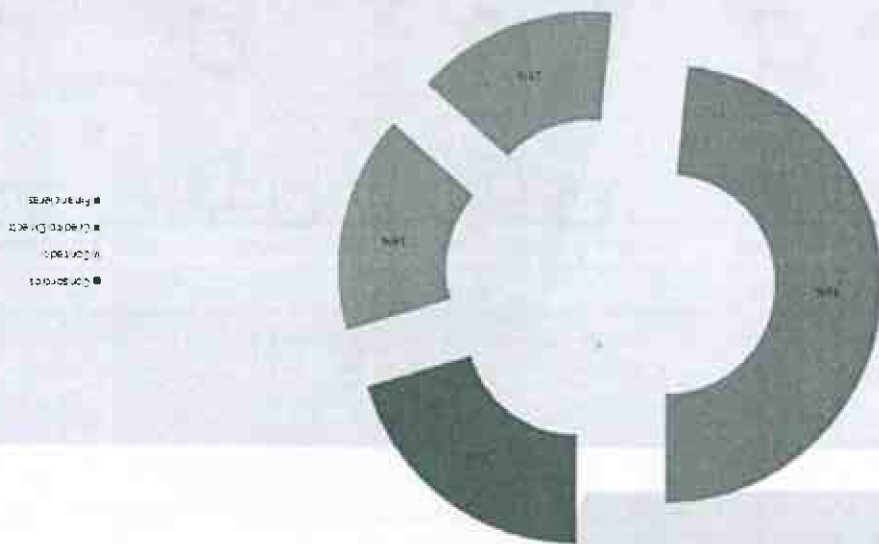
Durante el periodo 2016 se obtuvieron importantes ingresos a través de la colocación por IFIS y seguros, los ingresos más importantes son los que se muestran a continuación:

5.2 Ingresos por Financiamiento y Comisiones de Seguros



Durante el periodo 2016, la compañía dirigió sus esfuerzos hacia la consecución de todos los incentivos que generan el cumplimiento de metas trazadas con la marca. En el gráfico a continuación, podemos revisar el comportamiento durante el periodo 2016.

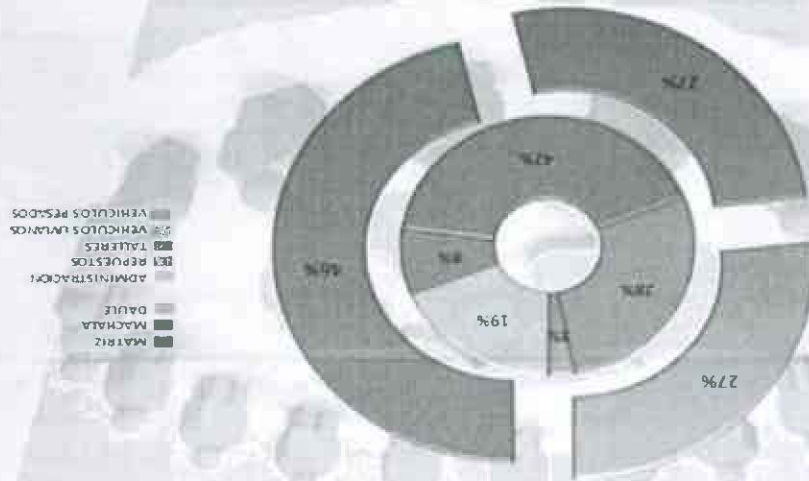
5.3 Política Comercial, Rebates e incentivos Comerciales



Distribución de Financiamiento

En la distribución del tipo de financiamiento para la adquisición de vehículos del año 2016, tenemos que los clientes que decidieron realizar su adquisición al Contado fueron 327 equivalentes al 16%, con financieras 981 equivalente al 48%, con Consortios 415 equivalentes al 20% y de Crédito Directo 303 equivalente al 15% del total de 2.026 unidades comercializadas.

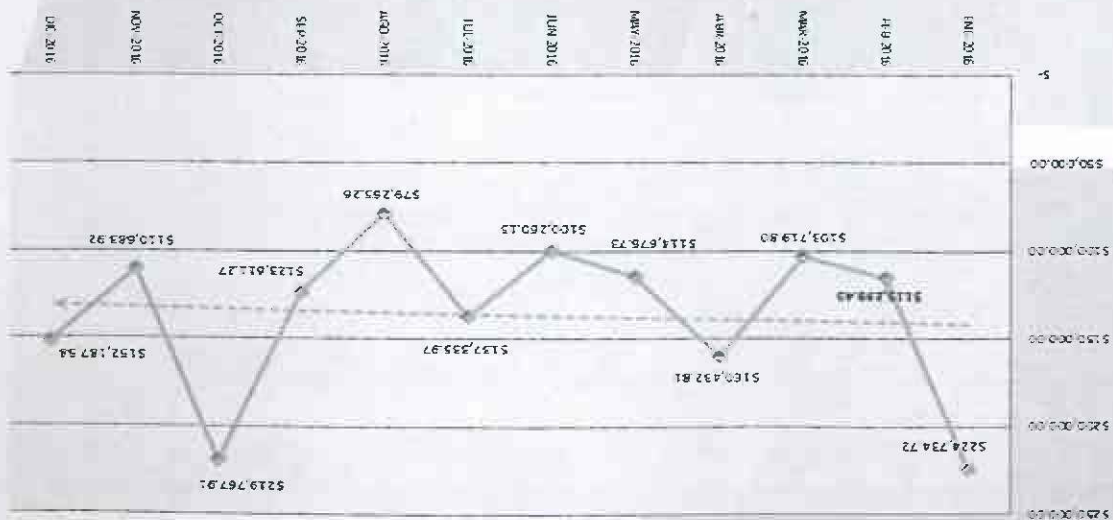
Considerando el número de 205 empleados en el periodo 2016 y las ventas totales de E. Maulme C.A. fueron \$ 58'237.856,75; se deduce que la venta promedio mensual por empleado equivalen a \$ 23.673,93; en la siguiente grafica se muestra el comportamiento que este ha venido teniendo la venta promedio mensual por empleado desde el año 2010 hasta el 2016.



Peso de la Estructura del Personal por Area y por ASO

Durante el año 2016, la estructura del personal que cuenta la E. Maulme C.A. es de 205 empleados divididos por áreas y a la vez estas se encuentran divididas en nuestras 3 sucursales: Matriz con 95; Machala 55 y, Daule 55 empleados.

6. Talento Humano



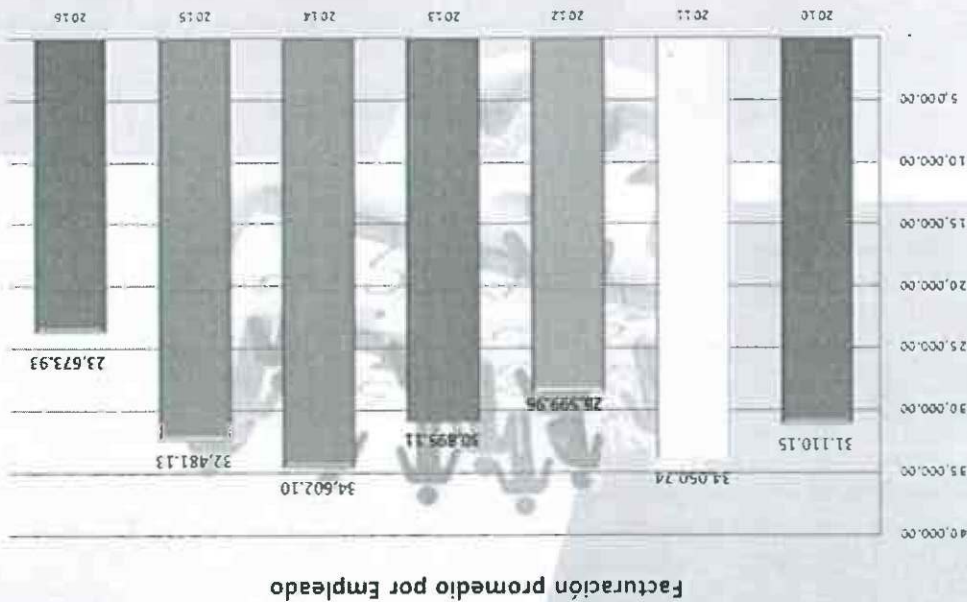
EVOLUCIÓN DE REBATES GM

- E. Maulme C.A durante el 2016 se hizo acreedor por tercer año consecutivo los siguientes reconocimientos:
- Nominación y premiación a E. Maulme C.A. como el mejor concesionario en la categoría de Administración y Finanzas, E. Maulme obtuvo este reconocimiento al ser el concesionario más rentable del país en el año 2016.
 - Nominación a E. Maulme C.A. como el mejor concesionario en la categoría de Satisfacción al Cliente y GM DIFFERENCE.
 - Adicionalmente se obtuvieron premios Importantes a técnicos, al personal de repuestos y Contact Center por el programa Copa Chevrolet 90 años.

7.1 Reconocimiento y Premios

7. GM DIFFERENCE

El margen de Utilidad que da cada empleado a la empresa es un promedio mensual de \$ 986,51, que al final del periodo 2016 la utilidad que genera cada trabajador es de \$ 11.838,08.



8. Temas Tributarios

En el período 2016, debido al Suceso ocurrido el pasado 16 de Abril, la Asamblea Nacional aprobó la LEY ORGÁNICA DE SOLIDARIDAD Y DE RESPONSABILIDAD CIUDADANA PARA LA RECONSTRUCCIÓN Y REACTIVACIÓN DE LAS ZONAS AFECTADAS POR EL TERREMOTO DEL 16 DE ABRIL DEL 2016, la cual normaba los siguientes puntos:

- Aumento de la tarifa del IVA del 12% al 14% la cual entraba en vigencia en el mes de Junio 2016.

- Contribución Solidaria del 3% a las Utilidades del Ejercicio Fiscal del año 2015, la compañía aportó sobre la Utilidad Grable de \$4,780,370.72 el valor de \$143,411.12, cumpliendo así en los meses de junio, julio y agosto el valor mensual de \$47,803.71.



- Contribución Solidaria por Remuneraciones de los Empleados cuyo salario base sea de \$1,000 en adelante, E. Maulme aportó de las remuneraciones de los empleados durante los meses de junio a diciembre del 2016, el valor de \$13,492.27.

El decrecimiento de las ventas tuvo como consecuencia que E. Maulme para el presente ejercicio fiscal pague el valor de \$163,884.30 adicional por concepto de Impuesto a la Renta; ya que el Anticipo del Impuesto a la Renta del 2016 fue por el valor de \$666,914.12, en tanto que el impuesto a la Renta real del ejercicio económico fue de \$503,029.82, convirtiéndose el valor del Anticipo en Impuesto Mínimo Pagado que afecta a los Resultados del Ejercicio.

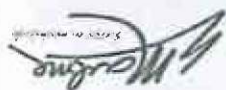
9. Conclusiones y Recomendaciones:

- En vista de lo expuesto y para cumplir con lo que establece la Superintendencia de Compañías, nos permitimos informarles como conclusión:
- ✓ Se dio cumplimiento a todas las disposiciones del Directorio y de la Junta General Ordinaria de Accionistas de las Compañía E. Maulme C.A.
 - ✓ Los análisis comparativos con el ejercicio del año 2015, constan en los Estados Financieros que se integran a este informe.

Con estos antecedentes, resumiendo los resultados del periodo 2016 y expresando los mismos según las Normas Internacionales de Información Financieras (NIIF'S): se obtuvo una Utilidad Neta antes de Impuestos de \$ 2'419,273.83; luego del correspondiente pago a trabajadores e impuestos a la renta según la normativa de ley, se mantiene una utilidad neta de \$ 1'554,761.82; de los cuales se constituye una reserva legal del 10% de la utilidad neta (\$155,476.18), totalizando un valor de \$ 1'399,285.63 a disposición de los accionistas.

PAGO DE IMPUESTOS POR UTILIDADES 2016-NIIF	
Utilidad Contable antes e Participación	\$ 2,419,273.83
(-) 15% Participación Empleados y Trabajadores	\$ 362,891.07
(-) Impuesto a la Renta según Conciliación	\$ 501,620.94
= Utilidad Neta después de la Participación	\$ 1,554,761.82
(-) 10% Reserva Legal	\$ 155,476.18
Utilidad a disposición de los Accionistas	\$ 1,399,285.63

Del valor total a disposición de los accionistas de \$1,399,285.63 la Administración sugiere destinar para reinversión el 100% de dicho valor; el cual se acumulará en la reserva facultativa, para así poder fortalecer financieramente a la compañía.



GERENTE GENERAL

Ing. Alvaro Nogales Y Platón

E. MAULME C.A.

Es importante reconocer el apoyo recibido del Directorio, del Centro Corporativo MEP y a ustedes Sres. Accionistas por la confianza y respaldo a la gestión e iniciativas de la administración de E. Maulme.

Como Gerente General he sido testigo de las capacidades de E. Maulme como empresa y de su personal que lograron superar un año complejo. Seguiremos trabajando para alcanzar las metas propuestas, mi consideración especial al equipo humano de la compañía por su dedicación y esfuerzo sin ellos estos resultados no se hubiesen concretado.

Para terminar, agradezco a Accionistas, al Directorio, Funcionarios y a mi familia por el apoyo brindado durante nuestra gestión.

NUEVA COMPOSICION DEL PATRIMONIO - NIF									
Cuentas de Patrimonio	Patrimonio	31/12/2015	Reserva Legal	Reserva para el futuro	Capitalización	Pago a Accionistas	Distribución de Dividendos	Otros Resultados Integrables	Patrimonio
Capital		\$ 4,150,000.00							\$ 4,150,000.00
Reserva Legal		\$ 779,147.59	\$ 669,207.17						\$ 1,138,454.76
Reserva para el futuro		\$ 4,564,731.00	\$ 1,887,584.55						\$ 6,452,315.77
Reserva acumulados de pérdidas MEF		\$ 1,593,882.37							\$ 1,593,882.37
Aportes futuros de capitalización		\$ -							\$ -
Utilidad / Pérdida años anteriores		\$ 3,650,871.70	\$ (1,887,584.55)				\$ (1,400,000.00)		\$ 0.00
Otros Resultados Integrables (Activos)								\$ 58,319.65	\$ 58,319.65
Reserva para el futuro									\$ 1,554,761.92
Total		\$ 14,734,632.90	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ (1,400,000.00)		\$ 14,948,714.37