



Informe Anual 2017

Contenido

1.	Entorno General Macroeconómico.....	3
1.1	Perspectivas de Evolución.....	4
1.2	Principales Indicadores Coyunturales.....	4
1.3	Previsión.....	5
1.4	Diagnóstico de Riesgo.....	5
2.	La Industria Automotriz en el Ecuador y su evolución en los periodos 2011 – 2015.....	6
3.	La Industria General.....	7
3.1	Industria en la Zona.....	9
4.	E.MAULME: Areas del Negocio.....	10
4.1	Venta Livianos.....	10
4.2	Vehículos Pesados.....	14
4.3	Vehículos Livianos y Pesados.....	17
4.4	Partes y Accesorios.....	18
4.5	Talleres y Servicios.....	20
5.	Situación Financiera de la Compañía.....	25
5.1	Cartera.....	29
5.2	Ingresos por Financiamiento y Comisiones de Seguros.....	30
5.3	Política Comercial, Rebates e Incentivos Comerciales.....	31
6.	Talento Humano.....	32
7.	GM DIFFERENCE.....	33
8.	Temas Tributarios.....	33
9.	Conclusiones y Recomendaciones.....	34

Los datos indican que la economía del país permanece en recuperación en relación al 2016 de bajo crecimiento. En 2016, la economía demostró una contracción en su crecimiento del 1,5% y para el 2017 se confirmó una recuperación del 1,5% luego de dicha contracción. Respecto al sector externo, si bien los resultados arrojan una balanza comercial positiva, se debe a una importante contracción, tanto de las exportaciones, y en especial de las importaciones. De alguna manera, el Gobierno (anterior) logró su objetivo de reducir las importaciones, pero eso termina afectando al sector productivo porque gran parte de esta restricción tiene que ver con bienes de capital, que son bienes utilizados para la producción de otros bienes. Para el 2018 el Gobierno ecuatoriano, en su proyecto o proforma presupuestaria para 2018 (que ascenderá a 34.818 millones de dólares) estimó un precio promedio del petróleo de 41,92 dólares por barril, con un crecimiento proyectado del 2%, manteniendo claros signos de recuperación y estabilidad (según el Banco Central).

La Economía Mundial permanece atrapada en un periodo de bajo crecimiento, es decir el mundo continuará creciendo a una tasa baja y con múltiples fuentes de incertidumbre, para el Ecuador el vaivén económico parece continuar, derivado de la caída del precio del petróleo, que afectó significativamente a los ingresos, la reducción de los ingresos tributarios, el desastre natural del 16A, los pagos de los juicios que se perdieron en las Cortes Internacionales ante empresas Extranjeras, finalmente el precio del petróleo se ubicó en la banda de \$40 a \$50 por barril, y a éste valor se debió descontar el castigo que tiene nuestro crudo, afectando los ingresos por la venta de esta materia prima, adicionalmente el Ecuador recibió varios llamados de atención por parte de la OPEP por no cumplir con la cuota que tiene el país que ofrece al mercado, dado que vendió más de lo que tenía fijado, esto derivado de la necesidad de contar con más ingresos.

1. Entorno General Macroeconómico

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 2017.

Señores Accionistas:

Marzo, 2018

1.1 Perspectivas de Evolución

El Ecuador experimenta un cambio de liderazgo en lo político, que ha dividido al movimiento de Gobierno, siendo este año clave para entender los nuevos derroteros económicos que regirán en el país, tras once años de conducción de Rafael Correa.

Las proyecciones para el año 2018 indican un crecimiento económico del 2 % según el BCE (Banco Central del Ecuador). Otros organismos son más conservadores: la CEPAL (Comisión Económica Para América Latina y el Caribe) proyecta 1.3 %, el Banco Mundial (BM) 0.8 % y el Fondo Monetario Internacional (FMI) 0.6 %. A su vez, el 2018 inicia con el precio internacional de petróleo sobre los 60 dólares, lo cual amplía la capacidad financiera de la economía ecuatoriana. No obstante, las condiciones previas al año 2015 no se han restablecido y el crecimiento dependerá del estímulo fiscal. Es decir, cualquier previsión está a merced de lo que haga el Estado en su política de gastos e ingresos; teniendo en cuenta también que la exportación del petróleo ahora actúa como componente de presión importante que limita las posibilidades del crecimiento del país; adicionalmente, la disponibilidad de divisas le imprime fragilidad al sistema financiero y monetario dolarizado y, al mismo tiempo, le impone otros límites al crecimiento económico.

Por otro lado, la deuda pública consolidada a noviembre 2017 alcanzó el 32 % del PIB, un nivel bajo en contraste internacional que, si bien demuestra que sigue siendo manejable, de ninguna manera debe ser la primera opción para sostener el nivel de gasto, por lo cual no debería ser una opción continuar con ese crecimiento del endeudamiento para el 2018.

1.2 Principales indicadores coyunturales

	Ene-Dic 2016	Ene-Dic 2017	Var. %
Petróleo crudo (millones de barriles producidos) ¹	200.7	193.9	-3.4%
Derivados de petróleo (millones de barriles producidos) ²	74.5	78.1	4.8%
Exportaciones no petroleras (millones de USD) ³	11 338	12 209	7.7%
Importaciones no petroleras (millones de USD) ⁴	13 061	15 834	21.2%

	Enero 2017	Enero 2018	Var. %
Volumen Crédito Consumo - (millones USD) ^{1a}	224	423	88.8%
Volumen Crédito No Consumo - (millones USD) ^{1b}	1 170	1 327	13.4%
Recaudación de IVA Operaciones internas (millones de USD) ²	561	519	-7.5%
Recaudación de IVA Importaciones (millones de USD) ³	128	165	28.4%
Recaudación de Impuesto a la Renta (millones de USD) ⁴	353	411	16.4%
Recaudación Total Efectiva (millones de USD) ⁵	1 299	1 292	-0.5%
Vehículos livianos (unidades vendidas) ⁶	5 334	9 566	79.3%
Buses y camionetas (unidades vendidas) ⁷	638	1 012	58.6%
Inflación (acumulada) ⁸	0.09%	0.19%	0.1 p.p.
Tasa de empleo adecuado / pleno (nacional) ⁹	41.20%	42.30%	1.1

El riesgo país es un indicador que mide las posibilidades de que una nación cumpla o no con el pago de su deuda externa, es decir el cumplimiento de compromisos u obligaciones con préstamos internacionales. El puntaje que se le da es una suma de la fiabilidad económica, política y social de cada país, y es el que determina qué tan riesgoso es invertir en él. Por eso, cuanto más crece el "riesgo país", mayor es la probabilidad de que entre en mora de pagos y los intereses de las deudas a pagar sean más altos. El precio del barril del petróleo es un factor determinante para definir el riesgo país porque, es un símbolo de la estabilidad económica ya que respalda la deuda ecuatoriana. El 18 de enero de 2018, el barril se registró en 60 dólares, mientras que en diciembre del 2017, el valor del crudo era de aproximadamente 57.47. Así, cuando el barril de petróleo cuesta más, el riesgo país baja.



1.4 Diagnóstico de Riesgo

	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 Paro (% promedio)	4.7	5.0	4.9
Tipo de Cambio \$/€	1.1	1.1	1.2

1.3 Previsión

Otro hecho a destacarse en el análisis del mercado 2017, es el crecimiento del uso de tecnologías eficientes y amigables con el medio ambiente. Ecuador lidera la comercialización de vehículos híbridos, que son la tecnología de transición entre los vehículos de combustión y los vehículos completamente eléctricos, con 3.526 unidades vendidas. Los vehículos híbridos que se comercializan en el país son más eficientes en el consumo de combustible y emiten menos.

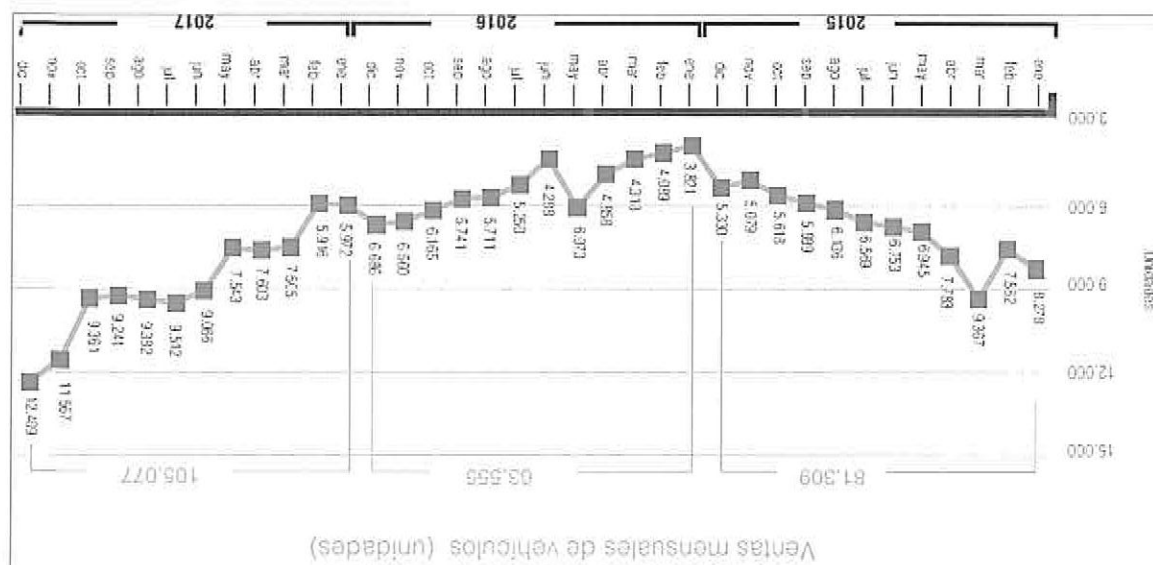
A raíz de estos cambios favorables, han podido ingresar al país 159 modelos; sumado la disposición de precios más competitivos y accesibles, sobre todo en vehículos de gama económica, que concentra el 68% de la demanda total del mercado ecuatoriano. Estos beneficios alcanzaron en particular a los vehículos de origen europeo, mediante el Acuerdo con la Unión Europea que tuvo como efecto la reducción gradual del arancel, lo cual permitió ampliar la diversidad de productos del viejo continente en el Ecuador y también su comercialización en condiciones más competitivas. Esto se evidencia con el ingreso de 13 nuevos modelos y 3 marcas europeas al país.

mercado automotor.

recuperación en la concesión de créditos, son factores que han favorecido la competitividad del La eliminación de estos esquemas, el inicio de la vigencia del Acuerdo con la Unión Europea, la de la década, luego de experimentar seis años de esquemas restrictivos que frenaron la demanda. camionetas, SUV) han sido los más beneficiados con ventas que superaron con un 1% al promedio industria automotriz local, según los resultados del año 2017, los vehículos livianos (automóviles, eliminación de restricciones al comercio, produciendo la confianza de los consumidores en la promedio. Este crecimiento ha sido producto del desempeño positivo de la economía nacional y la que recordar que las ventas hasta la reducción de 2016 habían sido de 108.228 unidades en Esta recuperación de 2017 permitió al sector acercarse al promedio, con una diferencia de -3%. Hay (AEADE).

vehículos comercializados según informó la Asociación de Empresas Automotrices del Ecuador reflejado un notable crecimiento en el mercado automotriz ecuatoriano **registrando 105.077** después de registrar el descenso equivalente al 41% en las ventas (Año 2016), en el año 2017 se ha varios factores que no siempre son favorables para los inversionistas, ni para los clientes, es así y generación de divisas, es fluctuante en los últimos años; sin embargo su estabilidad obedece a años, dado que contribuye con el desarrollo nacional mediante inversiones, capacitación, tecnología En el Ecuador, la industria automotriz, ha generado gran desarrollo tecnológico en los últimos 30

2. La Industria Automotriz en el Ecuador en el año 2017



La industria automotriz al cierre del periodo 2017 culmina con 105,077 unidades, para la Marca Chevrolet 41,101 unidades obteniendo un MKT share del 39,80% del tamaño total de la industria automotriz del país.

3. La Industria General

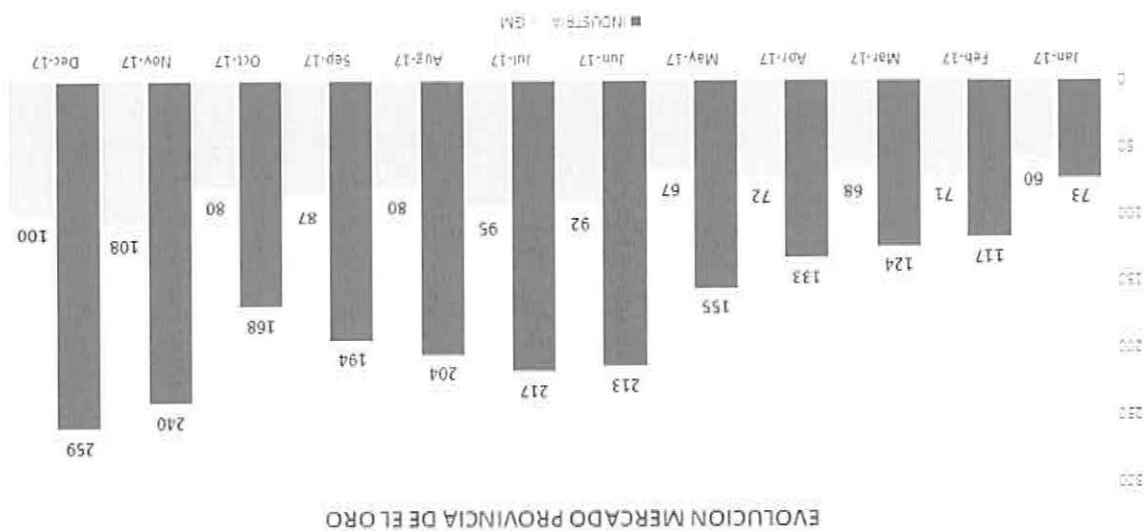
Fuente: Servicio Nacional de Aduana (SENAE), Cámara de la Industria Automotriz Ecuatoriana (CINAE), Asociación de Empresas Automotrices del Ecuador (AEADE), 2017.
 *Vehículos livianos: automóviles, camionetas, SUV
 **Vehículos comerciales: VAN, camiónes, buses

Importación (Enero - Diciembre 2017) unidades 70,203	Producción: (Enero - Diciembre 2017) unidades 38,344	Exportación: (Enero - Diciembre 2017) unidades 640	Ventas: (Enero 2018) unidades 10,578
--	--	--	--

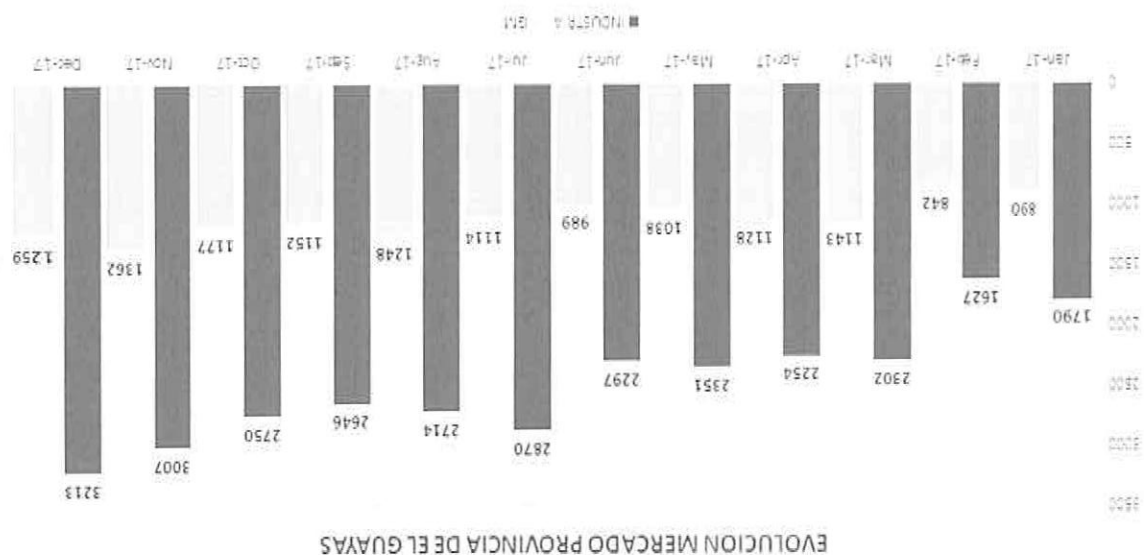
Model	2017 Jan	2017 Feb	2017 Mar	2017 Apr	2017 May	2017 Jun	2017 Jul	2017 Aug	2017 Sep	2017 Oct	2017 Nov	2017 Dic	2018 Jan
CHEVROLET	2,332	2,440	3,210	3,250	2,809	3,571	3,559	3,590	3,687	3,704	4,606	4,344	4,111
KIA	1,131	1,171	1,258	1,410	1,401	1,223	1,592	1,455	1,509	1,695	1,928	2,450	1,821
HYUNDAI	468	447	539	567	690	847	864	946	802	817	1,206	1,250	9,443
GREAT WALL	282	254	531	458	528	653	743	639	634	590	726	754	6,792
TOYOTA	275	301	267	228	325	435	498	481	492	347	594	561	4,804
NISSAN	264	249	306	274	255	346	296	290	268	297	354	369	3,568
FIAT	275	249	306	274	255	346	296	290	268	297	354	369	3,568
MAZDA	175	178	178	209	225	217	297	306	320	293	359	372	3,310
CHERY	89	70	86	72	103	155	168	155	149	175	200	192	1,614
MAZDA	175	178	178	209	225	217	297	306	320	293	359	372	3,310
VOLKSWAGEN	67	44	125	87	139	234	192	185	172	192	201	251	1,889
JAC	34	19	26	69	32	65	96	98	83	97	113	132	866
PEUGEOT	6	6	10	25	33	23	49	58	46	75	85	65	481
ZOTYE	35	53	36	37	76	20	24	18	24	36	51	162	572
FAW	22	3	16	9	22	29	41	23	8	43	54	57	329
RENAULT	179	151	195	216	196	170	174	167	117	109	123	156	1,953
CITROEN	13	23	22	35	72	63	49	90	90	65	66	97	685
MERCEDES BENZ	28	24	16	22	14	45	31	51	47	37	58	68	441
SOEAST	0	0	0	2	2	1	1	5	7	9	9	65	101
DFSK	29	31	43	46	27	18	13	4	36	18	32	29	328
MITSUBISHI	0	82	57	37	11	81	47	42	19	13	28	75	492
BMW	6	12	7	1	11	19	10	8	12	27	18	17	148
FIAT	14	11	21	20	30	32	56	39	27	37	39	30	358
OTRAS MARCAS	159	152	198	202	216	201	291	323	243	273	228	495	3,081

Ventas por marca (unidades)

A continuación se muestra la evolución del negocio de las ventas de Vehículos desde el periodo 2017 que se ha dado en la industria automotriz y en la marca (Livianos y Pesados).



Provincia de El Oro



Provincia del Guayas

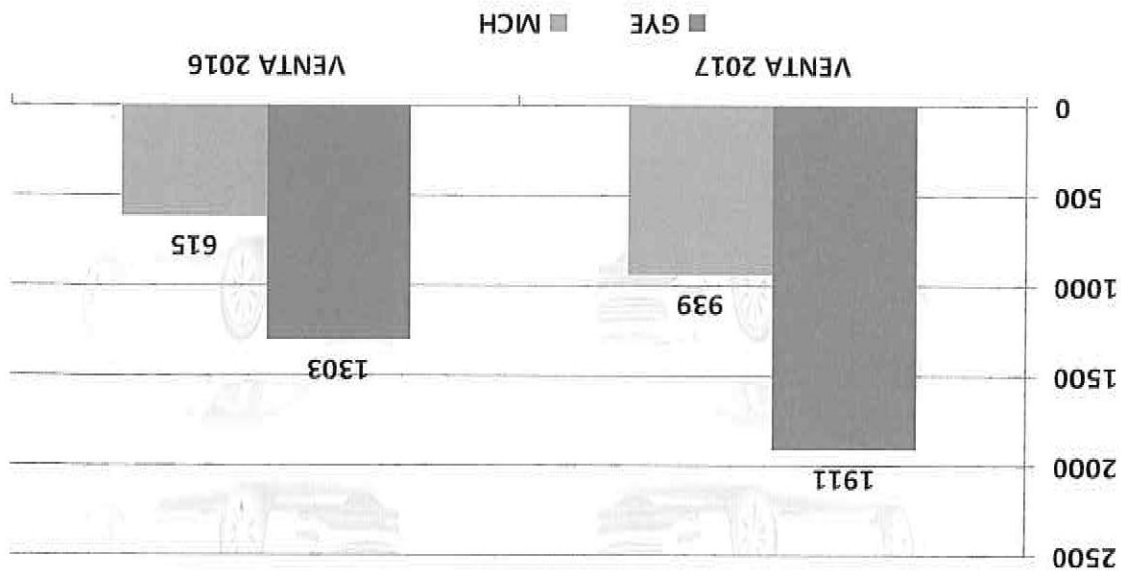
3.1 Industria en la Zona 2

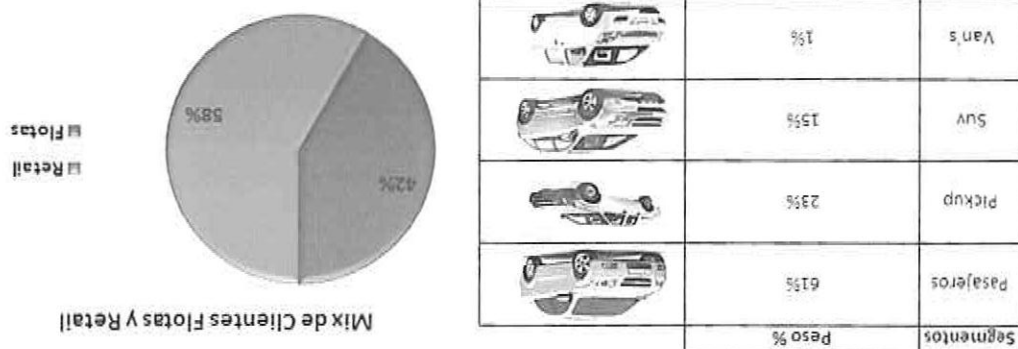
4. E.MAULME: Áreas del Negocio

4.1 Venta Livianos

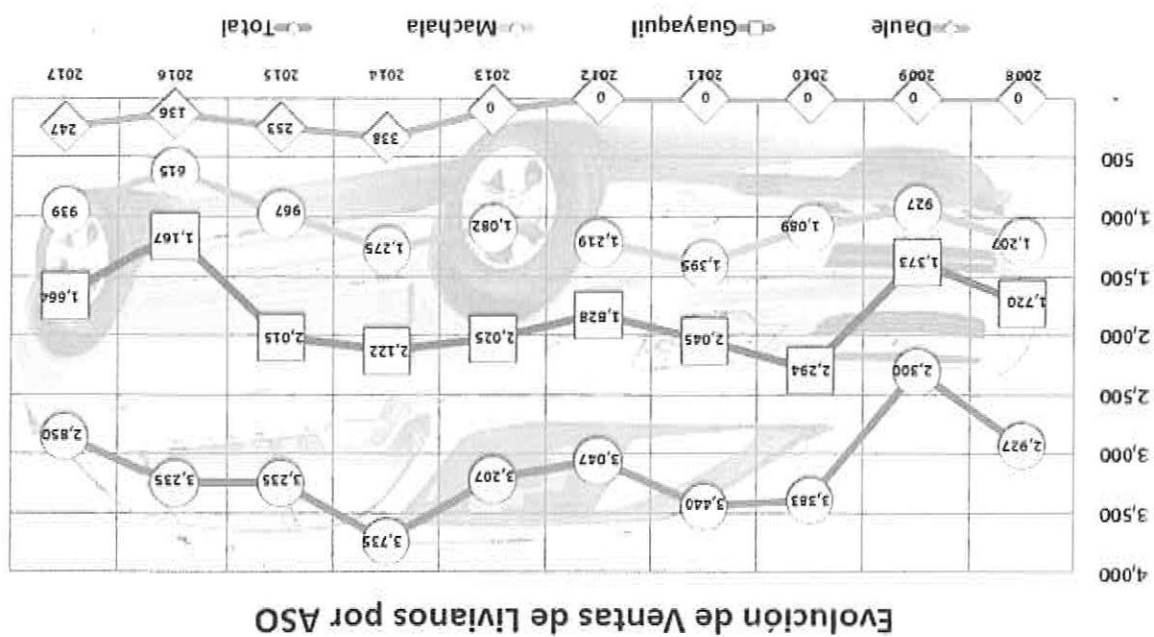
En el periodo 2017 las ventas de Vehículos Livianos creció con relación al periodo 2016; en unidades vendidas tuvo un crecimiento de 932 unidades representando un 48.59% por encima de lo vendido en unidades en el año 2016; en dólares tuvo un crecimiento del 44.99% con relación al año 2016 equivalente a \$ 18'472.844,09.

Vehículos Livianos			
Periodo	Unid.	Monto \$	
2017	2850	\$ 59,533,258.90	
2016	1918	\$ 41,060,414.81	
Variación	932	\$ 18,472,844.09	↓ 48.59%
			↓ 44.99%



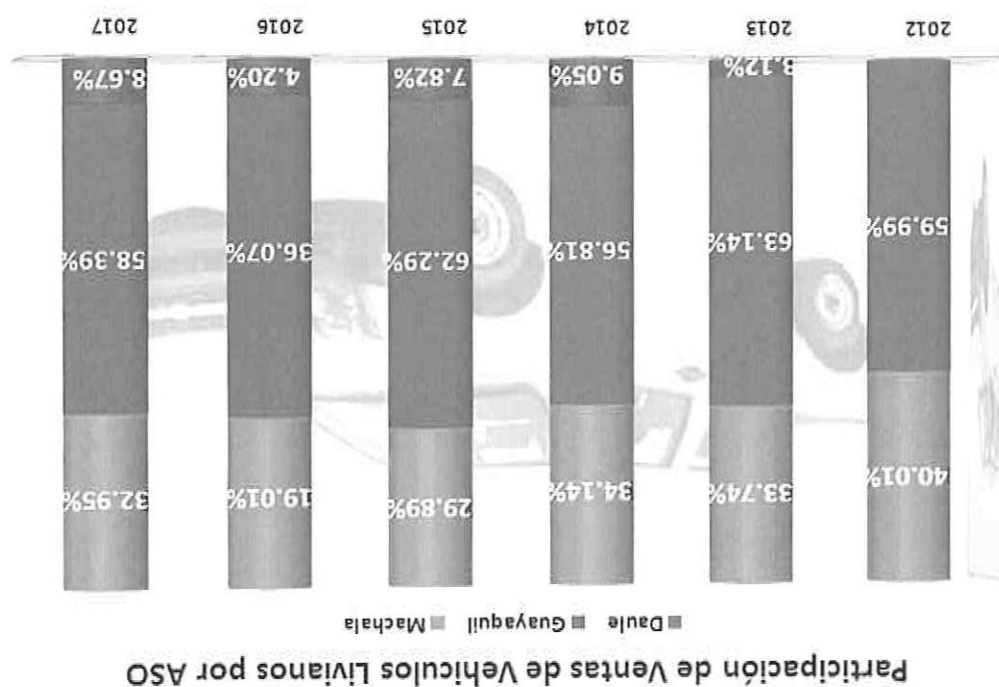


El Mix de ventas de Vehículos Livianos por Segmento realizado por E. Maúlme está distribuido de la siguiente manera:

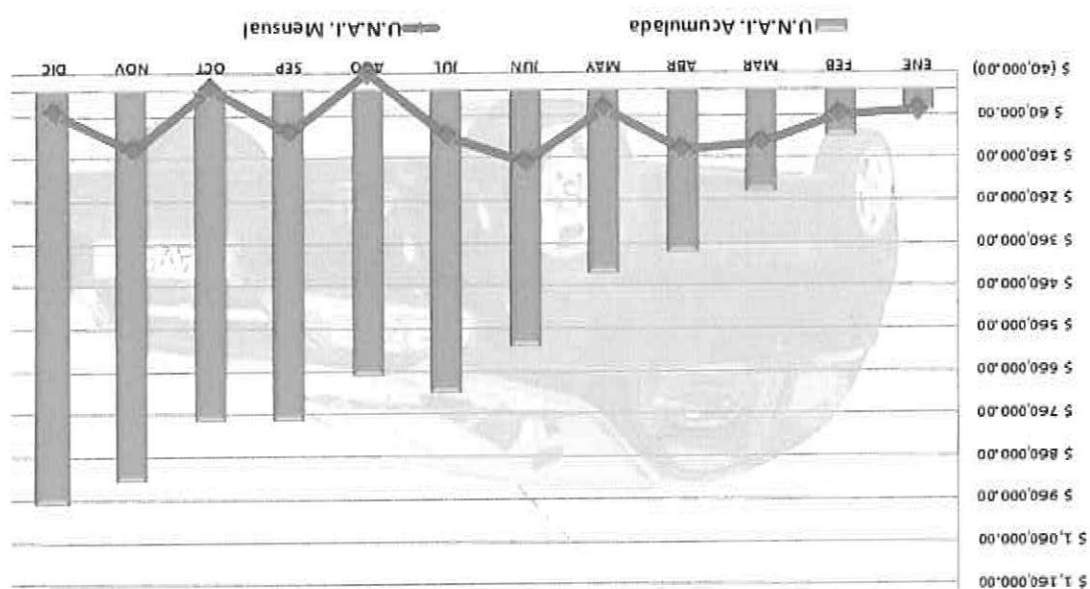


A continuación se detalla la evolución de las ventas de Vehículos Livianos por ASO (Guayaquil, Daile, Machala); desde el periodo 2008 al periodo 2017.

La rentabilidad bruta de Vehículos Livianos en el periodo 2017 (sin incluir rebates, política comercial e incentivos en ventas que se encuentran clasificados a nivel de Otros Ingresos en el periodo 2017); fue del 5,00% Vs. un 6,00% en el 2016, es decir, en el periodo 2017 tuvo una baja del 1,00 puntos porcentuales con relación al año 2016.

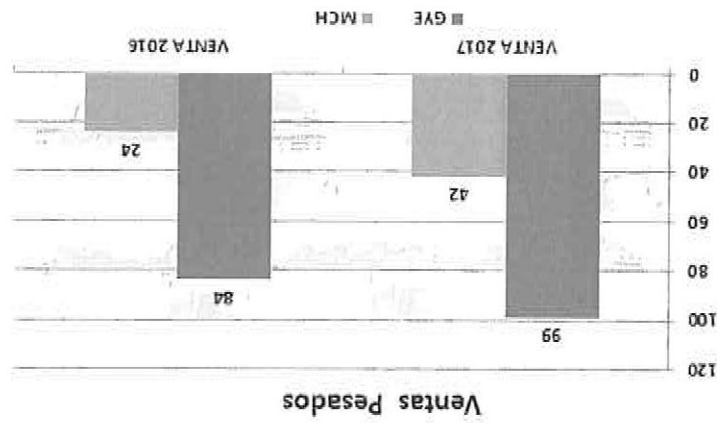


Para el periodo 2017 el 58.39% de las unidades vendidas fueron realizadas en Matriz Guayaquil; en ASO Daule representó el 8.67% de las ventas y en ASO Machala con el 32.95% de las ventas.



Comportamiento de Resultados Vehículos Livianos 2017

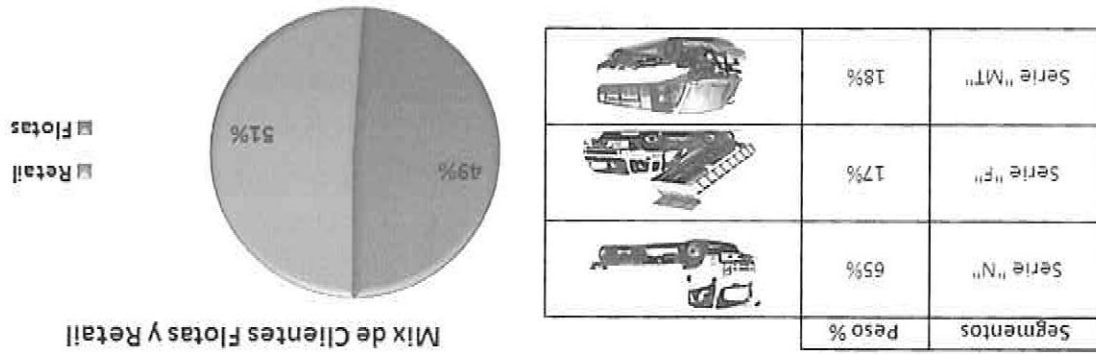
La U.N.A.I. de la línea de Vehículos Livianos tuvo una alta, sin embargo, se obtuvo Utilidad al final del periodo por \$ 971,536 obteniendo un margen del 1.6% con relación a las ventas de Vehículos Livianos, a continuación se muestra el comportamiento de los resultados mensuales y acumulados en el periodo 2017.



Vehículos Pesados			
Periodo	Unid.	Monto \$	
2017	141	\$ 6,534,767.00	
2016	108	\$ 4,050,334.45	
Variación	33	\$ 2,484,432.55	↓ 30.56%
			↓ 61.34%

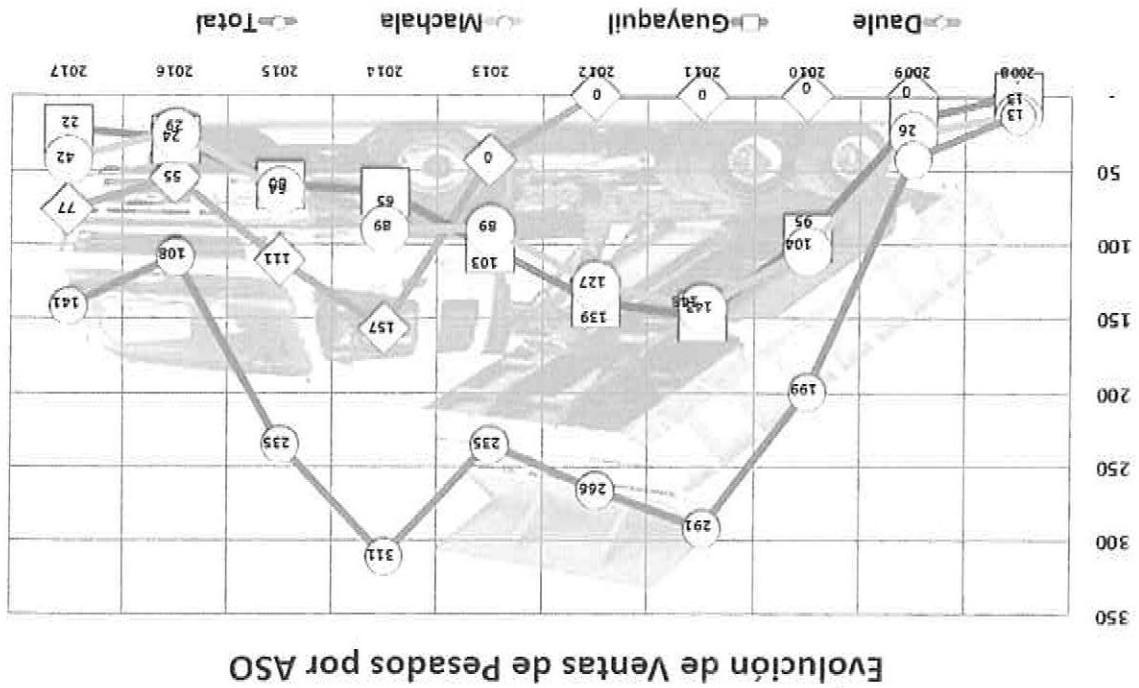
En el periodo 2017 las ventas de Vehículos Pesados creció con relación al periodo 2016; en unidades vendidas tuvo un crecimiento de 33 unidades representando un 30.56% por encima de lo vendido en unidades en el año 2016; en dólares tuvo un crecimiento del 61.34% con relación al año 2016 equivalente a \$ 2,484,432.55.

4.2 Vehículos Pesados

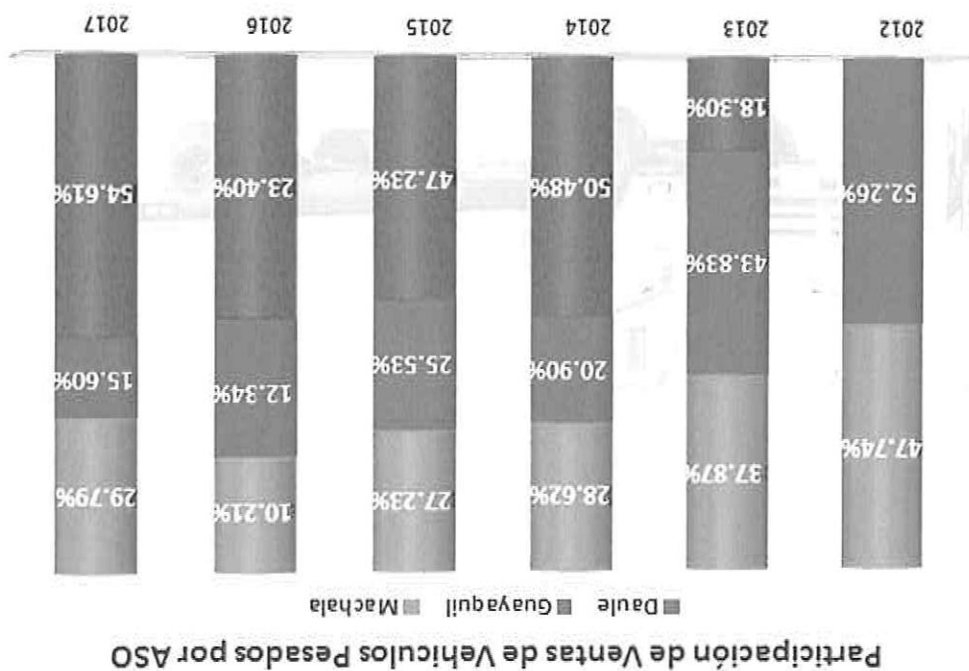


resume de la siguiente manera:

La distribución por segmentos de las ventas de Vehículos Pesados en el período 2017 se



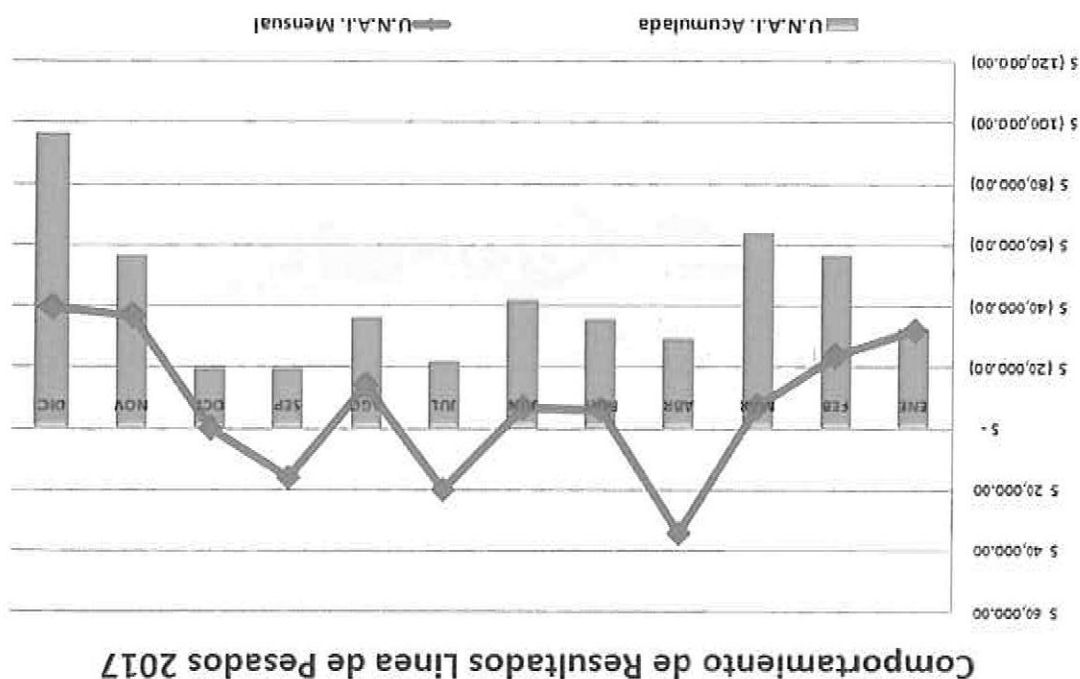
A continuación se detalla la evolución de las ventas de Vehículos Pesados por ASO (Guayaquil, Daile, Machala); desde el período 2008 al período 2017.



El 15.60% de las unidades vendidas fueron realizadas en Matriz Guayaquil, en ASO Daile representó el 54.61% de las ventas y en ASO Machala con el 29.79% de las ventas.

Las ventas de vehículos en el 2017, incluyendo livianos y pesados, alcanzaron los \$ 66'068.026 frente a los \$ 45'110.749 en el 2016, es decir, en el período 2017 las ventas de vehículos tuvieron una alza del 31.72% en dólares, comercializándose 2.991 unidades divididos en 2 850 livianos (1.918 en 2016) y 141 pesados (108 en 2016). Obteniendo con ello un alza del 32.26% con relación al número de unidades vendidas en el 2016.

4.3 Vehículos Livianos y Pesados



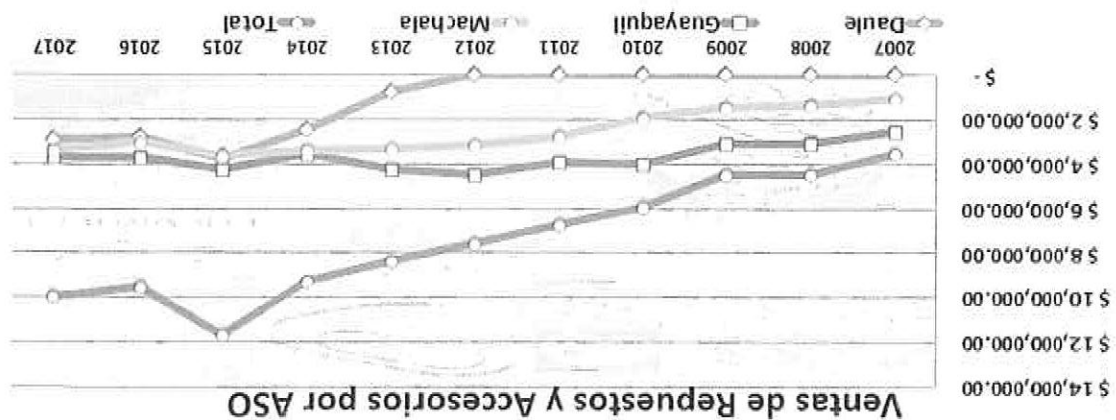
La U.N.A.I. de la línea de Vehículos Pesados tuvo un decrecimiento obteniendo una Utilidad al final del período por \$ -96,233 equivale a un margen del -1.5%.
A continuación se muestra el comportamiento de los resultados mensuales y acumulados en el período 2017.

4.4 Partes y Accesorios

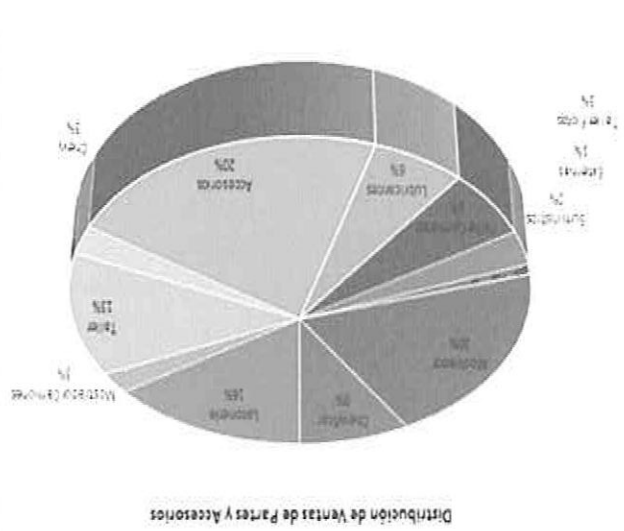
En el periodo 2017 las ventas de Partes y Accesorios tuvo un crecimiento con relación al periodo 2016; las ventas cerraron en \$ 10'029,370.89; frente a \$ 9'504,411.39 del año 2016 representando un crecimiento del 5.52%.

Repuestos & Accesorios		Periodo	Monto \$
2016		\$	9,504,411.39
2017		\$	10,029,370.89
Variación		\$	524,959.50
			↓ 5.52%

A continuación se detalla la evolución de las ventas de Partes y Accesorios por ASO (Guayaquil, Daule, Machala); desde el periodo 2007 al periodo 2017.

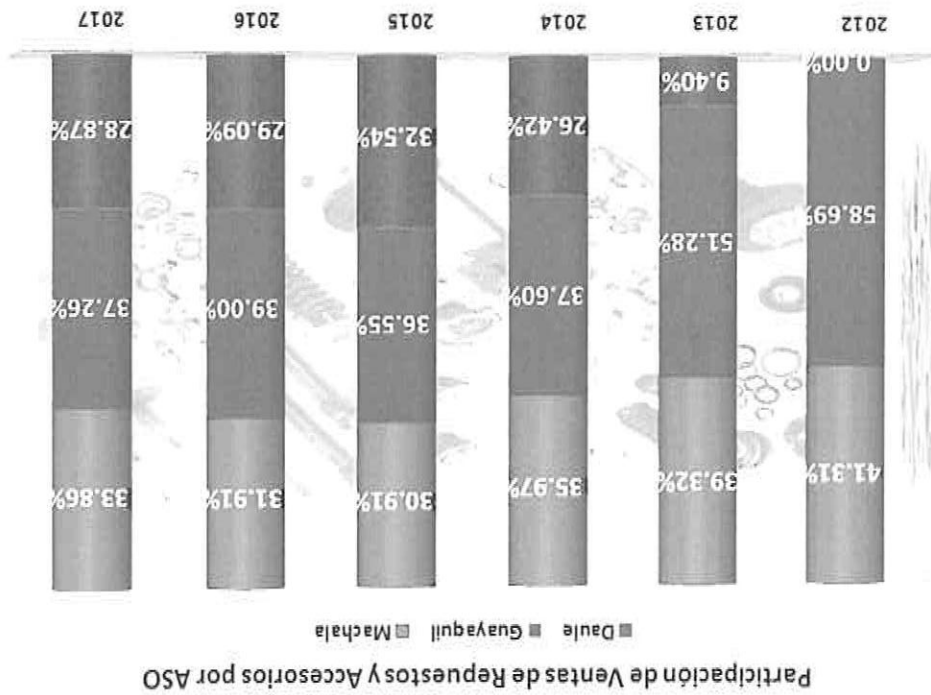


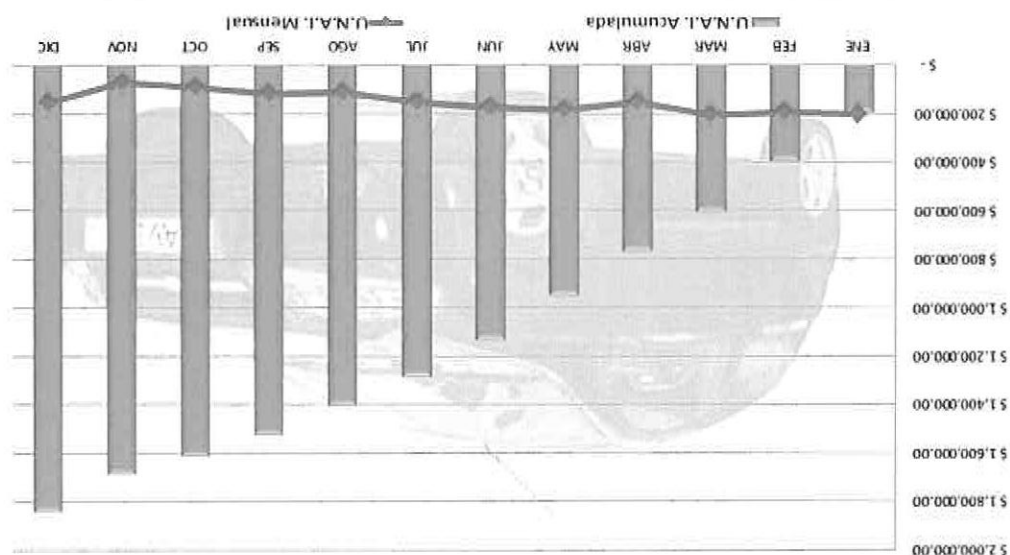
La utilidad bruta sobre la venta de repuestos y accesorios fue de 22.28% con relación al periodo 2016 que fue de 22.85% tuvo una caída de 0.57 puntos porcentuales.



Del total de las ventas en el período 2017 en la línea de Partes y Accesorios, el 37.26% se realizaron en Matriz, 33.86% en ASO Machala y, 28.87% en ASO Dale.

La distribución de las ventas de Repuestos y Accesorios durante el período 2017, fue de la siguiente manera:

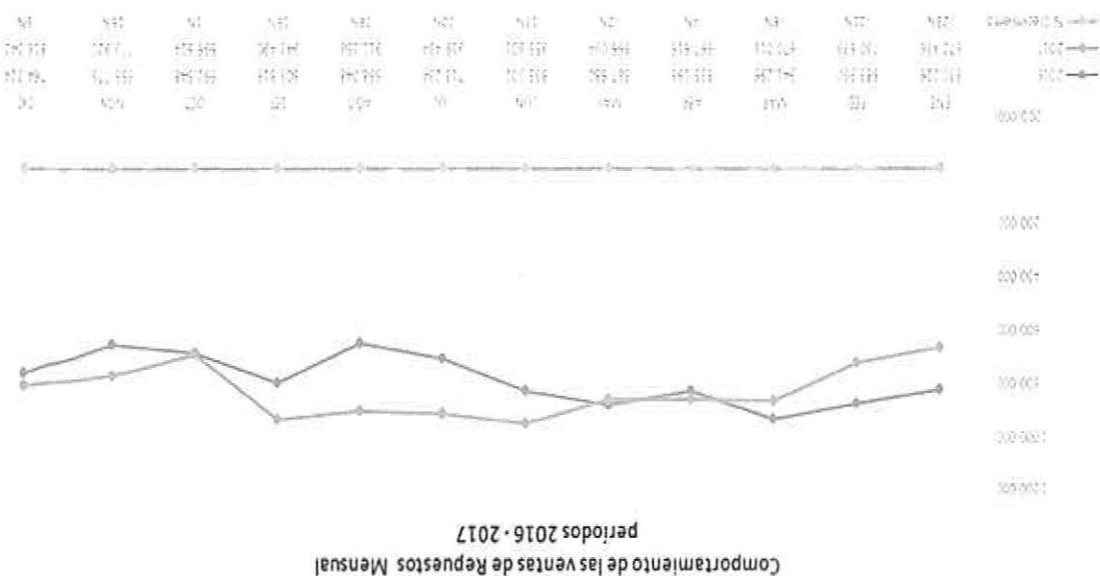




Comportamiento de Resultados Repuestos y Accesorios 2017

A continuación se muestra el comportamiento de los resultados mensuales y acumulados en el periodo 2017.

La U.N.A.I. de la línea de Repuestos y Accesorios 2017 tuvo un crecimiento obteniendo una Utilidad al final del periodo por \$ 1'851,125.22 equivalente a un margen del 18.46%, en comparación a los resultados del año 2016 que se obtuvo una Utilidad Final por \$ 1'682,542.23 equivalente a un margen del 17.70% obteniendo una alza de 0.76 puntos porcentuales



Comportamiento de las Ventas de Repuestos Mensual
periodos 2016 - 2017

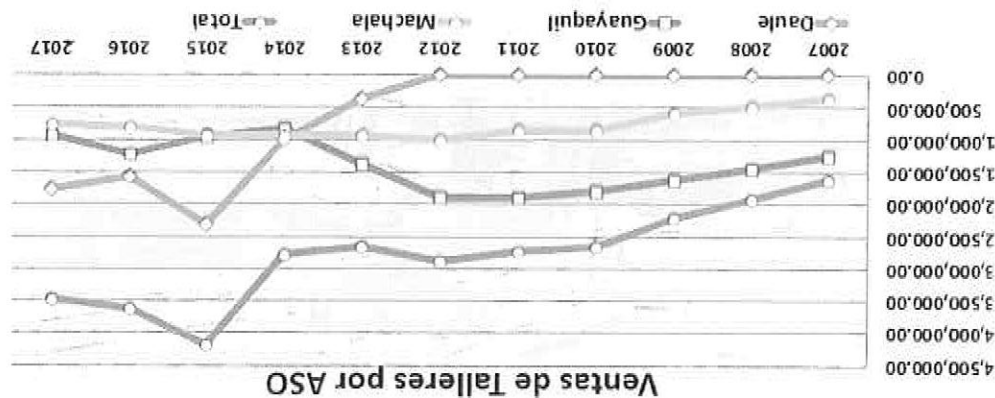
Las Ventas Mensuales del periodo 2017 tuvieron una tendencia a bajar desde los primeros meses del 2017, tal cual se lo puede apreciar en la siguiente gráfica:

4.5 Talleres y Servicios

Las ventas de Servicio acumulado a Diciembre 2017 representaron un decrecimiento del 4.19% Vs el año 2016, representando en dólares una caída de \$ 151.860,05 con relación al periodo 2016.

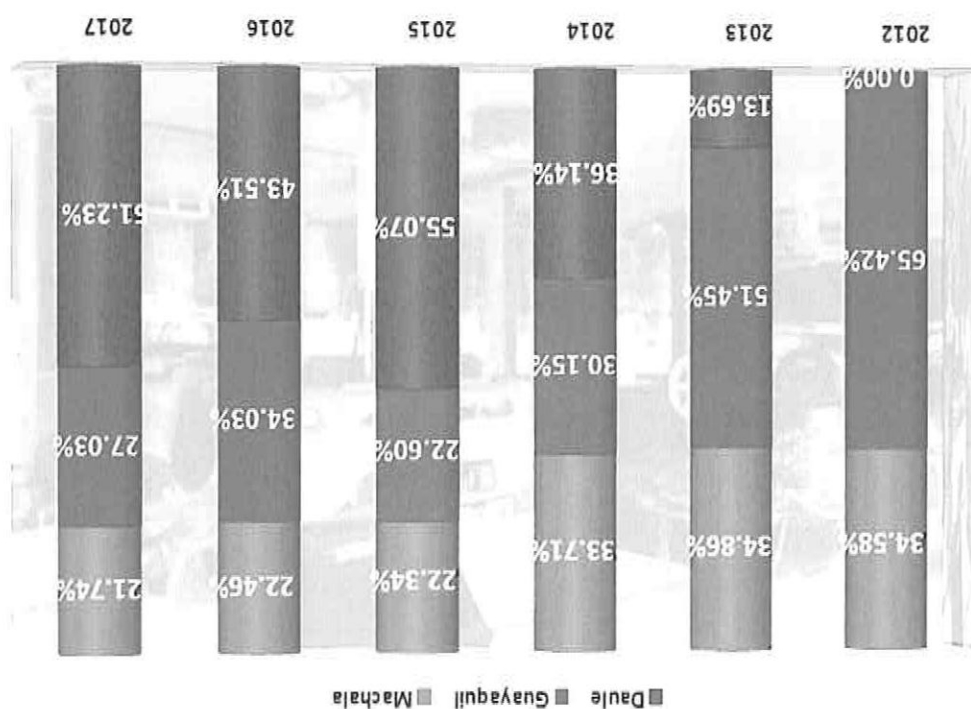
Talleres		
Periodo	Monto \$	
2016	\$ 3,622,696.11	
2017	\$ 3,470,836.06	
Variación	\$ (151,860.05)	↑ -4.19%

A continuación se detalla la evolución de las ventas en Talleres por ASO (Guayaquil, Daule, Machala); desde el periodo 2007 al periodo 2017.



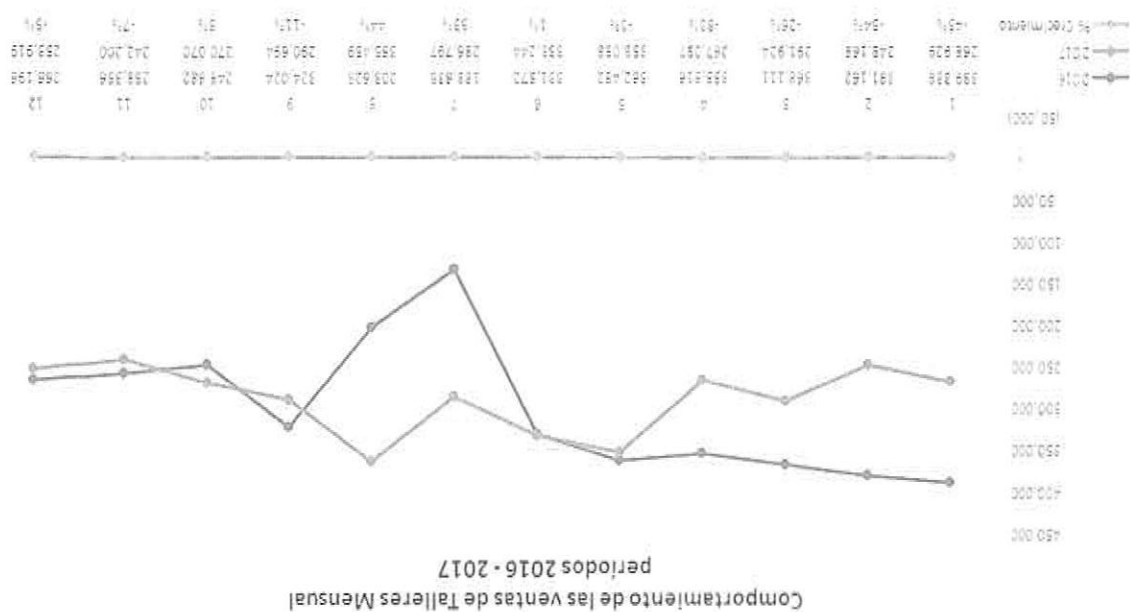
Durante el 2017 el Taller de Flotas consolidó su funcionamiento con importantes clientes Flotistas, una de las más importantes la alianza estratégica con Renting Pichincha, la cual contribuye al crecimiento de ventas en este importante punto.

En este difícil 2017 Cervecería Nacional – DINADec 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.



Participación de Ventas de Talleres por ASO

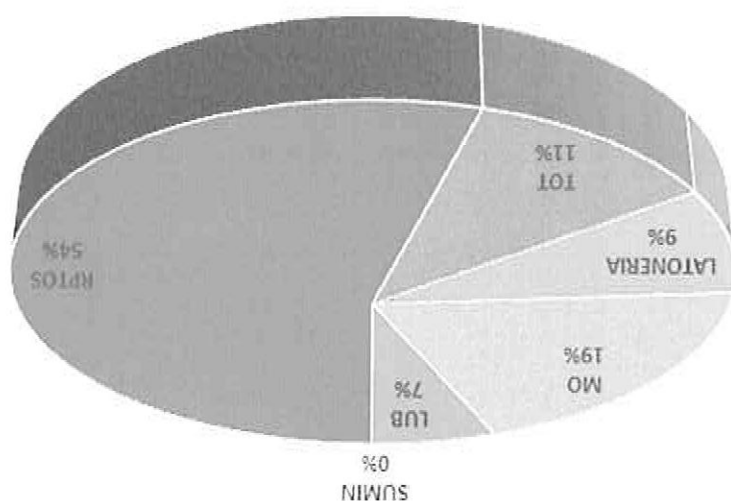
Del total de las ventas en Talleres en el periodo 2017, el 27.03% se realizaron en Matriz, 51.23% en ASO Daule y, 21.74% en ASO Machala



Comportamiento de las ventas de Talleres Mensual
periodos 2016 - 2017

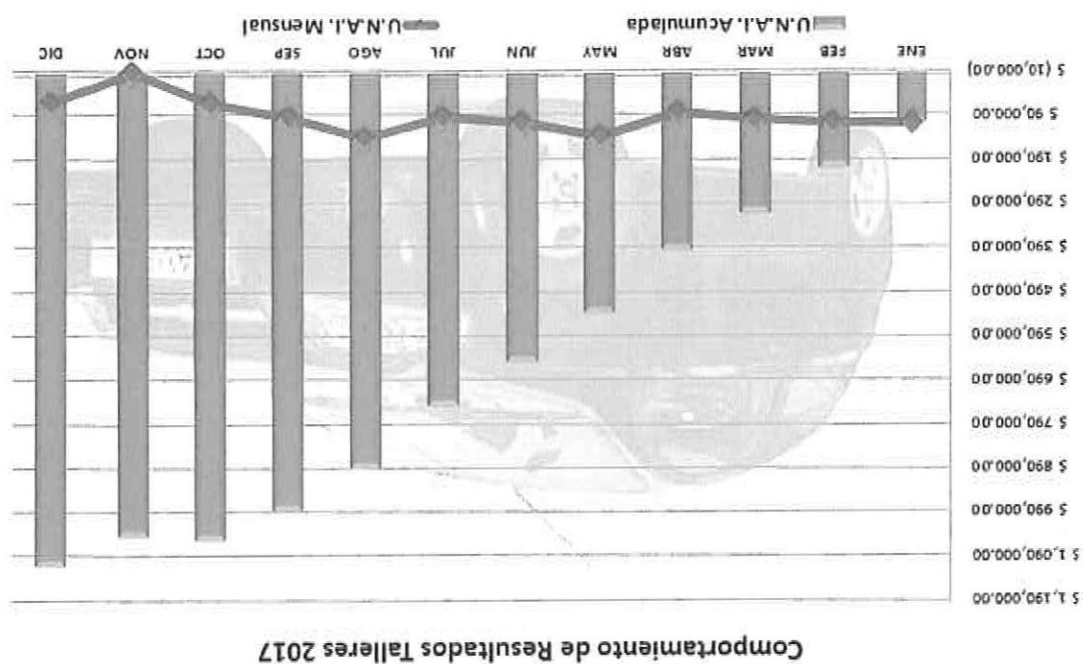
A pesar del complejo año 2017 nuestro equipo de PostVenta (Repuestos y Talleres) logró cerrar excelentes negocios y mantener clientes referentes soportando sin ceder ofertas con descuentos que aparecieron en todos nuestros clientes corporativos.

La cobertura fija de E. Maulme permite cubrir toda la operación de nuestra empresa con los resultados solamente de Postventa. Este indicador supera el 123% y se constituye en el Benchmarking de toda la red de concesionarios Chevrolet en el país.



Composición ventas de servicio año 2017
GYE-DU-MCH

En la composición de la venta de servicio en el 2017, Mano de Obra representó el 19%, trabajos externos el 11%, colisiones el 9%, adicional se incluye solo por presentación lubricantes el 7%



La U.N.A.I. de la línea de Talleres 2017 tuvo un decrecimiento obteniendo una Utilidad al final del periodo por \$ 1'113,385.39 equivalente a un margen del 32.08%, en comparación a los resultados del año 2016 que se obtuvo una Utilidad Final por \$ 1'252,712.78 equivalente a un margen del 34.58% obteniendo una baja de -2.50 puntos porcentuales.

A continuación se muestra el comportamiento de los resultados mensuales y acumulados en el periodo 2017.

5. Situación Financiera de la Compañía

E. Maulme C.A. al 31 de diciembre del periodo 2017 cierra su Estado de Resultado Integral con \$ 3'048.271 equivalente a un Margen del 3.83% de Utilidad Neta antes de impuestos y con un EBITDA antes de impuestos de \$ 3'490.931 equivalente a un Margen del 4.39% sobre las ventas.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL			
DIC- 16		DIC- 17	
%		%	
58,237,857	100.00%	79,568,233	100.00%
51,254,305	88.01%	72,144,065	90.67%
6,983,551	11.99%	7,424,168	9.33%
5,857,028	10.06%	6,316,091	7.94%
1,126,523	1.93%	1,108,077	1.39%
162,327	0.28%	165,719	0.21%
2,402,015	4.12%	2,913,103	3.66%
829,420	1.42%	807,191	1.01%
2,536,791	4.36%	3,048,271	3.83%
2,986,946	5.13%	3,490,931	4.39%

EBITDA

Utilidad Neta antes de Impuestos

Otros Egresos

Otros Ingresos

Corporativo (NETO)

Utilidad Operacional Neta

Gastos de Ventas y Adm.

Utilidad Bruta en Ventas

Costo de Venta

Ventas

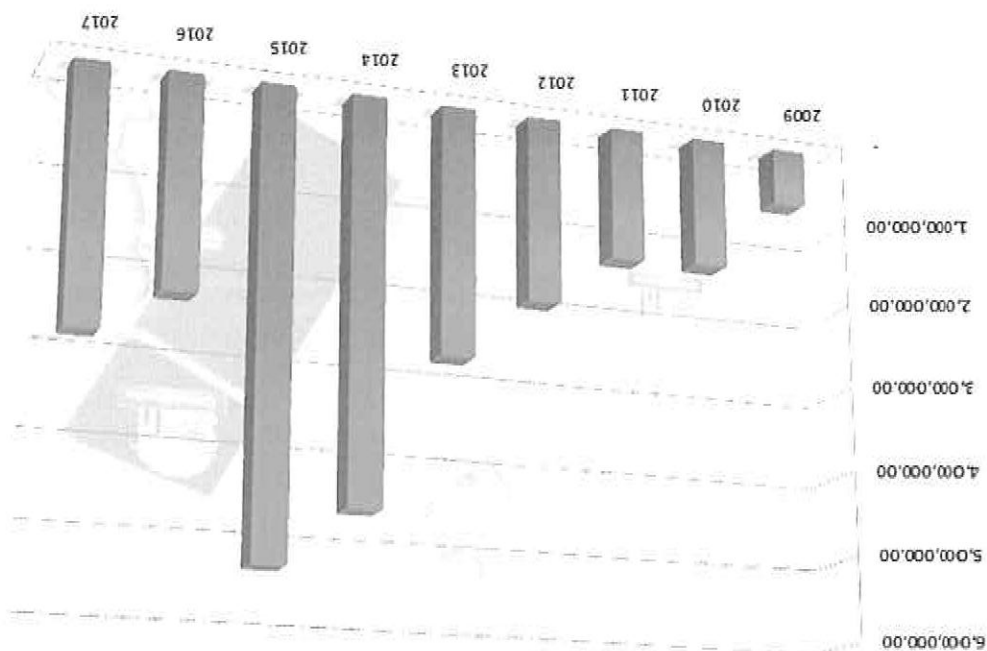
El capital de trabajo de la compañía (Activos Corrientes – Pasivos Corrientes) al cierre del periodo 2017 se ubicó en \$ 11'105,994.

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 2017, ha venido renovando cada 90 días el Crédito Revolving de \$ 1'000.000 que mantenemos con el Banco Pichincha.

BALANCE GENERAL			DICIEMBRE - 17		VARIACION	
			DICIEMBRE - 16			
ACTIVO						
BANCOS Y DEPÓSITOS			803,512	1,175,205	371,293	
CUENTAS POR COBRAR			5,594,766	16,689,349	7,794,583	
INVENTARIOS			7,729,541	12,008,949	4,279,408	
GASTOS ANTICIPADOS			254,705	775,947	491,235	
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES			17,712,928	30,649,450	12,936,522	
ACTIVO FIJO NETO			5,535,375	5,493,545	(41,831)	
OTROS ACTIVOS			513,290	263,752	(249,538)	
TOTAL ACTIVOS			26,761,597	39,406,780	12,645,183	
PASIVO						
PRESTAMOS BANCARIOS			575,515	3,541,517	2,966,002	
OBLIGACIONES POR C/P			575,559	1,525,522	1,049,963	
CUENTAS POR PAGAR			9,177,657	14,076,417	4,798,760	
TOTAL PASIVO CORRIENTE			10,732,141	19,543,456	8,811,315	
LARGO PLAZO			1,050,741	335,754	(714,987)	
OBLIGACIONES POR C/P			0	2,454,965	2,454,965	
TOTAL PASIVO			11,812,882	22,367,175	10,554,293	
PATRIMONIO						
CAPITAL + RESERVAS			11,740,751	12,255,512	514,762	
AJUSTES NIIF			1,593,552	1,593,552	0	
RESULTADOS ANTERIORES			59,320	101,941	42,621	
RESULTADOS DEL EJERCICIO			1,554,762	3,045,270	1,490,508	
TOTAL PATRIMONIO			14,948,714	17,039,605	2,090,891	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO			26,761,596	39,406,781	12,645,184	
CAPITAL DE TRABAJO			6,980,757	11,105,994	4,125,237	

El Balance General del año 2017 se muestra así:

2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
690,267.80	1,569,343.1	1,605,418.6	2,228,776.3	2,902,215.3	4,803,983.0	5,476,668.5	2,536,790.6	3,048,271.2
M.U.N.A.I.								



Los resultados obtenidos en el periodo 2017 representan un crecimiento porcentual del -16.78% en la Utilidad neta antes de impuestos del periodo 2016, en dólares representa un alza de \$511,480,60

Entre los indicadores de liquidez (Razón Corriente) podemos ver que bajo a 1.57 en el período 2017 y en el período 2016 se encontraba en 1.65, es decir, para el período 2017 la empresa por cada \$ 1,00 de financiamiento al corto plazo tiene \$ 1.57 para responder en inversión en corto plazo.

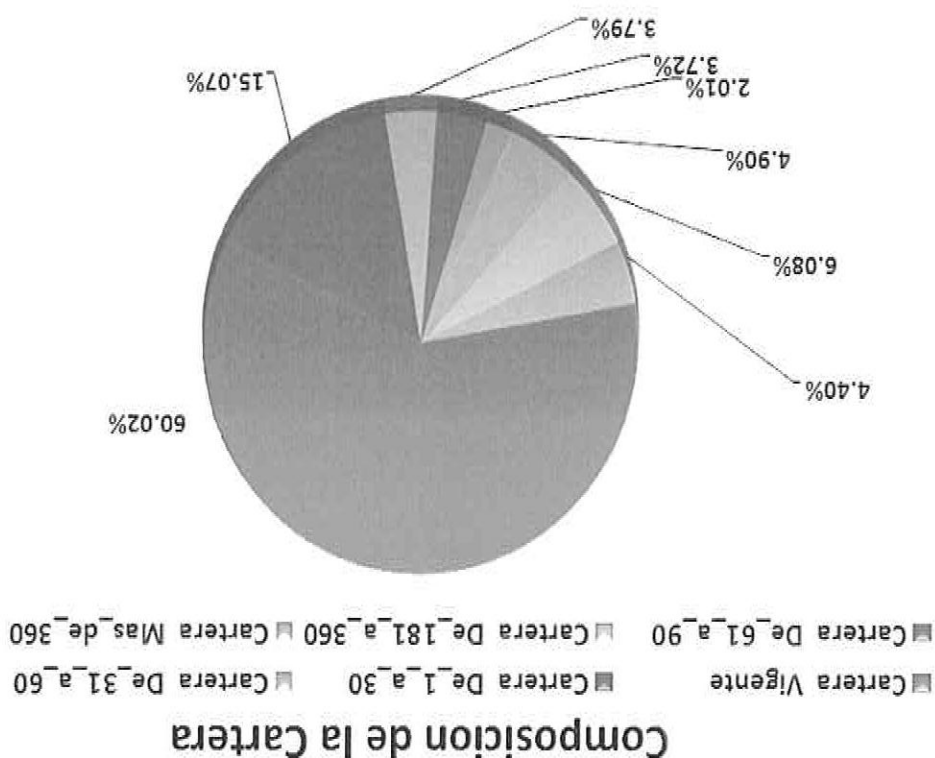
El índice de Rentabilidad de la inversión, también conocida como Rendimiento sobre los Activos (ROI) para el período 2017 nos muestra que la empresa está obteniendo el 8.12% de Rendimiento sobre los Activos que tiene la empresa menor en 1.18 puntos porcentuales con relación al año 2016.

INDICADORES		DIC - 16	DIC - 17	Δ%
LIQUIDEZ	Capital de Trabajo	6,980,786	11,105,994	↓ 4,125,208
	Razón Corriente	1.65	1.57	↑ -0.08
	Prueba Ácida	0.93	0.95	↓ 0.02
	ROTACIONES:			
	Rotación C x C	50 días	67 días	↓ 17
	Rotación de Inventario	37 días	48 días	↓ 11
	Rotación CxP Proveedores	53 días	63 días	↓ 10
	Rotación Activos	2 veces	2 veces	↓ 0
	Rotación Patrimonio	4 veces	5 veces	↓ 1
	ENDEUDAMIENTO:			
FUENTES FINANCIERAS:	Total Pasivo/Total Patrimonio	0.79	1.31	↓ 0.52
	Total Pas.L/P /Tot. Patrim.	0.07	0.17	↓ 0.10
	Ventas	58,237,857	79,568,233	↓ 21,330,376
	Utilidad Neta	2,536,791	3,198,543	↓ 661,752
	Utilidad Neta/ Ventas Neta %	4.36%	4.02%	↑ -0.34%
	Margen de EBITDA	5.13%	4.58%	↑ -0.55%
	Margen Contribucion %	11.99%	9.35%	↑ -2.64%
	Margen Utilidad Operacional %	1.93%	1.58%	↑ -0.35%
	Rentabilidad Inversion %	9.29%	8.12%	↑ -1.18%
	Rentabilidad / Patrimonio	15.98%	18.77%	↓ 2.79%
Fuentes Financieras:	Rentabilidad /Capital	61.13%	77.07%	↓ 15.95%
	Pasivo Corriente %	38.16%	49.59%	↓ 11.43%
	Pasivo Largo Plazo %	3.69%	7.17%	↓ 3.48%
	Leverage %	58.15%	43.24%	↑ -14.91%

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

Del total de la cartera vendida, existen valores que corresponden a una antigüedad de más de 360 días por el total de \$665,047.21, lo que corresponde al 4.40% del total de la cartera, y debería considerarse como una cartera con alta morosidad a ser provisionada como cartera incobrable. Actualmente la provisión para cuentas incobrable de acuerdo a la Ley debe ser igual al 1% de la Cartera Vigente, la cual suma el valor de \$135.632,28, quedando una diferencia corresponde a un valor no deducible

De lo que se puede observar, la composición de la cartera está dada principalmente por la cartera vigente que le corresponde 60.02% y a la cartera vendida el 39.98%.

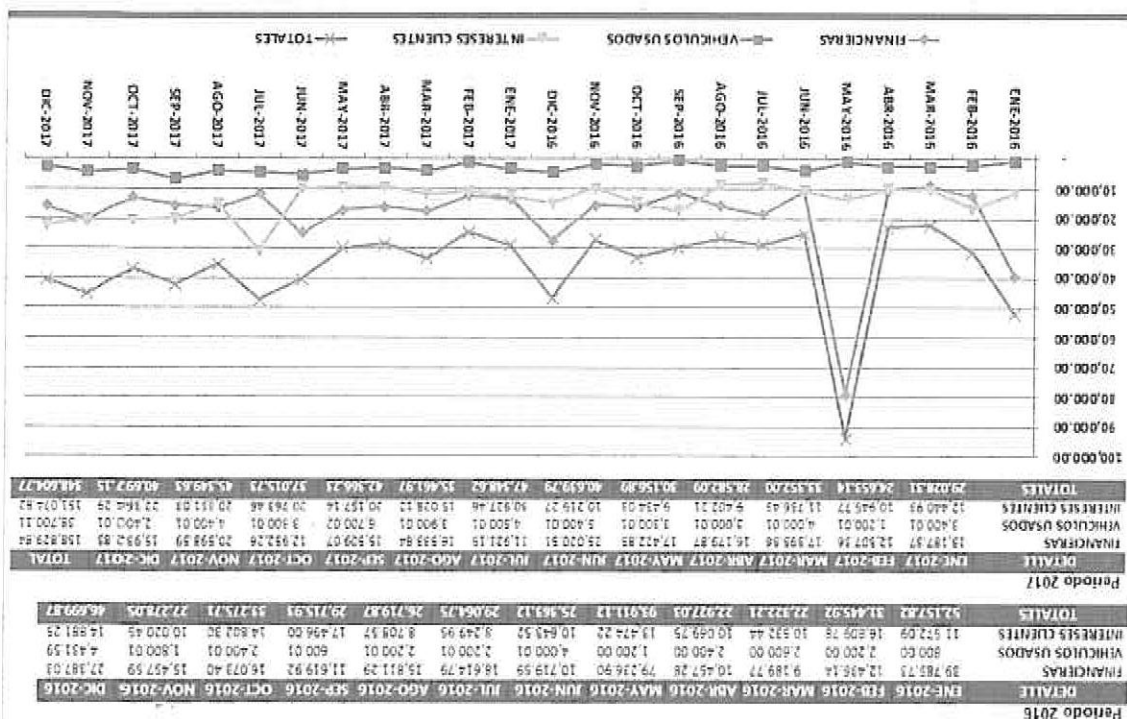


En el periodo 2017, específicamente en el mes de diciembre, la cartera ascendió a \$ 15'108.779, de la cual tenemos la siguiente composición:

5.1 Cartera

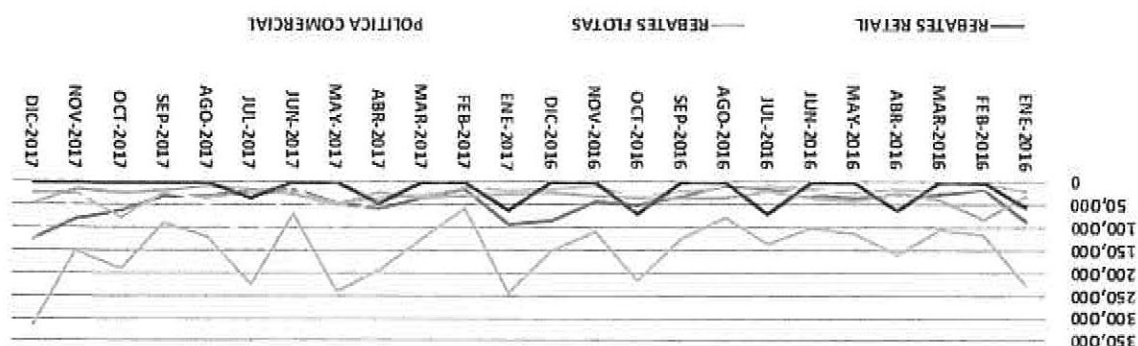
El índice de Rentabilidad Patrimonial, también conocido con el nombre de ROE nos ayuda a medir la rentabilidad que está obteniendo el inversionista, en el periodo 2017 fue de 18.77% mayor que el año 2016 en 15.98 puntos porcentuales.

En la distribución del tipo de financiamiento para la adquisición de vehículos del año 2017, tenemos que los clientes que decidieron realizar su adquisición al Contado fueron 503 equivalente al 16%, con Financieras 1278 equivalente al 42%, con Consorcios 486 equivalentes al 16% y de Crédito Directo 725 equivalente al 24% del total de 2.992 unidades comercializadas.



5.2 Ingresos por Financiamiento y Comisiones de Seguros

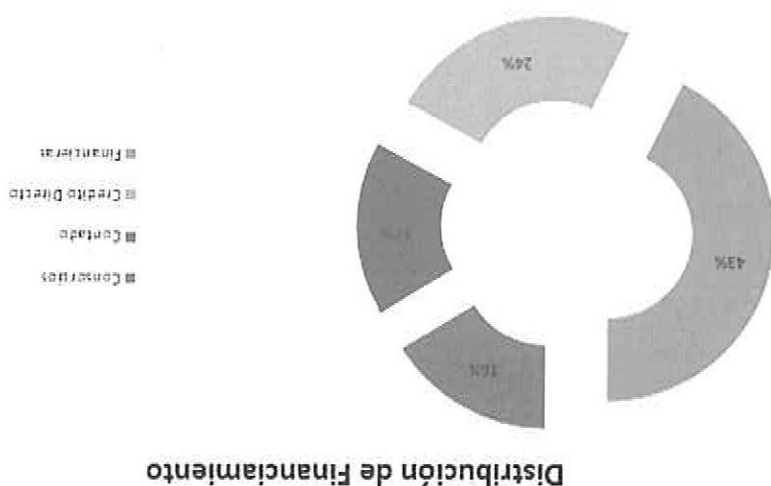
Durante el periodo 2017 se obtuvieron importantes ingresos a través de la colocación por FIS y seguros, los ingresos más importantes son los que se muestran a continuación:



EVOLUCION DE REBATES GM

Durante el periodo 2017, 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 2017.

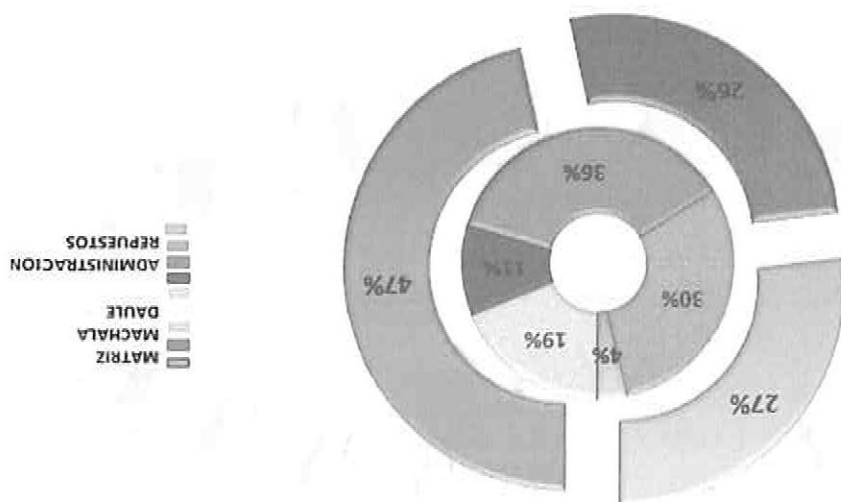
5.3 Política Comercial, Rebates e Incentivos Comerciales



6. Talento Humano

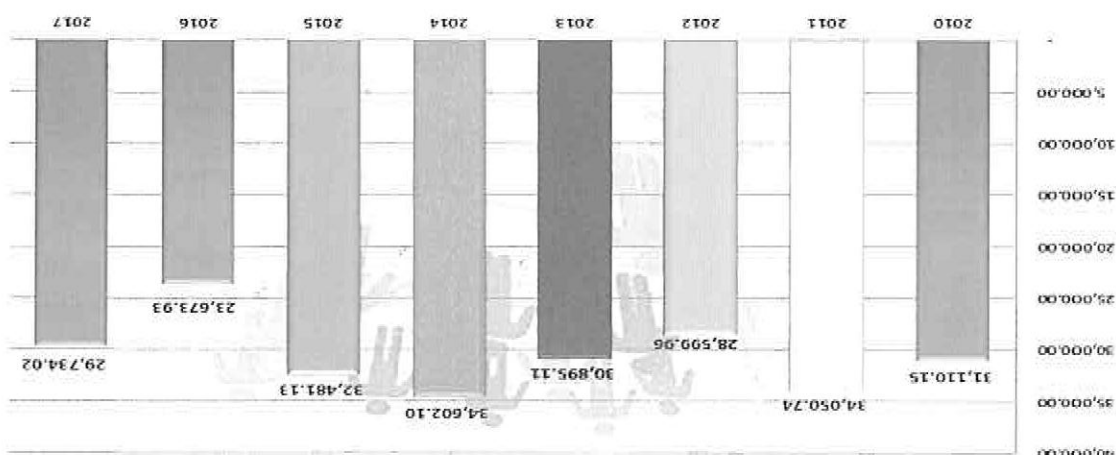
Durante el año 2017, la estructura del personal que cuenta la E. Maulme C.A. es de 223 empleados divididos por áreas y a la vez estas se encuentran divididas en nuestras 3 sucursales: Matriz con 104; Machala 59 y Daule 60 empleados.

Peso de la Estructura del Personal por Área y por ASO



Considerando el número de 223 empleados en el periodo 2017 y las ventas totales de E. Maulme C.A. fueron \$ 79'568.232,85; se deduce que la venta promedio mensual por empleado vendido teniendo la venta promedio mensual por empleado desde el año 2010 hasta el 2017.

Facturación promedio por Empleado



El margen de Utilidad que da cada empleado a la empresa es un promedio mensual de \$ 1139,11, que al final del periodo 2017 la utilidad que genera cada trabajador es de \$ 13.669,37

7. GM DIFFERENCE

7.1 Reconocimiento y Premios

E. Maulme C.A durante el 2017 realizó lo siguiente:

- Se efectuó capacitaciones especiales de acuerdo a la estrategia comercial. " ENTRENAMIENTO COMERCIAL 2017"
- Entrega de premios mundiales en el área de talleres y elección empleados del mes en el área comercial, entrega de bonos por sobrecumplimiento.
- Adicionalmente se obtuvieron premios importantes a técnicos, al personal de repuestos y Contact Center.

8. Temas Tributarios

En el periodo 2017, debido al suceso ocurrido el pasado 16 de Abril 2016, 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. (Periodo de Vigencia 1 año calendario 1 de Junio 2016 - 31 de Mayo 2017)

- 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 2016 a enero 2017, el valor de \$13,492.27.

El crecimiento de las ventas tuvo como consecuencia que E. Maulme para el presente ejercicio fiscal pague el valor de \$582,420.50 por concepto de impuesto a la Renta.

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 2016, 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 Financiera (NIIF'S): se obtuvo una Utilidad Neta antes de Impuestos de \$ 3'048,269.76 ; luego del correspondiente pago a trabajadores e impuestos a la renta según la normativa de ley, se mantiene una utilidad neta de \$ 2'008,608.80; de los cuales se constituye una reserva legal del 10% de la utilidad neta (\$200,860.88), totalizando un valor de \$ 1'807,747.92 a disposición de los accionistas.

PAGO DE IMPUESTOS POR UTILIDADES 2016-NIIF	
Utilidad Contable antes e Participación	\$ 3,048,269.76
(-) 15% Participación Empleados y Trabajadores	\$ 457,240.46
(-) Impuesto a la Renta según Conciliación	\$ 582,420.50
= Utilidad Neta después de la Participación	\$ 2,008,608.80
(-) 10% Reserva Legal	\$ 200,860.88
Utilidad a disposición de los Accionistas	\$ 1,807,747.92

Del valor total a disposición de los accionistas de \$1,807,747.92 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.

NUEVA COMPOSICION DEL PATRIMONIO - NIIF					
Cuentas de Patrimonio	Patrimonio 31/12/2017	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Capitalización	Distribución de Dividendos
Capital	\$ 4,150,000.00				
Reserva Legal	\$ 1,293,910.94	\$ 200,860.88			
Reserva Facultativa	\$ 6,851,601.41				
Reserva Acumulados adopción NIIF	\$ 1,593,883.37				
Aportes Futuros capitalizaciones	\$ -				
Utilidad/Pérdida años anteriores	\$ 0.00				
Otros Resultados Integrales (Actuarial)	\$ 101,941.39				
Resultados 2017	\$ 2,008,608.80	\$ (200,860.88)			
Total	\$ 15,999,944.91	\$ 200,860.88	\$ -	\$ -	\$ -

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.