

INFORME DEL GERENTE GENERAL A LA ADMINISTRACION DE LA
COMPANÍA VALLEJO ARAUJO S.A.
Año 2017

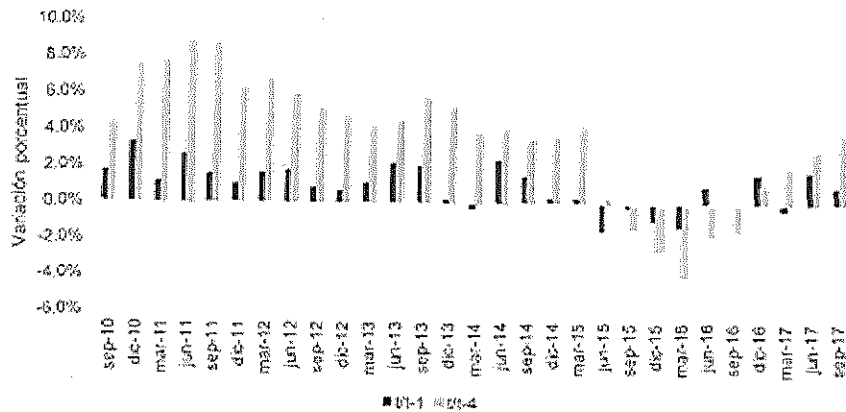
Balance anual de la economía 2017

Para el año 2017, Ecuador cambió su trayectoria de desaceleración económica. Según el (BCE) Banco Central del Ecuador, se evidencia una tendencia creciente en el primer trimestre del año con una variación del 2.0% en el primer trimestre, en el segundo alcanzó a 2.9% y el tercero con 3.8%. El 2016 fue decreciente como se evidencia en el cuadro y gráfica siguiente:

Precios constantes de 2007, Tasas de variación trimestral

Año	Trimestre	Tasa de variación t/t-1	Tasa de variación t/t-4
2015	I	0.2	4.2
2015	II	-1.6	0.2
2015	III	-0.3	-1.4
2015	IV	-0.9	-2.5
2016	I	-1.3	-4.0
2016	II	0.9	-1.7
2016	III	0.0	-1.6
2016	IV	1.5	1.0
2017	I	-0.4	2.0
2017	II	1.7	2.9
2017	III	0.9	3.8

Variación PIB trimestral



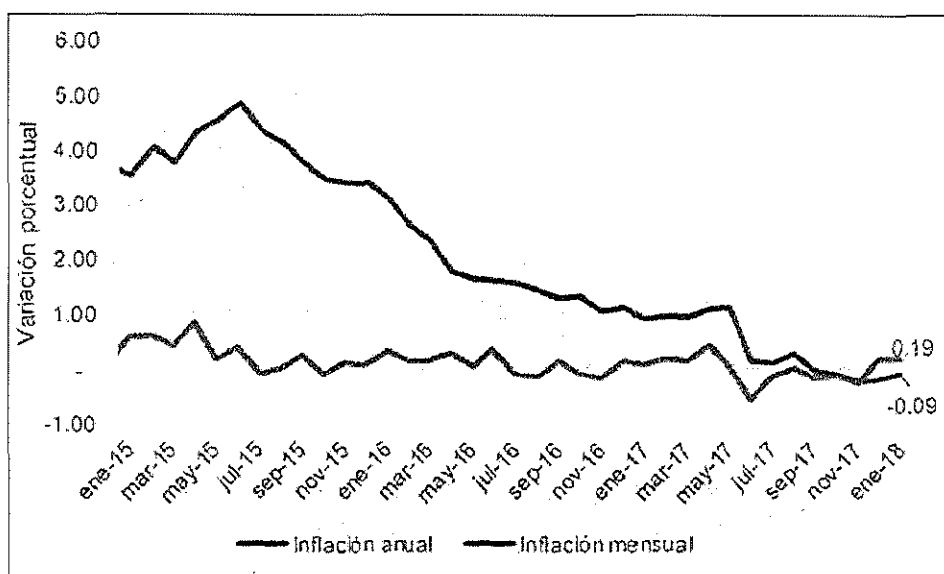
El BCE, consideró para el 2017 un crecimiento del 1.5%, lo que confirma una recuperación de la economía del país. En años anteriores (2012 y 2016) la economía del país creció a un ritmo del 2.6%.

En cuanto al consumo en los hogares, hasta el tercer trimestre del 2017 fue el de mayor crecimiento por el lado de la demanda, con un 4.2%. Se espera un incremento del 4.1% para todo el año. En cuanto a la Balanza comercial según el BCE las exportaciones aumentarían en 7.4% y las importaciones en 13.2%.

En el 2017, el crecimiento de la economía del país estuvo impulsado principalmente por las expansión del sector no petrolero que creció en el 3.6% hasta el tercer trimestre. El sector petrolero tuvo un crecimiento de 2.2%. Las actividades que presentaron mayor contribución por su variación interanual comparado los tres primeros trimestres tanto del 2017 y 2016 fueron refinación del petróleo con un crecimiento de 30.2%, suministros de electricidad y agua con un crecimiento de 12.9% y actividades de servicios financieros con un crecimiento de 11.6%. Las otras ramas su crecimiento fue menor al 8%, salvo actividades de petróleo y minas con una caída del 1.8% y construcción con una caída del 8.2%.

Respecto a la inflación, al cierre del año 2017 fue de -0.20% menor a la del año 2016 que alcanzó 1.12%. Para el 2017 la tendencia fue decreciente reflejando tasas negativas de inflación mensual.

FECHA	VALOR
Febrero-26-2018	-0.14 %
Enero-31-2018	-0.09 %
Diciembre-31-2017	-0.20 %
Noviembre-30-2017	-0.22 %
Octubre-31-2017	-0.09 %
Septiembre-30-2017	-0.03 %
Agosto-31-2017	0.28 %
Julio-31-2017	0.10 %
Junio-30-2017	0.16 %
Mayo-31-2017	1.10 %
Abril-30-2017	1.09 %
Marzo-31-2017	0.96 %
Febrero-26-2017	0.96 %
Enero-31-2017	0.90 %
Diciembre-31-2016	1.12 %
Noviembre-30-2016	1.05 %
Octubre-31-2016	1.31 %
Septiembre-30-2016	1.30 %
Agosto-31-2016	1.42 %
Julio-31-2016	1.58 %
Junio-30-2016	1.59 %
Mayo-31-2016	1.63 %
Abril-30-2016	1.78 %
Marzo-31-2016	2.32 %

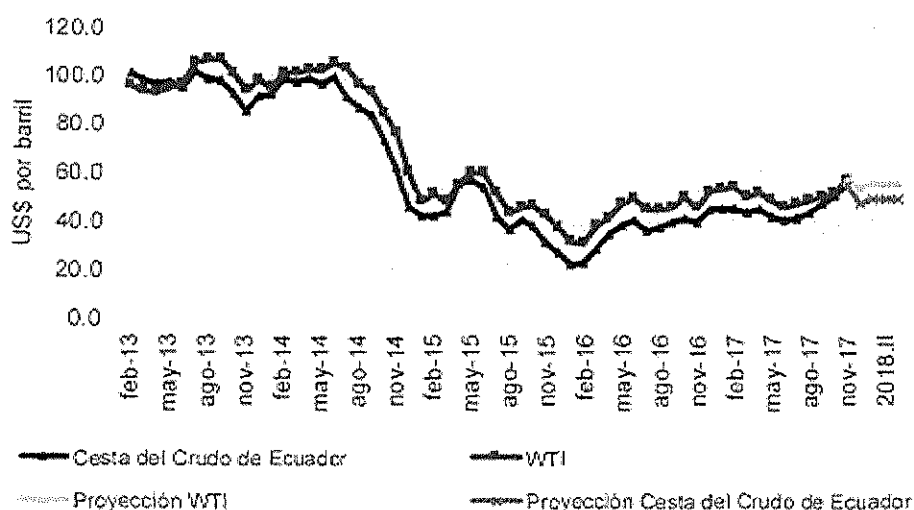


Respecto al empleo, de acuerdo al Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) a diciembre del 2017 del total de la población Ecuatoriana 70.4% 11.9MM de personas está en edad de trabajar. El 67.7% de las personas en edad de trabajar se clasifica como PEA Población Económicamente activa, el restante con el 32.3% como económicamente inactiva. Desagregando el PEA para el 2017, el empleo adecuado a nivel nacional es de

42.3%, el subempleo fue de 19.8%, el empleo no pleno fue del 24.1% y la tasa de empleo no remunerado del 9,2% y se tiene un 4.6% desempleada. PEA 2016, el empleo adecuado a nivel nacional es de 41.2%, el subempleo fue de 19.9%, el empleo no pleno fue del 25.1% y la tasa de empleo no remunerado del 8.6% y se tiene un 5.2% desempleada.

El precio promedio de barril del crudo ecuatoriano fue de \$43,20 para el primer semestre del 2017, para el segundo semestre incrementó a \$48.93, con un promedio anual de \$45.84. Con estos precios entre enero y noviembre 2016 y 2017 los ingresos petroleros del sector público no Financiero se incrementaron en 12.1% una recuperación frente a la caída del 2016 de 21%.

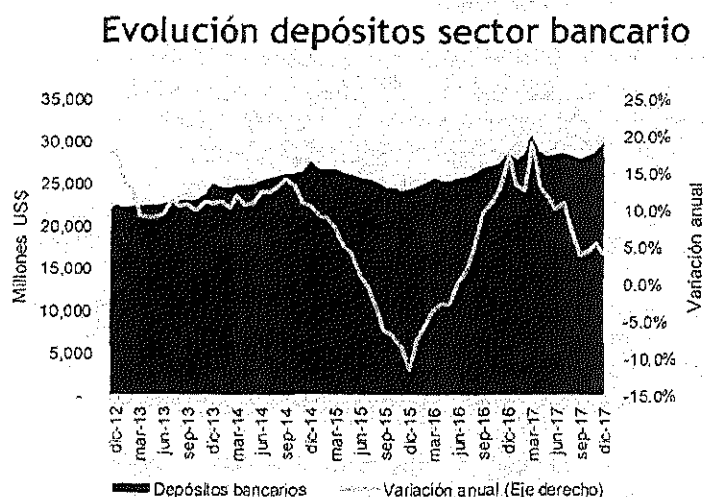
Evolución del precio del petróleo



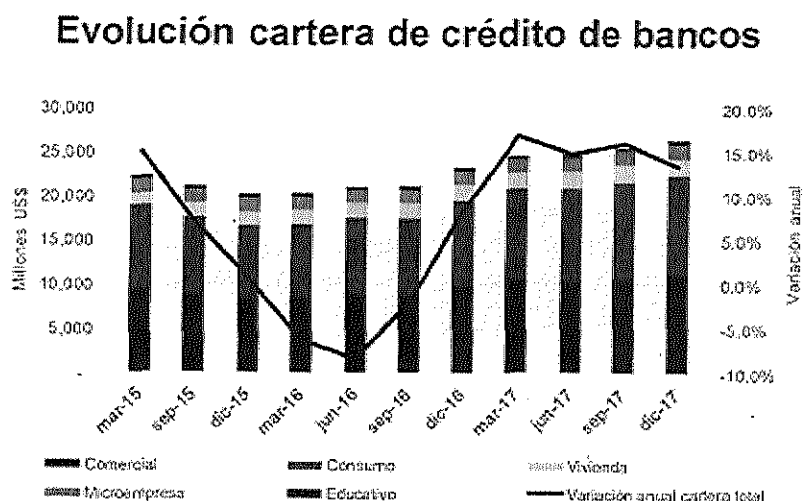
La deuda pública agregada, a diciembre de 2017, según el Ministerio de Finanzas alcanzó a \$46.363MM con un incremento anual del 22.1%. La deuda pública externa fue de \$31.577MM con un crecimiento del 23,7% comparado con el 2016. La deuda del 2017 está compuesta de 48.5% con bonos internacionales, 23.6% corresponde a deuda bilateral y 26.9% deuda multilateral. Para el cierre del 2017 la deuda pública agregada representa el 46.1% del PIB anual previsto.

La Balanza Comercial presenta para el 2017, un superávit de \$89.2MM cifra inferior al superávit del 2016 de \$1.247MM.

Según el BCE, los depósitos a la vista a diciembre del 2017 sumaron \$19.019MM con un crecimiento anual del 5.4% muy por debajo del crecimiento de 31.8% del 2016. El incremento de los depósitos se explica por la inyección de liquidez realizada por el gobierno al haber recibido recursos de nueva deuda.



El crédito entregado por los bancos tuvieron un incremento del 16.2% al cierre del 2017 comparado con el cierre del 2016. Se evidencia la tendencia creciente del crédito en el 2017.



Respecto al sector automotriz, de acuerdo a la Asociación de Empresas Automotrices del Ecuador (AEADE) el 2017 se vendió 105.077 comparado con el 2016 que fue de 63.555 unidades. Un incremento del 65%.

En el 2016 la marca Chevrolet facturó 28.375 unidades con una participación del 44,6%, en el 2017 facturó 41.101 unidades con una participación del 39.1%.

2016

2016 vs. 2017

65%

2017

MARCA	VENTAS	MS
1 CHEVROLET	28.375	44,6%
2 KIA	8.486	13,4%
3 HYUNDAI	4.930	7,8%
4 TOYOTA	2.951	4,6%
5 GREAT WALL	2.717	4,3%
6 MAZDA	2.546	4,0%
7 NISSAN	2.474	3,9%
8 HINO	2.150	3,4%
9 RENAULT	1.747	2,7%
10 FORD	1.644	2,6%

Industria: 63.555

MARCA	VENTAS	MS
1 CHEVROLET	41.101	39,1%
2 KIA	18.223	17,3%
3 HYUNDAI	9.443	9,0%
4 GREAT WALL	6.792	6,5%
5 TOYOTA	4.804	4,6%
6 NISSAN	3.568	3,4%
7 HINO	3.310	3,2%
8 FORD	2.541	2,4%
9 MAZDA	1.959	1,9%
10 RENAULT	1.953	1,9%

Industria: 105.077

Industria: 63.555

Industria: 105.077

Un resumen de la industria 2017 por modelo de las 105.077 unidades me permito indicar a continuación:

SEGMENTO	MARCA	MODELO	VENTAS	MS
PASAJEROS	CHEVROLET	AVEO FAMILY 1.5L STD	6.629	14,5%
PASAJEROS	CHEVROLET	NUEVO SAIL	6.060	13,3%
PASAJEROS	KIA	PICANTO R 1.2	3.295	7,2%
PASAJEROS	CHEVROLET	SPARK GT 5P A/C 1.2L TM FULL	2.737	6,0%
PASAJEROS	CHEVROLET	AVEO EMOTION 1.6L 4P GLS	2.637	5,8%
PICKUP	CHEVROLET	D-MAX CRDI STD 3.0 CD 4X2 TM DIESEL	3.090	20,3%
PICKUP	CHEVROLET	D-MAX CRDI FULL AC 3.0 CD 4X4 TM DIESEL	1.789	11,8%
PICKUP	CHEVROLET	D-MAX CRDI STD 3.0 CD 4X4 TM DIESEL	1.392	9,2%
PICKUP	TOYOTA	NEW HILUX 2.7 CD 4X2 TM	995	6,5%
PICKUP	GREAT WALL	WINGLE 5 2.2 CD 4X2	700	4,6%
SUV	KIA	Sportage R 2.0L GSL MT AC	3.272	9,7%
SUV	CHEVROLET	GRAND VITARA SZ 2.0L 5P TM 4X2-C	2.370	7,0%
SUV	KIA	Sportage 2.0 LX M/T 4x2	1.582	4,7%
SUV	CHEVROLET	SCROSS	1.488	4,4%
SUV	HYUNDAI	CRETA 1.6 5P TM 4X2 STD	1.487	4,4%
VAN	CHEVROLET	N300 MAX CARGO 1.2L TM AC	562	19,6%
VAN	KIA	GRAND CARNIVAL R	301	10,5%
VAN	CHERY	CHERY PRACTIVAN KARRY 11	260	9,1%
VAN	DFSK	DFSK C37 CITY VAN	237	8,3%
VAN	FAW	CA6440A45 AC 1.5 5P 4X2 TM (V80 ACTIS VAN)	192	6,7%
BUS	HINO	AK8JRSA	1.019	55,0%
BUS	HINO	FC9JKSZ	193	10,4%
BUS	MERCEDES BENZ	OF 1721/59	158	8,5%
BUS	CHEVROLET	MT1345	129	7,0%
BUS	MERCEDES BENZ	O 500 RS 1836	76	4,1%
CAMION	CHEVROLET	NLR 55E CAMION CHASIS CABINADO	725	12,7%
CAMION	HINO	XZU640LHKMUJ3	488	8,5%
CAMION	CHEVROLET	NMR 85H CAMION CHASIS CABINADO	353	6,2%
CAMION	KIA	K3000 4X2 SC BOX	304	5,3%
CAMION	HINO	FC9JISA	258	4,5%

Unidades
Industria por
segmento

Vallejo Araujo, en el 2017 facturó 5.258 unidades, en Quito facturó el 46%, en Guayaquil el 33% y en Manta el 21%. Con el siguiente mix de productos:

	MIX 2017							
	QUITO		GUAYAQUIL		MANTA		VA	
	VTS	MIX	VTS	MIX	VTS	MIX	VTS	MIX
AVEO EMOTION	161	6,6%	144	8,4%	127	11,5%	432	8,2%
AVEO FAMILY	367	15,0%	346	20,2%	62	5,6%	775	14,7%
CAPTIVA	14	0,6%	8	0,5%	2	0,2%	24	0,5%
CRUZE	19	0,8%	4	0,2%	1	0,1%	24	0,5%
DMAX 2.4	70	2,9%	58	3,4%	9	0,8%	137	2,6%
DMAX 2.5	56	2,3%	26	1,5%	13	1,2%	95	1,8%
DMAX 3.0	376	15,4%	183	10,7%	225	20,3%	784	14,9%
EQUINOX	5	0,2%	1	0,1%	1	0,1%	7	0,1%
GV SZ 2.0	136	5,6%	89	5,2%	39	3,5%	264	5,0%
GV SZ 2.4	107	4,4%	58	3,4%	21	1,9%	186	3,5%
N300	40	1,6%	23	1,3%	11	1,0%	74	1,4%
SAIL	446	18,3%	395	23,1%	363	32,8%	1.204	22,9%
SCROSS	85	3,5%	53	3,1%	50	4,5%	188	3,6%
SERIE C	-	0,0%	2	0,1%	-	0,0%	2	0,0%
SERIE F	22	0,9%	7	0,4%	1	0,1%	30	0,6%
SERIE N	103	4,2%	46	2,7%	-	0,0%	149	2,8%
SPARK	262	10,7%	184	10,8%	111	10,0%	557	10,6%
TAHOE	8	0,3%	2	0,1%	6	0,5%	16	0,3%
TRACKER	104	4,3%	55	3,2%	37	3,3%	196	3,7%
TRAILBLAZER	60	2,5%	26	1,5%	28	2,5%	114	2,2%
	2.441		1.710		1.107		5.258	

Vallejo Araujo en el 2016 facturó 3.255 unidades y la marca GM 28.156 unidades, Vallejo Araujo en el 2016 tenía una participación frente a la marca del 11.56%.

Vallejo Araujo en el 2017 facturó 5.258 unidades y la marca GM 41.101 unidades, Vallejo Araujo en el 2017 alcanzó una participación frente a la marca del 12.79%.

La marca en el 2017 versus el 2016 creció el en el 2017 facturó 5.258 unidades un incremento del 62% casi a la par del incremento de la industria y mayor al crecimiento de Chevrolet del 46%.

2016

	GM	VA	PART %
PASAJEROS	15.968	1.883	11,8%
PICKUP	6.023	514	8,5%
SUV	4.350	746	17,1%
VAN	449	48	10,7%
CAMION	1.366	64	4,7%
BUS	-	-	0,0%
	28.156	3.255	

2017

	GM	VA	PART %
PASAJEROS	23.157	2.994	12,9%
PICKUP	7.964	1.017	12,8%
SUV	7.530	996	13,2%
VAN	562	74	13,2%
CAMION	1.759	177	10,1%
BUS	129	-	0,0%
	41.101	5.258	

En el año 2017 versus el año 2016 la industria creció un 65%, la marca GM creció un 46% y Vallejo Araujo creció un 62%.

2016

	INDUSTRIA		GM		VA	
PASAJEROS	27.756	44%	15.968	57%	1.883	58%
PICKUP	11.069	17%	6.023	21%	514	16%
SUV	17.103	27%	4.350	15%	746	23%
VAN	2.256	4%	449	2%	48	1%
CAMION	4.048	6%	1.366	5%	64	2%
BUS	1.323	2%	-	0%	-	0%
	63.555		28.156		3.255	

2017

	INDUSTRIA		GM		VA	
PASAJEROS	45.710	44%	23.157	56%	2.994	57%
PICKUP	15.203	14%	7.964	19%	1.017	19%
SUV	33.722	32%	7.530	18%	996	19%
VAN	2.866	3%	562	1%	74	1%
CAMION	5.722	5%	1.759	4%	177	3%
BUS	1.854	2%	129	0,3%	-	0%
	105.077		41.101		5.258	

LA COMPAÑÍA:

1. La Administración de la Compañía ha actuado con total apego a la Ley y a las normas estatutarias, así como a las disposiciones de la Junta General de Accionistas y del Directorio apegado con la aplicación de las Normas Internacionales de Información financiera, NIIFS.
2. Los objetivos previstos por la compañía para el ejercicio económico del año 2017 se han cumplido satisfactoriamente.
3. Durante el ejercicio económico materia del presente informe, como hechos relevantes que merecen ser informados se encuentra el proceso de aumento en la inversión que mantiene la compañía en INKAS RENT A CAR S.A. GRUPO WAY pasando de \$1.743.809,75 para el cierre del 2016 a \$2.031.341,20 para el cierre del 2017.
4. La compañía presentó un incremento en sus ingresos netos de 46.53% respecto al 2016. El crecimiento fue apalancado con la estrategia de Crédito Directo y venta de flotas lo que aumentó su cartera pasando de \$12.428MM en el 2016 a \$21.947MM para el 2017. Cartera que está financiada con deuda bancaria la cual tiene fuente de re-pago sobre el 79%
5. Los libros contables de Vallejo Araujo S.A. demuestran la situación financiera de la compañía al 31 de diciembre del 2017 tal como lo establecen las normas vigentes.
6. Con relación a los resultados del ejercicio, durante el año 2017 se registraron ingresos totales por \$146.814.081, los costos y gastos ascendieron a \$143.673.588 obteniéndose una utilidad bruta de \$3.140.492, de la cual para el cierre del ejercicio económico se tiene el 15% de participación trabajadores por la suma de \$471074, e impuesto a la renta por \$686166 así como un gasto por impuesto diferido por \$41.517 resultando una utilidad neta de \$2.024.770 antes de reserva legal.
7. La compañía cumple cabalmente con las normas sobre la propiedad intelectual y normas vigentes en el Ecuador.
8. Finalmente, pongo a su disposición los Estados Financieros de la compañía para su revisión y aprobación, agradeciendo por la confianza brindada y el apoyo a la gestión.

Atentamente,

Diego Fernando Almeida Acosta
Gerente General
Vallejo Araujo S.A.