

INFORME DEL GERENTE GENERAL A LA ADMINISTRACION DE LA
COMPANÍA VALLEJO ARAUJO S.A.
Año 2018

Balance anual de la economía 2018

Para el año 2018, Ecuador cambió levemente la trayectoria de la recuperación económica. Según el Banco Central del Ecuador (BCE), el crecimiento interanual del PIB, comparado con los 3 primeros trimestres de 2017 y de la misma manera del año 20188 llegó a 1.4%. Al comparar los crecimientos de los 3 primeros trimestres con años pasados, el crecimiento del 2018 es mayor al decrecimiento registrado en el 2016 de -1.9% pero menor al crecimiento del 2.2% en el año 2017.

El BCE estima que el crecimiento del 2018 será del 1.1% lo que confirmaría la desaceleración de la economía ecuatoriana. En promedio, entre el 2013 y 2017 la economía ecuatoriana creció a un ritmo de 2.0%.

Organismos internacionales, estiman también un crecimiento menor para la actividad económica en el 2018. El Banco Mundial proyecta un crecimiento del 1.5%, el FMI de 1.1%, mientras la CEPAL proyecta el 1.0%. Para el 2019 sus proyecciones son diferentes el FMI como el Banco Mundial estiman un crecimiento del 0.7% y 1.00%, respectivamente, la CEPAL estima un crecimiento de 0.9%.

Respecto al gasto de consumo final de los hogares (incluido instituciones sin fines de lucro), hasta el tercer trimestre del 2018 fue el de mayor crecimiento por el lado de la demandada agregada, registrando una tasa del 2.9%. Se estima un incremento de 3.1% para 2019. Por otro lado, las exportaciones se estiman aumentarían en 2.4% y las importaciones en 9.2%.

Al cierre del 2018, la inflación anual fue de 0.27%, variación mayor a la observada en 2017 cuando alcanzó -0.2%. Durante los primeros ocho meses del año, la inflación anual registró una tendencia decreciente con tasa negativas. Sin embargo, desde los últimos 4 meses del 2018 se presentaron tasas positivas de crecimiento.

Según el INEC (Instituto Nacional de Estadísticas y Censos), a diciembre del 2018, del total de la población ecuatoriana, el 71.1% (12.2 MM de personas) está en edad de trabajar. El 65.6% de las personas en edad de trabajar se clasifica como económicamente activa PEA y el 34.4% restante como inactiva. Del total

del PEA, 3.7% se encontraba desempleada, menor al 0.9 puntos porcentuales a lo registrado en el 2017.

Desagregando el PEA, la tasa de empleo adecuado a nivel nacional fue de 40.6%, disminuyendo en términos anuales en 1.7 puntos porcentuales. Por otro lado, a diciembre del 2018, la tasa de subempleo fue de 16.5%, menor a 19.8% del año anterior. La tasa de otro empleo no pleno aumento de 24.1% en diciembre del 2017 a 28.8% para diciembre del 2018. La tasa de empleo no remunerado creció de 9.0% a 9.9% para el mismo período.

Para el primer semestre del año el precio promedio del barril de crudo ecuatoriano fue de \$60.48, por encima del presupuesto establecido de \$41,92 por barril. Mientras que para el segundo semestre se incrementó a \$61.09 por barril, lo que da un precio promedio anual de \$60.78. Por su parte, los ingresos no petroleros se incrementaron en 5.3% principalmente por una mayor recaudación tributaria de Impuesto a la Renta e IVA 9.8% y 6.1% de incremento, respectivamente.

A diciembre de 2018, la deuda pública agregada de acuerdo al Ministerio de Finanzas alcanzó \$49.429MM, con un incremento anual de 6.2%. El saldo de la deuda pública externa sumó \$35.696MM, 12.4% mayor al nivel de diciembre 2017 y compuesta de la siguiente manera: 54.1% bonos internacionales, 18.9% es deuda bilateral y 26.5% deuda multilateral. A fines del 2018 la deuda pública agregada representa el 45.2% del PIB previsto para el 2018.

Sobre la Balanza Comercial, para el 2018 se registra un déficit de \$515MM, muy por debajo del superávit de \$89MM del 2017. Las exportaciones alcanzaron \$21.606MM un 13% más a lo registrado en el 2017, impulsado por un mayor precio del petróleo, las exportaciones no petroleras se incrementaron en el 4.9%. Respecto a las importaciones fue de \$22.121MM un crecimiento anual de 16.2% dado principalmente por la eliminación de tasas arancelarias que afectó el consumo de productos importados.

Entre enero y septiembre de 2018, las remesas reportaron un crecimiento anual de 1.6%, alcanzando \$2.250 millones, mientras que la inversión extranjera directa presentó un crecimiento de 40.8% alcanzando a penas \$736MM, cifra pequeña comparada con la economía del país.

De acuerdo al BCE, los depósitos a la vista del sistema financiero sumaron \$11.989MM un decrecimiento del 0.3%, por debajo del crecimiento de 5.4% que se observó en el 2017. Esta caída se explica por la falta de liquidez en la economía y el no conseguir financiamiento con incremento adicionalmente en el índice de riesgo país.

El crédito al sector privado sumó \$39.998MM, 14.9% más que el 2017. Este incremento anual es similar al crecimiento registrado en el 2017 16.4% La cartera vencida alcanzó \$1.242MM y representó 3.1% de la cartera total. (0.5 puntos porcentuales menos que el resultado del 2017).

La industria:

Respecto al sector automotriz, de acuerdo a la Asociación de Empresas Automotrices del Ecuador (AEADE) el 2018 se vendió 137.615 unidades comparado con el 2017 que fue de 105.077 unidades, se evidencia un incremento del 30,97%.

Industria	Unidades	GM
2007	91,570	36,174
2008	112,608	47,519
2009	92,730	40,172
2010	131,967	53,429
2011	139,808	59,189
2012	121,368	54,947
2013	113,800	50,195
2014	120,057	53,574
2015	81,309	40,265
2016	63,555	28,375
2017	105,077	41,101
2018	137,615	45,605

En el 2017 la marca Chevrolet facturó 41.101 unidades con una participación del 39,12%. En el 2018 facturó 45.605 unidades con una participación del 33.14%. Se evidencia un incremento del 10.96%.

Vallejo Araujo en el 2017 facturó 5.235 unidades, en el 2018 facturó 6.148 unidades un incremento del 17.44%, superior al crecimiento de la marca.

Participación de las principales marcas:

Marcas	2016	2017	2018
Chevrolet	44.60%	39.10%	33.14%
Hyundai	7.80%	9.00%	9.86%
Kia	13.40%	17.30%	16.82%
Nissan	3.90%	3.40%	3.61%
Mazda	4.00%	1.90%	1.99%
Toyota	4.60%	4.60%	5.77%
Renault	2.70%	1.90%	1.67%
Ford	2.60%	2.40%	2.31%
Hino	3.40%	3.20%	3.02%
Mitsubishi			0.35%
Volkswagen			1.91%
Great Wall	4.30%	6.50%	6.90%
Chery			2.42%
JAC			2.23%
Otros	8.70%	10.70%	8.00%
Total	100.00%	100.00%	100.00%

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 2018 se han cumplido satisfactoriamente.
3. Durante el ejercicio económico materia del presente informe, como hechos relevantes que merecen ser informados se encuentra el haber mantenido la calificación de concesionario tipo A de la marca y la mención de Club del Presidente lo que genera ingresos a la compañía.
4. La compañía presentó un incremento en sus ingresos netos de 12.54% respecto al 2017. El crecimiento fue apalancado con la estrategia de Crédito Directo de corto y largo plazo como también con la venta de flotas a clientes corporativos aumentando la cartera a \$27.039MM al cierre del 2018. Cartera que tiene un vencimiento del 7%. De la misma manera la generación de la cartera está financiada con operaciones bancarias.
5. Los libros contables de Vallejo Araujo S.A. demuestran la situación financiera de la compañía al 31 de diciembre del 2018 tal como lo establecen las normas vigentes.

6. Con relación a los resultados del ejercicio, durante el año 2018 se registraron ingresos totales por \$162.086MM, los costos y gastos ascendieron a \$158.685MM, obteniéndose una utilidad bruta de \$3.401MM, de la cual para el cierre del ejercicio económico se tiene el 15% de participación trabajadores por la suma de \$510K e impuesto a la renta y diferido por \$1.045MM resultando una utilidad neta de \$1.846MM antes de reserva legal.
7. Para el 2019, se debe presentar análisis e informe respecto a la NIIF 16 (arrendamientos) y sus posibles impactos de tenerlos.
8. La compañía cumple cabalmente con las normas sobre la propiedad intelectual y vigentes en el Ecuador.
9. 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.