VALLEJO ARAUJO

CHEVROLET

INFORME DE GERENCIA

PERÍODO 2019

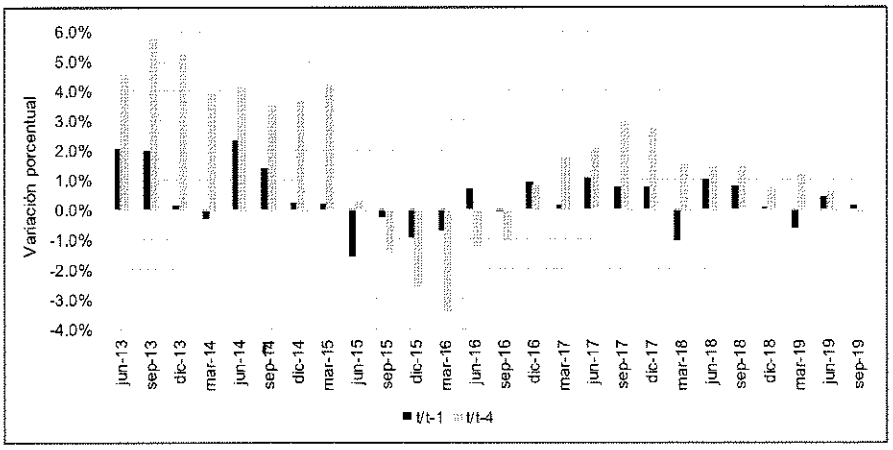
INFORME VALLEJO ARAUJO S.A.

Informe anual de la administración correspondiente al año 2019

1.- Balance anual de la economía ecuatoriana, 2019

Para el año 2019, Ecuador redujo las expectativas de recuperación económica que el gobierno nacional había planificado. Según el Banco Central del Ecuador (BCE), el crecimiento interanual del PIB, comparando los tres primeros trimestres de 2018 con los correspondientes de 2019 llegó a 0.6%. Al comparar los crecimientos de los tres primeros trimestres en años pasados, el crecimiento de 2019 es mayor al decrecimiento registrado en 2016 (-1.9%) pero menor al crecimiento de 2.2% en 2017 y 1.5% en 2018. En el primer trimestre de 2019 se observó una recuperación de la tasa de incremento interanual del PIB trimestral con respecto al cuarto trimestre de 2018, pues mientras en el último trimestre de 2018 este crecimiento fue de 0.7%, en el primer trimestre de 2019 fue de 1.2%. Sin embargo, este ritmo de crecimiento se fue desacelerando en los siguientes trimestres de 2019, registrando un incremento de 0.6% en el segundo y una caída de 0.1% en el tercero, según datos disponibles.

PIB trimestral y su Variación



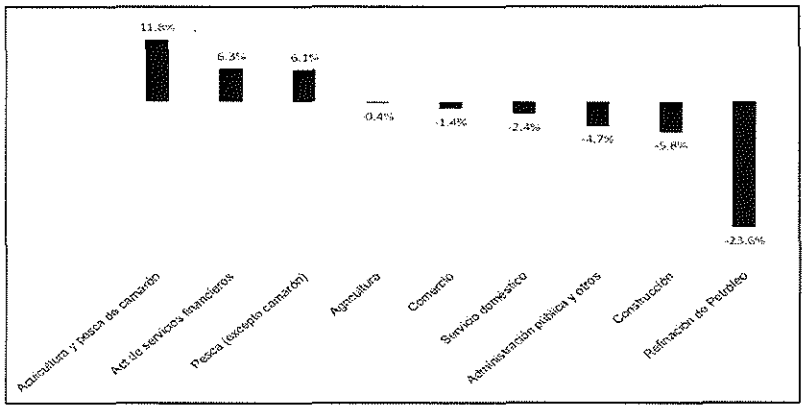
El Bance Central del Ecuador (BCE) estima que el crecimiento de 2019 será de -0.1%, lo que confirmaría la desaceleración de la economía ecuatoriana. En promedio, entre 2014 y 2018, la economía ecuatoriana creció a un ritmo de 1.3%. En los tres primeros trimestres de 2018, se registraron tasas de crecimiento anuales mayores a este promedio, las tres de 1.5%. Sin embargo, como se mencionó, en 2019 se ha observado una tendencia negativa, con tasas que se alejan del 1.3%. Organismos internacionales también estiman un crecimiento negativo para la actividad económica en 2019, la CEPAL proyecta un crecimiento de -0.2%, el Banco Mundial de -0.3%, mientras que el FMI proyecta el menor crecimiento, con -0.5%. Para el siguiente año sus proyecciones

son ligeramente diferentes, pues mientras la CEPAL y el Banco Mundial estiman que la economía presentará un ligero crecimiento de 0.1% y 0.2%, respectivamente, el FMI considera que la economía ecuatoriana crecerá en 0.5%, pero todo dependerá del efecto final en la economía del shock ocasionado por el coronavirus a nivel mundial, donde se estima un decrecimiento de la economía entre el -6% y el -10%, lo más probable es que si esté por el rango último indicado complicando la situación del país y de las empresas.

Respecto a las exportaciones de bienes y servicios, hasta el tercer trimestre del 2019, fue el de mayor crecimiento por el lado de la demanda, registrando una tasa de 3.8%. Para el 2020 por la emergencia sanitaria se estima un decrecimiento y dependerá del impacto de la pandemia y su duración.

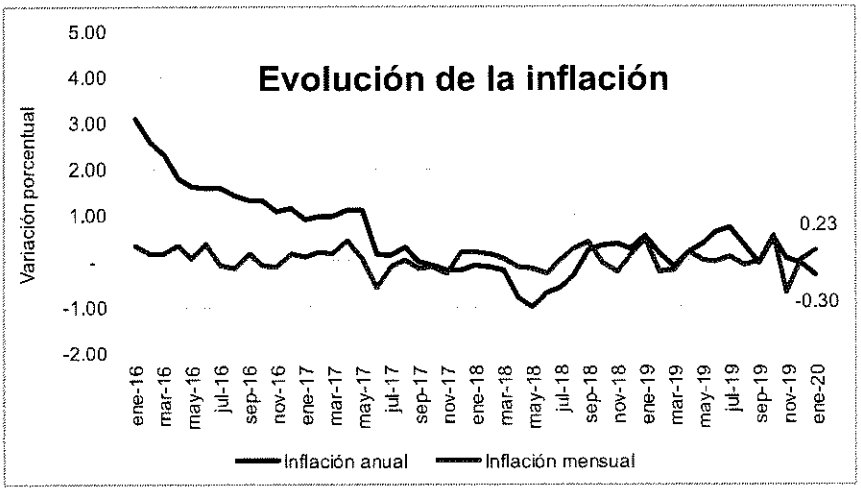
Como se mencionó, durante los tres primeros trimestres de 2019, el crecimiento de la economía ecuatoriana fue leve debido, sobre todo, a la lenta recuperación del sector no petrolero, que, hasta el tercer trimestre, creció en 0.5%. Por su parte, el sector petrolero creció en 1.2%. Las actividades que presentaron mayor contribución, por su variación interanual (comparando los tres primeros trimestres de 2019 con los correspondientes de 2018), fueron la acuicultura y pesca de camarón (crecimiento de 11.8%), las actividades de servicios financieros (crecimiento de 6.3%) y la pesca excepto de camarón (con un crecimiento de 6.1%). El resto de ramas de actividad económica presentaron tasas positivas de crecimiento menores al 5%, a excepción de las actividades de refinación de petróleo 23,6%, construcción 5,8%, administración pública y otros 4.7%, servicios domésticos 2.4%, comercio 1.4%, y agricultura 0.4% que registraron caídas.

Variación anual del PIB por actividad económica
(Hasta el tercer trimestre de 2019)

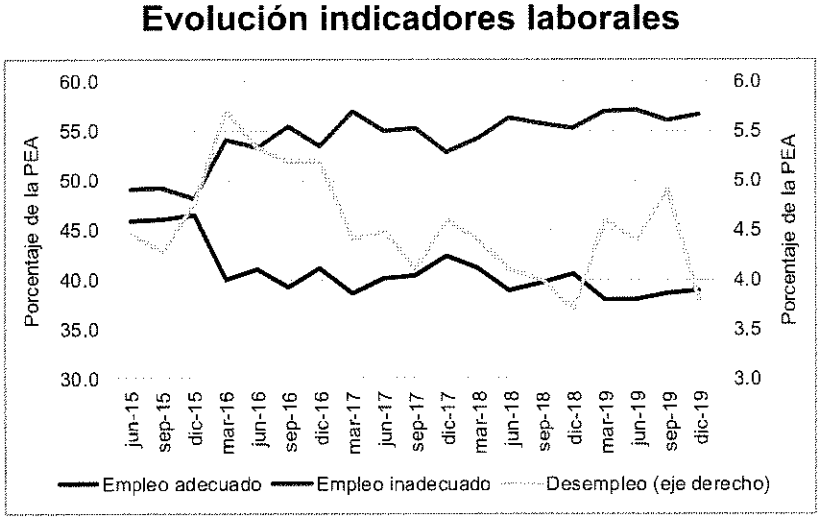


Al cierre de 2019 la inflación anual fue de -0.07%, variación considerablemente menor a la observada en 2018 cuando alcanzó 0.27%. La inflación anual registró tasas menores a 1% en todos los meses del año, con tasas negativas de variación de precios

en 3 meses del año (marzo, septiembre y diciembre). Para el 2020 por la emergencia sanitaria de estima tener deflación en la economía ecuatoriana.



Según el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), a diciembre 2019, del total de la población ecuatoriana con el 71.1% que representa (12.4 millones de personas) estuvo en edad de trabajar. El 65.3% de las personas en edad de trabajar se clasificó como económicamente activa y el 34.7% restante como económicamente inactiva. Del total de la población económicamente activa (PEA), 3.8% se encontraba desempleada, mayor en 0.1 puntos porcentuales (15,037 personas) a lo registrado a diciembre 2018 (3.7%). Este índice tendrá un fuerte impacto en el 2020 por la emergencia Sanitaria.

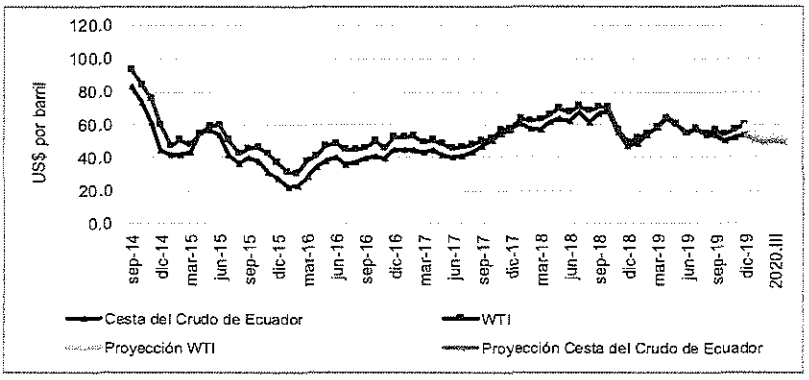


Desagregando la PEA, la tasa de empleo adecuado a nivel nacional fue de 38.8%, disminuyendo en términos anuales en 1.8 puntos porcentuales. Por otro lado, a diciembre 2019, la tasa de subempleo fue de 17.8%, mayor al 16.5% del año anterior.

La tasa de otro empleo no pleno disminuyó de 28.8% en diciembre 2018 a 28.0% en diciembre 2019 y la tasa de empleo no remunerado creció de 9.9% a 10.9% en el mismo periodo.

Durante el primer semestre del año el precio promedio del barril del crudo ecuatoriano fue de US$57.11, por encima del considerado en el Presupuesto General del Estado para 2019 (US$50.05 por barril), mientras que en el segundo semestre este precio promedio disminuyó a US$53.85, resultando en un promedio para todo el año de US$55.48. Para el 2020 se estima un decrecimiento en su precio lo que afectaría el presupuesto del gobierno nacional y la economía ecuatoriana. El decrecimiento estaría dado por falta de acuerdo entre los principales exportadores en su producción diaria, así como por la caída de la demanda por temas de la emergencia sanitaria.

Evolución del precio del petróleo

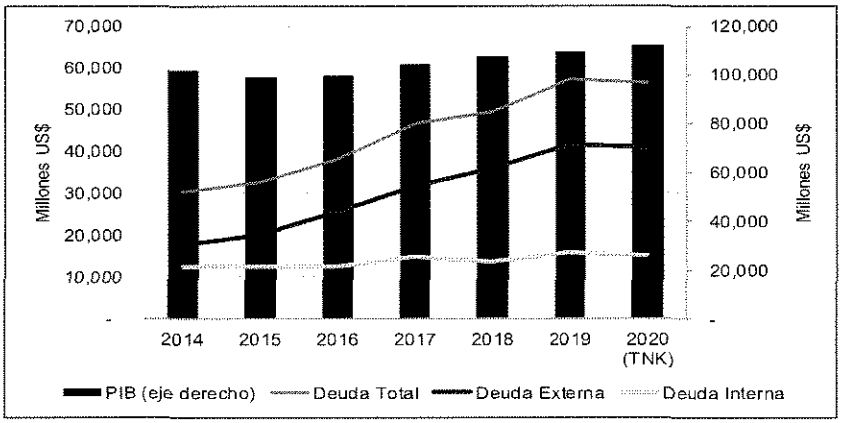


Con estos precios, entre enero-octubre 2019, los ingresos petroleros del Sector Público no Financiero (SPNF) se redujeron, en términos anuales, en 2.3%, mostrando un decrecimiento significativo frente a la tasa de variación positiva de 46.2% en 2018 con respecto al mismo periodo de 2017. Por su parte, los ingresos no petroleros disminuyeron en 1.5%, empujados sobre todo por un menor crecimiento en la recaudación tributaria del IVA, que registró un leve incremento de 0.5%, y del Impuesto a la Renta, que creció en 3.8%. Estos crecimientos fueron mejores a los observados en el mismo periodo de 2018: 6.5% para el IVA y 9.7% para el Impuesto a la Renta. Para el 2020 se estima una disminución en la recaudación tributaria sobre el 20% respecto al 2019 justamente por la situación económica que estamos atravesando.

Entre enero-octubre 2019, los gastos totales del SPNF registraron un decrecimiento anual de 1.9% sumando US$30,707 millones, lo que equivale a 28.6% del PIB anual previsto para 2019. La caída anual de 7.7% en el gasto de capital estuvo acompañada con la del gasto corriente de 0.8%. Este comportamiento de ingresos y gastos fiscales dio como resultado un superávit de US$245 millones, equivalente a 0.2% del PIB anual previsto para 2019 y menor que el superávit de US$543 millones observado en los mismos meses de 2018.

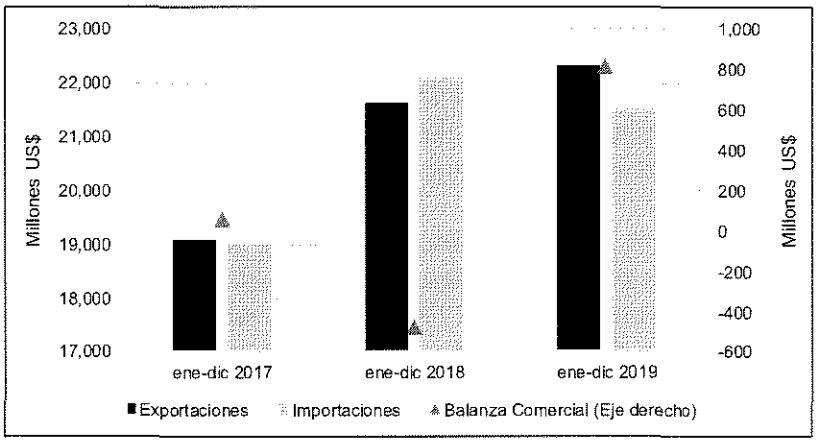
A diciembre de 2019, la deuda pública agregada, según el Ministerio de Finanzas, alcanzó US$57,337 millones, con un incremento anual de 16%. El saldo de la deuda pública externa sumó US$41,493 millones, 12.4% mayor al nivel de diciembre 2018 y compuesta de la siguiente forma: 52.0% de bonos internacionales, 15.6% corresponde a deuda bilateral y 29.0% a deuda multilateral. A fines de 2019, la deuda pública agregada representó 52.5% del PIB anual previsto para 2019.

Evolución deuda pública



Por su parte, en 2019, la balanza comercial registró un superávit de US$820 millones, un resultado significativamente mayor que el déficit de US$478 millones registrado en 2018. Las exportaciones alcanzaron US$22,329 millones, 3.2% mayores a lo registrado en 2018, impulsadas por el crecimiento de 6.4% de las exportaciones no petroleras. Las exportaciones petroleras fueron inferiores en 1.4%, resultado de una reducción anual de 8.7% en el precio de exportación por barril de petróleo. Por su parte, el total de las importaciones fue US$21,509 millones, con un decrecimiento anual de 2.7%, como consecuencia, sobre todo, de una menor importación de bienes petroleros que se contrajo en 4.2%.

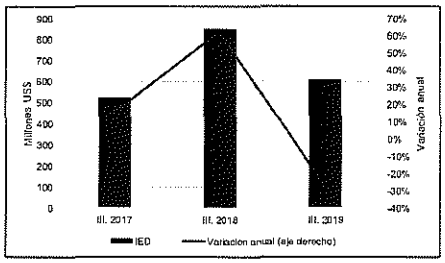
Evolución sector externo



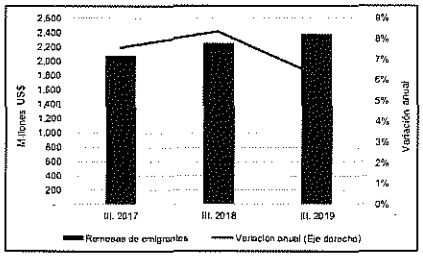
La balanza comercial petrolera presentó un superávit de US$4,521 millones, con un incremento anual de 1.4%. Esta mejora de la balanza petrolera se explica principalmente por una menor importación de bienes petroleros que, como se mencionó, se contrajo en 4.2%. Por su parte, el déficit de la balanza comercial no petrolera fue de US$3,700 millones, el cual disminuyó en 25.0% frente a lo registrado en 2018. La reducción en el déficit de la balanza comercial no petrolera es resultado de la combinación del incremento en 6.4% del total de las exportaciones no petroleras y de la contracción en 2.3% de las importaciones no petroleras. El aumento en las exportaciones no petroleras se explica por un incremento en las exportaciones tradicionales como camarón (22.0%) y también en las exportaciones de productos no tradicionales como abacá (40.3%), frutas (27.5%), madera (25.6%) y productos mineros (15.6%). Los montos de importación de todos los grupos por uso económico se redujeron en 2019, con la excepción de bienes de capital que incrementó en 3.1%. La importación de materias primas se contrajo en 7.1%, la de combustibles y lubricantes en 3.0%, y la de bienes de consumo en 2.3%.

Entre enero y septiembre de 2019, las remesas reportaron un crecimiento anual de 6.3%, alcanzando US$2,391 millones, mientras que la inversión extranjera directa fue de US$611 millones, cifra irrelevante para el tamaño de la economía ecuatoriana, además que es una cifra menor que la del año anterior con una contracción de 28.2%.

Evolución de la IED

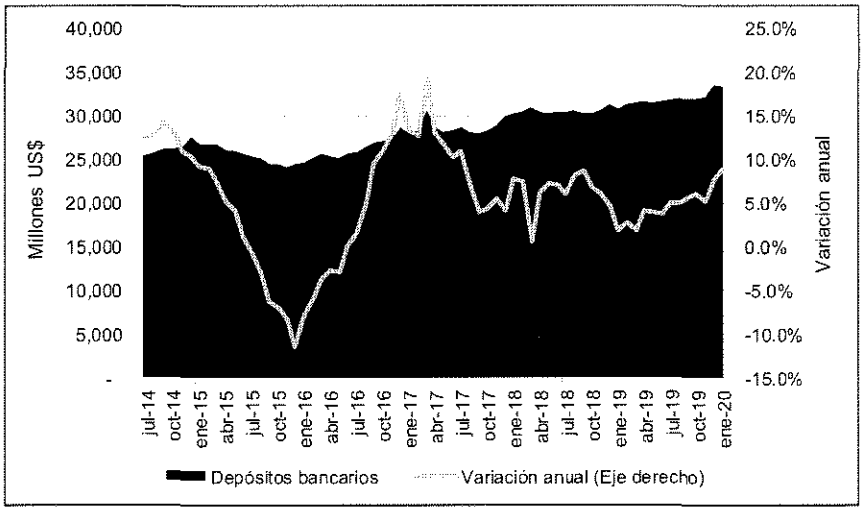


Evolución de las remesas



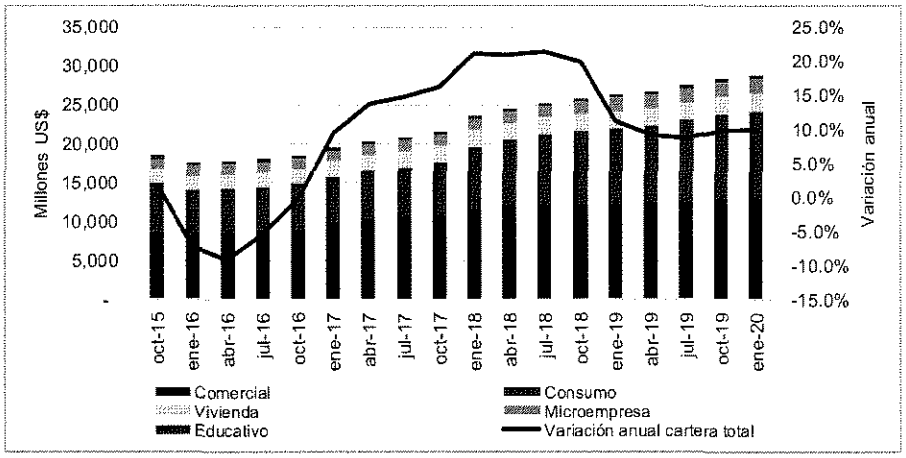
Según el BCE, a diciembre 2019 los depósitos a la vista del sistema financiero sumaron US$12,293 millones, con un crecimiento anual de 1.9%, por encima del decrecimiento de 2.6% que se observó en diciembre 2018. Esta tendencia en los depósitos se explica, sobre todo, porque la banca consiguió US$1,000 millones de financiamiento en el ámbito internacional y por la firma del acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI) y otros multilaterales.

Evolución depósitos sector bancario



Por último, el crédito al sector privado sumó US$44,537 millones, 11.3% más que 2018. Este incremento anual es menor al crecimiento registrado en 2018 (14.9%). La cartera vencida alcanzó US$1,499 millones y representó 3.4% de la cartera total (0.3 puntos porcentuales mayor que el resultado de 2018).

Evolución cartera de crédito de bancos



2.- Comportamiento de la Industria automotriz en el 2019

Para el 2019, en la industria automotriz evidencia un decrecimiento del 3,92% respecto al año 2018. Respecto a General Motors (GM) su disminución fue del 13,63% así mismo respecto al año 2018. En donde su participación disminuye del 33.14% al 29,79%.

Industria	Unidades	GM	Participación GM
2007	91,570	36,174	39.50%
2008	112,608	47,519	42.20%
2009	92,730	40,172	43.32%
2010	131,967	53,429	40.49%
2011	139,808	59,189	42.34%
2012	121,368	54,947	45.27%
2013	113,800	50,195	44.11%
2014	120,057	53,574	44.62%
2015	81,309	40,265	49.52%
2016	63,555	28,375	44.65%
2017	105,077	41,101	39.12%
2018	137,615	45,605	33.14%
2019	132,208	39,387	29.79%

En cuanto a preferencias de compras se tiene el siguiente comportamiento de los clientes para su compra. Se evidencia el constante crecimiento en SUV en la preferencia de compra y caída en el segmento de automóvil, camioneta, entre las principales tendencias.

Preferencias de compras

Mes	2016	2017	2018	2019
Automovil	43.68%	43.49%	42.77%	40.99%
Camioneta	17.42%	14.47%	14.14%	13.92%
Suv	26.83%	32.11%	32.80%	34.24%
Camión	6.21%	5.45%	5.70%	5.98%
VAN	3.62%	2.73%	3.20%	3.54%
BUS	2.24%	1.76%	1.39%	1.33%
YTD	100%	100%	100.0%	100%

Sobre el desempeño de las marcas, se tiene los siguientes desempeños y participaciones de mercado. Se evidencia el decrecimiento de la marca Chevrolet (GM) en los últimos 5 años.

Marcas	2015	2016	2017	2018	2019
Chevrolet	49.50%	44.60%	39.10%	33.14%	29.79%
Kia	9.40%	13.40%	17.30%	16.82%	16.77%
Hyundai	7.00%	7.80%	9.00%	9.86%	7.10%
Toyota	4.50%	4.60%	4.60%	5.77%	5.92%
Great Wall	3.00%	4.30%	6.50%	6.90%	5.53%
Renault	1.40%	2.70%	1.90%	1.67%	2.55%
Hino	4.20%	3.40%	3.20%	3.02%	3.18%
Nissan	4.70%	3.90%	3.40%	3.61%	3.54%
JAC				2.23%	3.08%
Chery				2.42%	2.63%
Volkswagen				1.91%	2.05%
Mazda	4.50%	4.00%	1.90%	1.99%	2.29%
Ford	2.20%	2.60%	2.40%	2.31%	2.03%
Soueast				0.61%	1.35%
Citroen				0.69%	1.17%
Changan				0.58%	1.02%
Mitsubishi				0.35%	0.75%
Peugeot				0.99%	1.24%
Otros	9.60%	8.70%	10.70%	5.13%	8.01%
Total	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

Como grupo nuestro objetivo siempre será seguir la tendencia de la industria, para mantener y crecer en participación. Para Vallejo Araujo la participación de la industria en el 2019 fue del 4,79% ligeramente superior al año 2018 que fue del 4,47%. Así mismo se evidencia un crecimiento en la participación dentro de la marca GM pasando 5,49% como dato de inicio en el 2012 al 16,07% para el 2019. Las ventas de la compañía en el 2019 fueron de 6.328 unidades netas, u crecimiento del 2,92% respecto al 2018.

					PARTICIPACION VA	
Industria	Unidades	GM	VA /DMS	Participación GM	Industria	GM
2007	91,570	36,174		39.50%		
2008	112,608	47,519		42.20%		
2009	92,730	40,172		43.32%		
2010	131,967	53,429		40.49%		
2011	139,808	59,189		42.34%		
2012	121,368	54,947	3,016	45.27%	2.49%	5.49%
2013	113,800	50,195	3,509	44.11%	3.08%	6.99%
2014	120,057	53,574	4,854	44.62%	4.04%	9.06%
2015	81,309	40,265	3,990	49.52%	4.91%	9.91%
2016	63,555	28,375	3,279	44.65%	5.16%	11.56%
2017	105,077	41,101	5,235	39.12%	4.98%	12.74%
2018	137,615	45,605	6,148	33.14%	4.47%	13.48%
2019	132,208	39,387	6,328	29.79%	4.79%	16.07%

Un tema importante que se debe mencionar fue el descenso de las ventas a partir del segundo semestre del año y que se agravó con el problema de Octubre 2019 (medidas económicas del gobierno nacional), lo indicado en la marca GM más no en la industria y que se evidencia en el cuadro siguiente:

Año: 2019

Mes	Industria	GM	Participación GM
enero	10,324	3252	31.5%
febrero	10,226	3542	34.6%
marzo	10,118	3317	32.8%
abril	11,554	3677	31.8%
mayo	10,639	2985	28.1%
junio	11,853	3609	30.4%
julio	12,052	3707	30.8%
agosto	11,757	3330	28.3%
septiembre	11,715	3322	28.4%
octubre	9,729	2711	27.9%
noviembre	11,687	3171	27.1%
diciembre	10,554	2764	26.2%

Ventas promedio de la industria primer semestre 2019 10.786 unidades, segundo semestre 11.249 unidades, un incremento del 4,29%. En GM, primer semestre un promedio 3.397 unidades para el segundo semestre un promedio de 3.168 unidades, un decrecimiento del 6,74%.

3.- 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 2019 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 GM y la mención de club del presidente lo que genera ingresos a la compañía.

4. La compañía presentó un decrecimiento en sus ingresos netos de 0.65 % respecto al 2018. El decrecimiento fue apalancado con la estrategia de Crédito Directo de corto y largo plazo como también con la venta de flotas a clientes corporativos disminuyendo la cartera a $ 3´890MM al cierre del 2019. Cartera que tiene un vencimiento del 11.51%. 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 2019 tal como lo establecen las normas vigentes.

6. Con relación a los resultados del ejercicio, durante el año 2019 se registraron ingresos totales por 162´697MM, los costos y gastos ascendieron a $161´919MM, obteniéndose una utilidad bruta de $778MM, de la cual para el cierre del ejercicio económico se tiene el 15% de participación trabajadores por la suma de $117K y una utilidad neta de $388MM antes de reserva legal.

7. En el 2019, se aplicó entre las principales normas la NIIF 16 (arrendamientos) lo que generó registros en sus activos, pasivos con el siguiente detalle:

ARRENDAMIENTOS

Composición:

	2019
Activos por derecho de uso:	
Inmueble - Edificio	1,066,419
Inmueble - Edificio	575,563
Edificio y terreno	399,900
Inmueble - Subsuelo	294,943
Edificio y terreno	266,600
Inmueble - Construcciones	253,905
	2,857,330
Pasivo por arrendamiento:	
Corriente	1,184,009
No corriente	1,917,980
	3,101,989

8. En el 2019, se implementó proyecto de optimización lo que generó sinergias y permitió optimizar los gastos de la compañía.

9. La compañía cumple cabalmente con las normas sobre la propiedad intelectual y vigente en el Ecuador.

10. Entre los objetivos principales para el 2020 se tiene:

- Reducir financiamiento apalancado con CD
- Ajustar sus inventarios de acuerdo a la industria proyectada del año.
- Disminuir y reestructurar su apalancamiento financiero.
- Continuar con la reestructuración y optimización de gastos operativos.
- Cierre de locales no rentables
- Ajustar número de colaboradores a niveles de venta

11. 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.

Estado de situación Financiera

ACTIVOS	2019	PASIVOS Y PATRIMONIO	2019
Activos corrientes		**Pasivos corrientes**	
Efectivo y equivalentes de efectivo	5,174,342	Obligaciones financieras	32,107,340
Cuentas por cobrar comerciales	25,061,938	Cuentas por pagar a proveedores	20,798,777
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	549,465	Cuentas por pagar a entidades relacionadas	581,894
Impuestos por recuperar	1,505,355	Pasivos por arrendamiento	1,184,300
Inventarios	24,880,978	Impuestos por pagar	714,651
Otras cuentas por cobrar	2,263,304	Beneficios sociales	473,368
Otros activos corrientes	416,093	Anticipos de clientes	1,862,158
		Otras cuentas por pagar	70,055
Total de activos corrientes	59,851,973	Total pasivos corrientes	57,720,502
Activos no corrientes		**Pasivos no corrientes**	
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	6,112	Obligaciones financieras	5,909,540
Propiedades, equipos y vehículos	10,178,392	Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1,274
Activos por derecho de uso	2,857,330	Beneficios sociales	1,514,742
Propiedades de inversión	2,058,050	Pasivos por arrendamiento	1,917,660
Activos intangibles	138,739	Otras cuentas por pagar	791
Inversiones en acciones	323,144	Total pasivos no corrientes	9,444,027
Activo por impuesto a la renta diferido	52,556		
Otros activos no corrientes	668,714	Total pasivos	59,164,529
Total de activos no corrientes	16,284,179	**PATRIMONIO**	
		Capital	5,451,000
Total de activos	76,936,152	Reservas	2,788,473
		Resultados acumulados	1,530,550
		Total patrimonio	9,771,623
		Total pasivos y patrimonio	76,936,152

Estado de Resultados

	2019
Ingresos por ventas	159,322,518
Costo de productos vendidos	(142,758,264)
Utilidad bruta	16,564,254
Gastos de administración y ventas	(14,214,970)
Otros ingresos, neto	1,911,112
Utilidad operacional	4,260,396
Gastos financieros, neto	(3,599,035)
Utilidad antes del Impuesto a la renta	661,361
Impuesto a la renta	(272,823)
Utilidad neta del año	388,538
Otros resultados integrales:	
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio:	
(Pérdidas) ganancias actuariales	(5,003)
Utilidad neta y resultado integral del año	383,535

Atentamente,

Santiago Amador
Presidente (Representante Legal)
Vallejo Araujo S.A.