

**INFORME DE GERENCIA
CORRESPONDIENTE AL AÑO 2.014**

Ambato, Marzo de 2015

Señores
Socios de AUTOMEKANO CIA LTDA
Presente.-

De mi consideración:

Para dar cumplimiento a lo que disponen las disposiciones de la Superintendencia de Compañías y los estatutos de la empresa me permito poner a consideración de ustedes señores accionistas, el Informe de Labores de la Gerencia General de Automekano por el período comprendido entre el 1 de Enero al 31 de Diciembre de 2014.

La tendencia de la economía mundial mantiene un ritmo de recuperación moderada después de la grave crisis global del 2008- 2009. En las economías desarrolladas, especialmente los países europeos, se registra un crecimiento promedio cercano al 2%, no obstante los elevados niveles de deuda pública y privada han ensombrecido su recuperación.

Para el análisis global, las proyecciones del Fondo Monetario Internacional estiman un crecimiento mundial del 3,8%. En el caso de la economía estadounidense, se mantienen los signos de recuperación con una inflación controlada y el mejoramiento del mercado laboral, asimismo, se observa un efecto riqueza positivo debido a los mayores precios de las viviendas, mejora de los mercados bursátiles, aumento de las ventas minoristas, mejores salarios y confianza de los consumidores. Esto lleva a que se dé una proyección de crecimiento de 3,1%. En la Unión Europea, la economía registra un consecutivo crecimiento explicado por la inversión privada, pero la actividad económica aún se mantiene débil.

Por su parte América Latina evidencia una desaceleración a su crecimiento, afectado por un entorno internacional menos favorable y, en muchos casos, por un menor dinamismo de la demanda interna. Al igual que en las economías europeas, América Latina muestra diferencias significativas entre los distintos países. Por un lado, la grave situación en la economía venezolana por su decrecimiento, hiperinflación y aumento de desempleo y las presiones inflacionarias en Brasil han afectado el crecimiento promedio de la región. Mientras que por otra parte, el FMI proyecta que el Perú se ubicará como el país andino con mayor crecimiento y dinamismo. Para el año 2015, se estima que el crecimiento regional será de 2,2% y se espera que se mantenga una tendencia positiva en los próximos años.

La economía ecuatoriana tuvo un crecimiento importante del 3,8% en el 2014, aunque menor que en los años anteriores, fruto de la fuerte caída del petróleo en la segunda parte del año. El Gobierno y su plan de gasto e inversiones fueron el principal motor de la economía. Dentro de otros indicadores económicos la inflación y el desempleo se han mantenido en



niveles muy aceptables, mientras que la principal preocupación del Gobierno es ahora el déficit comercial y fiscal lo que le ha obligado a tomar algunas medidas fuertes para controlar la salida de divisas a través de la definición de cupos a las importaciones o el incremento arancelario. Por el lado fiscal está consiguiendo recursos vía nuevo endeudamiento que le permitan cubrir el déficit.

La tendencia de la economía ecuatoriana muestra un escenario de mayores dificultades para el año 2015. Los inconvenientes para cubrir el financiamiento público, la falta de inversión privada y la caída del precio del petróleo que se dio en el segundo semestre de 2014, han propiciado una situación en la que es difícil mantener los niveles de crecimiento de años anteriores.

Esta situación ha llevado a que se dé un incremento del endeudamiento público, si bien éste sigue siendo sostenible comparado con otros países de la región. En base a la dinámica económica actual, que depende principalmente de la inversión pública, es fundamental acceder a fuentes de financiamiento que permitan cubrir las necesidades fiscales y el déficit proyectado entre 8.000 y 9.000 millones de dólares.

Sin embargo, los resultados para el año 2015 dependerán de la efectividad de las medidas restrictivas, de los mejores precios de productos primarios, del impacto de la disminución del precio del petróleo y la necesidad de la importación de derivados del petróleo. En este escenario, la situación del sector externo para el 2015 presenta también algunas dificultades.

Desde el 28 de julio hasta el 10 de diciembre de 2014 el petróleo WTI (petróleo de referencia en Estados Unidos) cayó desde 101,67 hasta 59,95 dólares por barril, lo que representa una caída del 41% del precio. Es complejo predecir la tendencia en los próximos meses. Según analistas en 2015 se seguirán observando precios inferiores a USD 50 el barril, mientras que en el segundo semestre se espera una recuperación de la demanda mundial.

Dentro de este contexto tanto internacional como nacional, las actividades de la empresa se desarrollaron con relativa normalidad, aunque con dos períodos de ventas claramente definidos durante el año. El primer semestre fue muy lento fruto de la campaña política y posterior posesión de las autoridades seccionales en el país, lo cual retrasó notablemente la inversión pública, limitando de manera importante la inversión en equipos tanto de nuestros clientes privados como públicos. Por otro lado la segunda parte del año se aceleró de manera importante, pues los presupuestos ya aprobados por las nuevas autoridades debían ejecutarse antes de fin de año con el fin de no perder dichas partidas, lo cual dinamizó a nuestro sector.

En la línea de camiones UD Trucks tuvimos una recuperación importante al pasar de 49 a 84 camiones vendidos en el 2014, mientras que en la línea de maquinaria JCB caímos de 72 a 56 unidades en el último año. En camiones hemos logrado recuperar mercado gracias a la devaluación del yen frente al dólar lo que ha mejorado nuestros márgenes y por tanto nuestra posibilidad de invertir en mejoras de inventario, en publicidad y en general en herramientas de negociación que nos han permitido concretar negocios. Mientras tanto en maquinaria el



mercado se redujo en alrededor del 10%, con lo cual hemos sentido mayor agresividad de los competidores y menores oportunidades de negocio.

En la línea de buses Higer, hemos decidido salir de este negocio y liquidar el inventario existente fruto de la baja rentabilidad de la misma y la dificultad en conseguir financiamiento, lo cual hace poco atractivo a este negocio.

En el negocio de venta de repuestos el volumen de ventas se mantuvo en cifras muy similares al año pasado, pese a que en la marca UD Trucks, los repuestos se redujeron de precio en alrededor del 20% fruto de la devaluación del yen y a mejoras en la negociación con nuestros proveedor. Mientras tanto en el taller la caída en la facturación fue importante (-26%) fruto de que no nos pudimos recuperar de un primer semestre con baja demanda, y adicionalmente por problemas internos por falta de un Gerente de Servicio que ha sido ya contratado este año.

		2014		2013	
Ventas	Crecimiento	Partic.		Partic.	
Camiones	53%	8.610.790	42%	5.632.772	22%
Maquinaria	-31%	4.636.217	23%	6.739.380	27%
Veh. Livianos		-	0%	287.753	1%
Buses	-26%	1.206.855	6%	1.626.687	6%
Repuestos	0%	2.928.665	14%	2.933.932	12%
Talleres	-26%	2.033.552	10%	2.764.092	11%
Representación	75%	437.964	2%	250.835	1%
Ingresos Financieros	19%	518.964	3%	437.425	1%
Total Ingresos	-1%	20.373.00		20.672.876	100%
Costo de ventas					
Camiones	46%	7.074.784	82,2%	4.859.474	86,3%
Maquinaria	-32%	3.889.961	83,9%	5.726.013	85,0%
Veh. Livianos		-		269.534	93,7%
Buses	-23%	1.128.845	93,5%	1.473.660	90,6%
Repuestos	2%	1.910.437	65,2%	1.874.853	63,9%
Talleres	-27%	1.224.303	60,2%	1.675.529	60,6%
Total Costo ventas	-4%	15.228.33	74,7%	15.879.063	76,8%
UTILIDAD BRUTA	7%	5.144.677	25,3%	4.793.813	23,2%
Gtos de Ventas y Taller	-1%	3.226.301	15,8%	3.249.474	15,7%
Gtos Administrativos	-17%	691.981	3,4%	835.531	4,0%
Gtos Financieros	25%	806.018	4,0%	644.655	3,1%
TOTAL GASTOS	0%	4.724.300	23,2%	4.729.660	22,9%
Utilidad antes Impuestos		420.377	2,1%	64.153	0,3%
Particip. Trabajadores		63.057	0,3%	9.623	0,0%
Imp. Renta		179.568	0,9%	207.772	1,0%
Utilidad neta		177.752		-153.242	



En cuanto a los márgenes se puede ver una importante recuperación en la línea de camiones que mejora más de cuatro puntos, llegando a niveles muy parecidos a los que tuvimos en los años de arranque de la empresa; el margen en maquinaria también mejora en 1,1% mientras que las demás se mantienen estables.

En cuanto a los gastos se logró mantener los gastos de ventas y se redujo de manera importante los gastos administrativos, sin embargo los gastos financieros suben producto de que en el primer semestre del año fue necesario contratar operaciones de crédito para sostener los inventarios frente a la caída de ventas por las razones políticas que ya explique antes. Esta gerencia está consciente que es un objetivo del año bajar la carga financiera de la empresa a través de optimización de inventarios y de mejor recuperación de cartera.

La utilidad operativa de finales de año sube de sesenta y cuatro mil a cuatrocientos veinte mil dólares, la misma que sigue siendo extremadamente baja para los niveles de facturación de la empresa y para la inversión de los accionistas, pero en todo caso permite cubrir el impuesto mínimo definido por el SRI y la participación de trabajadores, con lo que la utilidad a disposición de accionistas es de \$177.752, cifra que esta Gerencia recomienda a la junta se deje en Reserva Facultativa para soportar las necesidades de capital de trabajo que va a requerir la empresa fruto de las nuevas medidas implementadas por el Gobierno.

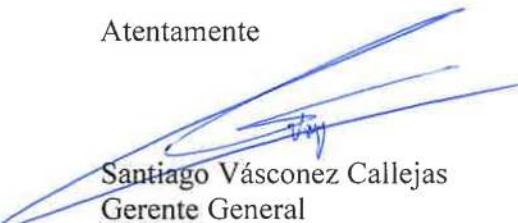
Debo informar que la empresa ha cumplido con todas sus obligaciones legales, laborales, tributarias y regulaciones emitidas por la Superintendencia de Compañías. De igual forma se ha cumplido con todas las disposiciones emitidas por la Junta General.

El año 2015 se presenta como un período de enormes interrogantes para la empresa, pues las medidas del Gobierno de incremento arancelario del 5 al 50% para las líneas de camiones y maquinaria, harán que el mercado se reduzca en más del 50% según estimaciones iniciales. El inventario libre de esta medida nos permitirá sostener las ventas presupuestadas hasta julio aproximadamente, sin embargo estamos ya tomando las medidas necesarias para ajustar la estructura de la empresa a esta nueva realidad.

En un escenario como el actual el negocio de venta de repuestos y de reparación de camiones y maquinaria tendrá un repunte importante, pues los clientes preferirán reparar a renovar sus unidades, por tanto estamos reforzando esta unidad de negocio.

Para terminar, deseo agradecer a todos los señores accionistas por el apoyo brindado a la empresa y a la gestión de la administración, a los funcionarios y empleados de Automekano mi reconocimiento por su respaldo y dedicación.

Atentamente



Santiago Vásconez Callejas
Gerente General

