

## INFORME JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE IMPARTES S.A. 2016

En cumplimiento a mi obligación como Gerente General de IMPARTES S.A. a partir del mes de agosto del año 2016; pongo a consideración y conocimiento de la respetable Junta de Accionistas, temas que a juicio de la Administración son relevantes y que resumen las acciones tomadas en todas las áreas de la empresa.

Es importante mencionar que la información y datos proporcionados en el presente informe corresponden a fuentes confiables, las cuales serán citadas; así mismo, ratifico que la información financiera contable fue apegada a las normas contables y tributarias vigentes y bajo las normas y políticas contables NIIF que fueron adoptadas desde el ejercicio 2011 y con vigencia a la fecha.

Cabe resaltar que La Administración ha seguido los lineamientos determinados por el Directorio y su Presidente.

Con este antecedente me permito tocar los temas siguientes:

### ENTORNO POLÍTICO Y SOCIO ECONÓMICO 2016:

El año 2016, para el Sector Automotriz, se vio afectado por las decisiones, reglamentaciones y leyes que se aplican desde años anteriores con impacto y aplicación inclusive en el 2016. Las principales fueron: aplicaciones de cupos, salvaguardias, limitación del crédito de consumo, incremento del I.V.A. del 12% al 14%, entre otros aspectos que afectaron importantemente la demanda de vehículos en general.

Se presentó recuperación del precio de petróleo fluctuando con incrementos periódicos mensuales desde \$21+ a inicios de año y llegando a \$40+ para finales del 2016 y El Tratado Comercial con la Unión Europea para fin del 2016, cuyos beneficios en aranceles y salvaguardias serán apreciados dentro de los próximos años debido a su disminución gradual. Estos aspectos mencionados no alcanzaron para que se consigan cifras de comercialización y rentabilidad positivas y no fueron oportunos para notar una mejoría en el Sector Automotriz.

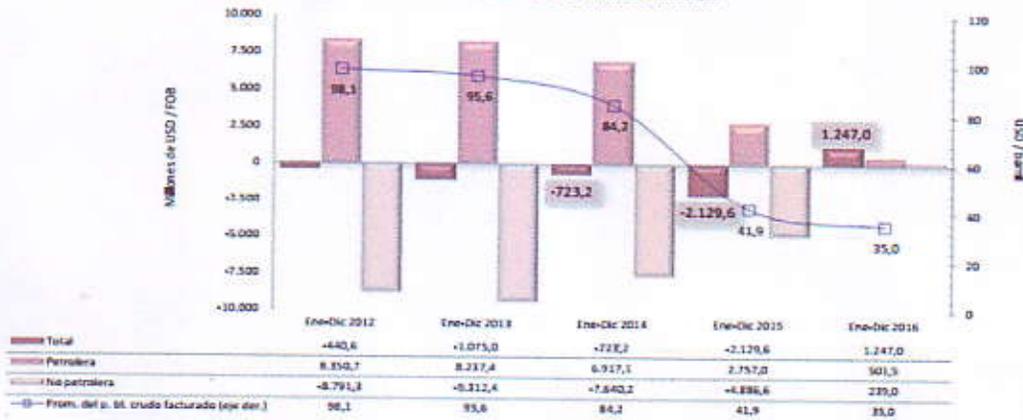
Precios del barril de petróleo facturado  
- Valor en USD (promedio mensual) -



(\*) Mayor información está disponible en el Reporte Cifras del Sector Petrolero <http://www.bsc.gov.ec/index.php/comunicacion/2016/06/Estadísticas-Económicas-Indicadores-de-Capitulación>.

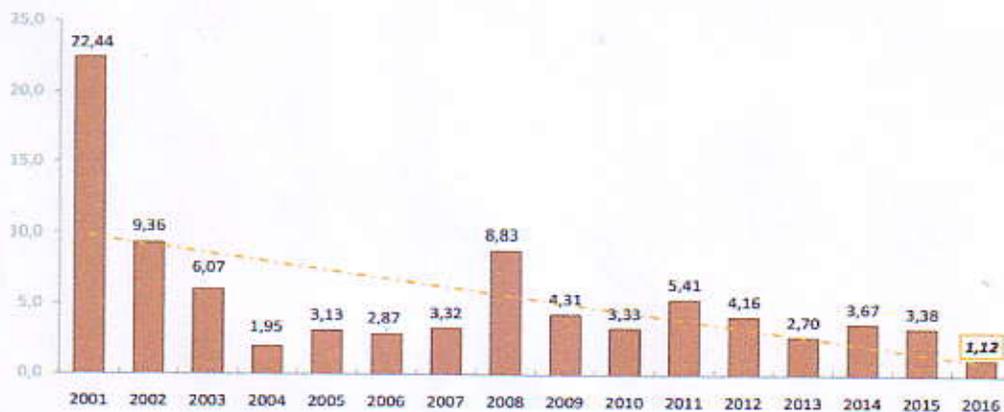
La Balanza Comercial se presentó positiva en el año 2016 con US\$1.247 millones que representan una mejoría. Sin embargo, comparando con la situación del año 2014, antes de que caiga el precio del petróleo, las exportaciones en el año 2016 caen en un -39% producto de dicha caída de precio del crudo, consecuentemente se provoca caída del gasto público y debido a que la economía es en alto grado dependiente del gasto público para crecer, esta se ha contraído y, con ello las importaciones caen en un -42% comparado igualmente con el año 2014. La Balanza Comercial positiva en el año 2016 no representó una recuperación en la demanda del mercado en general y particularmente en el automotriz.

**Balanza Comercial – Evolución anual**



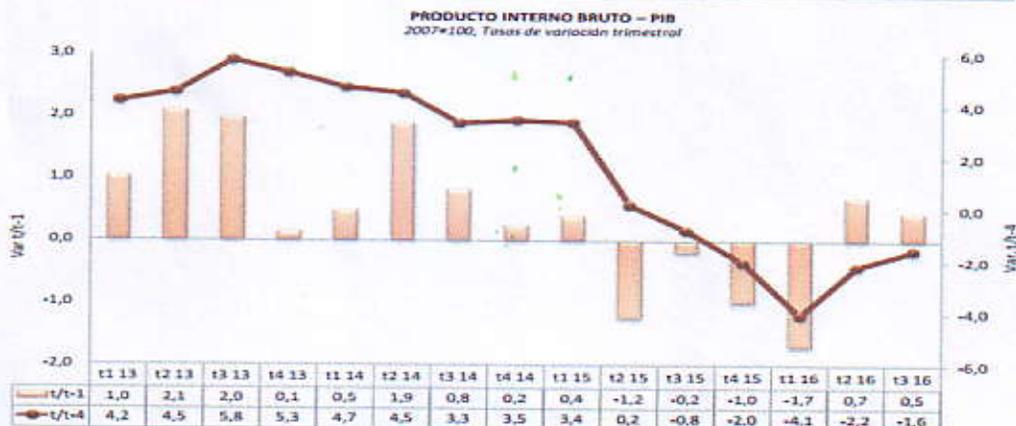
Fuente: BCE

La inflación anual al cierre del 2016 se registró en 1.12%, menor al índice de inflación del año 2015 que fue de 3.38%.



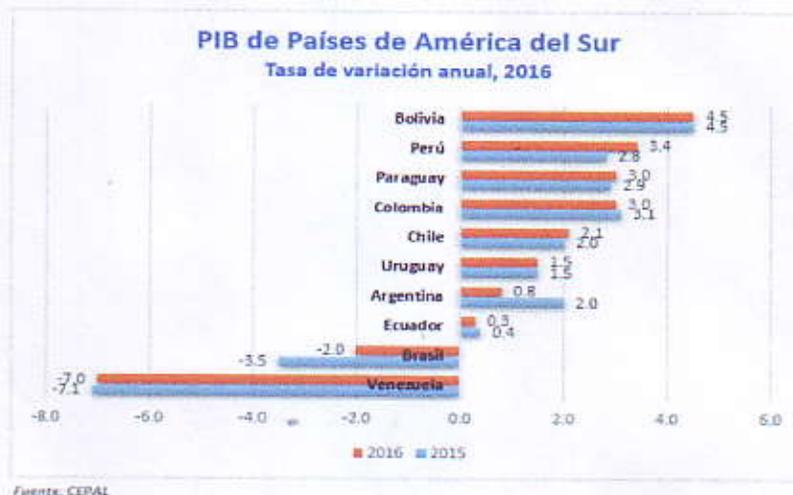
Fuente: INEC

En el tercer trimestre de 2016 el PIB de Ecuador mostró una variación trimestral de 0.5% y un decrecimiento inter-anual de -1.6%.



Fuente: BCEL

Es importante notar que Ecuador continúa en los últimos lugares de crecimiento de América del Sur, solo por encima de Brasil y Venezuela.



### SISTEMA FINANCIERO – TASAS DE INTERES

Los bancos privados durante el tercer trimestre de 2016, experimentaron un debilitamiento de la demanda en todos los segmentos: Microcrédito, Consumo, Productivo y Vivienda, es decir, disminuyeron las solicitudes realizadas a las EFI para la concesión de estos tipos de crédito.

Segmento	Tasas Referenciales		Tasas Máximas
	dic-16	dic-15	dic-16
Productivo Corporativo	9,48	9,33	9,33
Productivo Empresarial	9,84	10,21	10,21
Productivo PYMES	11,15	11,83	11,83
Comercial Ordinario	9,35	11,83	11,83
Comercial Prioritario Corporativo	8,1	9,33	9,33
Comercial Prioritario Empresarial	9,92	10,21	10,21
Comercial Prioritario PYMES	11	11,83	11,83
Consumo Ordinario*	16,77	17,3	17,3
Consumo Prioritario**	16,69	17,3	17,3
Vivienda Interés Público	4,98	4,99	4,99
Inmobiliario	10,86	11,33	11,33
Educativo**	9,5	9,5	9,5
Microcrédito Minorista	27,26	30,5	30,5
Microcrédito Acum. Simple	25,15	27,5	27,5
Microcrédito Acum. Ampliada	21,48	25,5	25,5
Inversión Pública	8,19	9,33	9,33

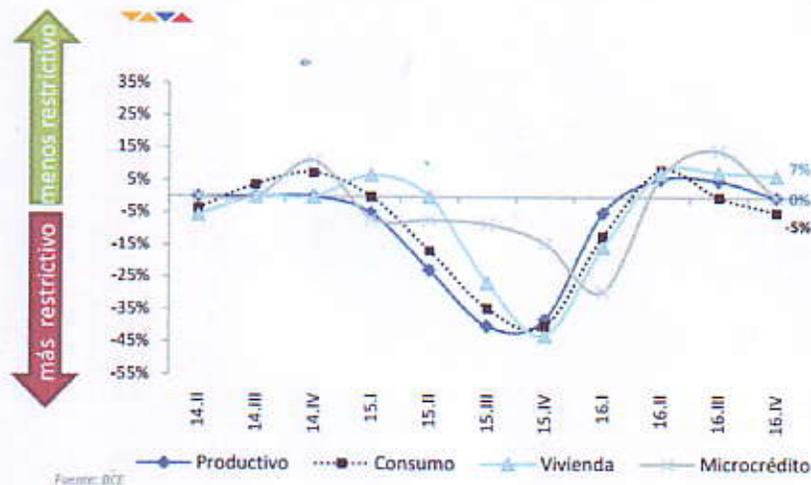
Fuente: Comités Financieros (CF)

Para 2016 el volumen de crédito total otorgado por el sistema financiero privado se situó en USD 22,979 millones con un número de operaciones de 6'245,645, un incremento de operaciones del 9% frente al año 2015 y 18% de incremento en volumen de crédito.



Fuente: Entidades Financieras (EF)

Durante el cuarto trimestre de 2016, los bancos, mutualistas y sociedades financieras fueron menos restrictivos en el otorgamiento de créditos solo para el segmento Vivienda, dado que el saldo entre las entidades financieras menos y más restrictivas, fue positivo; mientras que para el Consumo el saldo fue negativo (más restrictivo) y para los segmentos Productivo y Microcrédito, fue nulo.



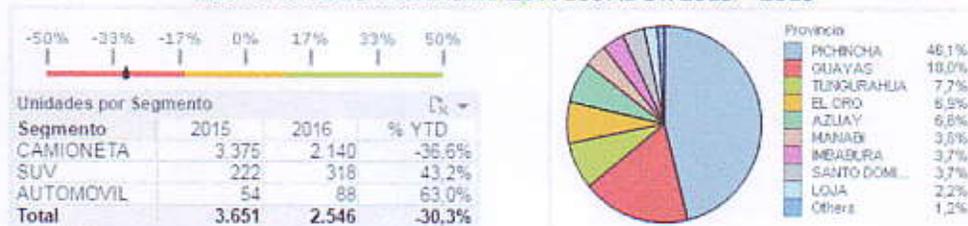
## RESULTADOS COMERCIALES Y ECONÓMICOS DE IMPARTES:

### Venta de Vehículos:

En el año 2016 la venta de vehículos de IMPARTES fue en total de 176 unidades. Conforme se puede apreciar en la gráfica siguiente, la industria automotriz cayó el -21.84%, MAZDA decreció en -30.27%, más que la industria, e IMPARTES decreció en el -31.25%. IMPARTES tuvo dificultades de comercialización los siete (7) primeros meses del 2016, recuperando mercado a partir del mes de agosto en razón del interés y reorganización que presentan los nuevos inversionistas y la administración de la empresa. Sin embargo en el mes de diciembre '16 se

intensifican las negociaciones de la franquicia, por lo cual el inventario de vehículos se vio reducido en cantidad y tipo de producto. Adicionalmente, la disponibilidad de MAZDA se reduce y se limita a concesionarios de la red externa sustancialmente en modelos PICK-UP de ensamblaje nacional, lo cual reduce aún más las posibilidades de cubrir la demanda en la zona de influencia de IMPARTES.

### COMPARATIVO VENTAS MAZDA ECUADOR 2015 – 2016



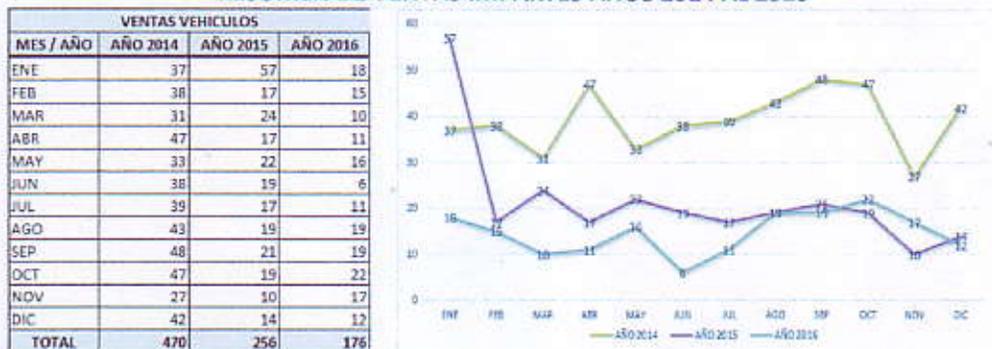
Fuente AEADE

	UNIDADES	CRECIMIENTO
INDUSTRIA 2015	81,309	-21.84%
INDUSTRIA 2016	63,555	
MAZDA 2015	3,651	-30.27%
MAZDA 2016	2,546	
IMPARTES 2015	256	-31.25%
IMPARTES 2016	176	

La participación de mercado de IMPARTES respecto a MAZDA en el 2016 es de 6.91%, el -0.1% menos que el 2015 y respecto a la industria decrece en -0.03%.

	2014	2015	2016
INDUSTRIA ENE-DIC	120,057	81,309	63,555
MAZDA EC.	6,916	3,651	2,546
MARKET SHARE MAZDA IND.	5.76%	4.49%	4.01%
IMPARTES	470	256	176
MARKET SHARE IMPARTES / MAZDA	6.80%	7.01%	6.91%
MARKET SHARE IMPARTES / IND.	0.39%	0.31%	0.28%

### RESUMEN DE VENTAS IMPARTES AÑOS 2014 AL 2016



Es importante considerar que el principal segmento de comercialización de IMPARTES en MAZDA ha sido históricamente de Pick-Up's y es precisamente el que se ve afectado en disponibilidad por cierre de producción de MARESA, tomando en cuenta que la misma industria disminuye sustancialmente la venta de vehículos en general. La marca decide cambiar su

portafolio de productos y migrar hacia un nivel de clientes para productos "PREMIUM" lo cual considera un plazo de posicionamiento y mercadeo en segmentos muy competitivos en características, volumen y precio.

Las ventas en dólares (US) obtenidas en el año 2016 alcanzaron los \$4'697.636, decreciendo en el -31.4% respecto al año 2015.

SEGMENTO / DESCRIPCIÓN	2012 US\$	2013 US\$	2014 US\$	2015 US\$	2016 US\$	VAR. % 2016 - 2015
PASAJEROS	52,264.86	187,437.53	-	-	70,157.90	-
SUV	-	198,484.59	252,179.48	-	362,570.67	-
PICK-UP'S	8,084,835.91	9,059,645.83	10,129,219.17	6,848,557.18	4,264,907.62	-37.7%
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>8,137,100.77</b>	<b>9,445,567.95</b>	<b>10,381,398.65</b>	<b>6,848,557.18</b>	<b>4,697,636.19</b>	<b>-31.4%</b>

A continuación se puede observar cómo se componen las ventas por segmento históricamente en IMPARTES, siendo determinante el segmento de Pick-Up's.

SEGMENTO / DESCRIPCIÓN	2012	2013	2014	2015	2016	VAR. % 2016 - 2015
PASAJEROS	2	7	0	0	2	-
SUV	0	5	6	0	10	-
PICK-UP'S	362	416	464	256	164	-35.9%
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>364</b>	<b>428</b>	<b>470</b>	<b>256</b>	<b>176</b>	<b>-31.3%</b>

El margen de contribución en la venta de vehículos nos permite conocer la utilidad bruta de la línea, habiendo obtenido en el año 2016 un crecimiento mejorando el porcentaje en el 0.19% de rentabilidad bruta frente al año 2015.

	2014	2015	2016
<b>VEHICULOS (Total Util. Bruta)</b>	<b>1,034,459.33</b>	<b>589,994.29</b>	<b>437,093.79</b>
<b>% MARGEN</b>	<b>10.81%</b>	<b>9.75%</b>	<b>9.94%</b>

#### Postventa:

Durante el periodo agosto – diciembre del año 2016 se enfocó el negocio de postventa en consolidación y crecimiento para desarrollar los rubros principales que son: Mano de Obra, Repuestos por Mostrador y Repuestos por Taller; para lo cual se emprendieron acciones y estrategias tanto promocionales, como publicitarias de servicio técnico que permitan atraer clientes al Taller. Se invirtió en equipos para rectificación de discos de frenos y empaquetado de zapatas de frenos, que permitieron repotenciar la capacidad instalada y tecnológica, esto permite mejorar el servicio integral de mantenimiento de vehículos, la carga de trabajo y la ocupación de la capacidad instalada.

#### VENTA DE REPUESTOS Y SERVICIO (US\$)

DESCRIPCIÓN	2014	2015	2016	VAR % 2016 - 2015
Rptos. por Mostrador	966,234.80	921,177.28	666,650.53	-27.6%
Rptos. por Taller	385,907.99	380,699.57	308,108.22	-19.1%
Mano de Obra	189,821.68	205,155.49	166,154.49	-19.0%
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>1,541,964.47</b>	<b>1,507,032.34</b>	<b>1,140,913.24</b>	<b>-24.3%</b>

La facturación de Postventa venía en decrecimiento entre los meses de enero a julio del 2016, por lo cual se consideró oportuno incrementar la venta de accesorios con el fin de hacer más atractivo el vehículo nuevo vendido y captar la preferencia de los consumidores.

**IMPARTES S.A.**  
**EVOLUCIÓN INVENTARIO DE REPUESTOS**

BODEGA RPTOS.	2014	2015	2016
BODEGA PRINCIPAL	179,667.21	202,242.94	186,866.04
BODEGA TALLER	24,235.99	36,705.57	30,927.16
<b>Total general</b>	<b>203,903.20</b>	<b>238,948.51</b>	<b>217,793.20</b>

Se realiza una revisión de logística y compras apropiadas con el fin de cumplir objetivos de ventas sin inflar el inventario con repuestos de baja rotación, ya que existe un lote importante de repuestos sin movimiento desde años anteriores. Con el fin de reducir el lote de repuestos sin movimiento, que suma alrededor de US\$ 85.000,00, se han puesto en práctica estrategias de venta con promociones en precio tanto individuales como en lotes, con lo cual se ha reducido a aproximadamente US\$ 79.000, 00 dichos repuestos. Cabe mencionar que se han considerado repuestos que han estado sin movimiento desde el año 2011 hasta diciembre del año 2015. Adicionalmente se han realizado campañas conjuntas con la marca con el fin de promover la disminución de repuestos de baja rotación y antiguos, al tiempo de atraer clientes hacia Taller. Es importante mencionar que se ha considerado no revisar los valores de este importante rubro de repuestos, gestionando que la venta se realice en el siguiente ejercicio.

**ANÁLISIS FINANCIERO:**

La Administración a partir de que la asumimos en el mes de agosto del 2016, trabaja apegada a todas las normas y leyes vigentes en el ejercicio 2016. Se manejó de manera conservadora y los Estados Financieros revelan la situación real de la empresa y las políticas contables adoptadas.

Financieramente se mantuvo muy buena liquidez, el flujo de caja facilitó se realicen los pagos a proveedores puntualmente. Se mantuvo las líneas de crédito con PRODUBANCO para WHOLESALE para respaldar pagos al proveedor MARESA.

A continuación los Estados de Situación Financiera y Estados de Resultados Integral preparados por la Administración y debidamente Auditados, con la aclaración de que se colocan los resultados de los años 2014 y 2015 como referencia y corresponden a otra y anterior Administración.

**Estado de Situación Financiera:**

IMPARTES S.A.							
DETALLE DATOS DE BALANCE 2016							
	2014	%	2015	%	2016	%	VARIACION
<b>ACTIVOS</b>							
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	338.728.00	0.06	414.408.00	0.08	813.750.74	0.18	399.342.74
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	882.612.00	0.17	527.365.00	0.10	344.324.60	0.08	-183.060.40
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	696.295.00	0.17	1.063.751.00	0.21	356.597.12	0.08	-707.153.88
<b>Total ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>2.117.635.00</b>	<b>0.41</b>	<b>2.005.524.00</b>	<b>0.40</b>	<b>1.514.672.46</b>	<b>0.33</b>	<b>-450.871.54</b>
PROPIEDAD PLANT Y EQUIPO	3.111.040.00	0.59	3.035.121.00	0.60	3.065.327.40	0.67	30.206.40
<b>Total ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>3.111.040.00</b>	<b>0.59</b>	<b>3.035.121.00</b>	<b>0.60</b>	<b>3.065.327.40</b>	<b>0.67</b>	<b>30.206.40</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>5.228.675.00</b>	<b>1.00</b>	<b>5.040.645.00</b>	<b>1.00</b>	<b>4.579.999.86</b>	<b>1.00</b>	<b>-460.645.14</b>
<b>PASIVOS</b>							
CTAS POR PAGAR INTERCOMPAÑIAS	1.744.00	0.00	8.580.00	0.00	7.627.68	0.00	-952.32
PROVEEDORES	85.828.00	0.02	73.604.00	0.01	20.256.92	0.00	-53.347.08
IMPUESTOS POR PAGAR	95.864.00	0.02	95.854.00	0.02	46.188.65	0.01	-49.665.35
OBLIGACIONES LABORALES	10.478.00	0.00	8.784.00	0.00	36.725.45	0.01	21.941.45
OTROS PASIVOS	76.262.00	0.01	38.102.00	0.01	255.873.94	0.06	217.771.94
<b>Total PASIVO CORRIENTE</b>	<b>270.184.00</b>	<b>0.05</b>	<b>224.924.00</b>	<b>0.04</b>	<b>360.670.04</b>	<b>0.08</b>	<b>135.694.04</b>
PASIVOS LARGO PLAZO	241.127.00	0.05	255.733.00	0.05	95.853.81	0.02	-153.885.19
<b>Total PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>241.127.00</b>	<b>0.05</b>	<b>255.733.00</b>	<b>0.05</b>	<b>95.853.81</b>	<b>0.02</b>	<b>-153.885.19</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>511.311.00</b>	<b>0.10</b>	<b>480.657.00</b>	<b>0.10</b>	<b>456.472.65</b>	<b>0.10</b>	<b>-24.184.35</b>
<b>PATRIMONIO</b>							
CAPITAL SOCIAL	2.000.000.00	0.38	2.000.000.00	0.40	2.000.000.00	0.44	0.00
RESULTADOS ACUMULADOS	2.110.217.00	0.40	2.110.217.00	0.42	2.163.874.89	0.47	51.637.89
UTILIDAD PERDIDA DEL EJERCICIO	280.636.00	0.05	102.428.00	0.02	-384.406.67	-0.08	-281.978.67
VALUACIÓN ADOCIÓN 1ª VEZ NET	326.448.00	0.06	347.337.00	0.07	346.058.93	0.08	-1.278.07
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4.717.383.00</b>	<b>0.90</b>	<b>4.560.002.00</b>	<b>0.90</b>	<b>4.123.527.21</b>	<b>0.90</b>	<b>-436.474.73</b>
<b>TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO</b>	<b>5.228.674.00</b>	<b>1.00</b>	<b>5.040.645.00</b>	<b>1.00</b>	<b>4.579.999.86</b>	<b>1.00</b>	<b>-460.645.14</b>

Del Estado de Situación Financiera auditado que antecede anoto las variaciones siguientes:

La empresa mantuvo fondos disponibles durante el ejercicio 2016 y finalizó con \$813.750 que permitieron mantener liquidez y una operación sana.

La cartera se manejó conservadora sin perjuicio al volumen de ventas debido a una eficiente y oportuna gestión de recuperación. Se mantuvo cubierta en los plazos otorgados establecidos.

Estos resultados en el Estado de Situación Financiera reflejan a IMPARTES como una empresa sólida y líquida.

#### Estado de Resultados Integral:

IMPARTES S.A.								
DETALLE DATOS DE BALANCE 2016								
DETALLE DE CUENTAS	2,014	%	2,015	%	2016	%	VARIACION	%
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	11.890.611.00	100.00%	7.831.218.00	100.00%	5.886.668.41	100.00%	-1.944.549.59	-0.25
COSTO DE VENTAS	10.522.887.00	88.50%	6.876.156.00	87.81%	5.311.008.00	90.22%	-1.565.248.00	-0.23
Utilidad Bruta	1.367.724.00	11.50%	954.962.00	12.19%	575.660.41	9.78%	-379.301.59	-0.40
GASTOS DE ADMINISTRACION	420.122.00	3.53%	383.810.00	4.90%	354.352.70	6.02%	-29.457.30	-0.08
GASTO DE VENTAS	670.009.00	5.63%	555.524.00	7.09%	625.045.31	10.62%	69.521.31	0.13
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	1.090.131.00	9.17%	939.334.00	11.99%	979.398.01	16.64%	40.064.01	0.04
UTILIDAD OPERATIVA	277.593.00	2.33%	15.628.00	0.20%	-403.737.60	-6.86%	-419.365.60	-26.83
-GASTOS FINANCIEROS	17.712.00	0.15%	20.716.00	0.26%	19.507.07	0.33%	-1.208.93	-0.06
OTROS INGRESOS / EGRESOS	70.353.00	0.59%	125.593.00	1.60%	38.838.00	0.66%	-86.755.00	-0.69
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	330.234.00	2.78%	120.505.00	1.54%	-384.406.67	-6.53%	-504.911.67	-4.19
15% PARTICIPACION EMPLEADOS		0.00%		0.00%	0.00	0.00%	0.00	
IMPUESTOS A LA RENTA	49.535.00	0.42%	18.076.00	0.23%	0.00	0.00%	-18.076.00	-1.00
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	280.699.00	2.36%	102.429.00	1.31%	-384.406.67	-6.53%	-486.835.67	-4.75

En el Estado de Resultados Integral se refleja una reducción de \$1'944.549 en los ingresos que pasaron de \$7'831.218 en el año 2015 a \$5'886.668 en el año 2016, un decrecimiento equivalente al -24.8% en términos relativos.

Los gastos subieron en términos relativos de 12% en el año 2015 a 20% en el año 2016 sobre ventas netas, es decir el 25%.

La pérdida neta en el ejercicio 2016 es de \$384.406. Este resultado se debe a la absorción de pasivos laborales de empleados y ejecutivos. A continuación me permito ampliar puntualizando:

- Absorción del Costo de Personal Antiguo Liquidado y Pago de Obligaciones:** Vehículo \$50.994,00; Honorarios \$80.250,99; y, Liquidaciones Laborales \$285.525,10. Se trata de un total de \$416.770,09 que IMPARTES registra en el Gasto al término del periodo 2016.
- Cuenta Patrimonial Revaluación de Propiedades, Planta y Equipo:** El registro inicial de Adopción de NIIF fue de \$3'110.236 en enero de 2012. El 17/Jul/2014 se efectuó el pago de dividendos a los Accionistas por \$1'000.000,00 con cargo a esta cuenta y hasta la fecha se mantiene el saldo de \$2'110.236 en la cuenta patrimonial "Resultados Acumulados NIFF". Esta cuenta puede ser utilizada para enjugar pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico, de acuerdo a la Resolución No. SC.G.ICI.CPAIFRS-11.03. IMPARTES puede utilizar esta cuenta para registrar la totalidad de la pérdida de \$416.770,09 luego de reconocer el Gasto en los Estados Financieros.

3. **Reclasificación de Cuenta Patrimonial por Venta de Propiedad:** En junio de 2013 se efectuó la venta de un Terreno propiedad de IMPARTES en la Av. Ordóñez Lazo de la ciudad de Cuenca y que constaba entre las Revaluaciones efectuadas en enero de 2012. La Auditora Externa BIT&T en mayo de 2015 recomendó el ajuste del valor de \$252.165,00 que corresponde al valor de re-avalúo de este inmueble y que consta en "Resultados Acumulados NIFF" a través de la reclasificación a la cuenta de "Resultados de Ejercicios Anteriores" debido a la Baja del Activo no registrada con anterioridad. Esta Reclasificación entre cuentas del mismo Patrimonio permite obtener Resultados a disposición de los Accionistas, sea para absorber las pérdidas del ejercicio 2016 o para el pago o reparto de Dividendos.

La Administración propone a esta Junta General de Accionistas, salvo mejor criterio, que la pérdida sea absorbida con la cuenta "Resultados Acumulados NIFF", con lo cual la empresa presenta una salud financiera, solidez y está preparada para enfrentar el futuro exitosamente.

Me permito agradecer a todo el personal Administrativo, Comercial, Técnico y de Asistencia de IMPARTES S.A. por el apoyo y compromiso para con la empresa, con el fin de lograr objetivos.

Especialmente agradezco al Doctor Henry Eljuri Antón, a la Señora Susana Salazar de Eljuri y al Señor Diego Eljuri Salazar, principales directivos de la empresa, por la confianza depositada, por su guía y liderazgo que inspiran a la administración a buscar resultados positivos para IMPARTES S.A.

Atentamente,



**FRANCISCO OJEDA J.**  
Gerente General  
IMPARTES S.A.