Corpcedro Holding S.A.

INFORME 2018

Una Corporación del Grupo Baca

Informe de la Gerencia General
A los Accionistas:

Dando cumplimiento a los Estatutos de la Empresa es grato para mí presentar a continuación el Informe de la Gerencia General Ejecutiva correspondiente al ejercicio económico 2018.

En el año 2018, dentro de los últimos años este representó uno lleno de desafíos tanto internos como externos, los cuales se convirtieron en oportunidades, que se ven reflejadas en los resultados obtenidos por la Corporación y el cumplimiento del plan estratégico establecido, esto gracias a la gestión consistente, oportuna y de calidad, de cada una de las Compañías que conforman la Corporación.

Con el fin de exponer dicha gestión, este informe en su parte ampliada incluye una evaluación del año 2018 sobre el comportamiento de la economía, los resultados económicos obtenidos en el periodo señalado. A su vez se presenta una síntesis de las perspectivas para el año 2019.

Así mismo, es necesario destacar el compromiso de la Corporación y los que dirigimos la misma sobre el cumplimiento de lo estipulado en leyes, normas y estatutos que rigen a la empresa, fundamentada en la Estrategia Corporativa del Grupo Baca que se detalla a continuación:

1. ECONOMÍA

El año 2018 económicamente para el Ecuador representó un año de matices en razón de que presenciamos un alto nivel de confianza dentro del consumidores, relacionado a la liquidez mantenida en la economía y a la agresividad de la Banca para otorgar financiamiento, lo que ha generado un ambiente general de consumo, pero que a medida que avanzó el año fue desencadenando en mayores incertidumbres dentro de un panorama político en el que la deuda continúa en niveles mayores al parámetro constitucional y en el que se vuelve preponderante la necesidad urgente de financiamiento para el presupuesto 2019.

Dentro de lo señalado, el equipo económico del Gobierno se ha encargado de transmitir un trabajo responsable y comprometido sobre las finanzas públicas, ubicando a la actividad empresarial como motor del desarrollo del país, esperando que los frutos puedan verse traducidos en atracción de inversión extranjera, intentando alejar en lo posible la dependencia a la producción petrolera, que en el año 2018 se ha mantenido a la baja y que en los últimos años ha demostrado su alta volatilidad en lo que a precio se refiere.

Ecuador registró una inflación anual de 0,27%, esto generado principalmente por un proceso de sinceramiento de precios en la economía. Al analizar el acumulado desde el 2008, Ecuador presentó una inflación de 37,11% mientras la inflación de Estados Unidos, en el mismo periodo fue de 17,19%. La fortaleza del dólar hace que el Ecuador mantenga su encarecimiento en relación a sus principales socios comerciales de América Latina.

A continuación, se presenta una descripción de los principales indicadores económicos:

BALANZA COMERCIAL

(en Millones de US$)	2018	Vs 2017
Balanza comercial	- 515	-676,7%
Importaciones	22.121	16,2%
Exportaciones	21.606	13,0%

La Balanza Comercial a diciembre 2018 cierra con un déficit de US$515M, menor en US$ 604 M con respecto al 2017, año en el cual la balanza comercial fue positiva en US$ 89 M. Este es el resultado del incremento de importaciones del año 2018, de US$19,03 MM a US$22,12 MM, motivado por el crecimiento en importaciones de bienes de consumo en 21,3%, dentro de los cuales sobresalen los vehículos y medicamentos con crecimiento de un 33% y 9,1%, respectivamente.

Por su lado las exportaciones incrementan en US$ 2,4 M, de las cuales, las petroleras crecen US$ 1,9 M y no petroleras US$ 0,6 M.

SECTOR PETROLERO

US$64,5

El precio del WTI en promedio presentó un crecimiento del US$ 51,9 en el 2017 al US$ 64,5 en el 2018. Las exportaciones petroleras fueron de US$ 8,8 M.

DEUDA PÚBLICA

La deuda total del Estado, registrada en las cuentas nacionales, a diciembre cerró en US$ 49,5 MM, equivalente al 45% del PIB. De los cuales, la Deuda Externa fue de US$ 35,73 MM, registrando un incremento de US$ 3,9 MM en relación al año anterior; mientras que la Deuda Interna fue de US$13,7 MM, decreciendo US$1,05 MM.

RILD (Reservas Internacionales)

Al 31 de diciembre 2018, la Reserva Internacional de Libre Disponibilidad (RILD) es de US$2,68 MM. El encaje bancario a diciembre fue de US$2,2MM, es decir que solo hay US$467M para atender a los miles de depósitos por el IESS y gobiernos locales.

DEPOSITOS BANCARIOS

A diciembre 2018 los depósitos ascendieron a la suma de US$29.2 MM, es decir un crecimiento del 2%, en relación al 2017.

CIFRAS MACROECÓNÓMICAS (Últimos 5 años)

CIFRAS MACROECONÓMICAS					
INDICADOR	2014	2015	2016	2017	2018
Inflación Ecuador	3,67%	3,38%	1,12%	-0,20%	0,27%
Inflación Estados Unidos	0,76%	0,73%	2,07%	2,11%	1,91%
Tasa Activa Dólares	8,19%	9,12%	8,10%	7,83%	8,69%
RMILD	3.949	2.496	4.259	2.451	2.677
Deuda Externa Pública	17.582	20.226	25.680	31.750	35.730
Deuda Interna Pública	12.558	12.546	12.457	14.786	13.734
Deuda Externa Privada	6.319	7.364	7.995	8.246	7.967
Déficit fiscal	-5,90%	-0,70%	-6,30%	0,93%	-3,00%
PIB nominal	102.292	101.726	99.290	97.083	104.153
Crecimiento del PIB	3,80%	0,10%	-1,20%	2,40%	1,10%
Balanza Comercial	- 723	- 2.129	1.247	89	- 515
Exportaciones	25.724	18.331	16.798	19.122	21.606
Importaciones	26.444	20.460	15.551	19.033	22.121
Remesa emigrantes	2.462	2.378	2.602	2.877	3.000
Depositos Bcos. privados	27.597	24.414	28.682	28.565	29.172
Créditos al sector privado	29.157	28.190	29.910	34.805	39.998
Salario nominal promedio	397	413	427	437	450

2. SECTOR AUTOMOTOR:

El crecimiento del sector automotor en el año 2018 fue sumamente importante, el incremento representó un 31% en relación al año anterior. Dentro de la región Ecuador es el país que presentó el mayor crecimiento considerando que países como Colombia y Perú variaron su mercado en 8% y -8%, respectivamente.

Las causas principalmente se atribuyen a la demanda reprimida ocasionada por las restricciones a importación mantenidas en años anteriores, y a la importante

oferta de crédito en el mercado. Las ventas totales del mercado automotor alcanzaron las 137.615 unidades de vehículos nuevos.

Dentro del sector automotor podemos ver el importante incremento en participación de marcas Chinas las cuales de un 8,8% en el 2017 pasaron al 13,5% del total de mercado, obteniendo un crecimiento del 102%, ubicando a marcas como Great Wall (Haval), Chery y JAC dentro del Top 10 de marcas vendidas en el 2018, a esto sumado el crecimiento menor al mercado de las marcas de volumen como Chevrolet y Kia que juntas representan el 50% del total de mercado, alcanzando el 11% y 27% de incremento, respectivamente.

En nuestro análisis subdividimos el mercado entre marcas Chinas y tradicionales (independientemente del origen de sus productos), en este sentido en contraste con el crecimiento de la industria (31%), las marcas Chinas crecieron en 74% vs el 25% de las marcas tradicionales.A continuación, se presenta un cuadro que incluye las unidades vendidas por marca en el Ecuador desde el año 2013 al 2018:

MARCAS	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	Part.
GENERAL MOTORS	50.195	53.574	40.265	28.375	41.101	45.605	33,1%
KIA	12.300	12.038	7.647	8.486	18.223	23.141	16,8%
HYUNDAI	9.629	10.623	5.678	4.930	9.443	13.568	9,9%
GREAT WALL	1.688	2.160	2.445	2.717	6.792	8.380	6,1%
TOYOTA	6.425	6.476	3.652	2.951	4.804	7.947	5,8%
MAZDA	6.402	6.916	3.651	2.546	1.959	2.737	2,0%
NISSAN	6.576	6.019	3.795	2.474	3.568	4.969	3,6%
HINO	3.735	4.578	3.385	2.150	3.310	4.154	3,0%
CHERY			1.059	878	1.614	3.330	2,4%
RENAULT	2.533	2.487	1.121	1.747	1.953	2.298	1,7%
FORD	4.086	4.164	1.771	1.644	2.541	3.175	2,3%
JAC			891	322	866	3.075	2,2%
VW	1.846	1.939	1.067	975	1.886	2.626	1,9%
PEUGEOT	132	184	167	117	481	1.348	1,0%
CHANGAN					8	820	0,6%
OTHERS	8.265	8.902	4.715	3.243	9.016	10.442	7,6%
TOTAL MARKET	**113.812**	**120.060**	**81.309**	**63.555**	**107.565**	**137.615**	**100,0%**

(Fuente AEADE)

3. INFORME DE GESTIÓN

GESTIÓN POR EMPRESAS

GANADYAN

La empresa actualmente obtuvo una pérdida de US$6 K, estamos esperando que sea declarada como Bosque Protector y tendría exención de impuestos. Ganadyan mantiene un convenio con Casabaca por uso de su marca ecológica por lo que recibe ingresos que le ayudan a sustentar su operación.

LOTERCONS

Durante el año 2018 se continúa con la construcción y venta del proyecto "La Victoria", se han logrado vender 2 casas y 25 departamentos (14 Acanto y 11 Evano).

CONSULTERMS

La estrategia de la empresa es buscar terrenos en los mejores lugares para realizar proyectos futuros.

En el año 2018 se compró terreno en la provincia de Pichincha, cantón Quito.

JHF

Es una empresa que lleva contabilidad a personas jurídicas y naturales. La empresa tiene un patrimonio de USD 145 mil y Corpcedro es propietaria del 40%.

En el año 2018 se invirtió en la tecnología para poder facturar electrónicamente a sus clientes y cumplir con los requisitos emitidos por el Servicio de Rentas Internas.

YANGTSÉ MOTORS S.A.

En el año 2017 Yangtsé Motors S.A. inicia la distribución de la marca Changan, siendo el 2018 el primer año completo de la marca en el País, esto representó muchos desafíos tanto internos como externos, los cuales se convirtieron en oportunidades, que se ven reflejadas en los resultados obtenidos por la organización y el cumplimiento del plan estratégico planteado, esto gracias a la gestión consistente, oportuna y de calidad.

GESTIÓN DE LA CORPORACIÓN

CORPCEDRO HOLDING

Adicionalmente la empresa a lo largo del año se cumplió con la Ley y con los Estatutos de la Empresa:

- Se ejecutó el Plan Estratégico.

- Corpcedro Holding S.A. ha cumplido con las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor conforme a la Ley expedida en el Registro Oficial N° 289 del 10 de marzo del 2004, Art.1.

- Las empresas del grupo:
  - Cumplen con las regulaciones de Prevención de Lavado de Activos, el Financiamiento del Terrorismo y otros delitos
  - Cumplen con el envío de reportes a la Unidad de Análisis Financiero de operaciones y transacciones efectuadas.
  - Cumplen con la Planificación Estratégica de cada una de ellas
- Se revisa los libros sociales, actas y expedientes de las empresas encontrándose al día.
- Los ingresos de Casabaca Holding corresponden a los dividendos recibidos en el año 2017, los cuales ascendieron a US$8 M, luego de gastos, la utilidad fue de US$7,8 M. El activo de la empresa llegó a US$1,3 M de los cuales el 99% se encuentra en acciones y aporte futura capitalización. En el año 2018 se realizó el pago a accionistas por US$244 K, lo que disminuyó el pasivo de la empresa y se capitalizó a Yangtsé, lo que se mantenía en aporte futura capitalización.

RESULTADOS VACIÓN FINANCIERA

BALANCE GENERAL	2017	2108
Disponible	489	20
Acciones	88	1.008
Deposito futuras capitalizaciones	1.040	320
ACTIVOS	**1.617**	**1.348**
Pasivos operacionales	244	
Pasivo	**244**	
PATRIMONIO	1.372	1.348
PASIVOS+ PATRIMONIO	**1.617**	**1.348**

PÉRDIDAS Y GANANCIAS	2017	2108
Comercialización	1.020	
Gastos Operacionales	12	24
Resultado antes de impuestos	1.008	-24
Impuesto a la Renta		
Resultado neto	**1.008**	**-24**

4. CONOCIMIENTO DE EJERCICIO ECONOMICO 2018

Se da a conocer la pérdida del ejercicio económico 2018, debido a que no se obtuvo ingresos por dividendos de las empresas en las que se mantiene inversión.

DETALLE CORPCEDRO HOLDING	2108
UTILIDAD (PERDIDA) CONTABLE	-24
IMPUESTO RENTA	
UTILIDAD DESPUES DE IMPUESTO	-24
UTILIDAD LIBRE PARA ACCIONISTAS	-24

5. PERSPECTIVAS PARA EL AÑO 2019

ECONÓMICAS

El Fondo Monetario Internacional (FMI), pese a haber mejorado sus perspectivas de crecimiento, se muestra más cauto y, proyecta un ligero crecimiento para el país del 0,7% en 2019.

El Gobierno se encuentra trabajando para mejorar las finanzas públicas por lo que está trabajando en medidas que permitan contrarrestar el déficit presupuestario, como las siguientes: acuerdo con el FMI, lo que permitirá un financiamiento de US$ 10,2 M con varios organismos multilaterales. Impulso de la nueva ley de Fomento Productivo, para fortalecer y atraer inversión extranjera.

MERCADO

En el 2019 el mercado automotor se estima llegue a ventas de 122.000 unidades, esto es un decrecimiento del 11% en comparación al período 2018, sin embargo, todas las marcas proyectan crecimiento, por lo que el ambiente de competitividad se prevé mucho más marcado dentro del sector.

EMPRESA	PROYECCIONES 2019
Ganadyan	• Lograr autorización de bosque protector
Lotercons	• Vender 20 departamentos • Venta de US$7,8 M y una utilidad neta US$1,8 M.
Consulterms	• Se estima terminar con una pérdida de US$160 K, que son los gastos que se prevé para este año
JHF	• El valor de la comercialización se estima en US$125 K con utilidad neta US$16 K
Yangtsé Motors	• Vender 1500 unidades • Los ingresos estimados serán de US$24,9 M con utilidad neta de US$134 K

6. COMENTARIO FINAL

Agradezco al Directorio de la Empresa, por sus buenos consejos, así como a todos los ejecutivos y colaboradores de las empresas que conforman la Corpcedro Holding, por el gran esfuerzo desplegado.

Señores accionistas, muchas gracias por su confianza.

Atentamente,

ENRIQUE COBOS BACA
Gerente General