

**INFORME DE GERENCIA  
CORRESPONDIENTE AL AÑO 2018**

Quito, 21 de mayo de 2019

Señores  
Accionistas de  
GALARZA MACKAY COMPANY  
Presente

De mi consideración:

Conforme a lo que disponen las regulaciones de la Superintendencia de Compañías y los estatutos de la empresa me permito poner a consideración de los señores accionistas, el Informe de Labores de la Gerencia General de GALARZA MACKAY COMPANY S.A. por el período comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre de 2018.

La economía mundial tuvo un nuevo año de decrecimiento en el 2018 al llegar a una cifra cercana al 3,7% según el FMI. Tras un par de años de crecimiento mundial homogéneo, parece que se volverá a producir una divergencia en el grado de desarrollo de los diferentes países. Los analistas consultados creen que Estados Unidos de Norte América será una vez más, la locomotora que tire de la economía mundial. El otro gran polo de actividad, China, debería confirmar el aterrizaje suave en el que se encuentra su economía desde hace unos años, con un crecimiento previsto del PIB en 2018 próximo al 6%. En cualquier caso, la evolución del gigante asiático estará muy condicionada por el grado que puedan alcanzar las tensiones comerciales. El ritmo de crecimiento de la zona Euro podría caer por debajo del 2% a debido a la menor actividad en el resto del mundo y a debilidades políticas y económicas internas. El principal factor de incertidumbre en la Economía mundial sigue siendo la guerra comercial entre EE UU y China.

En este contexto la economía del Ecuador tuvo un crecimiento del PIB de 0,9%, con restricciones por el gasto del sector público y desbalances en la balanza comercial y de pagos.

Los menores desembolsos fiscales significaron menores inyecciones de liquidez. Lo anterior se vio reflejado en las tasas de crecimiento de los distintos segmentos del crédito privado, que habían venido aumentando desde mediados de 2016 hasta comienzos de 2018.

La tasa de interés real activa, que venía disminuyendo desde fines de 2015 (de un 9,22% ese año, a un 8,38% en 2016 y un 7,79% en 2017), presentó una reversión de esta tendencia a partir de mayo de 2018 y llegó a un 8,47% en noviembre.

La trayectoria ascendente que mostró el precio del crudo hasta el tercer trimestre (al pasar de 57 a 70 dólares WTI por barril entre enero y septiembre) se plasmó en una mejora anual de la balanza comercial petrolera acumulada hasta septiembre (que alcanzó los 3.602 millones de dólares, frente a 2.662 millones de dólares en 2017), en paralelo con un deterioro de la balanza comercial no petrolera (que presentó un saldo de -3.610 millones de dólares, frente a uno de -2.406 millones de dólares en 2017). Los productos que presentaron los mayores aumentos del valor de sus exportaciones fueron el petróleo, los derivados del petróleo y el camarón (un 34,1%, un 59,1% y un 8,5%, respectivamente), mientras que las importaciones más dinámicas fueron las de los derivados del petróleo y los bienes de consumo (que crecieron un 36,0% y un 18,4%, respectivamente), superando a las de bienes de capital y materias primas (que aumentaron un 15,6% y un 11,3%, respectivamente). El resultado neto es un déficit de 8,3 millones de dólares en la balanza de bienes.

La inflación de precios al consumidor tuvo un punto de inflexión en mayo, de modo que se revirtió la tendencia decreciente de los últimos tres años. Como resultado, el índice de precios al consumidor anotó en septiembre una variación anual del 0,29%, con lo que concluyó una deflación de 11 meses. La inflación acumulada entre enero y diciembre es del 0,42%.

El salario básico unificado aumentó un 2,3% en términos reales. El índice registró en septiembre una variación anual del 5,87%.

Para 2019 se espera una leve reducción del crecimiento (0,8%), como consecuencia del fin del efecto de la remisión tributaria, un precio más bajo y volátil del petróleo, las renovadas transferencias de recursos al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) (1,1% del PIB) y las contenidas en la Ley Orgánica Especial Amazónica (0,2% del PIB). Dos factores podrían mitigar, al menos parcialmente, este fenómeno: primero, un aumento de la producción de Petroecuador, que podría llegar hasta un 10% de su generación de barriles diarios, como resultado de la producción proveniente de los campos Ishpingo, Tambococha y Tiputini (ITT), en 2019, pero en fechas inciertas; segundo, una inversión privada en hidrocarburos de 1.000 millones de dólares, mediante una licitación dentro de los campos que se adjudicará en marzo, y cinco grandes proyectos mineros por un total de 6.808 millones de dólares, de los que, sin embargo, es difícil proyectar qué proporción se gastará durante 2019. Finalmente, los incentivos aprobados en la Ley Orgánica para el Fomento Productivo, Atracción de Inversiones, Generación de Empleo y Estabilidad y Equilibrio Fiscal, aunque parciales, podrían ayudar a una reactivación en los distintos sectores de la economía.

En este contexto las actividades iniciales de Galarza Mackay Company S.A., se desarrollaron con total normalidad y se ha logrado construir una empresa moderna, donde lo más importante es contar con un portafolio automotriz competitivo garantizando calidad, servicio y disponibilidad en los servicios de postventa. La compañía en menos de 7 meses consiguió introducir esta nueva marca de vehículos JMC de procedencia China, logrando importar 441 autos e introducirlos en el mercado



nacional; la facturación alcanzada entre vehículos livianos y vehículos pesados sobrepasaron los siete millones de dólares.

La incorporación de la marca JMC, Vigus, Landwind, S350; X2, X5, T5, T7; al portafolio de productos de Galarza Mackay Company, tuvo una aceptación muy positiva en el mercado nacional, logrando vender un total de 441 unidades entre los modelos antes descritos y además con muy buena percepción de los clientes sobre el diseño, la calidad y desempeño del producto.

Por otro lado el lanzamiento al mercado Nacional de la Marca JMC, fue exitosa, pues las cifras presentadas en el estado financiero del ejercicio económico 2018 presentan claramente las cifras.

Para conseguir estos resultados fue necesario invertir en locales propios que se convierten en nuestras vitrinas de presentación un punto de venta grande y multimarca en la ciudad de Quito donde vendemos toda la gama de productos, mientras en Guayaquil se arrendó un local más pequeño pero muy bien ubicado que está dedicado a la venta exclusiva de la marca JMC.

Durante el 2018 tuvimos que hacer un esfuerzo muy grande en publicidad y marketing, ya que el introducir una marca nueva como JMC requiere de altos niveles de inversión. De la misma manera la introducción de la nueva gama de camiones al mercado requiere dar a conocer a los clientes sobre las bondades del nuevo producto, y garantizar las líneas de repuestos y talleres.

El margen bruto de la empresa, por tratarse de una marca nueva al menos le permite cubrir el incremento de gastos de ventas, administrativos y financieros, los cuales en su conjunto pasaron de 24.3% al 15.4% de las ventas. El resultado final del año antes de participación trabajadores e impuesto a la renta fue de cincuenta y seis mil doscientos trece con cincuenta y seis; quedando a disposición de los señores accionistas el valor líquido de \$ 25.063.48. Esta administración sugiere que estos resultados sean destinados en su totalidad a reserva facultativa, puesto que el crecimiento proyectado para el 2019 requiere de estos recursos para hacerlo viable. Esperamos lograr seguir creciendo en el 2019 gracias a la calidad de nuestros productos que ha tenido muy buena aceptación en el mercado, de manera que podamos entregar resultados aún mejores para nuestros accionistas.

Es necesario mencionar que, en el año 2018, la compañía da inicio a sus actividades comerciales recién en el mes de abril y que su relacionada Galmack, tuvo un papel preponderante en la consecución de recursos para la compañía. En este periodo no hemos realizado provisiones, lo cual lo iremos analizando el 2019.

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. Para terminar, deseo agradecer a todos los señores accionistas por la confianza brindado a la empresa y a la gestión de la administración, y también deseo reconocer al equipo de colaboradores que aportado de manera importante en la consecución de los resultados.

Atentamente,



**DEICY GRACIELA PACHECO**  
**Gerente General**  
**GALARZA-MACKAY COMPANY S.A.**