

INFORME DEL PRESIDENTE

ECUAMOTORS S.A.

ECUAMOTORS S.A.
JUNTA GENERAL UNIVERSAL DE ACCIONISTAS
INFORME DEL PRESIDENTE
SOBRE EL EJERCICIO ECONOMICO 2018

Señores accionistas:

De acuerdo los estatutos de la empresa y en lo previsto en la ley de compañías, presento el informe del Presidente - Gerente de Ecuamotors S.A. relacionado al ejercicio económico del año 2018.

I.- ENTORNO POLITICO ECONOMICO

I. ANTECEDENTES

Durante el 2018 el crecimiento de la economía del Ecuador sufrió una significativa desaceleración y se terminó sólo un 1,0% para el año completo, frente a un 2,4% en 2017. Esto ocurre en buena medida como efecto de la consolidación fiscal en curso, que se tradujo en una disminución del gasto público en capital hasta lograr una reducción del 2,3% del gasto total del sector público no financiero. Sin el fuerte estímulo fiscal del 2017, la actividad económica se desaceleró como consecuencia de una contracción moderada de la producción petrolera (-3,1%), un contexto internacional adverso, con mayor volatilidad financiera y aumentos de tasas por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos, un riesgo país que aumentó casi 200 puntos a partir de marzo y un tipo de cambio real que no logró depreciarse. Durante el primer semestre, la formación bruta de capital fijo se expandió levemente (3,2%), a una tasa menor que la registrada en 2017 (3,3%), al igual que las exportaciones (que crecieron un 0,8%, en comparación con un 1,1% en 2017). Esto no se reflejó en el mercado laboral ni en la inflación: el desempleo permaneció bajo, con una leve disminución, y los precios al consumidor comenzaron a salir del período deflacionario.

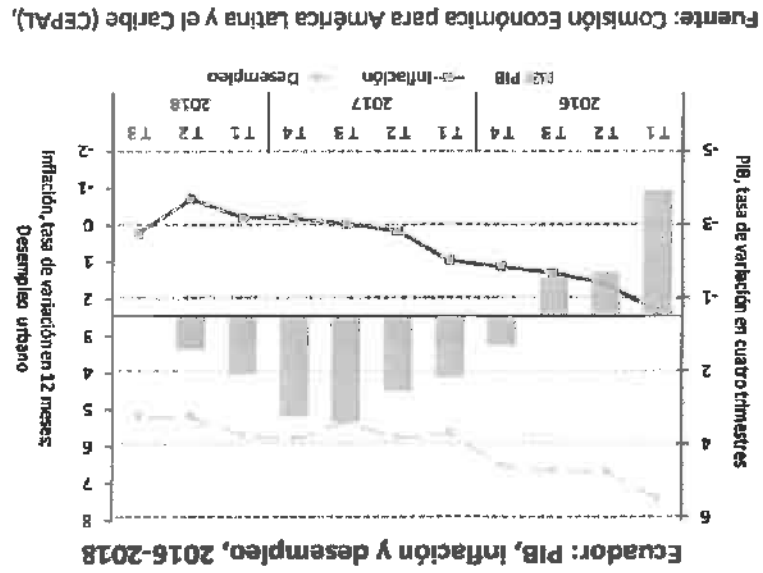
En cuanto a la balanza de pagos el dato más relevante es el déficit de USD 1.358 millones que la cuenta corriente registró en 2018. Se trata de un déficit tres veces mayor que el observado en 2017 (Tabla 1) y se explica por la pérdida de competitividad externa que mencionamos previamente y que implica un encarecimiento de los productos (bienes y servicios) ecuatorianos frente a los de nuestros socios comerciales. Esa pérdida de competitividad, que impulsa las importaciones a la vez que dificulta las exportaciones, es hoy por hoy el principal desequilibrio de la economía ecuatoriana, incluso por delante del desequilibrio fiscal, ya que tratándose de un país dolarizado es muy difícil de corregir. En ese sentido, las reformas que permitan devolver competitividad al sector productivo (como una reforma laboral o la eliminación de

tramitología) son urgentes. Más allá del crecimiento de las importaciones, otro factor que explica el mayor déficit en la cuenta corriente es el aumento en los intereses que se pagan al exterior por concepto de los bonos soberanos emitidos en los últimos años (contemplado en la línea “renta pagada”); esos intereses aumentaron en cerca de USD 500 millones.

El aumento del precio del petróleo, el bajo dinamismo de la economía y las medidas de remisión tributaria, dirigidas a condonar multas e intereses para estimular el pago de impuestos atrasados, se plasmaron en el desempeño de los ingresos fiscales: los ingresos petroleros aumentaron un 24,5% y los correspondientes al impuesto a la renta un 10,2%,

pero los provenientes del IVA cayeron un 0.7%. El gasto total ejecutado disminuyó un 2.3% como consecuencia de una reducción del 20.3% de los gastos de capital, que contrarrestó el aumento del 6.4% del gasto corriente, inducido por el mayor gasto en intereses y compras de derivados. Como resultado, el superávit primario del sector público no financiero alcanzó un 0.4% del PIB (en comparación con un déficit del 1.3% en 2017), al mismo tiempo que se registró un déficit global del 1,6% del PIB (frente a uno del 3.3% en 2017).

A partir de octubre, la medida oficial de la deuda pública volvió a ser la deuda agregada, que considera tanto las obligaciones dentro del Estado como aquellas con terceros. Dicha deuda, después de un rápido crecimiento en los últimos años, mostró un incremento moderado durante 2018. La deuda pública externa aumentó 372 millones de dólares, totalizando un monto de 35.193 millones de dólares (32.2% del PIB), en tanto que la deuda pública interna disminuyó de 14.782 a 13.876 millones de dólares. Sumadas, conforman una deuda pública total de 49.069 millones de dólares, equivalente al 44.8% del PIB (en comparación con un 44.6% del PIB a fines de 2017). Para mediados de diciembre esta anunciada la contratación de nueva deuda por 2.500 millones de dólares con el Banco de Desarrollo de China, lo que elevaría el total al 47.2% del PIB.



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 octubre es del 0.42%.

Teniendo presente el límite de este mecanismo democrático, se requiere tomar conciencia de la necesidad de avanzar, salvaguardando principios y derechos fundamentales, especialmente el Estado Plurinacional, los derechos de la naturaleza, los derechos humanos, entre otros. En esta perspectiva, también se requiere reformar la Ley de Comunicación, el Código Penal e innumerables decretos ejecutivos dictados al arbitrio, que deben ser derogados.

Respecto a los indicadores económicos, el titular del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), realizó un balance positivo en materia económica del año que termina, cumpliendo el deber de informar a la ciudadanía sobre el trabajo realizado por el Gobierno Nacional para manejar adecuadamente el tema económico y superar una etapa recesiva.

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

Dentro de su estabilidad, la tasa de desempleo urbano abierto de 2018 fue menor que la de 2017: el promedio de los tres primeros trimestres del año pasó del 5,0% en 2017 al 4,8% en 2018. En el mismo sentido, la tasa de empleo adecuado aumentó del 48,3% al 48,8% al comparar los valores promedios de los tres primeros trimestres.

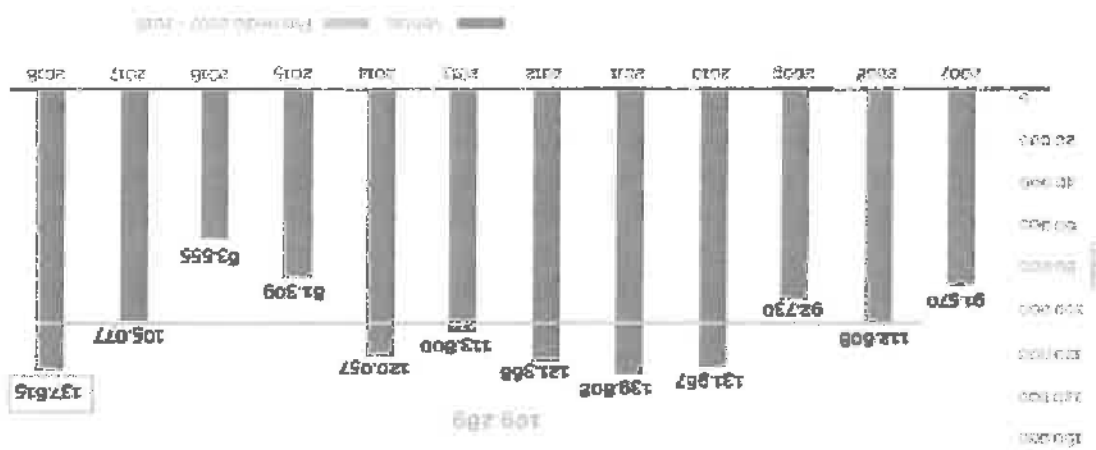
Además, existe una apertura con distintos sectores, el impulso a la productividad nacional y el empleo desde el Gobierno Central, se fortalecieron las conversaciones con los organismos multilaterales como el FMI, la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y el Banco Mundial.

Para 2019 se espera una leve reducción del crecimiento (0,9%), básicamente debido a una renovada presión en contra del impulso fiscal, 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 para la Planificación Integral de la Circunscripción Territorial Especial Amazónica (0,2% del PIB).

2.- SECTOR AUTOMOTOR

El 2018 se configuró como el segundo año de recuperación para el sector automotor luego del 2017, puesto que, en años anteriores, el sector atravesó por fuertes restricciones al comercio. Esta recuperación derivó en varios efectos positivos para la economía nacional. Por una parte, su dinamización contribuyó con USD 1.633 millones en el 2018 en tributos al Estado, es decir, USD 738 millones más que el 2016.

Durante el 2018 el sector automotor creció un 31 % en relación con el 2017, y cerró el mercado con 137.615 unidades vendidas, cifra similar a la registrada en el 2011. Esto ocurrió gracias a una mejora de la economía, la expansión del crédito y la eliminación de una serie de restricciones que limitaban la comercialización de vehículos nuevos en Ecuador.



La razón principal para esta recuperación fue la demanda reprimida de años anteriores, sumada a las condiciones de la economía nacional, una política comercial de mayor apertura y el apoyo de las instituciones financieras a través del crédito. Esta demanda reprimada se originó con el establecimiento de cupos de importación y salvaguardias que impuso el Gobierno, y tuvo su fin con la entrada en vigencia del Acuerdo Comercial entre Ecuador y la Unión Europea el 1 de enero de 2017. Parte de los compromisos asumidos en ese proceso de negociación fue que Ecuador cumpliera sus obligaciones internacionales en el marco de la Organización Mundial de Comercio (OMC).

Los automotores de origen chino, mexicano, colombiano y europeo, fueron los que tuvieron mayor crecimiento en participación de mercado en Ecuador entre el 2016 y el 2018, lo que explica esta política de inicio de una apertura comercial. En el caso de China, sumó 8.3 puntos porcentuales a su participación; México 6.4; Colombia 4.5; y la Unión Europea 4 puntos. Sin embargo, los vehículos ensamblados en Ecuador y de origen coreano continuaban ocupando los dos primeros lugares en participación.

El mercado que más creció en el 2018 fue el de las VANS, con un 53.8%, respecto al año anterior, y vendió 4407 unidades. Las VANS son consideradas herramientas de trabajo, para reparto de carga liviana en ciudades, para turismo, y para el transporte escolar e institucional.

El 2019 será un año de desafíos para la economía en general y para el sector automotor en particular, vendrán determinados por un ajuste a las cuentas públicas con recortes en el gasto corriente, aumento impositivo con carga al consumo de los hogares, posible revisión a los subsidios a los combustibles, desaceleración en la entrega de créditos, entre otros. El sector automotor es un importante actor de desarrollo del Ecuador y esta compromenido con la innovación para fomentar la competitividad y así seguir dinamizando la economía nacional.

3.- VENTAS

La apertura comercial implicó en beneficios para el consumidor, con más oferta y mayor acceso a las nuevas tecnologías con un mejor estándar en seguridad. Cabe recordar que los aranceles a la importación de vehículos europeos se encuentran en un proceso de desgravación gradual que implica que en el caso de los vehículos livianos para el año 2024 estarán exentos de aranceles.

El crecimiento del mercado automotor ecuatoriano en general se vio reflejado con el ingreso de 15 nuevas marcas y 89 nuevos modelos, con mejores precios para el usuario. Se estima que los precios de vehículos livianos se redujeron en promedio un 8 % en el 2018 en relación con el 2016.

En este contexto, en el mercado general de vehículos en el 2018 las ventas por rango de precios se concentraron en el segmento económico de hasta USD 20.000. En 2016 representaron el 37.1 % del mercado; mientras que para el 2018 significaron el 41.2%. Es decir, en el transcurso del 2016 al 2018 el rango económico incrementó su participación en 4.1 puntos porcentuales.

En el segmento de los SUV, este presentó mayor crecimiento en participación, pasando de representar un 26.8 % en 2016 a un 32.8 % en 2018.

En términos de ventas, este segmento alcanzó las 45,139 unidades en 2018. Su popularidad ha ido en aumento a lo largo de estos años y su cuota de mercado ha crecido en todo el mundo. La mayoría de empresas ya ofrecen una alternativa de estas características en su portafolio.

En cuanto a ventas de vehículos comerciales en el 2018 se evidenció un importante crecimiento, lo que reflejó una recuperación para el sector productivo, puesto que el transporte pesado está vinculado al traslado de productos.

Las ventas del sector en unidades para el año 2018 reflejaron un incremento respecto al año anterior, porcentualmente aumentó en 56.70% con un total de ventas de 137.615 unidades, resultado de la eliminación de la ley respecto a los cupos de importación de vehículos.

COMPOSICIÓN DE LAS VENTAS EN ECUADOR									
En unidades / porcentaje de participación 2014 - 2018									
Marca	2014	%	2,015	%	2016	%	2017	%	2018
CHEVROLET	53,574	44.62%	40,265	49.52%	28,375	44.65%	41,101	39.12%	45,605
KIA	12,038	10.03%	7,647	9.40%	8,486	13.35%	18,223	17.34%	23,141
HYUNDAI	10,623	8.85%	5,678	6.98%	4,930	7.76%	9,443	8.99%	13,568
GREAT WALL	2,160	1.80%	2,445	3.01%	2,717	4.28%	6,792	6.46%	8,380
TOYOTA	6,476	5.39%	3,651	4.49%	2,951	4.64%	4,804	4.57%	7,947
NISSAN	6,019	5.01%	3,794	4.67%	2,474	3.89%	3,568	3.40%	4,969
HINO	4,578	3.81%	3,385	4.16%	2,150	3.38%	3,310	3.15%	4,154
CHERY	1,117	0.93%	1,059	1.30%	878	1.38%	1,614	1.54%	3,330
FORD	4,164	3.47%	1,771	2.18%	1,644	2.59%	2,541	2.42%	3,175
JAC	1,314	1.09%	891	1.10%	322	0.51%	866	0.82%	3,075
MAZDA	6,916	5.76%	3,651	4.49%	2,546	4.01%	1,959	1.86%	2,737
VOLKSWAGEN	1,942	1.62%	1,105	1.36%	975	1.53%	1,889	1.80%	2,626
RENAULT	2,587	2.15%	1,128	1.39%	1,747	2.75%	1,953	1.86%	2,298
OTRAS MARCAS	798	0.66%	371	0.46%	637	1.00%	1,467	1.40%	1,558
PEUGEOT	184	0.15%	146	0.18%	114	0.18%	481	0.46%	1,348
CITROËN	453	0.38%	329	0.40%	189	0.30%	685	0.65%	957
SOUFAST	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	901
CHANGAN	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	820
ZOTYE	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	807
FOTON	128	0.11%	76	0.09%	91	0.14%	291	0.28%	793
MERCEDES BENZ	335	0.28%	316	0.39%	215	0.34%	441	0.42%	614
DFSK	765	0.64%	558	0.69%	321	0.51%	328	0.31%	512
MINITSUBISHI	419	0.35%	256	0.31%	151	0.24%	492	0.47%	478
FAW	49	0.04%	206	0.25%	127	0.20%	329	0.31%	473
SHINERY	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	399
JEEP	443	0.37%	203	0.25%	152	0.24%	265	0.25%	321
FIAT	278	0.23%	236	0.29%	28	0.04%	356	0.34%	279

ANO	VENTAS	VARIACION UNIDADES	% VARIACION	MERCADO PARTICIPACION	% VARIACION
2005	5343			6.64%	
2006	7503	2160	40.43%	8.38%	1.74%
2007	8918	1415	18.86%	9.72%	1.34%
2008	10437	1519	17.03%	9.26%	-0.46%
2009	7692	-2745	-26.30%	8.29%	-0.97%
2010	8589	897	11.66%	6.53%	-1.76%
2011	8012	-577	-6.72%	5.70%	-0.83%
2012	5120	-2892	-36.10%	4.22%	-1.48%
2013	6402	1282	25.04%	5.63%	1.41%
2014	6916	514	8.03%	5.76%	0.13%
2015	3651	-3265	-47.21%	4.49%	-1.27%
2016	2546	-1105	-30.27%	4.01%	-0.48%

A continuación, se puede observar la evolución de la participación de la marca Mazda en el país, desde el año 2005.

II.- MAZDA EN EL ECUADOR

Respecto a las ventas por marcas, Chevrolet mantiene su hegemonía con el 33.14% del mercado, le sigue Kia con el 16.82%, en la tercera posición se ubica Hyundai, con 9.86%, cuarto lugar Great Wall con el 6.09%, quinto lugar Toyota con el 5.77%, respecto a Mazda en el décimo primer lugar con el 1.99% bajando dos posiciones en relación al año anterior.

Fuente: AEADE

Total	120,060	100%	81,309	100%	63,555	100%	105,077	100%	137,615	100%
MAZDA	100	0.08%	63	0.08%	17	0.03%	18	0.02%	0	0.00%
YUTONG	48	0.04%	46	0.06%	3	0.00%	20	0.02%	0	0.00%
BEIBEN	52	0.04%	49	0.06%	5	0.01%	30	0.03%	0	0.00%
FREIGHTLINER	272	0.23%	96	0.12%	37	0.06%	37	0.04%	0	0.00%
GOLDEN DRAGON	2	0.00%	117	0.14%	98	0.15%	74	0.07%	0	0.00%
FUSO	0	0.00%	151	0.19%	118	0.19%	129	0.12%	0	0.00%
HONDA	147	0.12%	121	0.15%	205	0.32%	171	0.16%	0	0.00%
SCANIA	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	109	0.08%
SSANGYONG	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	110	0.08%
UD TRUCKS	86	0.07%	78	0.10%	29	0.05%	26	0.02%	125	0.09%
LANDWIND	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	127	0.09%
INTERNATIONAL	186	0.15%	192	0.24%	67	0.11%	70	0.07%	129	0.09%
LIFAN	25	0.02%	146	0.18%	55	0.09%	247	0.24%	154	0.11%
KENWORTH	472	0.39%	179	0.22%	55	0.09%	77	0.07%	183	0.13%
AUDI	191	0.16%	182	0.22%	134	0.21%	188	0.18%	189	0.14%
SKODA	261	0.22%	100	0.12%	57	0.09%	110	0.10%	204	0.15%
JMC	106	0.09%	121	0.15%	30	0.05%	59	0.06%	233	0.17%
BMW	150	0.12%	114	0.14%	92	0.14%	148	0.14%	257	0.19%
DONGFENG	303	0.25%	216	0.27%	165	0.26%	168	0.16%	258	0.19%
BYD	299	0.25%	171	0.21%	168	0.26%	307	0.29%	272	0.20%

La marca aumentó sus ventas en el 2018 en 778 unidades más con respecto al año anterior, esto le representa un incremento de participación de mercado como marca de 0.13% frente al año 2017.

Por cuarto año consecutivo Mazda obtuvo la distinción "Best Car Brand" otorgada por la revista U.S. News & World Report. Entre las muchas características de Mazda, las más elogiadas fueron la placentera experiencia de conducción, sus sistemas de infotretenimiento intuitivos e interiores de la más alta calidad.

Mazda se destacó por su prolijo diseño KODO y su avanzada tecnología de seguridad SKYACTIV que envuelve a todo el vehículo, desde el motor hasta la carrocería. La gama Mazda continúa estableciendo el estándar sobre el cual las otras marcas deben ser juzgadas.

Mazda, de la mano de Corporación Maresa, su representante oficial desde hace más de 40 años en Ecuador inicia un nuevo modelo de negocio que implica un nuevo enfoque de mercado y de negocio, orientado a ofrecer una variedad de modelos que se adapten al estilo de vida y realidad del cliente, siempre ha sido una de las marcas con un rumbo claro hacia el futuro. Una de las claves para hacerlo es el diseño, plasmando toda la filosofía japonesa en vehículos que cumplirán con las más altas prestaciones.

Su renovado portafolio de sedanes y SUV's cuenta con los atributos y especificaciones de alta gama, que caracterizan actualmente a la marca y la están diferenciando en el mercado automotriz ecuatoriano, marcado por los tres valores a nivel mundial: SkyActiv Technology, diseño Kodo y filosofía Jinda Ittai.

El trabajo de rediseño incluyó también los sistemas de dirección para que sea más fácil maniobrar a bajas velocidades, además de cambiar la forma en la que trabajan los amortiguadores delanteros y traseros, lo que se tradujo en una conducción más cómoda y segura, pero no menos deportiva. Esto se logró gracias al esfuerzo que supuso empujar de cero, ya que en lugar de ir adaptando componentes que fueron ideados por separado, Mazda se encargó de que todas las partes trabajaran con el mismo objetivo: reducir el peso del auto (hasta en el 14% del peso del chasis) y aumentar su desempeño.

Lejos de las opciones que otras marcas ya tienen en el mercado y en las que fían su crecimiento, Mazda, según su plan de desarrollo, no prevé contar con una motorización de tipo híbrido hasta 2019, la eléctrica llegará entre ese año y el siguiente, y para 2021 presentará su híbrido enchufable y la conducción autónoma co-pilot. No es que no se confíe en estas nuevas tecnologías, más bien se considera que los sistemas de combustión van a seguir estando muy presentes en el parque automovilístico. Así las estimaciones hablan de que en 2030 un 84,4% de los vehículos seguirá contando con este tipo de propulsión de una u otra forma, lo que le lleva a considerar que es necesario seguir trabajando en su mejora en cuanto a consumo y emisiones.

La denominación Skyactiv-X, un motor de gasolina que promete las prestaciones de un diésel, se lanzará en 2019 junto al nuevo Mazda 3 y se irá introduciendo progresivamente en el resto de la gama.

III.- DESEMPEÑO DE LA COMPAÑÍA.

A diciembre del 2018 las ventas de ECUAMOTORS fueron de USD 21.239.756 comparadas con las del 2017 de USD 16.486.226 registra un incremento. El mayor incremento se registra en vehículos con un valor de USD 17.870.230; la línea repuestos (canales taller y mostrador) presenta un incremento contribuyendo con el 10,5% al total de ventas de la empresa; talleres por su parte también presentó un incremento que contribuye con el 4,6% del total de ventas de la empresa.

Este aumento en la venta de vehículos es principalmente a que durante el 2018 la actividad automotriz tuvo cambios importantes. La apertura comercial repercutió en beneficios para el consumidor, con más oferta y mayor acceso a las nuevas tecnologías.

A continuación, los resultados alcanzados en las ventas por línea de negocio:

ECUAMOTORS S.A.						
VENTAS NETAS POR LINEA						
		2018		2017		Variación %
		US \$	%	US \$	%	
US \$						
Vehículos						
	Quito	17.870.230	84,1%	13.459.658	81,6%	32,8%
	Guayaquil	10.853.840	61,3%	7.845.698	56,8%	43,3%
	Guayaquil	6.916.390	38,7%	5.813.960	43,2%	19,0%
Repuestos						
	Quito	2.225.305	10,5%	1.948.832	11,8%	14,2%
	Guayaquil	1.097.074	49,3%	878.391	45,1%	24,9%
	Guayaquil	1.128.231	50,7%	1.070.441	54,9%	5,4%
Taller						
	Quito	973.273	4,6%	945.407	5,7%	2,9%
	Quito	510.067	52,4%	443.326	46,9%	15,1%
	Guayaquil	463.206	47,6%	502.081	53,1%	-7,7%
Otros productos						
		170.948	0,8%	132.330	0,8%	59,8%
		79.124				

Vehículos. - En el año 2018 se vendieron un total de 556 unidades que frente a las 392 unidades en el año 2017 representó un incremento del 42%

UNIDADES VENDIDAS			
		2018	2017
		% Variación	
Quito	338	215	57%
Guayaquil	218	177	23%
TOTAL GENERAL	556	392	42%

Quito registró un aumento del 57%, mientras que en Guayaquil el aumento fue del 23%, comparado con el año 2017.

Mazda está presente en sus nuevos modelos: Mazda 2, 3, 6, CX-3, CX-5, CX-9 y su nueva BT-50, lo que representó un incremento en monto por el precio de sus nuevos modelos.

Repuestos. - Las ventas de repuestos (canales taller y mostrador) en el año 2018 fueron de USD 2.225.305 reflejando un incremento de USD 276.473 lo que equivale a un 14.20% respecto del año 2017.

VENTA DE REPUESTOS						
2018			2017			Variación
US \$			US \$			%
Quito	1.097.074	49.3%	878.391	45.1%	218.683	24.9%
Guayaquil	1.128.231	50.7%	1.070.441	54.9%	57.790	5.4%
TOTAL	2.225.305	100.0%	1.948.832	100.0%	276.473	14.2%

El stock de repuestos a diciembre del 2018 fue de USD 798.889, se mantiene el margen con el proveedor y el stock adecuado para atender las necesidades de los clientes en los nuevos modelos Mazda.

MOVIMIENTO DE ACTIVOS						
2018			2017			VARIACION
US\$			US\$			% VS ACTIVOS
% VS ACTIVOS			% VS ACTIVOS			US\$
Activo corriente	347.412	2.6%	358.530	3.7%	-11.118	-3.1%
Caja - bancos	1.655.328	12.2%	1.444.956	14.6%	210.371	14.6%
Cuentas por cobrar clientes	6.479.807	47.6%	4.873.351	50.1%	1.606.456	33.0%
Otras cuentas por cobrar	3.236.925	23.8%	1.278.473	13.1%	1.958.452	153.2%
Inventario vehículos	798.890	5.9%	833.232	8.6%	-34.342	-4.1%
Inventario repuestos	65.157	0.5%	101.617	1.0%	-36.460	-35.9%
Inventario en proceso	467.343	3.4%	317.524	3.3%	149.819	47.2%
Gastos e impuestos Anticipados	13.050.861	95.9%	9.207.682	94.6%	3.843.179	41.7%
Activos Fijos Netos	342.978	2.5%	319.275	3.3%	23.703	7.4%
Activo Amortizable y Diferido	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Inversiones a largo plazo	209.579	1.5%	209.579	2.2%	0	0.0%
TOTAL ACTIVOS	13.603.418	100.0%	9.736.536	100.0%	3.866.882	39.7%

Talleres. - Las ventas de servicios mecánicos en Talleres (mano de obra directa, chapa y pintura, trabajos de terceros, aceites y lubricantes) reflejaron un incremento de 2.95% con respecto al año 2017, con un total de facturación de USD 973.273.

VENTA DE SERVICIOS - TALLERES						
2018			2017			Variación
US \$			US \$			%
% VS 2017			% VS 2017			US \$
Quito	510.067	52.4%	443.326	46.9%	66.741	15.1%
Guayaquil	463.206	47.6%	502.081	53.1%	-38.875	-7.7%
TOTAL	973.273	100.0%	945.407	100.0%	27.866	2.95%

El comportamiento del cliente se ha mantenido restringido respecto al uso de talleres autorizados y a la compra de repuestos originales, por lo que es cada vez más necesario alianzas estratégicas con Aseguradoras y clientes corporativos, garantizando nuestra solvencia en atención y servicio de los talleres Mazda con precios aseguibles.

COSTO DE VENTAS. - El Costo de Ventas en el año 2018 aumentó a USD 18,378,214 representando el 86.5% sobre las ventas, 29.3% más que la proporción registrada en el año anterior.

COSTO DE VENTAS POR LINEA					
		2018		2017	
		US \$	% VENTAS	US \$	% VENTAS
					VAR
Vehículos		16,566,769	92.7%	12,509,482	92.9%
Repuestos		1,408,318	63.3%	1,455,841	74.7%
Taller		288,643	29.7%	249,898	26.4%
Otros productos		114,485	67.0%	0	0.0%
TOTAL COSTO DE VENTAS		18,378,214	86.5%	14,215,221	86.2%
					29.3%

El costo de ventas en la línea de vehículos representó en el año 2018 el 92.7%, el año 2017, igualmente los costos incrementaron por la comercialización de los nuevos repuestos el 63.3 y talleres el 29.7% frente al 92.9%, 74.7% y 26.4% respectivamente en el año 2017, modelos.

GASTOS DE OPERACIÓN. - Las cuentas del gasto han incrementado como consecuencia del incremento de ventas, esto demandando más utilización de recursos y una mayor eficiencia en el control del gasto; la relación proporcional sobre ventas es de 16.7%.

El total de cuentas alcanzaron la suma de 2.71 millones de dólares versus 2.41 millones de dólares en 2017, con una variación del 12.9%.

GASTOS DE OPERACIÓN					
		2018		2017	
		VALOR EN US\$	VARIACION	VAR. %	% SOBRE VENTAS
					2018
					2017
Gastos de Venta		1,276,563	1,122,411	120,172	10.7%
Gastos de Administración		1,197,356	992,619	218,398	20.9%
Gastos Financieros		236,479	240,216	1,043	0.4%
TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN		2,710,398	2,406,987	339,613	12.9%
					14.6%

UTILIDAD NETA. - Se obtuvo una utilidad de USD 254,540 antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta, mayor a la del año 2017 que fue de USD 165,484. Después de realizar la conciliación tributaria, el valor de utilidad neta a disposición de los accionistas es de USD 78,592

A continuación, el análisis comparativo del Estado de Pérdidas y Ganancias entre el año 2018 y 2017.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS				
ANÁLISIS COMPARATIVO 2018-2017				
EN DÓLARES AMERICANOS				
	2018	2017	VARIACION USD	VARIACION %
VENTAS	21.238.756	16.486.226	4.753.530	28,8%
COSTO DE VENTAS	18.378.214	14.215.221	4.162.993	29,3%
UTILIDAD BRUTA	2.861.542	2.271.005	590.537	26,0%
GASTOS DE VENTA	1.276.563	1.122.411	120.172	13,7%
GASTOS DE ADMINISTRACION	1.197.356	1.043.591	218.398	14,7%
GASTOS FINANCIEROS	236.479	240.985	1.043	-1,9%
OTROS INGRESOS	-103.394	-301.466	192.523	-65,7%
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION E IMPUESTOS	264.540	165.464	98.401	35,3%
15% PARTICIPACION TRABAJADORES	38.181	24.823	17.296	-69,7%
IMPUESTO A LA RENTA	137.767	80.478	57.289	71,2%
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	78.592	60.163	18.409	30,6%
10% RESERVA LEGAL	0	0	0	0,0%
UTILIDAD LIQUIDA ACCIONISTAS	78.592	60.163	18.409	30,6%

IV.- ESTRUCTURA FINANCIERA Y PATRIMONIAL

ACTIVOS. - El valor total de los activos tuvo un incremento equivalente al 41,7%, respecto al año 2017, principalmente por el aumento del inventario de vehículos, cuentas por cobrar y saldo en caja y bancos.

El capital de trabajo con que cuenta la empresa (activos corrientes- pasivos corrientes) es de USD 2,850,041.

MOVIMIENTO DE ACTIVOS					
2018		2017		VARIACION	
US\$	% VS. ACTIVOS	US\$	% VS. ACTIVOS	US\$	%
Activo corriente					
Caja – bancos	347.412	358.530	3,7%	-11.118	-3,1%
Cuentas por cobrar clientes	1.655.328	1.444.956	14,8%	210.371	14,6%
Otras cuentas por cobrar	6.479.807	4.873.351	47,6%	1.608.456	33,0%
Inventario vehículos	3.236.925	1.278.473	23,8%	1.958.452	153,2%
Inventario repuestos	798.890	833.232	5,9%	-34.342	-4,1%
Inventario en proceso	65.157	101.617	0,5%	-36.460	-36,9%
Gastos e impuestos Anticipados	467.343	317.524	3,4%	149.819	47,2%
Total activo corriente	13.050.861	9.207.662	95,9%	3.843.179	41,7%
Activos Fijos Netos	342.978	318.275	2,5%	23.703	7,4%
Activo Amortizable y Diferido	0	0	0,0%	0	0,0%
Inversiones a largo plazo	209.579	209.579	1,5%	0	0,0%
TOTAL ACTIVOS	13.603.418	9.736.536	100,0%	3.866.882	39,7%

Dentro de otras cuentas por cobrar se registra el anticipo para la adquisición del terreno en la ciudad de Guayaquil por un valor de USD 3.813.493,50; durante el 2018 se extendió el plazo para formalizar la compra.

Las cuentas por cobrar clientes, instituciones financieras y aseguradoras aumentaron en 14,6% en el 2018; principalmente se debió a que las ventas de vehículos en el mes de diciembre aumentaron considerablemente.

Las ratios están situados en valores aconsejables y la Compañía está en la posibilidad de atender sus obligaciones presentes y futuras, el índice de rentabilidad se vio afectado por la disminución de los márgenes de utilidad en vehículos.

INDICES FINANCIEROS

PATRIMONIO US\$			
2018			
2017			
VARIACION			
CAPITAL SOCIAL	1.122.000	1.122.000	0
RESERVA LEGAL	354.638	354.638	0
RESULTADO EJERCICIOS ANTERIORES	987.057	936.873	60.183
RESULTADO DEL EJERCICIO	78.592	60.183	18.409
RESULTADOS ADOPCION NIIFs	4.678	4.678	0
TOTAL PATRIMONIO	2.556.966	2.478.374	78.592

PATRIMONIO. - El patrimonio de la Compañía en el 2018 llegó a ser de USD 2.556.966 comparado con los USD 2.478.374 del 2017, representa un aumento del 3.2%.

MOVIMIENTO DE PASIVOS			
2018			
2017			
VARIACION			
US\$			
% VS ACTIVOS			
US\$			
% VS ACTIVOS			
Pasivo corriente	1.707.765	2.530.740	-822.975
Obligaciones bancarias	1.707.765	2.530.740	-822.975
Cuentas por pagar proveedores	7.867.916	3.633.200	4.234.716
Anticipos clientes	126.612	127.177	-565
Impuestos por pagar	323.048	239.623	83.424
Otras cuentas por pagar	175.479	124.620	50.859
Total pasivo corriente	10.200.821	6.655.361	3.545.459
Pasivo por impuesto diferido	0	0	0
Préstamo e intereses por pagar a largo plazo	620.488	408.459	212.030
Jubilación patronal y desahucio	225.143	194.342	30.801
TOTAL PASIVOS	11.046.452	7.258.163	3.788.290

PASIVOS. - La estructura total de los pasivos aumentó en 34.8% respecto al año 2017, este cambio se debe básicamente al aumento de la cuenta por pagar, obligaciones bancarias y cuenta por pagar proveedores debido a la mayor necesidad de financiamiento por el incremento en ventas.

DETALLE DE CARTERA 2018 Y 2017			
ANO 2018			
ANO 2017			
Vcto. mas de 30 dias			
Por Vencer			
Vcto. 1-30 dias			
Por Vencer			
Cartera Clientes	497,336.78	393,446.56	288,999.77
Cartera Finanzieras	290,602.51	0.00	30.36
Cartera Tarjetas de Crédito	141,624.83	12,342.00	19,142.55
Cartera Aseguradores	11,515.04	26,447.47	102,810.48
SUBTOTAL	941,079.16	432,235.03	410,983.16
TOTAL	1,784,297	1,407,467	21.12%

INDICES FINANCIEROS 2018				
Indicadores		Cálculo		Datos
				Resultado
Capital de Trabajo	Activos Corrientes - Pasivos Corrientes	13,050,861	10,200,821	2,850,041
Índice de Liquidez	Activos Corrientes / Pasivos Corrientes	13,050,861	10,200,821	1.28
Índice de solvencia	Activos Totales / Pasivos Totales	13,603,418	11,046,452	1.23
Índice de rentabilidad	Utilidad Neta / Ingresos	78,592	21,239,756	0.37%

PERSONAL

Al cierre del año 2018 laboraron en Ecuamotors 73 empleados, al 31 de diciembre del 2017 el número de empleados fue de 72, todos ellos con relación de dependencia. Se ha mantenido una estructura administrativa sólida, con un alto enfoque comercial.

En relación al número de empleados y de acuerdo a la normativa legal vigente, continuamos consolidando el Comité Paritario (Análisis del entorno de la empresa) y nos hallamos en un proceso de verificación de esquemas de seguridad industrial, para un entorno de trabajo con la mínima exposición al riesgo, el personal cuenta con equipos de protección individuales y la infraestructura necesaria para el óptimo desempeño de sus integrantes.

RELACIONES CON PROVEEDORES

La calificación de Ecuamotors S.A. en el score de riesgo es de “A” o Riesgo Normal, mantenemos excelentes relaciones comerciales con la marca y de igual manera con las instituciones financieras.

V.- COMENTARIOS FINALES

El esfuerzo de esta administración está enfocado a generar niveles de rentabilidad adecuados para los accionistas que incrementen el valor de la empresa y permitan cumplir con todas las obligaciones de la compañía en beneficio de los accionistas y de sus empleados.

Termino agradeciendo a los Señores Accionistas, al Directorio, Administración y al personal de ECUAMOTORS S.A. por el apoyo y gestión realizada durante el año 2018.

Atentamente,

Fernando Hidrobo Estrada

Fernando Hidrobo Estrada
MOTORES DEL ECUADOR ECUAMOTORS S.A.