

**JUNTA GENERAL DE
ACCIONISTAS
CONSORCIO DE AUSTRO
"AUSTROCIRCULO S.A."
EJERCICIO FISCAL 2014**

- 1. Reporte Económico 2014*
- 2. Situación del Negocio en el Año 2014*
- 3. Gestión de la Gerencia General*
- 4. Estados financieros en el ejercicio año 2014*
- 5. Presupuesto para el Año 2015*

Reporte Económico 2014

ESCENARIO MUNDIAL:

Al finalizar del año fiscal y económico 2014 uno de los fantasmas de la ciencia económica denominada "recesión" que inicio en los Estados Unidos el año 2008 y que se acentuó en el 2009 no ha terminado de irse de algunas economías del mundo. En un documento similar, anterior, se advirtió que este fenómeno estaría presente al menos una década, no es el deseo que esto suceda, pero las tendencias y estimaciones macroeconómicas mundiales permiten ratificar dicho comentario. Al respecto, los estudiosos de la economía señalan que el próximo año 2015 no será nada fácil para las economías por el comportamiento de dos variables delicadas y polémicas de difícil solución como es el déficit fiscal de los gobiernos y los índices de empleo privado.

En la Unidad Americana que todavía se mantiene como la primera economía del mundo este fenómeno recesivo ha sido irónicamente benigno disminuyendo parcialmente su impacto en el último año, pues, las variables macroeconómicas han podido recuperarse tal es el caso del pleno empleo y el consumo interno como variables endógenas, mientras sus variables exógenas de la misma manera se han recuperado a nivel mundial mejorando su balanza comercial y su balanza de pagos. Como evidencia de esta recuperación está la revalorización del dólar ante el euro y el yen que impacta en toda operación de intercambio comercial con sus mejores socios entre ellos Europa, China, Canadá y México. Con el objeto de magnificar su posición financiera se anota que para el año 2014 el PIB total es de 17.2 billones de dólares con un ingreso anual per cápita de 48.147 dólares y una inflación del 1.5% y con un crecimiento económico del 4.2%. Así mismo, la moneda norteamericana representa el 60% de las reservas monetarias mundiales. Como tema colateral que incidiría en la economía de este país está la negociación bilateral para la terminación del Bloqueo Económico que en 1960 se lo impuso en contra de Cuba.

Cabe dejar de manifiesto que una política de gobierno estadounidense, en el segundo semestre el año 2014, determino que este país decida autoabastecerse con su propio petróleo disminuyendo sus demandas externas de este "commodity" e incrementado sus exportaciones, situación perversa para pocos y saludable para muchos, porque como resultado de dicha medida el precio del crudo cayó en un 50%. Esta estrategia es apoyada por la propia OPEP y los grandes productores de crudo, además, como contrapartida ha permitido un proceso de mejora de la economía mundial de manera relativa con la revalorización de la moneda estadounidense.

En la Unión Europea el escenario económico no marcha bien, incluso, sus tendencias son más alarmantes de lo que sucede en la Unión Americana a pesar del trabajo que realiza la Troika europea. Países como España, Grecia, Irlanda y Portugal presentan síntomas negativos desde el punto de vista económico especialmente cuando se trata del índice de empleo y déficit fiscal. Como dato referencial el desempleo promedio en la Unión es del 12%, España y Grecia registran un índice del 26%. Con el propósito de hacer un símil con los Estados Unidos se cita que al cierre del 2014 el PIB total es de 12.9 billones de euros con un crecimiento del 1.5% promedio entre los 28 países europeos y del 1.2% promedio entre los países de la eurozona, índices que demuestran un crecimiento modesto con una tendencia negativa hacia el año 2015. La revalorización del dólar está afectando el comercio internacional de Europa con el resto del mundo, situación que está siendo moderada con la caída del precio del crudo.

En las economías asiáticas el panorama económico tampoco es muy alentador, pues, están pasando por procesos de reactivación interna. Así la China disminuirá las exportaciones y dinamizará el consumo interno, situación que afectará las relaciones comerciales con aquellos países que realizan importaciones de dicho país. Por otra parte, la economía japonesa viene enfriándose por la pérdida de sus mercados tradicionales. Situación similar la experimenta la India debido a sus grandes brechas internas de pobreza y riqueza.

En las economías de la Región Latinoamericana y Centroamericana, hasta el año 2013 su situación estaba apuntalada por sus estrategias individuales y como bloque, en el año 2014 dicha primavera y panacea ha comenzado a desmoronarse debido a que sus clientes de materias primas a nivel mundial han ido perdiendo su poder adquisitivo y de compra. Se estima que esta caída en espiral en algunos y en tobogán para otros duraría al menos unos cinco años de manera sistemática y creciente. Los gobiernos latinoamericanos, en su mayoría, de corte populista que gobernaron en bonanza ahora les tocarían gestionar en la crisis, situación que no será fácil especialmente cuando se trata de gasto público, subsidios y bonos solidarios en un ambiente regional de desempleo, inseguridad, desigualdad social y corrupción.

La respuesta a este escenario es que América Latina viene experimentando problemas relacionados con inflación, deficiente política económica, equivocada política monetaria, pésima disciplina fiscal, agresiva política tributaria, costoso endeudamiento externo e inestabilidad interna de los sistemas de gobierno. Los resultados son evidentes en las economías conforme a su PIB regional del 2.7% a sus PIBs individuales, así, Brasil con 1.3%, Venezuela con 0.5%, Argentina con 0.5%, Chile con 3.2%, Perú con 4.0%. Así mismo, la tasa de desempleo regional promedio se ubica en el 6.2%. Este panorama negativo para la Región obliga a los gobiernos iniciar reformas estructurales de sus sistemas económicos, sociales,

fiscales y tributarios para salir de esta potencial recesión regional que en su momento le toco vivir a los países del primer mundo desde año 2009, como se anotó en líneas anteriores. La diferencia está en que nuestros países son menos rentables, sólidos y solventes, situación que infiere que las consecuencias podrían ser catastróficas, incluyendo los problemas geopolíticos bilaterales entre países que todavía están vigentes en sus Cancillerías.

ESCENARIO NACIONAL:

Durante el año 2014, a diferencia que los últimos años la posición económica financiera del Ecuador ha ido por dar un término "enfriándose" y a esta fecha presenta indicadores macroeconómicos modestos con una tendencia a empeorarse en los próximos años. Para explicar este comentario se observa los siguientes indicadores macroeconómicos, así, el índice de crecimiento del PIB fue de 3.5% llegando a un PIB total equivalente a 69.770.35 millones de dólares, con una índice inflacionario anual de 3.55% y un riesgo país de 858 puntos. Respecto al comercio internacional se registran exportaciones acumuladas de 19.914.69 millones de dólares e importaciones acumuladas de 19.444.10 millones de dólares, para arrojar una balanza comercial positiva de apenas 470.59 millones de dólares. La deuda externa pública se sitúa en 16.724.30 millones de dólares y la privada en 6.372.87 millones de dólares. La inversión externa directa es modesta en 135.51 millones de dólares.

A partir del segundo semestre del año 2014, se inició en el mundo la caída del precio de barril de crudo, hasta llegar a un valor unitario de 53.55 dólares, situación letal para nuestra economía, pues, su participación es del 15% del Presupuesto General del Estado, además, es el 57% de las exportaciones, es el 11.5% del PIB. Al inicio del año 2014 se estimaba un déficit de 5.000 millones de déficit y al término del año este se transformaría en 7.000 millones de déficit de dicho presupuesto. Al respecto, el gobierno tomo medidas unilaterales de salvaguarda como la elevación de los aranceles de importaciones con los países de Colombia y Perú, del 21% y del 7% respectivamente sin el visto bueno de la CAN. Estas medidas sin ninguna duda atentan en contra de la industria y la inversión privada, toda vez que adicionalmente dictaran nuevas reformas tributarias y nuevas rectificaciones al sector automotriz. En el año 2007 este análisis anticipo que la tendencia de las políticas del gobierno central llevaría a la minimización y pauperización sistemática del sector industrial y empresarial privado. Los resultados registrados al cierre del año 2014 permiten inferir que dicha profecía económica podría tener sentido. De otra parte, en la congeladora del gobierno existe un proyecto de "desdolarización" de la economía que podría descongelarse como una medida monetaria estratégica ante el vaivén de los procesos devaluatorios de los países de la región y del mundo. En todo caso este proyecto polémico es técnicamente pertinente pero socialmente perverso y no conveniente

para las familias ecuatorianas, pues, los doce meses iniciales serian de solución económica pero hacia adelante seria el principio del caos en el país con resultados de difícil pronóstico social y económico.

Cabe, sin embargo, dejar expreso que la gestión gubernamental durante su permanencia en el poder y particularmente en el devenir del año 2014 ha dedicado sus esfuerzos a la obra pública y a la obra social con resultados muy positivos, pero, que será necesario de una auditoria o fiscalización de los recursos financieros recibidos frente a los gastados dentro de su gestión para ratificar o rectificar del buen uso de los dineros del estado en los años de bonanza económica gracias a un precio de barril de crudo promedio en los últimos siete años de 95 dólares por barril, incluyendo los buenos precios de las flores, del banano y del camarón.

Por lo anteriormente expuesto y para evitar una catástrofe económica anunciada es necesario que el gobierno central revise su presupuesto 2015 de 36.317.0 millones de dólares reduciendo el gasto público y haciendo reformas tributarias, arancelarias y fiscales inteligentes y oportunas con la participación y compromiso del sector privado, las mismas que se sustenten en estudios técnicos y no políticos. Todo esto considerando cambios estructurales y sustanciales de la Matriz Productiva cuyas metas y objetivos estratégicos han sido trastocados con los cambios de escenarios económicos internos y externos a nivel global.

Situación del Negocio en el Año 2014

Durante el año 2014, Austrocírculo cumplió con las disposiciones, normas legales y estatutarias vigentes y, con las recomendaciones y decisiones de la Junta General de Accionistas, celebrada el 4 de febrero 2014.

El año 2014 fue un año difícil, disminuyó la oferta de vehículos, bienes raíces y motos. Se endureció la recaudación de las cuotas mensuales e incrementó la desistencia de los suscriptores.

Permítanme recordar a los señores accionistas que nuestro negocio es la administración de cuotas que se comprometen a pagar los que compran los planes, y consecuentemente, el riesgo es de los suscriptores y no de la Compañía.

La utilidad del 2014 antes de impuesto a la renta y trabajadores fue de \$269.466; representa el 294% del capital, el 157% del patrimonio total y el 21% de los ingresos.

En los últimos tres años, es decir, 2012, 2013 y 2014 hemos generado una utilidad antes de impuesto de \$843.428.

El negocio, es rentable si se considera, que el margen bruto promedio es del 2,5% de los ingresos

La compañía sigue líquida y rentable. Generamos Estados Financieros saneados, sin riesgos tanto para suscriptores como para accionistas.

Los valores a devolver a suscriptores que aportaron hasta la fecha en la que decidieron retirarse están cubiertos por el fondo por cobrar a adjudicados.

Gestión de la Gerencia General

El Gerente General con su equipo administrativo tomó decisiones importantes que informamos a continuación:

No encontramos la fórmula para superar deficiencias en la demanda del producto; luchamos contra un sistema financiero líquido y agresivo y un crecimiento importante del financiamiento directo de concesionarios.

La ley vigente regula la compra de bienes raíces. Permite cancelar cuando está construido el 70%. Esta regulación desestimula la compra en el nicho de mercado de nuestro potencial cliente, de vivienda social, porque subieron los precios.

No crecimos en número de grupos, y tampoco en número de suscriptores, pero incrementamos el valor de los planes de compra, sosteniendo los ingresos.

Continuamos con la política de flexibilizar las adjudicaciones para posibilitar que adjudicados de bienes raíces de montos entre \$12.500 a \$35.000 adquieran un vehículo en lugar de un bien raíz de ese precio, que es muy difícil encontrar.

En el primer semestre del 2014 incrementamos las adjudicaciones utilizando el fondo acumulado e invertido en la compra de cartera a CFC, con el objetivo de estimular las ventas, pero no fue suficiente. Adjudicamos en el 2014 \$ 6.488.161, en el 2013 fueron \$5.042.500 lo que representa un incremento del 29%.

El fondo administrado es de \$10.993.946, constituido por la cuenta deudora adjudicado por \$5.622.808 y la cuenta acreedora NO adjudicado por \$5.379.138. La diferencia por \$243.670 a favor. En el año 2013, el fondo administrado fue de \$9.826.963, menor en un 12% al fondo del año 2014.

El total de cuotas por cobrar a los adjudicados en 22 meses futuros promedio es de \$6.879.574, y el total de cuotas vencidas es de \$359.418, el 5,27%.

Con mucha dificultad logramos abrir tres nuevos puntos de ventas en islas arrendadas en los Mall Monay Shopping de Cuenca, El Fortín y City Mall en Guayaquil. En Quito no hicimos las suficientes gestiones para lograr tener una isla en Quicentro Sur y El Recreo.

Suspendimos el contrato de tramitología de elaboración e inscripción de las garantías de los bienes adjudicados en el fideicomiso bienes raíces y prenda industrial de vehículos en el Registro Mercantil con Activa S.A., y lo contratamos con el Estudio Jurídico Silva & Asociados. El honorario lo paga el adjudicado.

En noviembre 2014 decidimos eliminar el producto motos y electrodomésticos por ser de difícil venta, por el financiamiento directo de los proveedores, con tarjetas de crédito o sin intereses hasta 24 meses o con crédito directo barato.

FLUJO DE RECAUDACIÓN

CONCEPTO	2014	2013
TOTAL RECAUDACIÓN	9.407.895	9.202.377
PAGO CUOTAS CLIENTES	8.656.815	7.134.565
DIVIDENDOS DE CARTERA	746.921	2.062.996
OTRAS RECAUDACIONES	4.159	4.816

Los valores recaudados por la compañía en el año 2014 ascendieron a \$9.407.895; de este monto por concepto de Pago de Cuotas de Clientes se recaudó \$8.656.815 mientras que en el 2013 por este concepto fue \$ 7.134.565. Los dividendos de cartera en el año 2014 fueron \$ 746.921 y otros ingresos alcanzaron \$ 4.159.

PAGOS E INVERSION

La recaudación obtenida se ha destinado para los pagos de los siguientes conceptos y la compra de cartera como inversión de la liquidez de la empresa:

CONCEPTO	2014	2013
CONCESIONARIOS	4.458.735	4.674.761
BIENES RAICES	1.636.461	947.597
OTROS BIENES	392.965	309.487
COMPRA DE CARTERA	405.771	690.145
DEVOLUCION SUSCRIPTORES	677.633	993.725
IMPUESTOS	217.789	232.215
UTILIDADES ACCIONISTAS	200,000	100,000
SERVICIOS ADMINISTRATIVOS Y OTROS	1087.525	1.096.862
ASEGURADORAS	391.016	284.723
TOTALES	9.407.895	9.229.512

En el año 2014 se pagó a Concesionarios por la compra de vehículos \$4.458.735; por compra de bienes raíces \$1.636.461 y por otros bienes \$ 392.965, para un total de \$6.488.161, monto que representa el 67% del total de la recaudación del año 2014.

PRODUCCIÓN

CONCEPTO	2014	2013
VENTAS DE PLANES	799	1.070
NUMERO DE ADJUDICADOS	401	441
MONTO ADJUDICADO EN ASAMBLEAS	6.488.161	5.042.500

En el año 2014 se vendieron un total de 799 planes que incluyen vehículos, bienes raíces, motos, electrodomésticos y otros bienes; se adjudicaron en el mismo año 401 bienes y el monto total adjudicado ascendió a \$ 6.488.161.

BIENES ENTREGADOS AÑO 2014

TIPO DE BIEN	NUMERO
VEHICULOS	225
BIENES RAICES	65
MOTOS HONDA	13
OTROS BIENES	98
TOTAL	401

En el año 2014, Austrocírculo entregó un total de 401 bienes, 225 vehículos que representan el 56% del total de bienes entregados, el 16% fueron bienes raíces y la diferencia otros bienes entre los que existieron motos y electrodomésticos.

El número de vehículos entregados, por marcas se detallan a continuación:

MARCA	NUMERO
KIA	49
HIUNDAY	30
CHEVROLET	58
NISSAN/RENAULT	16
TOYOTA	30
OTRAS MARCAS	30
MAZDA	7
VOLSWAGEN	5
TOTAL VEHICULOS	225

ACCIONES TOMADAS EN EL AÑO 2014

- Control para reducción de gastos.
- Atender a todos los clientes que solicitaron reunión.
- Modificar estrategia para lograr objetivos creciendo en adjudicaciones.
- Modificar los parámetros de los productos, en valores de planes de compra y bienes que pueden comprar.
- Generar y controlar eficiencia para el cumplimiento del flujo de ingresos y egresos con prioridades para los pagos negociados.
- Definir a cuantos se adjudicó en los 7 grupos de vehículos, en los 5 grupos de bienes raíces y en los 6 grupos de motos y electrodomésticos, conforme a saldo mensual del fondo en cada grupo.
- Controlar y coordinar la ejecución de las asambleas de adjudicación mensuales.
- Controlar contabilidad, operaciones, ventas, mediante reuniones diarias y semanales.
- Viajar a las oficinas para control y supervisión.
- Atender requerimientos del ente Control, Superintendencia de Compañías, auditores externos y otros.
- Informar a Presidencia Ejecutiva y Auditoría Interna en reunión mensual, los resultados obtenidos, los problemas presentados y el cumplimiento de presupuestos.

Estados Financieros Ejercicio Fiscal Año 2014

A continuación presento las cifras del Estado de Situación Financiera del año 2014 comparativo con el año 2013 y su variación:

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

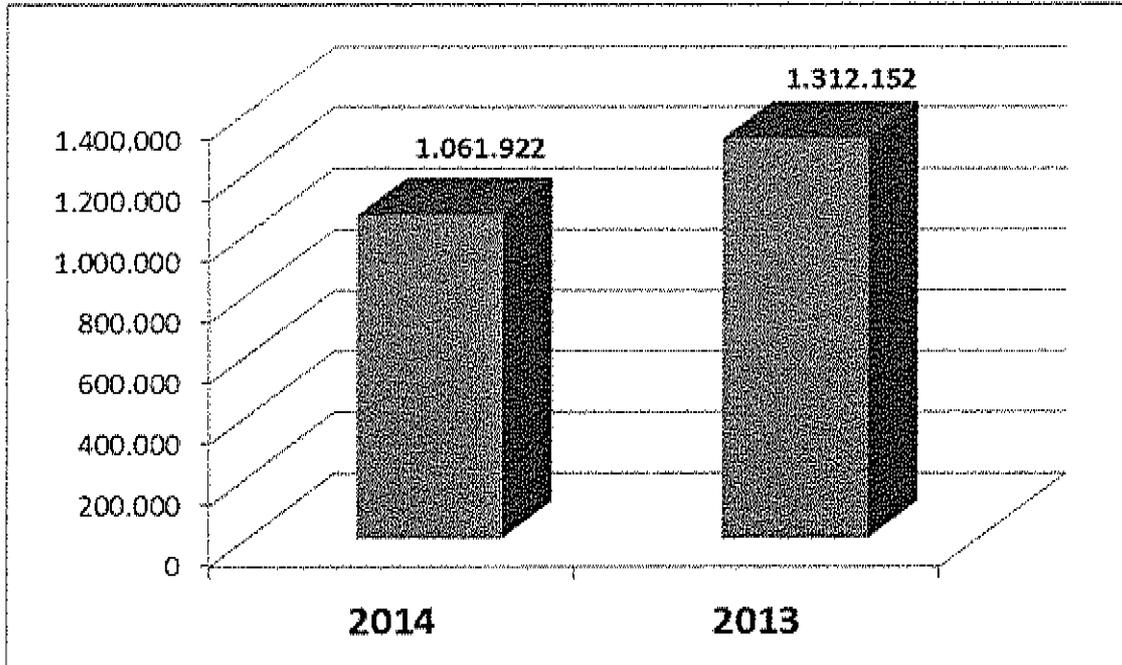
ACTIVOS	2014	2013	VARIACION
FONDOS DISPONIBLES	150	933	-783
ACTIVOS FINANCIEROS	1,028,298	1,277,107	-248,809
ACTIVO POR IMPUESTO CORRIENTE	15,418	22,413	-6,995
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	1,043,866	1,300,453	-256,587
ACTIVOS FIJOS NETO	18,056	11,699	6,357
OTROS ACTIVOS	-	-	-
TOTAL ACTIVOS	1,061,922	1,312,152	-250,230

PASIVOS			
PASIVOS FINANCIEROS	735,407	917,608	-182,201
OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	114,566	170,021	-55,455
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	849,973	1,087,629	-237,656
RESERVA JUBILACION Y DESAHUCIO	40,462	36,968	3,494
TOTAL PASIVOS	890,435	1,124,597	-234,162

PATRIMONIO			
CAPITAL SOCIAL	91,798	91,798	-
RESERVA LEGAL	49,470	25,569	23,901
RESERVA FACULTATIVA	38,825	23,707	15,118
RESULTADOS ACUMULADOS	-8,606	46,481	-55,087
TOTAL PATRIMONIO NETO	171,487	187,555	-16,068

TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	1,061,922	1,312,152	-250,230
-----------------------------------	------------------	------------------	-----------------

ACTIVOS



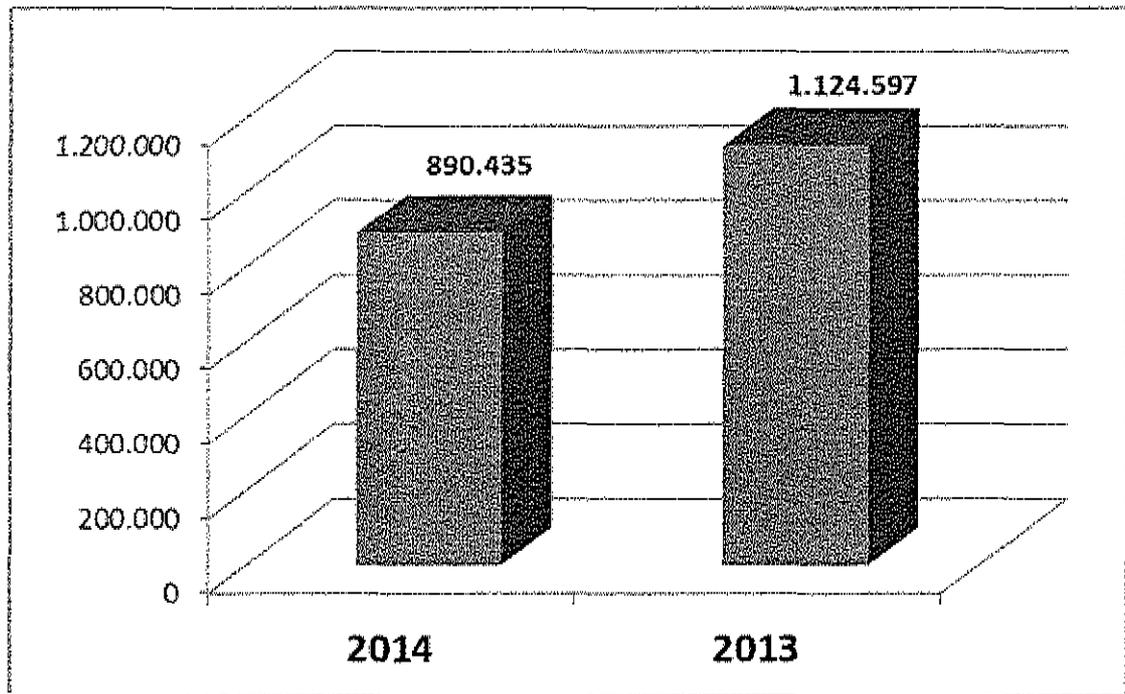
Activos corrientes:

Al término del año 2014 en el activo corriente, la más importante es la cuenta de Activos Financieros por \$.1.028.298, que está constituida por los saldos de las siguientes cuentas contables: Negociación de cartera \$ 851.957; Cuentas por cobrar \$ 5.256 y anticipo a empleados \$ 4.830 y otras por \$ 35.255. Además existe un valor por overnight por \$ 131.000.

La Compañía dispone de un flujo en efectivo que respalda en el 100% de la cuenta por pagar a proveedores de los Adjudicados.

El rendimiento de las inversiones por negociación de cartera, es un ingreso para la empresa, en el año 2014 este valor representó \$106.997.

PASIVOS



Pasivos corrientes:

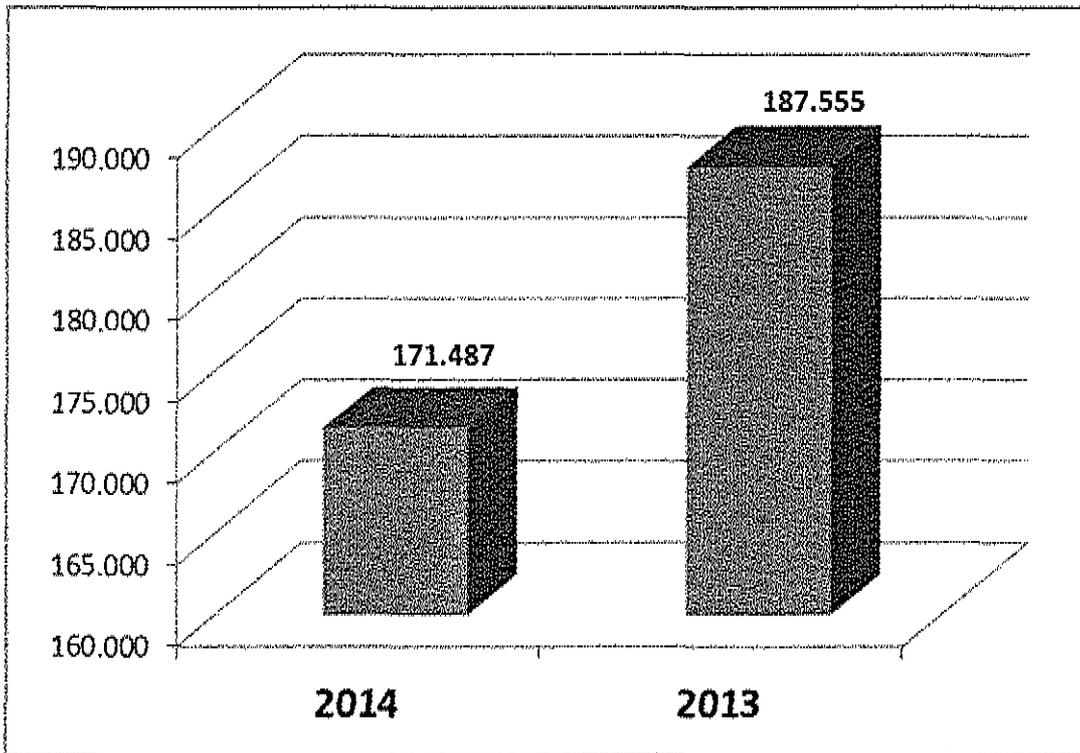
En el pasivo corriente, existen dos cuentas, una bajo el nombre de pasivos financieros por \$735.407, correspondiente a saldos del fondo acumulado y obligaciones por pagar en el año 2015 a proveedores de los bienes adjudicados. El pasivo en el año 2014 también disminuyó, por el incremento de los pagos a proveedores como consecuencia del aumento de las adjudicaciones.

La otra cuenta del pasivo es la de otras obligaciones corrientes por \$114.566; dentro de la cual se contabilizaron los impuestos por pagar y los beneficios sociales.

PATRIMONIO

Las cuentas patrimoniales al cierre del ejercicio fiscal son las siguientes:

- Capital y reservas \$ 180.093
- Resultados acumulados \$ (192.538)
- Utilidad del ejercicio \$ 183.932
- Total Patrimonio \$ 171.487



ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL

A continuación presento las cifras del Estado de Resultados Integral del año 2014 comparativo con el año 2013 y su variación:

INGRESOS	2014	2013	VARIACION
INGRESOS OPERACIONALES	1,191,386	1,193,703	-2,317
OTROS INGRESOS	115,060	272,400	-157,340
TOTAL INGRESOS	1,306,446	1,466,103	-159,657

GASTOS			
GASTOS OPERACIONALES	1,030,794	1,074,543	-43,749
OTROS GASTOS	6,186	22,319	-16,133
TOTAL GASTOS	1,036,980	1,096,862	-59,882

UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION E IMPUESTOS	269,466	369,241	-99,775
--	---------	---------	---------

15% PARTICIPACION TRABAJADORES	-40,420	-55,386	14.966
IMPUESTO A LA RENTA	-45,114	-74,835	29.721

UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	183,932	239,020	-55,088
------------------------------------	----------------	----------------	----------------

RESULTADOS

Ante la dificultad de vender los planes de compra programada, nos esforzamos por mantener los gastos de operación y nos concentramos en adjudicar \$6.488.161.

También fue importante, la entrega oportuna de los bienes adjudicados, para generar ingresos por cuotas de adjudicación, cobro de las ofertas, y comisiones de proveedores. Estas decisiones contribuyeron para generar la utilidad del ejercicio de \$269.466.

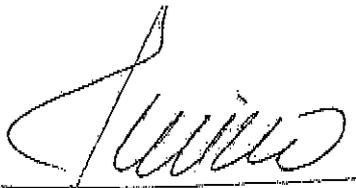
En la composición del estado de resultados integral, la cuenta de ingresos operacionales decreció de \$1.193.703 en el 2013 a \$1.191.386 en el 2014. La cuenta otros ingresos se redujeron de \$272.400 en el año 2013 a \$115.060 en el año 2014.

La Gerencia General presenta para la aprobación de los accionistas la distribución de las utilidades del ejercicio fiscal 2014:

UTILIDAD BRUTA	269,466.69
(-) 15% PARTICIPACION DE TRABAJADORES	(40,420.00)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	229,046.69
(+) GASTOS NO DEDUCIBLES	6,331.31
(-) DEDUCCION PERSONAL DISCAPACITADO	(30,312.69)
UTILIDAD BASE PARA IMPUESTO A LA RENTA	205,065.31
(-) IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	(45,114.37)
UTILIDAD NETA	183,932.32
(-) 10% RESERVA LEGAL	(18,393.23)
UTILIDAD A DISPOSICION DE ACCIONISTAS	165,539.09

Presupuesto para el Año 2015

- INGRESOS OPERATIVOS\$ 1.176.399
- EGRESOS\$ 884.740
- **UTILIDAD TOTAL..... \$ 291.659**



JULIO JARAMILLO STACEY

GERENTE GENERAL AUSTROCIRCULO S.A.