



**INFORME A LA JUNTA GENERAL
DE ACCIONISTAS**

**CONSORCIO DEL AUSTRO
AUSTROCIRCULO S.A.**

AÑO 2015

FEBRERO 2016

SEÑORES ACCIONISTAS:

En cumplimiento con los Estatutos de la compañía Consorcio del Austro Austrocírculo S.A. y de conformidad con la Ley de Compañías, me permito presentar a Ustedes, el informe de labores correspondiente al año fiscal 2015. Además, presento los Estados Financieros al 31 de diciembre del año 2015 y el Presupuesto del año 2016, para la aprobación de la Junta General de Accionistas.

ENTORNO GENERAL 2.015

ESCENARIO MUNDIAL.-

Al término del año fiscal y económico 2015 se debe señalar con preocupación que aún continúan vigentes focos de recesión económica tanto en países ricos, emergentes y pobres; las causas en términos generales se atribuyen a la apreciación del dólar a nivel mundial, moratoria de deuda pública, gastos públicos internos excesivos, procesos de migración mundial, disminución de la inversión, encarecimiento del crédito y caída de los precios de commodities y materias primas; entre los cuales están los precios del petróleo. Sin embargo, el bajo precio del crudo ha permitido a ciertas economías no petroleras equilibrar y compensar sus indicadores macroeconómicos y alivianar la crisis individual y global.

El FMI por su parte reitera y ratifica que la recesión económica global se mantiene, incluyendo a lo indicado, la volatilidad de los mercados financieros e inmobiliarios registrada en las Bolsas del mundo y el efecto contagio de este fenómeno por regiones y afinidades geopolíticas. Entre los países más afectados están Japón, China, Australia, Canadá y la mayoría de los países de América Latina, encabezados por Brasil y Venezuela como los de mayor recesión. Este organismo ha estimado que a finales del 2015 el crecimiento del PIB mundial cerrará en 1.7% y para el 2016 no superará el 3%, siempre y cuando se actué con innovación y estrategia.

Los Estados Unidos todavía se mantiene como la primera economía del mundo. El fenómeno recesivo ha ido disminuyendo sistemáticamente en el último año, pues, las variables macroeconómicas han podido recuperarse y racionalizarse, 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. Una estrategia adicional a su convalecencia económica, es la apreciación de su moneda y el incremento del 0.25% en la tasa de

interés por efectos de la volatilidad financiera y crediticia mundial, liderada por China. El PIB de esta economía creció en el 2015 en el 2.6% dentro de un PIB total de 17.4 billones de dólares, en una población de 318.9 millones de habitantes, quienes experimentan una inflación anual acumulada del 1.6% y un desempleo abierto del 5.0%.

En la Unión Europea el escenario se mantiene con tendencias alarmantes, a pesar del trabajo que realiza la Troika europea. Países como España, Grecia, Irlanda y Portugal presentan síntomas todavía 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 europea es del 12%.

Con el propósito de hacer un símil con los Estados Unidos se cita que, al cierre del 2015, 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 2016. La apreciación del dólar y el incremento de la tasa de interés estadounidense, están afectando el comercio internacional de Europa con el resto del mundo, situación que está siendo moderada con la caída del precio del crudo, el mismo que podría descender a precios inferiores a los 20 dólares por barril durante el año 2016, situación mediática que ayudaría a restablecer estas economías.

La Unidad de países asiáticos conformada por China, Japón, Korea del Sur, Tailandia y otros, experimentan problemas internos especialmente en índices de consumo. Sin embargo, para el caso de China se espera una aceleración de su economía con un crecimiento promedio anual del 7% del PIB en los próximos cinco años. Este fenómeno positivo podría empujar a los demás países asiáticos a reordenar sus índices macroeconómicos hacia un escenario positivo, según estudios basados en los términos de referencia de los Tratados de Libre Comercio bilaterales suscritos entre estos países. Sin ninguna duda estos convenios son positivos.

En la Unidad de países latinoamericanos durante el 2015, de acuerdo con un informe sobre el crecimiento del PIB y tasa de desempleo realizado por el FMI, se observa dos caras de una misma moneda, unos con eficiencia económica y otros con deficiencia económica. Los primeros son en su orden Bolivia con el 4.1% del PIB y 4% de desempleo, Colombia con el 2.5 del PIB y 9% de desempleo y Perú con el 2.4% del PIB y el desempleo del 6%; y los segundos en su orden Venezuela con el -10% del PIB y el desempleo del 14%, Brasil con el -3% del PIB y el desempleo del 6.6% y Ecuador con el -0.6 del PIB y el desempleo del 4.7%. De estos países analizados, la economía de mayor sensibilidad y fragilidad es Venezuela, pues se estima para el 2016 un PIB de -8.5%, una inflación anual acumulada del 204.1% y una tasa de desempleo que bordearía el 20%.

La economía que seguiría en el 2016 en este tobogán negativo sería Brasil. Curiosamente los dos países señalados experimentan serios problemas políticos internos de desgobierno y corrupción. Analistas coinciden en que los gobiernos populistas saldrían del escenario político.

ESCENARIO NACIONAL.-

El Ecuador del 2015, se presentó muy diferente a los años precedentes, pues, los indicadores macroeconómicos que determinan la posición económica y financiera de un país han sido trastocados o al menos desviados de su curso normal de crecimiento, debido a un proceso sistemático de obsolescencia del modelo económico aplicado para una economía dolarizada boyante y próspera, debido a una variable exógena a la gestión del gobierno de turno, como fue un precio de petróleo que bordeó los 100 dólares por barril los últimos años, cuantificándose en dicho periodo ingresos de al menos 260.000 millones de dólares, los mismos que fueron utilizados para atender gastos corrientes en un gran porcentaje en lugar de aplicarlos en inversiones, las mismas que fueron atendidas con créditos de origen chino, en términos financieros no preferentes, es decir, caros si los comparamos con fondos provenientes de los tradicionales organismos de desarrollo como el Banco Mundial, Banco Interamericano de Desarrollo, Corporación Andina de Fomento o del Fondo Monetario Internacional; los cuales para determinar su idoneidad exigen sinceridad en la información macroeconómica previo a conceder los respectivos empréstitos.

Para sustentar el escenario con el cual cierra el país el 2015, iniciemos señalando que las exportaciones fueron de 15.697 millones de dólares y las importaciones fueron de 17.583 millones de dólares, observándose que la Balanza Comercial registra un déficit recurrente de menos 1.886 millones de dólares, debido entre otros asuntos, a la disminución de las exportaciones petroleras sumado el deterioro de su precio por barril, el mismo que cerró el 2015 con un valor equivalente a 35.62 dólares, con una tendencia negativa de promediar a un precio por barril de 20.0 dólares en el año 2016. El PIB cierra con signo negativo de menos 0.6% según el FMI, el mismo que podría recuperarse en el 2016 con el 1.0% en el mejor de los casos. Este modesto panorama hizo que la inversión real sea casi nula, registrando un valor de 254 millones de dólares. El índice de Riego País, que está en 1.235 puntos, hace adicionalmente que los intereses de los créditos sean más caros. Para el 2016 se presupuesta una inversión por 5.100 millones de dólares, que como están las cosas sería difícil alcanzar.

La Deuda Pública registra un monto de 32.415 millones de dólares, equivalente al 32.7% del PIB, a esto debe sumarse 2.500 millones de venta anticipada a Tailandia y 2.800 millones de venta anticipada a China, constituyéndose este país en el mayor

acreedor de los últimos años. El desempleo abierto está en el 4.7% porcentaje que tiende a empeorarse en el 2016, debido al modelo económico que quiere aplicar el gobierno central en una situación de crisis económica, demostrando que fue eficiente como administrador de la bonanza petrolera e impositiva.

El presupuesto del 2015 experimentó un déficit fiscal de 3.000 millones. El presupuesto del 2016 adolece del mismo mal, y su déficit podría ser de 10.000 millones si el precio de crudo baja a 20 dólares según predicciones de los expertos, dejando como una boya de salvación la recaudación tributaria que estima un valor de 15.489 millones de dólares, siempre y cuando el sector empresarial y privado no cierre sus puertas por falta de inversión y consumo.

Los depósitos captados del público han registrado una fuerte reducción del 11,53% en el ejercicio económico 2015, al pasar de 27.597 millones de dólares al cierre del ejercicio 2014, a 24.414 millones de dólares al 31 de diciembre del 2015.

De igual manera, la cartera de créditos del sistema bancario ecuatoriano se redujo en el 5,07%, pasando de 19.930 millones de dólares al cierre del año 2014, a 18.920 millones de dólares al finalizar el año 2015. Esta reducción de cartera le ha permitido a la banca ecuatoriana mitigar en parte, el efecto de la caída de recursos de clientes y de la nueva normativa emitida por la autoridades, relativas a la segmentación de crédito y las nuevas ponderaciones para los cálculos del requerimiento de patrimonio técnico de la entidades financieras en Ecuador.

La cartera en riesgo del sistema bancario se incrementó sensiblemente durante el ejercicio 2015, pasando de un ratio del 2,87% al cierre del año 2014 a un ratio del 3,66% al finalizar el año 2015.

Por lo anteriormente expuesto y para evitar una catástrofe económica “anunciada” es necesario que el gobierno central revise los siguientes aspectos: Eliminación inmediata de salvaguardias; eliminación indefinida del anticipo del impuesto a la renta; exoneraciones tributarias a nuevos emprendimientos y nuevas inversiones; seguridad jurídica para la inversión nacional e internacional; flexibilidad laboral en sectores estratégicos; eliminación del impuesto a la salida de capitales. Adicionalmente, reducir el gasto público e instrumentar 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. El objetivo es restaurar la confianza entre todos los ecuatorianos; todo esto, considerando cambios estructurales y sustanciales de la Matriz Productiva cuyas metas y objetivos estratégicos han sido trastocados con los nuevos escenarios económicos internos y externos a nivel global.

SITUACIÓN DEL NEGOCIO EN EL AÑO 2015

En el año 2015, cumplimos con las disposiciones, normas legales y estatutarias vigentes, y con las recomendaciones y decisiones de la Junta General de Accionistas, celebrada el 26 de marzo 2015.

El 2015 fue un año difícil; disminuyó la oferta de vehículos y bienes raíces. Se endureció la recaudación de las cuotas mensuales, e incrementó la desistencia de los suscriptores.

Se agudizó la crisis económica del país que se inició en el 2014 y alcanzó a todos los segmentos productivos, con las consecuentes distorsiones, como la disminución del circulante, del crédito, del consumo y el debilitamiento de la cobranza en todos los segmentos crediticios.

Se contrajo totalmente el crédito bancario, lo que debió ser una oportunidad para nuestra actividad, no lo fue porque decreció la capacidad de ahorro.

Debo insistir, señores accionistas, en que, nuestro negocio es la administración de cuotas que se comprometen a pagar las personas que adquieren los planes de compra programada y consecuentemente se sustenta en la capacidad de ahorro del ecuatoriano medio, capacidad de ahorro que ha disminuido drásticamente. La banca señala que se redujo en 3.200 millones de dólares los depósitos captados del público.

Se redujo la oferta de vehículos de todas las marcas, decreció también la demanda por la escasez de financiamiento y la disminución de la capacidad de pago de los potenciales compradores.

Se vendieron 81.143 unidades un 32,41% menos que en el año 2014. El sector automotriz es nuestro mayor segmento de venta y cuando se deprime, nos genera un gran impacto negativo. Estiman que en el 2016 venderá 55.000 unidades.

Ante esta situación optamos por vender planes de compra programada de menor valor; entre 10.000 a 17.500 dólares para la compra de vehículos usados, lo que disminuyó los ingresos e incremento el riesgo, pero no hubo alternativa.

De hecho el sector automotriz fue uno de los más golpeados por la crisis, obligando a reducir su personal en un 22%.

El otro producto que promovemos con los planes de compra programada es bienes raíces, que probablemente fue el segmento más deprimido en el 2015. Se redujo la demanda en el 40% y la oferta en el 30%.

Preveíamos que el 2015 sería un año difícil, por lo que fue necesario recortar los gastos. En el 2015 fuimos cautos y conservadores en la contratación de personal. Reducimos el gasto de operación en todos los rubros a nivel nacional, logrando que sea menor con relación al año 2014.

Los pagos de las cuotas mensuales de suscriptores y adjudicados decrecieron, en el caso de suscriptores hubieron retiros, en el caso de adjudicados se iniciaron acciones legales.

Al cierre del año 2015, el fondo administrado fue de 10'160.307 dólares, corresponde a adjudicados 4'917.937 dólares y suscriptores por 5'242.370 dólares.

En el año 2014, el fondo administrado fue de 10'993.946 dólares, mayor en un 7,53% al fondo del año 2015.

Debo destacar que luego de cuatro años de la aprobación de la Junta General de Accionistas y después de múltiples inspecciones de la Superintendencia de Compañías, esta Entidad decidió autorizar el cambio del objeto social de Austrocírculo S.A., el mismo que está legalmente inscrito en los Registros Mercantiles de los Cantones Guayaquil y Quito. Esto nos beneficia, porque estamos alineados con el giro normal del negocio.

Los valores recaudados por la compañía durante el año 2015 ascendieron a \$8'471.885 dólares; en concepto de Pago de Cuotas de Clientes se recaudó \$7'850.640 dólares, mientras que en el 2014 por este concepto fue 8'656.815 dólares. Los dividendos de cartera en el año 2015 fueron \$474.052 dólares y otros ingresos alcanzaron \$147.193 dólares.

CONCEPTO	2015	2014
PAGO CUOTAS CLIENTES	7.850.640	8.656.815
DIVIDENDOS DE CARTERA	474.052	746.921
COMISIONES Y OTROS INGRESOS	147.193	4.159
RECAUDACIONES	8.471.885	9.407.895

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	2.015	2.014
CONCESIONARIOS	4.814.898	6.488.161
COMPRA-CARTERA	943.765	690.145
DEVOLUCION A SUSCRIPTORES	813.936	993.725
IMPUESTOS	141.700	232.215
UTILIDADES ACCIONISTAS	220.000	100.000
SERV. ADM. Y OTROS	981.954	1.087.525
ASEGURADORAS	477.166	391.016
TOTALES	8.393.419	9.982.787

En el año 2015 se vendieron un total de 489 planes que incluyen vehículos y bienes raíces. Se adjudicaron en el mismo año 215 bienes y el monto total adjudicado-entregado ascendió a 4'104.000 dólares.

CONCEPTO	2015	2014
VENTAS DE PLANES/MES	489	799
ADJUDICADO	215	401
VALOR ADJUDICADO	4.104.000	6.488.161

En el año 2015, Austrocírculo S.A. entregó un total de 215 vehículos, de diferentes marcas como se detalla a continuación:

MARCA	NUMERO
KIA	10
HIUNDAY	31
CHEVROLET	90
NISSAN/RENAULT	11
TOYOTA	3
OTRAS MARCAS	31
FORD	9
MAZDA	2
VOLSWAGEN	8
TOTAL VEHICULOS	215

ESTADOS FINANCIEROS EJERCICIO FISCAL 2015

BALANCE GENERAL (en dólares)	2.015	2.014	VARIACION	%
ACTIVOS				
FONDOS DISPONIBLES	190	150	40	26,67%
ACTIVOS FINANCIEROS	1.372.553	1.028.298	344.255	33,48%
ACTIVO POR IMPUESTO CORRIENTE	13.216	15.418	-2.202	-14,28%
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	1.385.959	1.043.866	342.093	32,77%
ACTIVOS FIJOS NETO	12.961	18.056	-5.095	-28,22%
OTROS ACTIVOS	0	0	0	0,00%
TOTAL ACTIVOS	1.398.920	1.061.922	336.998	31,73%
PASIVOS				
PASIVOS FINANCIEROS	1.257.130	741.829	515.301	69,46%
OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	95.961	108.144	-12.183	-11,27%
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	1.353.091	849.973	503.118	59,19%
RESERVA JUBILACION Y DESAHUCIO	42.079	40.462	1.617	4,00%
TOTAL PASIVOS	1.395.170	890.435	504.735	56,68%
PATRIMONIO				
CAPITAL SOCIAL	91.798	91.798	0	0,00%
RESERVA LEGAL	49.470	49.470	0	0,00%
RESERVA FACULTATIVA	2.757	38.825	-36.068	-92,90%
RESULTADOS ACUMULADOS	-192.538	-192.538	0	0,00%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	52.263	183.933	-131.670	-71,59%
TOTAL PATRIMONIO NETO	3.750	171.487	-167.737	-97,81%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	1.398.920	1.061.922	336.998	31,73%

ACTIVOS

Dentro de la composición del activo corriente, el valor más representativo corresponde a Activos Financieros por 1'372.554 dólares.

La cuenta de activos financieros está constituida por los acumulados de las cuotas mensuales de los suscriptores y adjudicados que la Compañía mantiene en custodia

hasta que se cumpla los procesos de adjudicación y entrega para realizar los desembolsos a los proveedores de los bienes adjudicados. Si se disminuyen las adjudicaciones, aumenta el fondo invertido en CFC, y el efecto es un incremento del activo corriente. Por esta razón el activo total es mayor en el año 2015 respecto al año 2014.

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 estas inversiones es un ingreso.

PASIVOS

En el pasivo corriente, se presentan dos valores importantes, el primero corresponde a pasivos financieros por 1'257.130 dólares, correspondiente a saldos del fondo acumulado y obligaciones por pagar en el año 2016 a proveedores locales, IESS y empleados por 763.856 dólares. El pasivo en el año 2015 aumentó, por la disminución de la cuenta del fondo deudores adjudicados, y el incremento de la cuenta del fondo acreedores No adjudicados, diferencia de 328.269 dólares que esta invertida en compra de cartera de CFC.

El otro valor importante corresponde a Otras Obligaciones corrientes por 95.961 dólares que incluye impuestos por pagar y beneficios sociales.

PATRIMONIO

Las cuentas patrimoniales quedan con las siguientes cifras:

• Capital y reservas	144.025 dólares
• Resultados acumulados	-192.538 dólares
• Utilidad del ejercicio.	52.263 dólares
• Total Patrimonio	3.750 dólares

Cabe señalar que los resultados acumulados negativos corresponden a la aplicación de la normativa NIIF's por primera vez.

RESULTADOS

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

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 US\$.123.650.

En la composición del estado de resultados, los ingresos operacionales ascendieron a US\$.988.462 en el 2015 y de US\$.1'191.386 en el 2014.

El monto de otros ingresos se redujo de US\$.115.060 en el año 2014 a US\$.105.903 en el año 2015.

ESTADO DE RESULTADOS				
(en dólares)	2015	2.014	VARIACION	%
INGRESOS				
INGRESOS OPERACIONALES	988.462	1.191.386	-202.924	-17,03%
CUOTA DE INSCRIPCIÓN	393.602	499.822	-106.220	-21,25%
CUOTA ADMINISTRATIVA	466.715	512.478	-45.763	-8,93%
CUOTA DE ADJUDICACIÓN	92.018	105.649	-13.631	-12,90%
OTROS INGRESOS OPERACIONALES	36.127	73.437	-37.310	-50,81%
OTROS INGRESOS	105.904	115.061	-9.157	-7,96%
TOTAL INGRESOS	1.094.366	1.306.447	-212.081	-16,23%
GASTOS				
GASTOS OPERACIONALES	960.793	1.021.909	-61.116	-5,98%
DE VENTAS	559.029	639.541	-80.512	-12,59%
ADMINISTRATIVOS	401.764	382.368	19.396	5,07%
OTROS GASTOS	9.924	15.071	-5.147	-34,15%
TOTAL GASTOS	970.717	1.036.980	-66.263	-6,39%
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION E IMPUESTOS	123.649	269.467	-145.818	-54,11%
15% PARTICIPACION TRABAJADORES	18.547	40.420	-21.873	-54,11%
IMPUESTO A LA RENTA	52.839	45.114	7.725	17,12%
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	52.263	183.933	-131.670	-71,59%

PRESUPUESTO AÑO 2016

El objetivo propuesto para el año 2016, es alcanzar una utilidad antes de impuestos y participaciones de US\$.163.184, lo que supondrá un incremento del 31,97% respecto a la obtenida al cierre del ejercicio 2015.

Los supuestos considerados para la elaboración del presupuesto establecen un crecimiento del negocio del 5%, con incremento del 1,39% en los gastos generales. Todo unido a un buen manejo de los flujos de tesorería y a la mejora en el indicador de eficiencia operativa a pasar del 96,54% actual, al 93,22% proyectado para el año 2016.

PRESUPUESTO 2016 (en dólares)				
	2015	2016	VAR.	%
INGRESOS				
(+) INGRESOS OPERACIONALES	988.462	1.037.885	49.423	5,00%
(+) OTROS INGRESOS	105.903	109.516	3.613	3,41%
TOTAL INGRESOS	1.094.366	1.147.401	53.036	4,85%
GASTOS				
(-) GASTOS OPERACIONALES	954.244	967.548	13.304	1,39%
(-) OTROS GASTOS	16.473	16.670	196	1,19%
TOTAL GASTOS	970.717	984.218	13.501	1,39%
UTILIDAD BRUTA DEL EJERCICIO	123.649	163.184	39.535	31,97%
(-) PARTICIPACION TRABAJADORES	18.547	24.477	5.930	31,97%
(-) IMPUESTO A LA RENTA	52.839	30.515	-22.324	-42,25%
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	52.262	108.191	55.929	107,02%

PROPUESTA DE LA GERENCIA GENERAL

La Gerencia General presenta para la aprobación de los Señores Accionistas la liquidación de los resultados correspondientes al ejercicio fiscal por el año terminado el 31 de diciembre del 2015.

LIQUIDACION DE UTILIDADES	
UTILIDAD BRUTA	123.649,66
(-) 15% PARTICIPACION DE TRABAJADORES	18.547,45
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	105.102,21
(+) GASTOS NO DEDUCIBLES	178.273,32
(-) DEDUCCION PERSONAL DISCAPACITADO	43.196,13
UTILIDAD BASE PARA IMPUESTO A LA RENTA	240.179,40
(-) IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	52.839,47
UTILIDAD NETA	52.262,74
10% RESERVA LEGAL	0,00
UTILIDAD A DISPOSICION DE LOS ACCIONISTAS	52.262,74

AGRADECIMIENTO

Como Gerente General de la Compañía Consorcio del Austro Austrocírculo S.A., me permito presentar mi reconocimiento y agradecimiento a los señores Accionistas y Directores de la Compañía, por la confianza y el respaldo brindado a la gestión realizada durante el ejercicio fiscal 2015. Aprovecho para hacer extensivo este agradecimiento a todos los funcionarios y empleados de la Compañía, que con su esfuerzo y compromiso contribuyen día a día, al logro de las metas y objetivos institucionales y empresariales propuestos.

Atentamente



Julio Jaramillo Stacey
GERENTE GENERAL
AUSTROCIRCULO S.A.