

P O R T C O L L S . A .

**INFORME DE
GERENCIA GENERAL**

AÑO 2014

SEÑORES ACCIONISTAS:

En cumplimiento de los Estatutos de Portcoll S.A. y, de conformidad con la Ley de Compañías, pongo en conocimiento de ustedes, el informe de actividades de la empresa y los Estados Financieros correspondiente al año fiscal 2014, para la respectiva aprobación de la Junta General de Accionistas.

ENTORNO DEL SECTOR AUTOMOTRIZ Y FINANCIERO ECUATORIANO

En el mes de diciembre del 2014 se comercializaron 11.789 vehículos nuevos, registrando un incremento de 7,15% en comparación con el mes de noviembre donde se comercializaron 11.002 unidades.

En comparación con las ventas mensuales de diciembre del 2013 este mes el mercado registra un incremento del 17,64%.

Las ventas acumuladas hasta el mes de diciembre del 2014 ascienden a 120.007 unidades, en comparación con similar período del año anterior (113.812 unidades) el mercado evidencia un incremento del 5,44% y con relación al mismo período del año 2012 (121.446 unidades) registra una disminución del 1,18%.

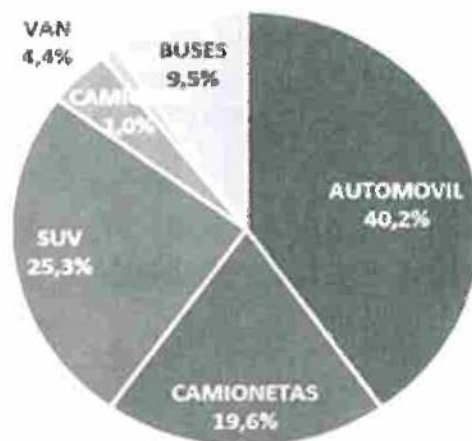
Las ventas de vehículos livianos (Automóviles, Camionetas, SUV'S y VAN'S) al mes de diciembre totalizaron 10.519 unidades, en comparación con el mismo período del año anterior (9.072 unidades), muestran un incremento del 15,95%.

En Buses y Camiones en el mes de diciembre ascendieron a 1.265 unidades, evidenciando un incremento del 33,3% con relación al mes de diciembre del año 2013 (949 unidades). Las ventas acumuladas del año registraron un incremento del 2,74% con relación al mercado total de buses y camiones del año anterior.

En el mes de diciembre el mercado registró el mayor nivel de ventas del año 2014 con 11.789 unidades. A partir del mes de septiembre el mercado evidenció una demanda que va en aumento, impulsada por los posibles incrementos impositivos y ante la incertidumbre del futuro de la medida restrictiva para la importación de vehículos nuevos.

Desde la caída del precio del petróleo el gobierno ha anunciado oficialmente que se realizarán ajustes importantes en la política de inversión pública que ha sido el principal eje de crecimiento en los últimos años. Es importante analizar también que se está considerando ajustar el presupuesto general del estado para el 2015 que inicialmente se aprobó con un precio promedio de 79.7 por barril en consideración de las proyecciones de que el WTI podría estabilizarse en niveles de entre USD45 y USD55 por barril.

Participación de ventas por segmentos



En cuanto al sector financiero, el 25 de junio del 2014, el gobierno nacional envía un proyecto de Código Monetario que pretende reemplazar 21 leyes, con lo cual el país tendría una nueva legislación monetaria y financiera, tema que preocupó a todos los sectores involucrados como la banca, sector automotriz y empresas no financieras que actualmente otorgan crédito, ya que a través de esta nueva ley desea regular y asignar cupos a cada segmento de crédito. Este proyecto fue publicado el 12 de septiembre del 2014 en el que se transformó ya en ley.

Una de las principales incidencias del Código aprobado, en las actividades económicas realizada por Portcoll, es que el financiamiento, de compra de cartera, de descuentos de letras de cambio y operaciones de reporto con las entidades del sector financiero privado, controladas por la Superintendencia de Bancos, pagarán una contribución para SOLCA del 0,5% del monto de la operación.

El 20 de mayo del 2014, se publica la Ley Orgánica para el Fortalecimiento y Optimización del Sector Societario y Bursátil, en la que incide directamente en el giro de negocio de Portcoll, pues se señala la prohibición de manera expresa al funcionamiento o constitución de nuevos fideicomisos mercantiles en garantía sobre vehículos.

A mediados de mayo formalmente la empresa tuvo que cambiar las garantías que respaldaban la compra-venta de cartera automotriz de fideicomiso a reserva de dominio y prendas industriales. Este cambio incide en la recuperación de cartera, debido a que la garantía de fideicomiso son más ágiles para la recuperación de cartera.

RANKING Y PARTICIPACION POR ORIGEN DE VENTAS

ORIGEN	ENE-DIC 2014		VARIACIÓN 2014/2013	
	Total	%	%	UNIDADES
ECUADOR	61.555	51%	10,9%	6.046
COREA	16.594	14%	6,3%	989
JAPON	9.175	8%	-12,3%	-1.291
MEXICO	7.150	6%	-2,3%	-165
CHINA	6.563	5%	6,5%	403
ESTADOS UNIDOS	4.743	4%	-4,5%	-225
TAILANDIA	4.638	4%	-8,2%	-415
COLOMBIA	3.991	3%	8,2%	304
ALEMANIA	1.443	1%	49,5%	478
BRASIL	1.205	1%	-18,8%	-279
OTROS	2.754	2%	1,0%	26
	120.007	100%	5,32%	6.067

Los vehículos nacionales han liderado el mercado en los últimos años y lo siguen haciendo, pues existe un incremento del 10,9% en el 2014 en relación al 2013 con 6.046 unidades.

Corea es el segundo país que tiene presencia en el mercado ecuatoriano con sus marcas de vehículos, mismo que han incrementado en 6,3% con 989 unidades, no así Japón, que tiene un decrecimiento de -12,3%.

El país que mayor crecimiento porcentual tiene es Alemania con un 49,5% de participación, aunque en unidades esto representa crecimiento en 478 unidades.

GESTION AÑO 2014

PRODUCCION DE CARTERA EN MONTOS

Portcoll en el año 2014 tuvo operaciones comerciales por la cantidad de \$63.800.020 (sesenta y tres millones ochocientos mil veinte), dando un promedio de producción mensual de \$5.316.668 (cinco millones trescientos diez y seis mil seiscientos sesenta y ocho).

Se detalla la producción por ciudad y por mes, conociendo que Portcoll tiene operaciones en las ciudades de Guayaquil y Manta.

MES	GUAYAQUIL	MANTA	TOTAL
ENERO	3.365.572	2.006.588	5.372.161
FEBRERO	1.832.159	1.128.222	2.960.381
MARZO	3.480.474	2.329.009	5.809.483
ABRIL	3.107.282	2.099.402	5.206.684
MAYO	3.719.343	2.405.658	6.125.002
JUNIO	3.844.961	2.443.311	6.288.272
JULIO	2.481.588	2.726.598	5.208.186
AGOSTO	2.738.751	2.458.817	5.197.568
SEPTIEMBRE	2.795.007	2.513.243	5.308.250
OCTUBRE	2.820.118	2.345.181	5.165.298
NOVIEMBRE	2.899.586	2.439.487	5.339.073
DICIEMBRE	3.244.907	2.574.754	5.819.661
TOTAL	36.329.749	27.470.270	63.800.020

PROMEDIO MENSUAL	5.316.668
-------------------------	------------------

PRODUCCION DE CARTERA EN UNIDADES

En relación al número de vehículos la venta fue de 3.090, dando un promedio mensual de 258, este valor por ciudad se detalla a continuación:

MES	GUAYAQUIL	MANTA	TOTAL
ENERO	180	103	283
FEBRERO	88	56	144
MARZO	180	110	290
ABRIL	165	105	270
MAYO	202	105	307
JUNIO	200	111	311
JULIO	116	124	240
AGOSTO	122	114	236
SEPTIEMBRE	121	119	240
OCTUBRE	135	111	246
NOVIEMBRE	133	118	251
DICIEMBRE	151	121	272
TOTAL	1.793	1.297	3.090

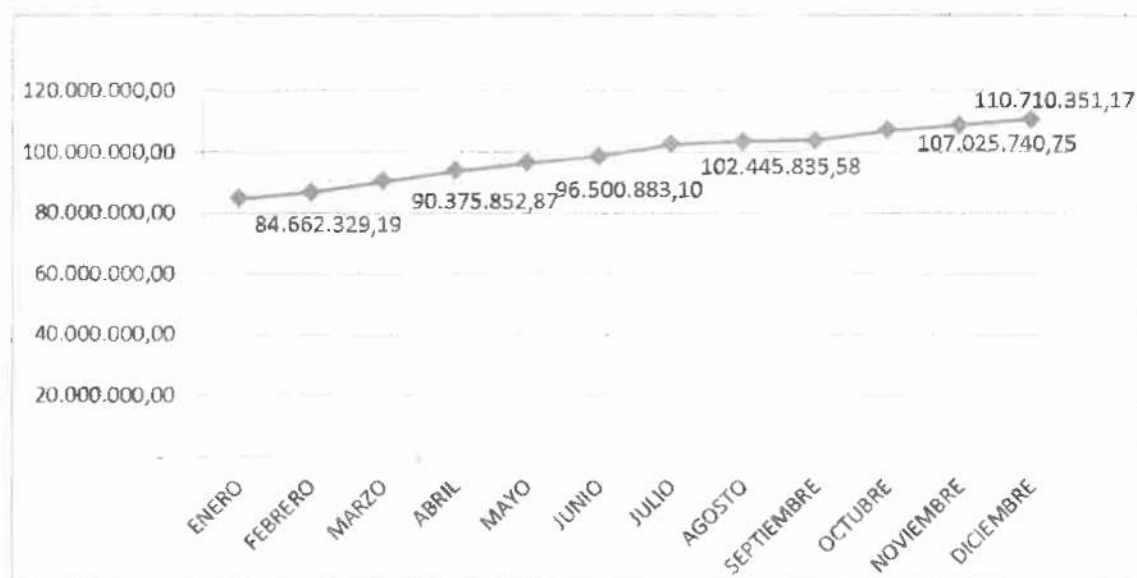
PRODUCCION PORTCOLL POR AÑO

La producción de Portcoll por año ha ido incrementándose en monto de colocación, así como en el promedio de cada operación.

AÑO	No. OPERACIONES	MONTO	PROMEDIO COLOCACION
2012	2.454,00	44.776.570,00	18.246,36
2013	3.222,00	61.316.122,00	19.030,45
2014	3.090,00	63.800.020,00	20.647,26
TOTAL	8.766,00	169.892.712,00	

CARTERA ADMINISTRADA

La cartera administrada de Portcoll a diciembre del 2013 fue de \$83.469.947.30 (ochenta y tres millones cuatrocientos sesenta y nueve mil novecientos cuarenta y siete 30/100) y en diciembre del 2014 se cerró en \$110.710.351.17 (ciento diez millones setecientos diez mil trescientos cincuenta y uno 17/100), lo que significa que incrementó en \$27.240.403.87 (veinte y siete millones doscientos cuarenta mil cuatrocientos tres 87/100).



NEGOCIACIÓN DE CARTERA AUTOMOTRIZ

Durante el año 2014, Portcoil negoció cartera con Instituciones Bancarias por \$58.814.937,29 (cincuenta y ocho mil ochocientos catorce novecientos treinta y siete 29/100). Las Instituciones con las que se negociaron fueron Banco Pichincha, Cooperativa Cooprogreso, Banco del Austro, Banco Amazonas, entre otros.

CARTERA VENCIDA

De enero a diciembre del año 2014 la cartera total colocada asciende a \$63.800.020 y la cartera por recuperar de este mismo período es de \$169.340 dólares, de 1 día de vencido hasta más de 180 días, siendo el índice de cartera vencida el 0.29% en el año.

COMPORTAMIENTO DE COLOCACION DE CREDITO 2014 (SALDOS)

# OPERACIONES		CAPITAL COLOCADO		
3.080		63.800.020		

COMPORTAMIENTO CARTERA COLOCADA 2014 (SALDOS)				
TRANS	# OPERACIONES	SALDO CAPITAL	VENCIDO	PARTICIPACION A E OPERACIONES
X VENCER	2.803	49.739.997	-	85,40%
(1 - 30)	347	6.464.729	89.510	11,38%
(31 - 60)	72	1.511.738	43.663	2,36%
(61 - 90)	15	233.748	17.525	0,49%
(91 - 120)	5	125.244	7.427	0,20%
(121 - 180)	1	10.769	1.466	0,03%
(181 - 360)	4	93.405	9.749	0,13%
TOTAL GENERAL	3.048	58.179.630	169.340	100,00%

99,84%

0,29% INDICE CARTERA VENCIDA



En cuanto a la cartera total vencida a la fecha, la empresa cerró con un índice del 1.33%, concentrándose el 69.85% del total de cartera en por vencer, de 1 a 30 días tiene un 19.72% de concentración, el 5.57% de 31 a 60 días, el 1.76% de 61 a 90 días, el 0.85% de 91 a 120 días, el 0.61% de 121 a 180 días y a más de 180 días 1.64%, por ello concluimos que los niveles de morosidad son aceptables y se está tramitando para mejorar la calidad de gestión.

CARTERA TOTAL VS VENCIDO

DICIEMBRE 2014				
EDAD MORA	# OPERACIONES	SALDO CAPITAL	VENCIDO	PARTICIPACION
X VENCER	5.721	86.997.127	0	69,85%
(1 - 30)	1.615	21.493.506	514.549	19,72%
(31 - 60)	456	6.124.082	286.316	5,57%
(61 - 90)	144	1.898.670	152.392	1,76%
(91 - 120)	70	955.783	96.574	0,85%
(121 - 180)	50	643.189	86.797	0,61%
(181 - 360)	99	1.283.168	287.703	1,21%
(361 - 720)	35	477.583	164.131	0,43%
Total general	8.190	119.873.108	1.588.462	100,00%

96,90%

1,33% INDICE CARTERA VENCIDA

SITUACION FINANCIERA

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(Expresado en dólares americanos)

<u>ACTIVO</u>	<u>SALDO 31 DIC.</u> <u>2014</u>	<u>SALDO 31 DIC.</u> <u>2013</u>
ACTIVO CORRIENTE		
Efectivo y equivalentes al efectivo	506.541	936.080
Activos financieros	9.587.480	5.943.348
Cuentas y documentos por cobrar no relacionados	883.934	203.230
Cuentas por cobrar empleados	3.352	1.290
Anticipos a proveedores	271	15.767
Activos por impuestos corrientes	212.661	80.923
Total Activo Corriente	11.194.239	7.180.638
ACTIVO NO CORRIENTE		
Propiedad, planta y equipo	23.650	15.482
Total Activo no Corriente	23.650	15.482
OTROS ACTIVOS		
Garantías	9.034	3.446
Total Otros Activos	9.034	3.446
TOTAL ACTIVO	11.226.924	7.199.566

ACTIVO CORRIENTE

Conformado principalmente por el efectivo disponible y los activos financieros, mismos que acumulan principalmente cartera propia e inversiones a corto plazo en certificados, fondos repo y cartera pendiente por negociar.

Las cuentas y documentos por cobrar no relacionados son rubros que se generan por el giro del negocio y se cobran en los plazos establecidos.

Los activos por impuestos corrientes se refieren al IVA retenido, retención en la fuente y valores impositivos que se compensan mes a mes.

El total de activos corrientes del año 2014 ascienden a \$11.194.239 que en comparación con el 2013 han incrementado en \$4.013.601 lo que significa un 55.89% más.

ACTIVO NO CORRIENTE

La empresa básicamente invirtió en equipos de oficina y computación, llegando a un monto en el año 2014 de \$23.650, lo que significa \$8.168 adicional al 2013.

OTROS ACTIVOS

Se incluye las garantas generadas por el arriendo de oficinas, valor que se recupera cuando se termina el contrato de arriendo. Existe un incremento debido a que en el mes de enero del 2015 las oficinas serán trasladadas a otro edificio y se ha tenido que anticipar la garantía de las nuevas instalaciones y por ello existe un incremento en relación al 2013 de \$5.588 dólares.

PORTCOLL S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(Expresado en dólares americanos)

PASIVO	SALDO 31 DIC. 2014	SALDO 31 DIC. 2013
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas y documentos por pagar no relacionados	8.175.524	3.336.723
Obligaciones con Instituciones Financieras corto plazo	1.342.296	1.498.274
Obligaciones con el personal	203.234	139.133
Obligaciones con la administración tributaria	354.666	320.913
Obligaciones con el IESS	17.183	9.823
Otras cuentas por pagar	50.017	156.049
Total Pasivo Corriente	10.142.920	5.460.914
PASIVO NO CORRIENTE		
Jubilación patronal y desahucio	8.514	4.551
Obligaciones con Instituciones Financieras largo plazo	278.928	1.339.351
Total Pasivo no Corriente	287.442	1.343.902
TOTAL PASIVOS	10.430.362	6.804.816
PATRIMONIO		
Capital Social	1.600	1.600
Reservas	27.648	400
Aportes futuras capitalizaciones	10.000	10.000
Resultados acumulados Adopción de NIIF's	0	0
Resultados Acumulados	(44.498)	(44.498)
Resultados del ejercicio	801.812	427.248
TOTAL PATRIMONIO	796.562	394.750
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	11.226.924	7.199.566
CUENTAS DE ORDEN	110.710.351	83.469.947

PASIVO CORRIENTE

Acumulando \$10.132.789, conformado especialmente por cuentas y documentos por pagar no relacionados por un valor de \$8.175.534 valores que deben cancelarse a las empresas que participan en el giro del negocio como son Concesionarios, Aseguradoras, Dispositivos, entre otras, mismas que se pagan en los plazos establecidos de mutuo acuerdo. En comparación con el año 2013, se tuvo un incremento de \$4.838.801 principalmente porque en fin de año se tuvo un feriado largo y no fue posible realizar transacciones bancarias.

Las obligaciones con instituciones financieras, es el crédito que la empresa mantiene con Fininvest S.A. y faltan 15 cuotas por pagar para finalizar el crédito.

Las obligaciones con el personal son rubros que se generan por remuneraciones, décimos y participación de las utilidades, así como las obligaciones con la administración tributaria, son rubros que se generan por impuesto a la renta, retenciones en la fuente e IVA, que en el 2014 aparecen infladas en comparación con el 2013, debido a que se incluyen sueldos de fin de mes que no fueron cancelados por el feriado de fin de año. Lo mismo sucede con las diferentes obligaciones del pasivo corriente.

Otras cuentas por pagar son montos que se encuentran en proceso de regularización, pues son depósitos de clientes que deben ser aplicados a los créditos respectivos y a finales del 2013 se cerró con \$156.049 y a diciembre del 2014 con \$50.017.

PASIVO NO CORRIENTE

Obligaciones con instituciones financieras largo plazo, aquí se registra el saldo a largo plazo del préstamo que la empresa mantiene con Fininvest Overseas Inc. , misma que ha disminuido en relación al 2013 en \$1.060.423.

PATRIMONIO

El capital social suscrito, autorizado y pagado de la empresa es de \$1.600 dólares. Al 31 de diciembre del 2014 las reservas son por \$27.648. Existen \$10.000 como aportes a futuras capitalizaciones al cierre del año.

Resultados acumulados de ejercicios anteriores por \$-44.498,39 y resultados del ejercicio 2014 por \$801.812.

ESTADO DE RESULTADOS

PORTCOLL S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en dólares americanos)

	Saldo 31 DIC. 2014	Saldo 31 DIC. 2013
INGRESOS:		
Ingresos ordinarios	5.807.017	4.243.533
Otros ingresos	262.579	45.522
Total Ingresos	6.069.596	4.289.055
EGRESOS:		
Gastos del Personal	565.345	354.301
Gastos Operativos	2.300.842	2.232.697
Gastos de Venta	409.840	488.412
Gastos financieros	354.515	193.669
Provisiones, Depreciaciones y Amortizaciones	214.395	5.364
Contribuciones e impuestos	901.901	144.494
Otros gastos no operacionales	38.548	9.702
Total Gastos	4.785.385	3.428.639
Utilidad del ejercicio	1.284.211	860.415
15% participación trabajadores	(192.632)	(129.062)
Impuesto a la renta del año	(289.767)	(304.105)
Utilidad neta	801.812	427.248

INGRESOS

Generados especialmente por ingresos en venta de cartera, intereses en cartera propia, intereses de mora e intereses por inversiones.

En relación al año 2013 los ingresos se incrementaron en \$1.780.541, un 41,51%, principalmente por mayor venta de cartera y cobro por gestión de cobranza de la cartera administrada.

EGRESOS

Estos rubros se conforman principalmente de los gastos de personal, en donde se incluye remuneraciones, comisiones por ventas, fondos de reserva y jubilación patronal. En el 2014 se conformó el Area de Sistemas para dar soporte de forma directa a los usuarios, así como también existió la

contratación de una Jefatura de Cobranzas y dos gestores domiciliarios para apoyar y controlar la gestión de cartera administrada.

Los gastos operativos son los servicios que se han brindado a la empresa por arriendos de oficinas, internet, servicios básicos, útiles y materiales de oficina, servicio de impresión, gastos de viaje, honorarios profesionales sociedades jurídicas, gastos legales, etc.

Gastos de ventas, son las comisiones de vendedores externos.

Gastos financieros corresponde a los intereses pagados por crédito del exterior y gastos bancarios.

En contribuciones e impuestos el monto más representativo que se acumula en esta cuenta es \$901.901 por pago de ISD, que en comparación con el 2013 no tenemos un rubro por este concepto, además pago de IVA y contribución a la Superintendencia de Compañías.

Otros gastos no operaciones por \$38.547,55 se incluyen retenciones en préstamos del exterior.

La utilidad del ejercicio en el 2013 antes de impuestos fue de \$860.415 y deduciendo la utilidad después de la participación de trabajadores e impuestos a la renta fue de \$427.248. El 2014 se tiene una utilidad antes de impuestos de \$1.284.210,70 y deduciendo la participación de trabajadores e impuesto a la renta es de \$801.812.

PROFORMA PRESUPUESTARIA 2014

• OBJETIVOS CORPORATIVOS

- Cumplir con Resoluciones de Junta General de Accionistas.
- Cumplir las disposiciones legales, manteniéndonos al tanto de los cambios laborales y tributarios que se generan.
- Optimizar los Ingresos, cumpliendo el presupuesto anual y realizando el seguimiento respectivo para que se cumplan los parámetros establecidos.
- Controlar y reducir los gastos, revisado cada uno de ellos, mismos que deben ser autorizados por los niveles de control establecidos.
- Negociar Cartera con un Spread de al menos 4 puntos.
- Mantener un Capital de Operación positivo. Portcoll mantendrá un capital de trabajo suficiente a fin de que el presupuesto pueda ejecutarse normalmente.

- **SUPUESTOS PRESUPUESTARIOS**

- Índice de inflación anual del 3.7%
- Impuesto al Valor Agregado del 12%
- Impuesto a la Renta del 22.0%
- Instrumentar una Producción de 4.5 MM de dólares
- Gestionar un Fondeo de 4.5 MM dólares en el entorno nacional.

PRESUPUESTO 2015

En el año 2015 se negociará \$4.500.000 mensuales en dos ciudades Guayaquil y Manta, considerando que se mantendrá la tasa de los créditos al 15.20%, nosotros negociaremos un spread del 4% en créditos de plazo promedio 48 meses, lo que nos dará una utilidad bruta anual de \$420.800

Esta propuesta se la hace en conocimiento de que el decrecimiento de las importaciones es del 57% y esto afectará la producción de este año. El desfase por la demanda/oferta hemos pensado suplir con financiamiento de seminuevos, un nuevo mercado que deberemos incursionar para lograr las metas empresariales, a pesar de que el riesgo de cartera en mora puede ir en aumento, es la única forma de compensar la demanda de crédito automotriz en vehículos nuevos.

AÑO	MONTO MES	TASA	SPREAD	PLAZO	UTILIDAD ANUAL
2015	4.500.000	15.20%	4%	48 MESES	420.800

PROPUESTA PARA DISTRIBUCION DE UTILIDADES

Pongo a consideración de los señores accionistas la distribución de las utilidades del año 2014 que asciende a \$801.812, monto del cual la administración recomienda capitalizar el valor de \$20.000 (veinte mil 00/100 dólares) y la diferencia se distribuya a los accionistas en los porcentajes correspondientes.

Agradezco a los accionistas por la confianza y el apoyo brindado a la gestión realizada por Gerencia General durante el período 2014, así como a los funcionarios y empleados de la compañía.

Atentamente,



Ing. Norma Rosero Ayala

GERENTE GENERAL

