

**INFORME A LA JUNTA GENERAL
DE ACCIONISTAS**

PORTCOLL S.A.

AÑO - 2015

FEBRERO 2016

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 2015, para la respectiva aprobación de la Junta General de Accionistas.

ENTORNO ECONÓMICO Y FINANCIERO NACIONAL

Después de realizar una evaluación completa del país y del manejo económico, el Fondo Monetario Internacional visitó el Ecuador, luego de lo cual generó un listado de varias recomendaciones generales para que el Ecuador pueda afrontar la actual situación económica.

El documento publicado por el FMI, destaca los resultados económicos registrados en la última década, sin embargo pone en evidencia los impactos generados por la apreciación del dólar y la caída del precio del petróleo. A esto se suma el riesgo externo como el endurecimiento de las condiciones de financiamiento y los posibles desastres naturales que podrían ocurrir como fenómeno del niño y la tentativa de erupción del volcán Cotopaxi.

El gobierno ha lanzado varias estrategias para reducir el déficit fiscal, especialmente el de eliminación de subsidios, estrategias para preservar la estabilidad financiera y ser más competitivos con estrategias a largo plazo.

El Ecuador ha descartado la búsqueda de un crédito del FMI aunque también ha reconocido qué necesita de sus informes para poder viabilizar los créditos de otros bancos como el BID, CAF o Banco Mundial, para cubrir la falta de recursos para financiar la inversión pública.

El FMI insiste en que se genere una política de largo plazo que fomente la productividad y mejoren los indicadores de largo plazo del país, con ello maximizar las oportunidades y estabilizar la economía, así también alienta a que se realicen más recortes en el gasto no prioritario de manera de evitar la financiación a corto plazo del Banco Central. La idea es que no se cree más deuda para sostener el gasto corriente y que de esta manera los recursos que se tengan sean para proyectos de inversión que tendrían un mayor aporte en la economía a largo plazo.

También un punto importante es que el FMI considera que las políticas de salvaguardias distorsionan el mercado de comercio exterior del país, generan un incremento en los costos internos y solo son políticas de control de corto plazo, no solucionan el problema aunque lo alejan momentáneamente, de esta manera se daría una mayor apertura al comercio internacional, lo que fortalecería las relaciones comerciales del país.

El FMI dice que se debe reconstruir las bases fiscales a través del tiempo, recomiendan al gobierno racionalizar el gasto público, contener el crecimiento salarial del sector público y continuar con el plan para reformar los subsidios al combustible. Estos tres puntos claros son una solicitud para detener el crecimiento de la estructura laboral del estado y con ello bajar el gasto

sumando ahorros provenientes de la optimización del gasto y así fortalecerla política fiscal con más recursos que provengan de los recortes de subsidios. Las solicitudes a corto plazo se centran en asegurar una adecuada liquidez en el sector financiero y la mejora de la regulación y la supervisión de este sector. El tema aquí dice el FMI es dar una tranquilidad macroeconómica que permita tener estabilidad y que las expectativas sean positivas y así poder mover la liquidez al mercado.

Las restricciones que existen sobre las actividades financieras, como la restricción que crea el impuesto a la salida de las divisas y la falta de acceso a la liquidez deben mejorarse, esto busca liberar la actividad financiera del país, generando entrada y salida de recursos que apoyen el crecimiento económico. Por otro lado la credibilidad en el sistema de dinero electrónico debe garantizarse y los préstamos dirigidos deben suspenderse, esto en primera instancia tiene como objetivo generar una velocidad más alta en el circulante, lo cual mejora los indicadores de liquidez y en el segundo caso controlar la colocación de créditos para evitar problemas bancarios en el largo plazo.

Hasta ahora los esfuerzos de ajuste han sido reducidos, acumulando a octubre de 2015, el gasto total se redujo en apenas -6,2% en relación al mismo periodo del año anterior, se redujo el gasto de capital pero el gasto corriente continua creciendo.

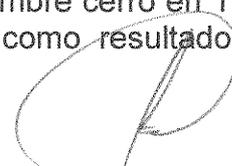
Las últimas proyecciones del FMI ubican a la tasa de crecimiento del PIB en el 2015 en -0.6% y de 2016 en el 0.06%

La Balanza Comercial Total del Ecuador tiene un déficit de 2.028 millones de dólares en el período enero-noviembre de 2015, 17 veces más de lo que cerró en el 2014.

Las exportaciones no petroleras se mantienen en el 2015 con un decrecimiento de 6% en valor FOB además de un bajo crecimiento en volumen de 2%. El precio del petróleo es una variable fundamental en la dinámica económica ecuatoriana, especialmente en comercio exterior y sostenibilidad del ingreso, el valor unitario promedio del barril de petróleo ha caído un 64% pasando de 90 a 32 dólares y con tendencia a la baja, su nivel más bajo en la última década. Este escenario es ocasionado principalmente por el exceso de oferta, la lenta recuperación de la demanda de energía a nivel mundial y factores geopolíticos y de mercado, lo que genera expectativa de bajos precios todo el 2016.

Dentro de las importaciones el componente combustibles y lubricantes evidencian un decrecimiento del 37% mientras que la caída de las exportaciones petroleras evidencian un decrecimiento del 50% dando como resultado un desequilibrio del 13% en rubros relacionados.

El riesgo país se establece como el segundo más alto de América Latina después de Venezuela, si bien es cierto que en el 2014 fue de 510,6 puntos, el más bajo en los últimos 10 años, su promedio a noviembre del 2015 lo ubica en el más alto de los últimos 5 años con 973,2 puntos, a diciembre cerró en 1.266 y ahora está en 1.703 puntos, este incremento se da como resultado del



deterioro de la percepción internacional del país, con un escenario de menores precios de petróleo menor crecimiento económico y mayor endeudamiento.

MERCADO AUTOMOTRIZ ECUATORIANO

Dentro de la industria automotriz prevaleció una tendencia positiva desde el 2003. Entre 2003 y 2004 el crecimiento no era significativo, registrando una variación anual del 1,25%. A partir de 2005, el crecimiento de la industria se aceleró de forma importante, con una tasa anual de 27%. La tasa de crecimiento superó el 20% anual en 2006. Para el 2008, la industria experimentó un crecimiento significativo de 22%; mientras que, en el 2009 la tasa de variación fue negativa con -18,7%, esto se debió a la crisis económica mundial.

En 2010, la industria empezó a mostrar señales de recuperación con un crecimiento de 1,16%. Para 2011, el incremento positivo se mantuvo en 5,26%, finalmente en 2012 el aumento fue de 3,66%. En 2013 la industria muestra un decrecimiento del 9,7%, seguido de un decrecimiento más ligero del 2,5% en el 2014; en el presente año, la industria representa un 0,23% del total del PIB. Finalmente, el BCE prevé que la industria presentaría un crecimiento del 4,2% para el año 2015, sin embargo vemos que no fue así y tuvo un decrecimiento en relación al año anterior.

La tendencia del sector de fabricación de equipo y transporte ha mostrado crecimiento en los últimos años; sin embargo, debido a factores como: la limitación a las importaciones, las salvaguardias, el precio del petróleo, situación del gobierno ecuatoriano y la situación de mercados internacionales, se podría esperar una tendencia a la baja en los siguientes periodos

El 29 de diciembre del 2014, en sesión del COMEX se decide aprobar un nuevo régimen de cupos tanto para la importación de vehículos, como para el incremento arancelario a varias sub partidas y se resuelve reformar el arancel nacional de importaciones, esta nueva restricción corre desde el 1 de enero de 2015 y las nuevas tarifas arancelarias a partir del 12 de enero de 2015.

Esta resolución determina un incremento en arancel mínimo al 15% para CKD's o partes y piezas que sirven para el ensamblaje de automóviles, SUV's, camionetas y otros, afectando así a la industria automotriz desde inicio de año.

El cupo de importación de CKD's se redujo de USD 333 millones a USD 261 millones. Es decir, una restricción adicional del 22%. El cupo de vehículos y CKD no corre solo para montos de importación sino también para el número de unidades o lo que se cumpla primero.

Dentro del total de volumen de crédito otorgado por las instituciones financieras privadas, se puede evidenciar un incremento en su volumen de crédito desde el año 2010 con una importante subida en 2013. En contraste, desde finales de 2014 hasta octubre de 2015, se puede observar un constante decrecimiento en los montos de crédito otorgados al sector, llegando a niveles inferiores a los de 2012 con \$ 2.681 millones hasta octubre de 2015 con una proyección de \$



3.218 millones hasta finales de año, lo cual significa que el sector financiero (incluyen bancos privados, sociedad financieras, mutualistas y cooperativas) ha dejado de colocar \$ 2.500 millones menos en créditos al sector automotriz. A esto debemos sumar la tasa de crédito que se determinó para el sector de consumo, en donde se encuentra el automotriz, pues se incrementó del 15.20% al 16.06%, lo que ha encarecido el crédito para este sector.

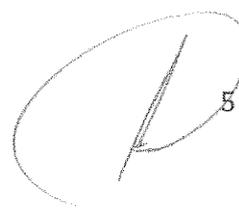
En Diciembre se comercializaron 5.323 vehículos nuevos. El mercado evidenció una demanda incremental impulsada por los rumores de un posible timbre cambiario y ante la incertidumbre sobre la aplicación de cupos para el año 2016, por ello la demanda actuó incrementando las ventas frente al mes de Noviembre un 5%, ya que se vendieron 5.071 unidades. Sin embargo al comparar el mes de diciembre del año 2015 frente a diciembre de 2014 la reducción es del -55%.

El total de ventas de vehículos nuevos al cierre del año 2015 fueron de 81.143 unidades. En comparación con el año 2014 (120.060 unidades), con el año 2013 (113.812 unidades), la reducción en venta de vehículos representa un 32,41% y 28,96% respectivamente.

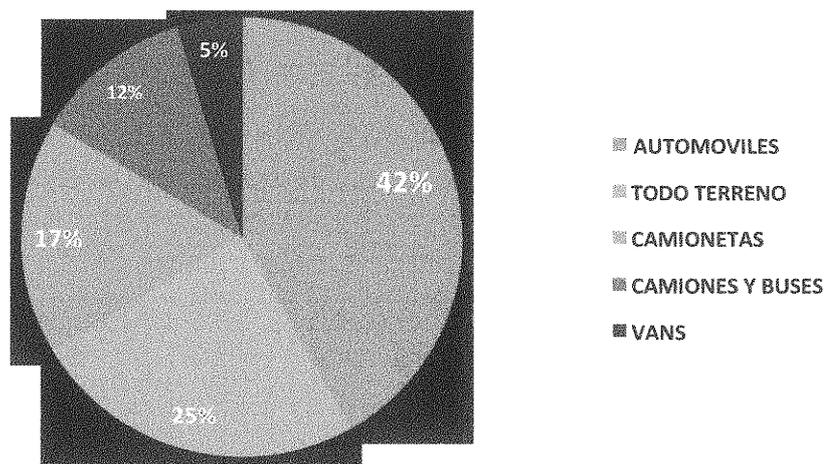
El porcentaje de reducción de las ventas en el periodo Enero a Diciembre de 2015 para vehículos livianos (Automóviles, Camionetas, SUV's y VAN's) con respecto al 2014 fue de -33% siendo Automóviles y Camionetas los principales sectores que contribuyen a esta disminución. En ese mismo período las ventas en el segmento de pesados (Camiones y Buses) evidencian un comportamiento decreciente con una caída de 25%, es necesario resaltar que en el segmento de buses existe un crecimiento de 23% por ello es el único segmento de todo el mercado automotor que muestra valores positivos en este periodo.

Las marcas que mayor participación de mercado tuvieron, con un incremento de 4,9% fue Chevrolet, 1,2% GreatWall y 0,4% Chery, mientras que las marcas que han perdido mayor participación son Hyundai (-1,8%), Ford (-1,3%) y Mazda (-1,3%) según datos de la AEADE.

Como podemos observar, la participación en el sector, de acuerdo al segmento se dio de la siguiente forma:

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized letter 'P' with a vertical stroke through it, followed by the number '5'.

PARTICIPACIÓN POR SEGMENTOS



En cuanto a la participación por provincia, comparando el año 2014 con el 2015, tenemos los siguientes datos, presentando una disminución en ventas totales del 32,41% en el 2015:

VENTAS POR PROVINCIA ACUMULADO ENERO - DICIEMBRE 2015						
PROVINCIA	AÑO 2014	% PART.	AÑO 2015	% PART.	VARIACIÓN	
					UNIDADES	%
PICHINCHA	49.702	41,40%	32.550	40,11%	-17.152	-34,51%
GUAYAS	32.373	26,96%	22.257	27,43%	-10.116	-31,25%
TUNGURAHUA	8.235	6,86%	5.495	6,77%	-2.740	-33,27%
AZUAY	7.114	5,93%	4.996	6,16%	-2.118	-29,77%
MANABÍ	4.078	3,40%	3.106	3,83%	-972	-23,84%
IMBABURA	3.360	2,80%	2.054	2,53%	-1.306	-38,87%
EL ORO	2.752	2,29%	1.960	2,42%	-792	-28,78%
CHIMBORAZO	2.508	2,09%	1.831	2,26%	-677	-26,99%
SANTO DOMINGO	2.328	1,94%	1.575	1,94%	-753	-32,35%
RESTO DEL PAÍS	7.610	6,34%	5.319	6,56%	-2.291	-30,11%
TOTAL	120.060	100,00%	81.143	100,00%	-38.917	-32,41%

Las ventas mensuales comparando desde el año 2012 y hasta el 2015, han venido disminuyendo tanto en livianos como en buses y camiones. La disminución en el segmento de livianos ha sido del 33,35% en el año 2015 respecto del año 2014, mientras que la disminución del segmento pesados ha sido del 32,84%.

VENTAS MENSUALES POR SEGMENTO PERIODO 2012 - 2015														
SEGMENTO	AÑO	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	TOTAL
LIVIANOS	2012	9.376	9.206	9.334	9.408	10.198	10.549	9.673	8.867	7.506	8.000	8.372	8.540	109.029
LIVIANOS	2013	8.217	7.366	8.232	8.727	9.060	8.541	8.984	8.202	8.266	8.348	8.360	9.072	101.375
LIVIANOS	2014	8.331	7.776	8.071	8.852	9.161	8.109	8.710	8.518	9.293	9.923	9.821	10.521	107.086
LIVIANOS	2015	7.258	6.637	7.819	6.486	6.035	6.026	5.920	5.567	5.270	4.959	4.547	4.852	71.376
TOTAL LIVIANOS		33.182	30.985	33.456	33.473	34.454	33.225	33.287	31.154	30.335	31.230	31.100	32.985	388.866
PESADOS	2012	915	924	957	961	1.022	1.157	1.091	1.114	1.113	1.124	1.064	975	12.417
PESADOS	2013	955	946	939	1.058	1.160	1.034	1.116	1.088	1.138	1.045	1.009	949	12.437
PESADOS	2014	1.071	975	873	926	956	1.078	1.124	1.161	1.148	1.198	1.191	1.273	12.974
PESADOS	2015	1.021	928	1.498	1.228	905	715	647	563	614	653	524	471	9.767
TOTAL PESADOS		3.962	3.773	4.267	4.173	4.043	3.904	3.978	3.926	4.013	4.020	3.788	3.668	47.595
TOTAL		37.144	34.758	37.723	37.646	38.497	37.209	37.265	35.080	34.348	35.250	34.888	36.653	436.461

La participación mensual por segmento, no ha tenido mayores variaciones en el periodo 2012 – 2015, como se observa en el siguiente cuadro:

PARTICIPACION MENSUALES POR SEGMENTO PERIODO 2012 - 2015														
SEGMENTO	AÑO	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	TOTAL
LIVIANOS	2012	91,11%	90,88%	90,70%	90,73%	90,89%	90,12%	89,86%	88,84%	87,09%	87,68%	88,72%	89,75%	89,78%
LIVIANOS	2013	89,59%	88,62%	89,76%	89,19%	88,65%	89,20%	88,95%	88,29%	87,90%	88,87%	89,23%	90,53%	89,07%
LIVIANOS	2014	88,61%	88,86%	90,24%	90,53%	90,55%	88,27%	88,57%	88,80%	89,00%	89,23%	89,18%	89,21%	89,19%
LIVIANOS	2015	87,67%	87,73%	85,92%	84,88%	86,96%	89,39%	90,15%	90,82%	89,56%	88,36%	89,67%	91,15%	87,96%
TOTAL LIVIANOS		89,33%	89,14%	88,69%	88,92%	89,50%	89,29%	89,33%	88,81%	88,32%	88,60%	89,14%	89,99%	89,10%
PESADOS	2012	8,89%	9,12%	9,30%	9,27%	9,11%	9,88%	10,14%	11,16%	12,91%	12,32%	11,28%	10,25%	10,22%
PESADOS	2013	10,41%	11,38%	10,24%	10,81%	11,35%	10,80%	11,05%	11,71%	12,10%	11,13%	10,77%	9,47%	10,93%
PESADOS	2014	11,39%	11,14%	9,76%	9,47%	9,45%	11,73%	11,43%	12,00%	11,00%	10,77%	10,82%	10,79%	10,81%
PESADOS	2015	12,33%	12,27%	16,08%	15,92%	13,04%	10,61%	9,85%	9,18%	10,44%	11,64%	10,33%	8,85%	12,04%
TOTAL PESADOS		10,67%	10,86%	11,31%	11,08%	10,50%	10,71%	10,67%	11,19%	11,68%	11,40%	10,86%	10,01%	10,90%
TOTAL		100,00%												

GESTION AÑO 2015

PRODUCCION DE CARTERA EN MONTOS

Portcoll en el año 2015 tuvo operaciones comerciales por la cantidad de 60'129.251 dólares (sesenta millones ciento veinte nueve mil doscientos cincuenta y uno), dando un promedio de producción mensual de 5'010.770 (cinco millones diez mil setecientos setenta).

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

PRODUCCIÓN AÑO 2015						
MES	PRODUCCIÓN EN DÓLARES			PRODUCCIÓN EN UNIDADES		
	GUAYAQUIL	MANTA	TOTAL	GUAYAQUIL	MANTA	TOTAL
ENERO	2.460.113	2.505.824	4.965.938	117	114	231
FEBRERO	2.538.623	2.184.265	4.722.888	117	102	219
MARZO	2.605.161	2.505.548	5.110.709	124	114	238
ABRIL	2.627.549	2.231.656	4.859.205	124	106	230
MAYO	2.433.901	2.330.867	4.764.769	119	117	236
JUNIO	2.377.621	2.369.283	4.746.904	115	118	233
JULIO	2.113.873	2.502.490	4.616.363	100	113	213
AGOSTO	1.582.772	2.510.850	4.093.622	80	112	192
SEPTIEMBRE	2.534.002	2.613.952	5.147.953	123	120	243
OCTUBRE	2.866.161	2.391.852	5.258.014	132	106	238
NOVIEMBRE	3.471.668	2.229.087	5.700.755	169	102	271
DICIEMBRE	3.772.638	2.369.493	6.142.131	196	110	306
TOTAL	31.384.083	28.745.168	60.129.251	1.516	1.334	2.850
PROMEDIO MENSUAL			5.010.771			238

En relación al número de vehículos la venta fue de 2.850, dando un promedio mensual de 238.

PRODUCCION PORTCOLL POR AÑO

En montos de colocación, la producción de Portcoll por año fue incrementándose, sin embargo en el 2015, su producción en relación al 2014, es menor con 240 operaciones, es decir en 3'670.769 dólares, sin embargo el monto promedio de colocación incrementó en 451 dólares en el mismo periodo.

A pesar de que mercado cayó 32% el esfuerzo realizado se mantuvo y se incrementó en promedio.

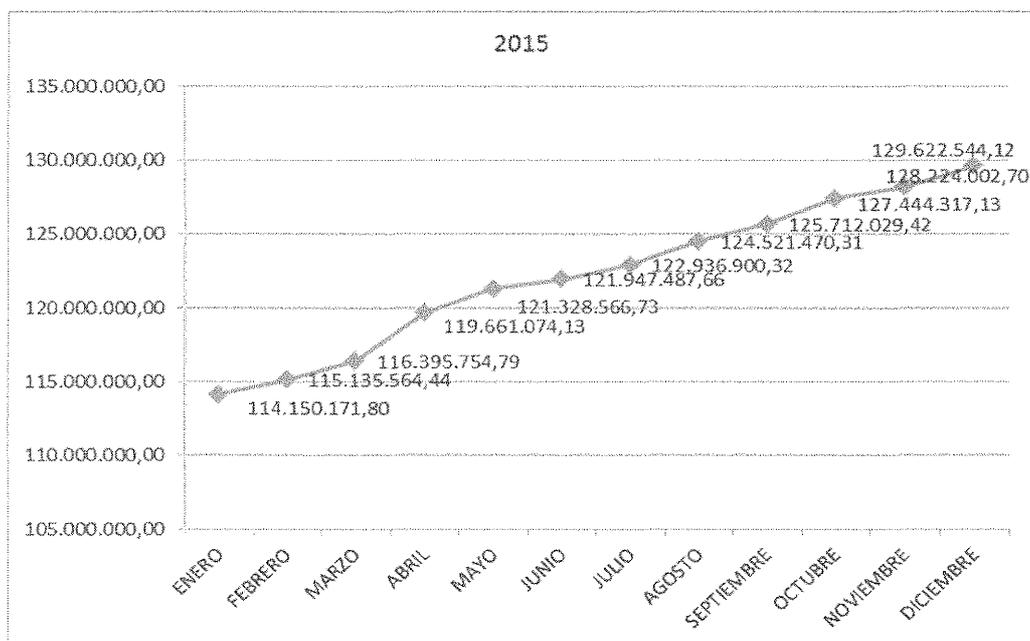


8

MONTOS DE COLOCACIÓN ANUAL			
AÑO	NÚMERO	MONTO	PROMEDIO
2012	2.454	44.776.570	18.246
2013	3.222	61.316.123	19.030
2014	3.090	63.800.020	20.647
2015	2.850	60.129.251	21.098
TOTAL	11.616	230.021.964	19.802

CARTERA ADMINISTRADA

La cartera administrada de Portcoll a diciembre del 2015 fue de 129'622.544 dólares y a diciembre del 2014 se cerró en 110'710.351 dólares, lo que significa que incrementó en 18'912.193 dólares.



NEGOCIACIÓN DE CARTERA AUTOMOTRIZ

De enero a diciembre del año 2015, Portcoll negoció cartera con empresas e Instituciones Bancarias por 61'366.611 dólares. Las Instituciones con las que se negociaron fueron Banco Pichincha, Cooperativa Cooprogreso, Banco del Austro, Banco Amazonas, y nuevas instituciones como Cresafe y Sysfact entre otras.

CARTERA VENCIDA

La cartera asciende a 4'257.439 dólares, con una concentración del 34% de 30 a 60 días, del 12% a 90 días, del 18% a 180 días y del 35% a más de 180 días.

P 9

En diciembre, se contrató la empresa SICCEC para la recuperación de cartera, con lo que se espera una mejora en el porcentaje, tomando en consideración la situación del país.

DETALLE DE CARTERA VENCIDA		
RANGO	SALDO	PORCENTAJE
DE 1 A 30 DÍAS	871.238	20%
DE 31 A 60 DÍAS	591.795	14%
DE 61 A 90 DÍAS	508.601	12%
DE 91 A 180 DÍAS	778.650	18%
MAYOR A 180 DÍAS	1.507.154	35%
TOTAL	4.257.439	100%

ESTADOS FINANCIEROS 2015

BALANCE GENERAL (en dólares)	2015	2014	VAR.	%
ACTIVOS				
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo y equivalentes de efectivo	195.179	506.541	-311.362	-61,47%
Activos financieros	10.485.768	10.471.414	14.354	0,14%
Cuentas por cobrar	217.855	212.661	5.194	2,44%
Otros activos corrientes	2.452	3.623	-1.171	-32,32%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	10.901.255	11.194.239	-292.984	-2,62%
ACTIVO NO CORRIENTE				
Propiedades, planta y equipo, neto	24.598	23.650	947	4,00%
Otros activos	5.658	9.034	-3.376	0,00%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	30.256	32.684	-2.429	-7,43%
TOTAL ACTIVO	10.931.511	11.226.924	-295.413	-2,63%
PASIVOS Y PATRIMONIO				
PASIVO CORRIENTE				
Obligaciones con instituciones financieras	321.631	1.342.296	-1.020.665	-76,04%
Cuentas y documentos por pagar	8.034.764	8.175.524	-140.760	-1,72%
Otras obligaciones corrientes	947.485	625.100	322.385	51,57%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	9.303.880	10.142.920	-839.040	-8,27%
PASIVO NO CORRIENTE				
Obligaciones a largo plazo	0	278.928	-278.928	-100,00%
Reserva para jubilación patronal	7.236	8.514	-1.278	-15,01%
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	7.236	287.442	-280.206	-97,48%
TOTAL PASIVO	9.311.116	10.430.362	-1.119.246	-10,73%
PATRIMONIO				
Capital social	21.600	1.600	20.000	1250,00%
Reserva legal	5.230	800	4.430	553,72%
Reserva facultativa	22.419	26.848	-4.430	-16,50%
Aportes futura capitalización	10.000	10.000	0	0,00%
Resultados Acumulados	693.119	-44.498	737.617	
Resultado Neto del Ejercicio	868.028	801.812	66.216	8,26%
TOTAL PATRIMONIO	1.620.395	796.562	823.833	103,42%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	10.931.511	11.226.924	-295.413	-2,63%
CUENTAS DE ORDEN	129.622.544	110.710.351	18.912.193	17,08%

ANÁLISIS DEL BALANCE GENERAL

Al cierre del ejercicio 2015, los Activos de la Compañía eran 10'931.511 dólares, con una variación de -295.413 dólares respecto al cierre del ejercicio 2014, el -2,63%.



El Activo Corriente, representa el 99,73% de total de los Activos, siendo su cuenta más representativas las de Activos Financieros con una participación del 96,18%.

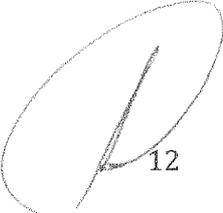
El Activo No Corriente, que supone el 0,27% del Activo, registró una disminución del 7,43%, en un año donde no se realizaron inversiones representativas en el activo fijo.

El Pasivo Corriente, con una participación del 99,91% sobre el Pasivo Total, disminuyó en un 8,27%, fundamentalmente en la cuenta de Obligaciones con Instituciones Financieras, que registra una variación de -1'020.665 dólares.

Por otra parte, y conforme al cálculo actuarial realizado, Portcoll mantiene en niveles adecuados la Provisión para Jubilación Patronal que requiere la normativa actualmente vigente.

El movimiento del Patrimonio durante el ejercicio 2015, se debe fundamentalmente al registro las utilidades del año 2015 por 868.028 dólares.

Por último señalar que la Cartera Administrada, conforme a los contratos suscritos con las diferentes Instituciones a las que la Compañía presta sus servicios, se incrementó en el orden del 17,08%, es decir 18'912.193 dólares, al pasar de los 110'710.351 dólares al cierre del ejercicio 2014, a los 129'622.544 dólares que registra el balance con saldos cortados al 31 de diciembre del 2015.



12

ESTADO DE RESULTADOS (en dólares)	2015	2014	VAR.	%
(+) INGRESOS ORDINARIOS	5.541.691	5.355.267	186.424	3,48%
(-) EGRESOS ORDINARIOS	698.488	360.882	337.607	93,55%
MARGEN ORDINARIO	4.843.202	4.994.385	-151.182	-3,03%
(+) OTROS INGRESOS OPERATIVOS	1.048.927	680.210	368.717	54,21%
(-) OTROS EGRESOS OPERATIVOS	414.150	409.840	4.310	1,05%
(-) CONTRIBUCIONES E IMPUESTOS	1.642.192	901.901	740.291	82,08%
MARGEN OPERATIVO BRUTO	3.835.787	4.362.854	-527.067	-12,08%
(-) GASTOS GENERALES	1.940.953	2.863.035	-922.082	-32,21%
MARGEN OPERATIVO NETO	1.894.834	1.499.819	395.015	26,34%
(+) OTROS INGRESOS NO OPERATIVOS	6.632	40.486	-33.854	-83,62%
(-) PROV., DEP. Y AMORTIZACIONES	385.273	214.395	170.878	79,70%
(-) OTROS GASTOS NO OPERACIONALES	15.455	41.699	-26.243	-62,94%
UTILIDAD BRUTA DEL EJERCICIO	1.500.738	1.284.211	216.527	16,86%
(-) PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	225.111	192.632	32.479	16,86%
(-) IMPUESTO A LA RENTA	407.599	289.767	117.832	40,66%
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	868.028	801.812	66.216	8,26%

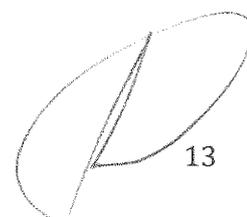
ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

El año 2015 ha estado marcado, como se indica a lo largo del informe, por la importante disminución de las ventas del mercado nacional automotriz, situación que impacta directamente a la gestión de la Compañía..

Como se desprende del análisis al Estado de Resultados, tal hecho, ha significado para la Compañía una disminución del Margen Ordinario del 3,03%, y consecuente y paralelamente una reducción del Margen Operativo Bruto, antes de Gastos Generales, que disminuyó en el 12,08%.

Los Gastos Generales registran una reducción del 32,21%, es decir, 922.082 dólares, al mejorar la gestión operativa de la Compañía.

La Utilidad Bruta fue de 1'500.738 registra un incremento respecto del ejercicio anterior de 216.527 dólares, el 16,86%., es tanto que el Resultado Neto se incrementó en 66.216 dólares, el 8,26%, luego de la aplicación de la participación laboral y del impuesto a la renta del ejercicio.



PRESUPUESTO 2016

Los supuestos de partida para la elaboración del presupuesto de la Portcoll S.A. para el año 2016, consideran una disminución de las ventas de unidades nuevas en el mercado automotriz hasta las 52.000 unidades.

Sin embargo, esperamos conseguir un volumen de producción de \$52.000.000 de dólares en el acumulado del año, un promedio de \$4.500.000 dólares mensuales.

Como resultado de ello el Margen Ordinario de la Compañía se mantendrá en los mismos niveles del ejercicio 2015, lo que junto a la continuidad en el trabajo de mejora de los indicadores de productividad y eficiencia operativa, permitirá que la Utilidad Bruta del ejercicio alcance 1.460.000 dólares.

PROPUESTA PARA DISTRIBUCION DE UTILIDADES

Pongo a consideración de los Señores Accionistas la aprobación de la liquidación de los resultados correspondientes al ejercicio fiscal por el año terminado el 31 de diciembre del 2.015:

LIQUIDACIÓN DE UTILIDADES	
UTILIDAD BRUTA	1.500.737,54
(-) 15% PARTICIPACION DE TRABAJADORES	225.110,63
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	1.275.626,91
(+) GASTOS NO DEDUCIBLES	577.097,66
(-) INGRESOS EXENTOS	0,00
(+) PARTICIPACIÓN TRABAJADORES (ING. NO GRAVADO)	0,00
UTILIDAD BASE PARA IMPUESTO A LA RENTA	1.852.724,57
(-) IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	407.599,40
UTILIDAD NETA	868.027,50
10% RESERVA LEGAL	0,00
UTILIDAD A DISPOSICION DE LOS ACCIONISTAS	868.027,50

La Gerencia General propone a los Señores Accionistas que la Utilidad Líquida de 868.027,50 dólares, resultante de la liquidación anteriormente aprobada, sea registrada como reserva facultativa.

La Gerencia General propone a los Señores Accionistas que la Utilidad Líquida de 868.027,50 dólares, resultante de la liquidación anteriormente aprobada, sea registrada como reserva facultativa.

Agradezco a los Accionistas por la confianza y el apoyo brindado a la gestión realizada por la Gerencia General durante el período 2015, así como a los funcionarios y empleados de la compañía.

Atentamente,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Norma Rosero Ayala', written over a horizontal line.

Mba. Norma Rosero Ayala

GERENTE GENERAL