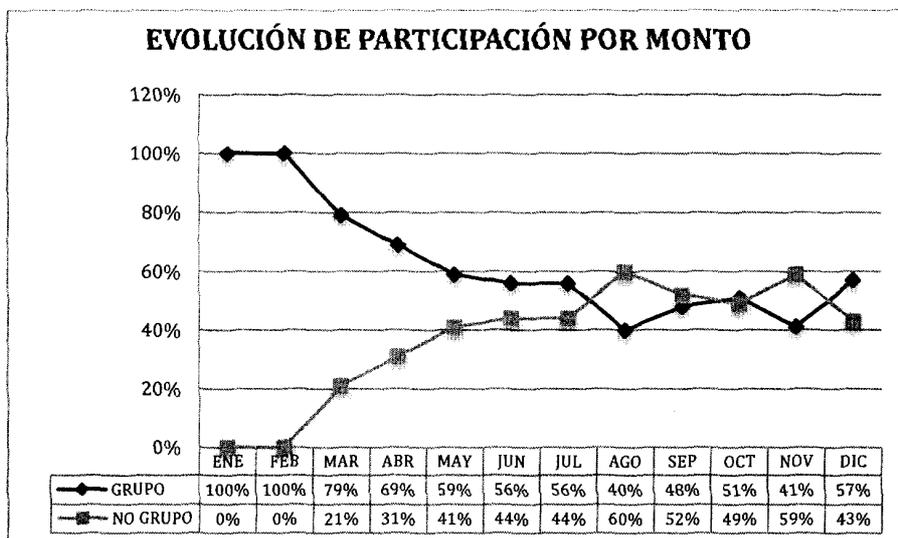
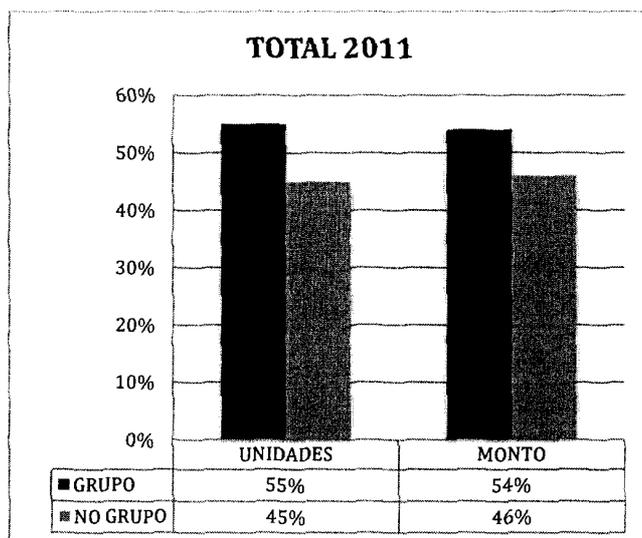


05 ABR. 2012

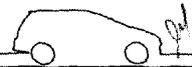
OPERADOR 4
QUITO

Procesamiento de cartera por tipo de concesionario:

A partir de mayo 2011, la empresa decidió ofertar sus servicios a concesionarios fuera del grupo accionarial, lo que generó la siguiente composición comercial:



Nota: los cuadros solo muestran la composición en el negocio de livianos dado que camiones es un producto direccionado a concesionarios del grupo.



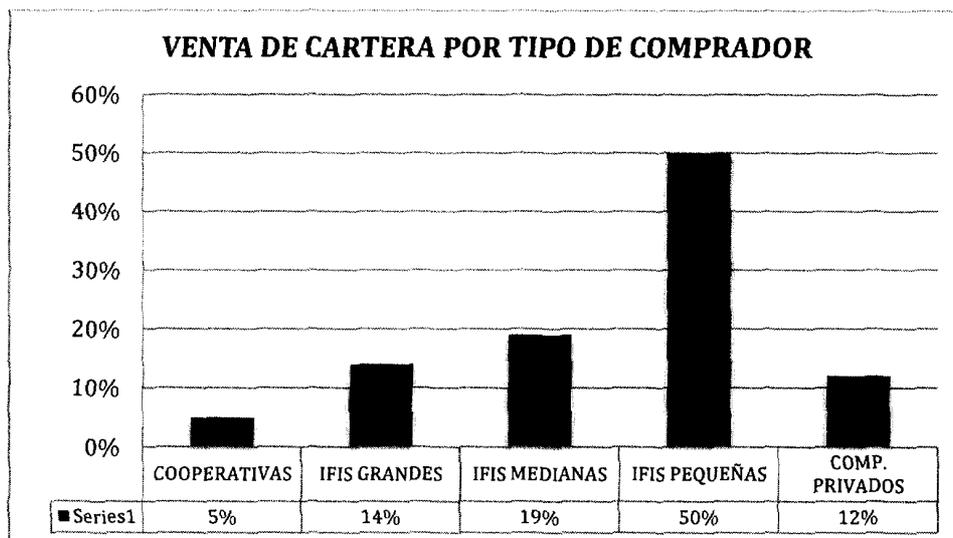


05 ABR. 2012

OPERADOR 4
QUITO

Gestión financiera

Durante el período 2011 se cumplió el objetivo de reducir la dependencia de recursos provenientes de bancos grandes, a través de la incorporación de nuevos actores tales como bancos pequeños, cooperativas, REVNI y compradores privados.



COMPRADORES DE CARTERA	2010	2011
UNIFINSA	x	x
MACHALA	-	x
RUMIÑAHUI	-	x
MUT. AZUAY	-	x
IFIS PEQUEÑAS	1	4
MUT. PICHINCHA	x	x
PROMÉRICA	x	-
IFIS MEDIANAS	2	1
PACÍFICO	x	x
INTERNACIONAL	-	x
IFIS GRANDES	1	2
COOPROGRESO	-	x
ANDALUCÍA	-	x
FORTUNA	-	x
COOPERATIVAS	0	3
DIVERSIFICAR	4	53



05 ABR. 2012

 OPERADOR 4
QUITO

En el período analizado, el equipo de Distribución logró colocar ~~más de \$6,4MM~~ en estos clientes, representando el 17% del total de fuentes de Credimétrica. Esto independientemente de la gestión realizada en operaciones de crédito internacional por un valor de: \$615.000.

Durante el 2012, Credimétrica se enfocará aún más en esta estrategia esperando llegar hasta un 30% del total de fuentes.

Estructura del Balance

Auditoría Externa ha completado la revisión de los estados financieros para el ejercicio económico 2011, cuyo resultado generó una opinión sin ninguna salvedad.

El ejercicio de capitalización realizado por los accionistas, sumado a los resultados del ejercicio, le permitieron a la empresa lograr niveles satisfactorios tanto para su operación, como para su presentación frente a los bancos, inversionistas y el mercado de valores.

CREDIMETRICA S.A. EVOLUCION PATRIMONIO			
	2009	2010	2011
CAPITAL SOCIAL	150,800	150,800	500,800
RESERVA LEGAL	0	0	14,459
APORTES FUTURA CAPITALIZACION	0	0	250,000
RESULTADOS ACUMULADOS	-59,185	85,407	718,798
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	91,615	236,207	1,484,057

La mejoría del patrimonio también influye muy positivamente sobre los índices de relación de patrimonio vs. total cartera, total activos, total pasivos, etc.

CREDIMETRICA S.A.			
	2009	2010	2011
PATRIMONIO VS TOTAL ACTIVOS	6%	2%	9%
PATRIMONIO VS TOTAL PASIVOS	6%	2%	10%

Hoy la empresa tiene unos índices muy comparables con el sistema financiero y ciertamente reflejan la solvencia lograda.



05 ABR. 2012

OPERADOR 4

La enorme mejoría de la liquidez de la empresa se muestra en la cuenta Bancos e inversiones, que al 12/31/11 reportó \$605.862. Cifra sustancialmente superior a los anteriores ejercicios.

Durante 2012, continúa siendo una prioridad el manejo de esta variable, que nos permite dinamizar el giro del negocio.

Análisis del activo: los activos totales crecieron a \$15.986.144 lo cual representó un aumento del 57% sobre el año 2010. Niveles conservadores comparados con la mejoría en liquidez y patrimonio.

Las principales cuentas del activo son:

CREDIMETRICA S.A.			
ESTRUCTURA DE BALANCE			
	2009	2010	2011
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	327,856.00	125,404.00	605,862.00
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	1,031,377.00	7,645,213.00	10,785,441.00
CUENTAS POR COBRAR	99,480.00	2,238,908.00	3,945,428.00
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	112,907.00	183,190.00	264,009.00
OTROS ACTIVOS (acciones y participaciones cia. Relacionada)	12,116.00	13,200.00	385,405.00
TOTAL	1,583,736.00	10,205,915.00	15,986,145.00

Análisis del pasivo: los pasivos totales crecieron a \$14.502.087, representando un incremento del 45% sobre el año 2010. Al igual que el comentario en los activos, la mejoría de los índices es notable.

El total de la cartera vencida a diciembre 2011 fue de \$1.096.798,40 que corresponde al 1,43% sobre el total de la cartera, siendo \$79.457,25 equivalente a cartera propia.

Las principales cuentas del pasivo son:

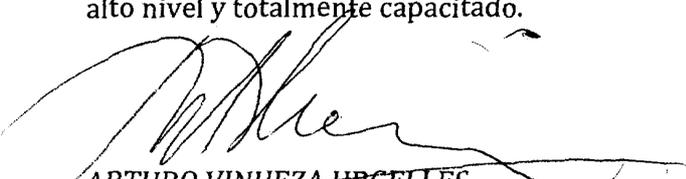
CREDIMETRICA S.A.			
ESTRUCTURA DE BALANCE			
	2009	2010	2011
OBLIGACIONES FINANCIERAS	825,000	3,073,693	1,349,696
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR	642,359	6,723,835	12,699,361
OBLIGACIONES FISCALES	14,389	85,888	243,712
PASIVOS ACUMULADOS	10,374	86,292	209,319
TOTAL PASIVOS	1,492,122	9,969,708	14,502,087

Estados de Resultados, Pérdidas y Ganancias: la nueva estrategia rindió sus frutos en el segundo semestre del 2011, para terminar el año con una utilidad de \$972.429. Cifra inferior a la presupuestada inicialmente, pero muy aceptable en el contexto.

La Administración recomienda la siguiente distribución de los resultados:

CREDIMETRICA S.A.	
DISTRIBUCION UTILIDADES	
	2011
UTILIDAD BRUTA	972,428.92
(-15%) PARTICIPACION TRABAJADORES	-145,864.34
(-24%) IMPUESTO A LA RENTA	-178,714.44
UTILIDAD DESPUES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES	647,850.14
(-10%) RESERVA LEGAL	-64,785.01
UTILIDAD A DISPOSICION DE LOS ACCIONISTAS	583,065.13

Si bien la competencia será más dura, las perspectivas para 2012 son muy positivas, habiendo superado los principales obstáculos que se presentaron el año pasado y teniendo una situación financiera adecuada y un equipo humano completo, del más alto nivel y totalmente capacitado.


ARTURO VINUEZA URGELLÉS
GERENTE GENERAL



**CREDIMETRICA S.A.
INFORME DEL GERENTE GENERAL A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
FEBRERO 14, 2012**

En cumplimiento al artículo 25 literal g) de los Estatutos Sociales de la compañía CrediMétrica S.A me permito poner en consideración de la Junta General el siguiente informe de actividades del año fiscal 2011.

Entorno Macroeconómico y político.

El último trimestre del 2010 se vio negativamente influenciado por los eventos del 30S, los bancos cerraron operaciones de crédito con el consiguiente apretón de liquidez al sistema, situación que se solucionó durante el primer trimestre del 2011.

La consulta popular tuvo sus resultados esperados y no se sintió ningún efecto importante para la economía, que continuó muy robusta el resto del año.

El 2011 se caracterizó por un importante crecimiento del PIB (6,5%) con niveles de inflación muy estables.

El crecimiento de los depósitos y préstamos del sistema financiero en más del 20% es un reflejo de la expansión de la economía.

Las principales empresas del país tuvieron resultados excepcionales, y otra vez superiores frente a otros años de gestión. Si bien el sentimiento hacia el gobierno sigue siendo negativo, las cifras muestran otra película. El recaudo de impuestos también llegó a niveles muy superiores al período anterior, tema que ha permitido al gobierno mantener su nivel de gasto fiscal en niveles históricamente altos.

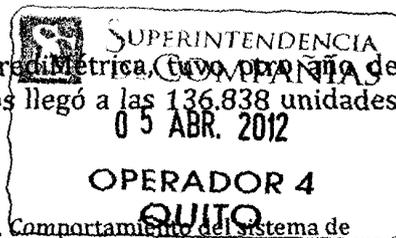
El crédito de consumo tuvo un comportamiento aún más importante, logrando un crecimiento del 34,8%¹ frente a un 18,2%² en los préstamos corporativos, lo que demuestra la desconfianza del sector empresarial en la gestión política del gobierno. No obstante, a nivel de consumidores, el crecimiento refleja una oportunidad estable de adquirir bienes de consumo de contado y a crédito.

Entorno micro para CrediMétrica

La industria automotriz, crítica para la gestión de CrediMétrica, tuvo un año de resultados positivos, pues la venta de vehículos nuevos llegó a las 136.838 unidades en 2011.

¹ Superintendencia de Bancos y Seguros: Subdirección de Estudios, Comportamiento del Sistema de bancos, período dic 2010 - dic 2011.

²Idem



05 ABR. 2012

OPERADOR 4
QUITO

Sin embargo, los estragos de iliquidez que sufrió CrediMétrica en el último trimestre de 2010 y primero de 2011 redujeron los volúmenes de originación de los concesionarios, que además tuvieron enormes presiones de flujo de caja producto de inventarios de niveles record. Ambos factores obligaron a los concesionarios atendidos por CrediMétrica a buscar alternativas que ofrezcan fórmulas de pago más rápidas.

En Abril del 2011, CrediMétrica logró colocar exitosamente una emisión de REVNI's por \$4MM en el mercado bursátil de Quito y Guayaquil. Estos recursos le permitieron agilizar pagos a los concesionarios y otorgar anticipos de fondos a ser pagados contra la originación de créditos a futuro. Esta creativa solución le permitió a la empresa, reiniciar sus actividades comerciales a los niveles presupuestados.

Gestión comercial

Además del difícil entorno que afrontó la empresa por los factores ya mencionados, la agresividad de la competencia se vio intensificada debido a su interés por acaparar mayor participación de mercado en los diferentes puntos de venta. Para cumplir con este objetivo, las instituciones financieras flexibilizaron las condiciones de sus productos, mejoraron considerablemente sus tiempos de respuesta e incrementaron los valores por concepto de comisiones a los concesionarios.

Esta realidad obligó a repensar la estrategia comercial de CrediMétrica, la cual se apalancó en los siguientes objetivos tácticos:

- 1) Mejoramiento en el manejo de la liquidez vía la emisión de REVNI's y la búsqueda y consecución de líneas bancarias más ágiles.
- 2) Diversificación de fuentes de financiamiento a través de negocios con cooperativas y compradores privados.
- 3) Apertura del servicio a nuevos concesionarios fuera del grupo accionarial.
- 4) Refuerzo del equipo y la gestión comercial en los puntos de venta.
- 5) Comités de análisis de crédito en concesionarios durante los días de mayor tráfico y demanda.
- 6) Activación de promociones para asesores y cliente externos y apoyo presupuestario a acciones publicitarias.

La exitosa implementación de estos conceptos nos permitió obtener volúmenes de facturación satisfactorios, aunque a un costo de gestión mucho más alto que el originalmente presupuestado.



05 ABR. 2012

OPERADOR 4

QUITO

Resumen general:

Durante el año 2011, CrediMétrica logró procesar e instrumentar un total de 1.716 operaciones por un monto cercano a los 30MM de dólares.

CONCESIONARIO	LIVIANOS	SHARE	CAMIONES	SHARE	TOTAL/11	SHARE
MIRASOL	0	0%	4	2%	4	0%
EMAULME	448	31%	51	20%	499	29%
PROAUTO	23	2%	68	27%	91	5%
ASSA	137	9%	91	36%	228	13%
IMBAUTO	66	5%	23	9%	89	5%
CENTRALCAR	113	8%	4	2%	117	7%
VEHYSA	63	4%	0	0%	63	4%
AUTOSIERRA	12	1%	0	0%	12	1%
INDUAUTO	451	31%	0	0%	451	26%
INDUWAGEN	38	3%	0	0%	38	2%
METROCAR	50	3%	15	6%	65	4%
ECUAWAGEN	10	1%	0	0%	10	1%
UNIREPUESTOS	10	1%	0	0%	10	1%
AUDESUR	39	3%	0	0%	39	2%
TOTAL MES	1460	100%	256	100%	1716	100%

CONCESIONARIO	LIVIANOS	SHARE	CAMIONES	SHARE	TOTAL/11	SHARE
MIRASOL	\$0	0%	\$160.636	2%	\$160.636	1%
EMAULME	\$6.404.282	31%	\$1.545.547	17%	\$7.949.829	26%
PROAUTO	\$323.845	2%	\$2.976.378	32%	\$3.300.223	11%
ASSA	\$1.849.272	9%	\$3.386.958	37%	\$5.236.230	17%
IMBAUTO	\$869.484	4%	\$721.695	8%	\$1.591.180	5%
CENTRALCAR	\$1.551.731	7%	\$95.752	1%	\$1.647.483	5%
VEHYSA	\$1.059.808	5%	\$0	0%	\$1.059.808	4%
AUTOSIERRA	\$192.935	1%	\$0	0%	\$192.935	1%
INDUAUTO	\$6.054.856	29%	\$0	0%	\$6.054.856	20%
INDUWAGEN	\$834.145	4%	\$0	0%	\$834.145	3%
METROCAR	\$697.789	3%	\$354.814	4%	\$1.052.603	3%
ECUAWAGEN	\$187.703	1%	\$0	0%	\$187.703	1%
UNIREPUESTOS	\$194.089	1%	\$0	0%	\$194.089	1%
AUDESUR	\$625.748	3%	\$0	0%	\$625.748	2%
TOTAL MES	\$20.845.688	100%	\$9.241.780	100%	\$30.087.469	100%

