

CREDIMETRICA S. A.
INFORME DEL GERENTE GENERAL A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
MARZO 21, 2013

En cumplimiento al artículo 25 literal g) de los Estatutos Sociales de la compañía Credimetrica S.A. me permito poner a consideración de la Junta General el siguiente informe de actividades del año fiscal 2012.

a. Entorno macroeconómico y político

Desde el punto de vista de la macroeconomía, el 2012 fue un año de estabilidad y crecimiento.

El alto precio del petróleo y la buena recaudación tributaria, entre otras razones, permitieron al Gobierno mantener un ritmo importante de gasto fiscal, con una fuerte inversión en obra pública y una generalizada política de subsidios.

Igualmente el comportamiento de los depósitos y préstamos del sistema financiero es una muestra de la expansión de la economía.

El entorno descrito propició la inyección de altos niveles de circulante que, sin duda, estimularon el crecimiento del consumo de los ecuatorianos, lo que a su vez se vio reflejado en una demanda sostenida de bienes tanto a crédito como de contado.

En el ámbito político, algunas leyes y decisiones provocaron incertidumbre y preocupación en ciertos sectores empresariales.

La Derogatoria a la Ley de Burós de Información Crediticia y su futuro reemplazo por una entidad pública; la aprobación de la Ley Orgánica para la Regulación de los Créditos para la Vivienda y Vehículos (aún sin un reglamento que la norme); la Ley de Redistribución del Gasto Social y el establecimiento de cupos de importación para algunas industrias, son algunos ejemplos de esas medidas.

Pese a la estabilidad económica, las decisiones políticas afectaron la rentabilidad de la Banca y favorecieron el crecimiento de las Cooperativas, quienes se beneficiaron del apoyo gubernamental.

b. Entorno microeconómico para Credimetrica

La industria automotriz, fundamental para la gestión de Credimetrica, cerró el año 2012 con 121.092 unidades. Si bien esta cifra muestra una reducción de 13% frente a 2011, los resultados fueron positivos para el sector.

El decrecimiento de las ventas, provocado por la aplicación de los cupos de importación impuestos por el Gobierno, no afectó la demanda de vehículos, así como tampoco incidió en la oferta de crédito, que se mantuvieron estables a lo largo del año.

En medio de este escenario complejo, CrediMétrica operó con normalidad, incluso a finales del año cuando la industria atravesó los mayores problemas de stock.

c. Gestión financiera

A principios del año se determinaron como aspectos prioritarios: mejorar la situación de liquidez de CrediMétrica y pagar oportunamente las obligaciones a concesionarios y compañías aseguradoras. En línea con ambos objetivos, se efectuaron:

1. Una segunda emisión y colocación exitosa de REVNI por 3MM en el Mercado de Valores.
2. Negociaciones con las aseguradoras para conseguir el pago diferido de la producción, a 12 cuotas.

Un tercer aspecto prioritario fue lograr diversificación en términos de compradores de cartera, así que durante 2012, CrediMétrica buscó y concretó negociaciones estables con 13 Instituciones de diferente naturaleza, detalladas a continuación:

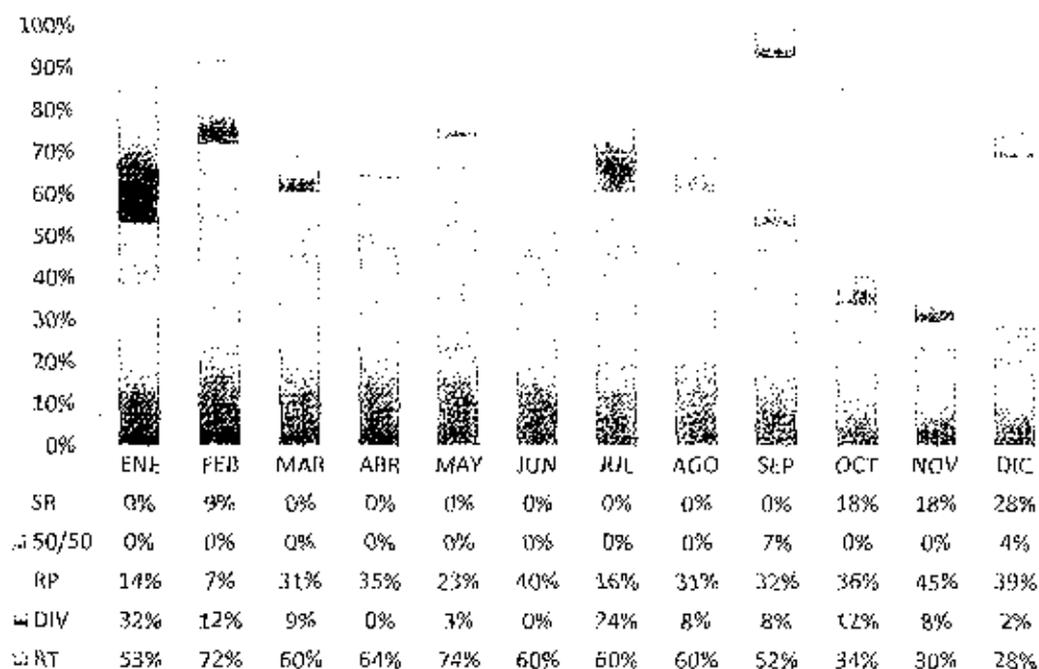
IFIS	AÑO 2010	AÑO 2011	AÑO 2012
UNIFINSA	x	x	x
MACHALA	-	x	-
RUMIÑAHUI	-	x	x
MUT. AZUAY	-	x	-
CRESAFE	-	-	x
FIDASA	-	-	x
CAPITAL	-	x	x
IFIS PEQUEÑAS	1	5	5
MUT. PICHINCHA	x	x	x
PROMÉRICA	x	-	-
AUSTRO	-	-	x
IFIS MEDIANAS	2	1	2
PACÍFICO	x	x	-
INTERNACIONAL	-	x	x
AUSTROBANK	-	-	x
GUAYAQUIL	-	-	x
IFIS GRANDES	1	2	3
COOPROGRESO	-	x	x
ANDALUCÍA	-	x	x
FORTUNA	-	x	x
COOPERATIVAS	0	3	3
TOTAL, SIST. FINANCIERO	4	11	13

La cuarta prioridad estratégica para 2012 fue reducir considerablemente las ventas con recurso total.

Dentro de este punto, la compañía alcanzó importantes avances a través de la incorporación de nuevas modalidades de negociación. Con Fidas y Austrobank se concretaron ventas con recurso parcial y, hacia finales de año, Credimetrica logró la consecución de líneas mensuales sin recurso y sin administración, con Unifinsa y Banco de Guayaquil. Durante 2013, el objetivo es sostener e incrementar las ventas de cartera, bajo esta forma de negociación.

A continuación, se incluye un detalle de la evolución de los esquemas, a lo largo de todo 2012:

EVOLUCIÓN DE LAS VENTAS DE CARTERA POR MODALIDAD



Finalmente, cabe mencionar que si bien el 2012 fue un año de mayor estabilidad en términos de liquidez, la necesidad de dotar a la empresa de un mayor capital de trabajo sigue siendo, desde nuestra óptica, una prioridad impostergable.

d. Gestión comercial

Durante el año 2012, Credimetrica instrumentó un total de 3.394 operaciones de vehículos livianos y 345 operaciones de camiones.

El total de cartera generada fue de USD 63.2MM, por tanto se alcanzó un cumplimiento del 111% respecto al presupuesto aprobado por el Directorio.

En el siguiente cuadro, se puede observar a detalle, la producción por concesionario:

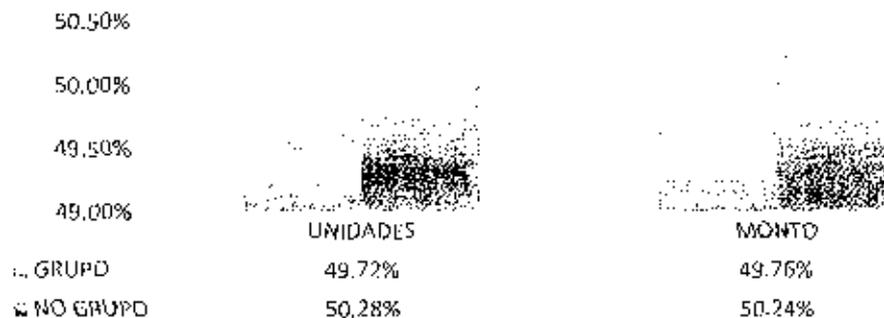
CONCESIONARIO	EXPRESADO EN MILES DE DÓLARES						TOTAL AÑO	CUMP. GLOBAL
	LIVIANOS			CAMIONES				
	META	GESTION	IND. CUMPL.	META	GESTION	IND. CUMPL.		
EMAULME	\$7.904	\$12.213	155%	\$1.958	\$2.647	135%	\$14.860	151%
INDUAUTO	\$8.671	\$15.708	181%	-	\$53	-	\$15.761	182%
INDUWAGEN	\$1.728	\$719	42%	-	-	-	\$719	42%
UNIREPUSTOS	\$1.152	\$111	10%	-	-	-	\$111	10%
MIRASOL	-	\$982	-	\$552	\$869	157%	\$1.847	335%
ASSA	\$6.266	\$6.626	106%	\$3.884	\$2.799	72%	\$9.424	93%
AUTOSIERRA	\$756	\$543	72%	-	-	-	\$543	72%
CENTRAL CAR	\$2.438	\$2.654	110%	\$276	\$27	10%	\$2.681	100%
VEHYSA	\$1.920	\$1.572	82%	-	\$27	-	\$1.598	83%
AUDESUR	\$2.790	\$1.265	45%	-	-	-	\$1.265	45%
ECUA-WAGEN	\$1.296	\$31	2%	-	-	-	\$31	2%
IMBAUTO	\$1.976	\$1.111	56%	\$1.452	\$1.484	102%	\$2.596	76%
METROCAR	-	\$245	-	\$1.026	\$272	22%	\$467	45%
PROAUTO	\$3.445	\$1.229	36%	\$2.998	\$3.947	132%	\$5.176	80%
AUTOCONSA	\$4.732	\$5.096	130%	-	-	-	\$5.096	130%
ECUA-AUTO	-	\$1.052	-	-	-	-	\$1.052	-
TOTAL	\$45.054	\$51.156	114%	\$12.146	\$12.072	99%	\$63.227	111%

Hitos importantes para la consecución de los objetivos comerciales fueron:

- 1) La producción sostenida que generaron Emaulme y Assa tanto en livianos como en camiones.
- 2) El arranque de operaciones con Automotores Continental (Quito y Guayaquil).
- 3) El fortalecimiento de la relación con Induauto, concesionario que superó en varias ocasiones, las 100 operaciones mensuales.

Al cierre de 2012, la originación de concesionarios no relacionados a CreditMétrica, superó el 50%, permitiendo una sana diversificación, tal como se muestra en la gráfica expuesta:

DISTRIBUCIÓN POR CARACTERÍSTICA



A lo largo del año, CrediMétrica alcanzó una producción creciente y los volúmenes de cartera procesados la convirtieron en la segunda fuente de financiamiento para General Motors, lo que propició condiciones adecuadas para emprender, por iniciativa de la Marca, proyectos conjuntos que deberían concretarse en el presente año.

e. Comportamiento de la cartera

Con corte a 31 de diciembre de 2012, el total de cartera administrada por CrediMétrica llegó a USD 85.4 MM distribuidos en 6.383 operaciones. USD 19MM (681 operaciones) corresponden a camiones y USD 67.4MM (5.702 operaciones) corresponden a livianos.

La cartera vencida cerró con un índice del 1.87%, en términos monetarios la cifra es de USD 1.6MM sobre los cuales, 2.87% concierne a cartera de camiones y 1.59% a la de livianos.

DÍAS MORA	CUOTA PENDIENTE	# CLIENTES
DE 31 A 60 DÍAS	342,202.72	385
DE 61 A 90 DÍAS	307,165.94	223
DE 91 A 180 DÍAS	501,840.07	210
MÁS DE 180 DÍAS	468,814.76	76
TOTAL GENERAL	1,620,023.49	894

Durante 2012, la cartera de CrediMétrica mostró un comportamiento estable, aunque todavía persisten algunos casos antiguos, pendientes de solución.

Por el lado de la recaudación, los indicadores fueron mostrando importantes mejoras, pues de un total de USD 27.3MM, se logró recaudar USD 26.9MM en cuotas, lo que representa un 98.23%.

Adicionalmente, hacia finales de año la compañía decidió:

- 1) Contratar una empresa especializada en el ramo, con infraestructura y recursos suficientes para atender los volúmenes de cartera de CrediMétrica.
- 2) Crear una estructura propia de Recuperaciones para acelerar:
 - a. Los procesos de aprehensión y venta de los vehículos.
 - b. El inicio de acciones legales hacia clientes morosos.

Consideramos que ambas acciones fueron acertadas y los resultados podrán evidenciarse de modo más claro, durante el primer semestre del año en curso.

Preservar la calidad de la cartera y acelerar dramáticamente el proceso de ejecución son prioridades absolutas para 2013.

f. Estructura del Balance

Los Auditores Externos completaron la revisión de los estados financieros para el ejercicio económico 2012 y el resultado fue una opinión sin ninguna salvedad.

La utilidad del año en mención, le permitió a la Empresa, fortalecer su patrimonio y 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 DEL PATRIMONIO				
	2009	2010	2011	2012
CAPITAL SOCIAL	\$150.800	\$150.800	\$500.800	\$500.800
RESERVA LEGAL	\$0	\$0	\$14.459	\$79.244
RESERVA FACULTATIVA				\$713.198
APORTES FUTURA CAPITALIZACIÓN	\$0	\$0	\$250.000	\$0
VALUACIÓN DE OTROS ACTIVOS A LARGO PLAZO				\$218.052
RESULTADOS ACUMULADOS	-\$59.185	\$207.787	\$784.712	\$774.531
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	\$91.615	\$358.587	\$1.549.971	\$2.285.825

El fortalecimiento del patrimonio también influyó positivamente sobre los indicadores de relación de patrimonio vs. total activos y total pasivos.

CREDIMETRICA S.A.				
	2009	2010	2011	2012
PATRIMONIO VS TOTAL ACTIVOS	6%	3%	10%	15%
PATRIMONIO VS TOTAL PASIVOS	6%	4%	11%	17%

Hoy la Empresa muestra indicadores comparables con el sistema financiero y ciertamente reflejan la solvencia lograda.

La mejoría de la liquidez se muestra en la cuenta bancos e inversiones, que al 31 de diciembre del 2012 reportó USD 755.783. Cifra superior a los anteriores ejercicios.

Si bien la situación de liquidez mejoró en el año, ésta continúa siendo un aspecto a fortalecer, ya que es una variable crítica para dinamizar el giro del negocio.

- I. **Análisis del activo:** los activos totales se mantuvieron en los mismos niveles que el período anterior y ascienden a USD 15.537.991. 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	2012
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	\$327.856	\$125.404	\$605.862	\$755.783
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	\$1.031.377	\$7.771.036	\$10.854.797	\$10.519.537
CUENTAS POR COBRAR	\$99.480	\$2.238.908	\$3.945.428	\$3.645.832
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	\$112.907	\$148.406	\$204.430	\$239.989
OTROS ACTIVOS	\$12.116	\$44.541	\$441.540	\$376.851
TOTAL ACTIVOS	\$1.583.736	\$10.328.295	\$16.052.057	\$15.537.992

- II. **Análisis del pasivo:** los pasivos ascendieron a USD 13.252.166, representando una disminución del 8,6% sobre el año 2011. Al igual que el comentario en los activos, la mejoría de los índices es importante ya que el patrimonio de la empresa se ha fortalecido. Las principales cuentas del pasivo son:

CREDIMETRICA S.A.				
ESTRUCTURA DE BALANCE				
	2009	2010	2011	2012
OBLIGACIONES FINANCIERAS	\$825.000	\$3.073.693	\$1.988.935	\$1.504.221
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR	\$642.359	\$6.723.835	\$12.060.121	\$11.137.523
OBLIGACIONES FISCALES	\$14.389	\$85.888	\$243.712	\$374.586
PASIVOS ACUMULADOS	\$10.374	\$86.292	\$209.319	\$235.837
TOTAL PASIVOS	\$1.492.122	\$9.969.708	\$14.502.087	\$13.252.166

III. **Estados de Resultados, Pérdidas y Ganancias:** al término del ejercicio, la compañía logró una utilidad de USD 1.207.147 antes de impuestos y participación laboral, cifra superior a la presupuestada.

CREDIMETRICA S.A.	
DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES	
	2012
UTILIDAD BRUTA	\$1.207.147
(-15%) PARTICIPACIÓN LABORAL	-\$181.072
(-25%) IMPUESTO A LA RENTA	-\$258.273
UTILIDAD DESPUES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES	\$767.802
(-10%) RESERVA LEGAL	-\$76.780
UTILIDAD A DISPOSICIÓN DE LOS ACCIONISTAS	\$691.022

Respecto al destino de las utilidades, la Administración se permite recordar a los accionistas, que CrediMetrica adquirió el compromiso de no repartir dividendos, mientras las emisiones de REVNI's realizadas en 2011 y 2012 estén vigentes. El último vencimiento de éstas será en abril del 2014.

En consecuencia y en cumplimiento de este compromiso adquirido, la Administración solicita que no se repartan dividendos.

El 2012 fue un año de crecimiento para la Empresa, con avances importantes en diferentes frentes de su actividad.

Proyectamos un 2013 de consolidación, donde la prioridad será alcanzar un equilibrio entre la disminución acelerada de riesgos y el aumento de la participación de mercado.

Esta dualidad presenta un reto difícil de alcanzar, sin embargo la situación competitiva actual de CrediMétrica y su equipo humano, nos permiten ser optimistas frente a estos complicados objetivos que nos hemos trazado en una industria que seguirá decreciendo.



ARTURO VINUEZA
GERENTE GENERAL