

CREDIMETRICA S.A.

INFORME DEL GERENTE GENERAL A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

ABRIL 01, 2015

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 2014.

a) Entorno macroeconómico y político

El año 2014 tuvo un primer semestre muy estable y parecido al 2013, con altos índices de liquidez en el sistema financiero y relativa confianza de los consumidores que demandaron productos de consumo, autos y vivienda, productos que tuvieron gran facilidad en ser financiados.

La calificación de riesgo país del Ecuador tuvo 2 mejoras importantes que le permitieron al País, acceder nuevamente al mercado de valores internacional por primera vez desde el famoso "default" al inicio del gobierno de Correa.

El segundo semestre comenzó a mostrar ciertos problemas estructurales del modelo de desarrollo socio-económico del gobierno, que se basa en un gasto público importante como motor de la economía.

La reducción de ingresos al presupuesto por la marcada disminución del precio del petróleo, así como el crecimiento de la importación de derivados de petróleo por el mantenimiento de la refinería de Esmeraldas, ha puesto una enorme presión en la balanza comercial y en el gasto fiscal.

La proforma presupuestaria reflejó algunos de estos impactos y con los pocos ajustes que se incluyeron, era evidente que serían necesarias mayores medidas para mantener algún nivel de estabilidad económica, sin cambio de modelo.

Las medidas adoptadas a finales de diciembre, pretenden aumentar la recaudación fiscal y reducir posibles ventanas abiertas, pero también desincentivan el mercado de valores local al eliminar las exenciones para instrumentos de renta fija y crear un nuevo impuesto a las ganancias de capital en utilidades por transferencia de acciones.

Los problemas de manejo de la economía se le complicaron aun más al gobierno, por el fortalecimiento global del dólar que impactó a nuestros principales socios comerciales con devaluaciones del 20% al 30%. Esto abarata nuestras importaciones y obviamente las fomenta, pero en otro lado de la moneda, debilita las exportaciones, golpeando aun más la débil balanza comercial.

b) Entorno microeconómico para CrediMetrica

Algunas de las nuevas medidas mencionadas anteriormente, afectaron adversamente a la operación de CrediMetrica. La presupuestada emisión de obligaciones y titularización, que reemplazarían a los REVINS, se pusieron en espera hasta tener más claridad acerca de la posible demanda y la publicación de los respectivos reglamentos a nuevas leyes que norman estos procesos.

Al cierre de 2014, la industria automotriz logró un mejor desempeño, frente a lo previsto a inicios de año.

Las ventas anuales fueron de 120.060 unidades, lo que significa un crecimiento del 5.5% en relación al año 2013.

De este total, General Motors comercializó 53.574 unidades, lo que le permitió alcanzar un 44,62% en términos de participación de mercado.

El entorno para CrediMetrica se mostró positivo, no sólo por el interés del público en adquirir bienes de este tipo, sino también porque las compras de cartera automotriz por parte de diferentes instituciones, se mantuvieron en niveles adecuados.

c) Gestión comercial

Durante el año 2014, CrediMetrica instrumentó 3.669 operaciones de vehículos livianos (4.281 en 2013) y 658 operaciones de camiones (484 en 2013).

En términos de volumen, el monto de cartera procesada ascendió a 82.8 millones de dólares, es decir, existió un crecimiento de 1.06% más que el año pasado.

De ese total, el 50,1% se originó en concesionarios fuera del grupo accionario y con quienes CrediMetrica mantiene acuerdos de servicio de análisis, procesamiento y administración de créditos.

Las operaciones de Chevrolet representaron el 95% de la cartera de livianos, mientras que en camiones éstas son el 98%. En consecuencia, la relación entre General Motors y CrediMetrica se ha visto fortalecida, siendo ahora frecuentes las reuniones comerciales y también el desarrollo de proyectos conjuntos.

d) Gestión financiera

El desafío permanente de nuestra área financiera es vender eficientemente la cartera procesada, a fin de pagar cumplidamente a los concesionarios.

En el año se realizaron ventas a 14 instituciones financieras, lo que muestra una diversificación saludable del portafolio de compradores.

e) Administración de cartera

El comportamiento de la cartera que administra CrediMetrica por encargo de las instituciones financieras mantiene la tendencia de mejora, ya mostrada a finales del año 2013.

Adicionalmente durante el último trimestre del año se implementaron algunos cambios estructurales, que estamos convencidos permitirán continuar y acentuar la tendencia positiva.

f) Estructura del Balance

Los Auditores Externos han completado la revisión de los estados financieros para el ejercicio económico 2014, cuyo resultado generó una opinión sin ninguna salvedad.

El resultado del ejercicio 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. EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
CAPITAL SOCIAL	\$ 150,800	\$ 150,800	\$ 500,800	\$ 500,800	\$ 1,001,600	\$ 3,000,000
RESERVA LEGAL	\$ 0	\$ 0	\$ 14,459	\$ 79,244	\$ 156,024	\$ 282,220
RESERVA FACULTATIVA				\$ 713,198	\$ 212,398	\$ 0
APORTES FUTURA CAPITALIZACIÓN	\$ 0	\$ 0	\$ 250,000	\$ 0	\$ 0	\$ 0
VALUACIÓN DE OTROS ACTIVOS A LARGO PLAZO				\$ 218,052	-\$ 41,582	\$ 0
OTROS RESULTADOS INTEGRALES	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 15,419
RESULTADOS ACUMULADOS	-\$ 59,185	\$ 207,787	\$ 784,712	\$ 774,531	\$ 1,959,702	\$ 1,271,457
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	\$ 91,615	\$ 358,587	\$ 1,549,971	\$ 2,285,825	\$ 3,288,143	\$ 4,569,096

La mejoría del patrimonio también influye positivamente sobre los indicadores de relación de patrimonio vs. total activos y total pasivos.

CREDIMETRICA S.A.

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
PATRIMONIO VS TOTAL ACTIVOS	6%	3%	10%	15%	17%	20%
PATRIMONIO VS TOTAL PASIVOS	6%	4%	11%	17%	20%	27%

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

La mejora de la liquidez de la empresa se muestra en la cuenta Bancos e Inversiones, que al 12/31/14 reportó \$ 2,842,348. Cifra superior a los anteriores ejercicios.

Durante el año 2015, continúa siendo una prioridad el manejo de esta variable crítica para dinamizar el giro del negocio.

Análisis del activo: los activos totales se incrementaron en un 15.92% y ascienden a \$ 22,656,112 guardando consistencia con la mejoría en liquidez y patrimonio.

Las principales cuentas del activo son:

CREDIMETRICA S.A.

ESTRUCTURA DEL BALANCE

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	\$ 327,856	\$ 125,404	\$ 605,862	\$ 755,783	\$ 1,539,607	\$ 2,842,348
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	\$ 1,031,377	\$ 7,771,036	\$ 10,854,797	\$ 10,519,537	\$ 12,673,878	\$ 12,230,932
CUENTAS POR COBRAR	\$ 99,480	\$ 2,238,908	\$ 3,945,428	\$ 3,645,832	\$ 4,698,583	\$ 6,790,221
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	\$ 112,907	\$ 148,406	\$ 204,430	\$ 239,989	\$ 228,492	\$ 368,697
OTROS ACTIVOS	\$ 12,116	\$ 44,541	\$ 441,540	\$ 376,851	\$ 403,498	\$ 423,914
TOTAL ACTIVOS	\$ 1,583,736	\$ 10,328,295	\$ 16,052,057	\$ 15,537,992	\$ 19,544,058	\$ 22,656,112

Análisis del pasivo: los pasivos ascienden a \$ 18,087,016 representando un aumento del 11.26% sobre el año 2013. Al igual que el comentario en los activos, la mejoría de los índices es notable ya que el patrimonio de la empresa se ha fortalecido.

Las principales cuentas del pasivo son:

CREDIMETRICA S.A.

ESTRUCTURA DEL BALANCE

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
OBLIGACIONES FINANCIERAS	\$ 825,000	\$ 3,073,693	\$ 1,988,935	\$ 1,504,221	\$ 848,916	\$ 1,136,388
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR	\$ 642,359	\$ 6,723,835	\$ 12,060,121	\$ 11,137,523	\$ 13,965,153	\$ 15,624,880
OBLIGACIONES FISCALES	\$ 14,389	\$ 85,888	\$ 243,712	\$ 374,586	\$ 801,435	\$ 845,112
PASIVOS ACUMULADOS	\$ 10,374	\$ 86,292	\$ 209,319	\$ 235,837	\$ 640,410	\$ 480,635
TOTAL PASIVOS	\$ 1,492,122	\$ 9,969,708	\$ 14,502,087	\$ 13,252,167	\$ 16,255,914	\$ 18,087,016

Estados de Resultados, Pérdidas y Ganancias: la estrategia adoptada durante todo el año 2014 dio buenos resultados, lo que se ve reflejado en una utilidad al terminar el ejercicio antes de impuestos y participación laboral de \$2,239,452. Cifra superior a la presupuestada reflejando un crecimiento del 1.5% con respecto al año 2013.

CREDIMETRICA S.A.

DISTRIBUCIÓN DE LAS UTILIDADES

	2014
UTILIDAD BRUTA	\$ 2,239,452
(-15%) PARTICIPACIÓN LABORAL	\$ 338,231
(-22%) IMPUESTO A LA RENTA	\$ 635,688
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES	\$ 1,265,534
(-10%) RESERVA LEGAL	\$ 126,553
UTILIDAD A DISPOSICIÓN DE LOS ACCIONISTAS	\$ 1,138,980

Conforme a los objetivos trazados y presupuesto operativo, el 2014 fue un año de consolidación para CrediMetrica, con logros significativos en los diferentes procesos del negocio y de posicionamiento comercial.

Con una visión conservadora para enfrentar las dificultades previstas para el 2015, la Gerencia General recomienda la capitalización total de las utilidades generadas en el año 2014.

El 2015, promete ser un año muy difícil para el País. La desaceleración del crecimiento económico, la introducción de cuotas y salvaguardias para la industria automotriz, los bajos precios del petróleo, la pérdida de confianza en la gestión económica y la falta de claridad en el modelo de desarrollo tienen a empresarios y consumidores muy nerviosos.

Sin embargo, CrediMetrica, como empresa de servicios, apalancada en su equipo humano y sus fortalezas en sistemas y procesos, tiene la flexibilidad de ajustarse rápidamente al entorno y buscar alternativas de productos dentro de su mundo de clientes y empresas-



ARTURO VINÚEZA URGELLES
Gerente General