

Quito, 23 de marzo de 2015.

Señores

Accionistas de Originarsa S.A.

Ciudad.

En mi calidad de Gerente General de la compañía Originarsa S.A., pongo a su consideración el presente informe correspondiente al ejercicio fiscal del año 2014, en cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución 921430013 de la Superintendencia de Compañías.

ENTORNO ECONOMICO

El 2014 fue un año de recuperación en las ventas del sector automotriz, pues a pesar de que se mantuvieron las restricciones a las importaciones de vehículos y CKD's que están vigentes desde mayo del 2012, el mercado presentó una aceleración en ventas en el último trimestre del año ante los rumores de incremento en el precio de los vehículos. En el año 2014 se vendieron 120.007 vehículos nuevos, lo cual representó un incremento del 5,4% respecto a las unidades vendidas en el año 2013.

Ventas de Vehículos Nuevos

Año	2010	2011	2012	2013	2014
Total Ventas	132,172	139,491	121,446	113,812	120,007
Variación anual	42.5%	5.5%	-12.9%	-6.3%	5.4%

En cuanto al acceso al crédito, el 2014 fue un año de alta liquidez para las entidades del sistema financiero, por lo tanto no se presentaron restricciones en la oferta de crédito automotriz. La alta liquidez experimentada en la economía en el año 2014 hizo que se incrementara la venta de contado y lo que se denomina en el sector automotriz como "falso contado", es decir compras de vehículos mediante créditos de consumo otorgados por bancos y cooperativas. También se registró un incremento en la competencia por parte de entidades no financieras que generan crédito de vehículos, las cuales están vinculadas con grupos económicos pertenecientes al sector automotriz.

Originarsa creció un 11% en el número de operaciones de crédito generadas respecto al año 2013, es decir tuvo un crecimiento mayor al crecimiento del mercado, lo cual implica que la empresa creció en su participación en el financiamiento automotriz.

El año 2015 presenta un escenario diferente al del 2014. La caída importante en el precio del petróleo experimentada desde el segundo semestre del año pasado y que se acentuó en los primeros meses del año ha generado una reducción importante de los ingresos del estado, déficit fiscal y reducción de la liquidez en la economía. Adicionalmente el dólar se ha apreciado

lo cual hace menos competitivas las exportaciones ecuatorianas. El Gobierno, para contrarrestar el efecto la apreciación del dólar y evitar una mayor salida de divisas por importaciones, acaba de implementar una sobretasa arancelaria de hasta el 45% que afecta a una gran gama de productos importados. Los efectos de esta coyuntura se están reflejando en la reducción de la liquidez de la economía, la pérdida de empleos en el sector público y privado y atrasos en los pagos a contratistas y proveedores del sector público.

En particular el sector automotriz se vio afectado desde el mes de Enero de este año con nuevas medidas de restricción de importaciones que reducen los cupos de importación en un 20% a los CKD's y entre 40%-50% a los vehículos importados, por lo cual se estima que las ventas anuales de vehículos nuevos se reducirá a 85.000 unidades.

PARTICIPACION DE MERCADO POR MARCA

En el 2014 las marcas de vehículos livianos tuvieron resultados diversos respecto al año 2013.

Se pudo observar la recuperación de la participación de mercado de Chevrolet, crecimiento en ventas de Mazda, Greatwall, Hyundai y Volkswagen y caídas en las ventas y participación de marcas como Nissan y Renault, otras marcas importantes como Toyota, Ford mantuvieron sus niveles de ventas.

MARCA	TOTAL 2012	PARTICIP. 2012	TOTAL 2013	PARTICIP. 2013	TOTAL 2014	PARTICIP. 2014	VAR. UNID	VAR. %
CHEVROLET	54,947	45.2%	50,195	44.1%	53,574	44.6%	↑ 3379	↑ 7%
FORD	4,254	3.5%	4,086	3.6%	4,164	3.5%	↑ 78	↑ 2%
GREAT WALL	2,090	1.7%	1,688	1.5%	2,160	1.8%	↑ 472	↑ 28%
HYUNDAI	12,296	10.1%	9,629	8.5%	10,623	8.9%	↑ 994	↑ 10%
JAC	1,086	0.9%	1,175	1.0%	1,273	1.1%	↑ 98	↑ 8%
KIA	10,144	8.4%	12,300	10.8%	12,038	10.0%	↓ -262	↓ -2%
MAZDA	5,120	4.2%	6,402	5.6%	6,916	5.8%	↑ 514	↑ 8%
NISSAN	7,051	5.8%	6,576	5.8%	6,019	5.0%	↓ -557	↓ -8%
RENAULT	2,685	2.2%	2,533	2.2%	2,487	2.1%	↓ -46	↓ -2%
TOYOTA	6,840	5.6%	6,425	5.6%	6,476	5.4%	↑ 51	↑ 1%
VOLKSWAGEN Livianos	2,489	2.0%	1,534	1.3%	1,881	1.6%	↑ 347	↑ 23%
OTROS	12,444	10.2%	11,269	9.9%	12,396	10.3%	↑ 1127	↑ -9%
TOTAL MERCADO	121,446	100.0%	113,812	100.0%	120,007	100.0%	↑ 6195	↑ 5%

Es importante destacar que las medidas de restricción de importaciones no afectan a la venta de buses y de vehículos de carga liviana y pesada.

ASPECTOS RELEVANTES DEL 2014

- Originarsa incrementó las compras de cartera de vehículos a USD 67,5 millones, lo cual representa un incremento del 9% en monto y un 11% en número de unidades financiadas respecto al año 2013. El monto promedio de los créditos el cual se redujo ligeramente de USD 18.670 a USD 18.311.

- Se vendió cartera por USD 66,3 millones. Las ventas de cartera se incrementaron en un 7% respecto al año 2013. Se incorporó a la Cooperativa 29 de Octubre en el portafolio de clientes de ventas de cartera.
- La venta de cartera con recurso parcial se redujo del 61% al 51% del total de ventas realizadas, consiguiendo un mejor mix en las ventas de cartera.
- La cartera vencida experimentó un crecimiento en el segundo semestre del año cerrando con un ratio de vencido y no devenga de más de 15 días de 3,32%, medido según el estándar bancario, el cual de todas formas mantiene un mejor desempeño comparado con otras entidades que generan crédito automotriz.
- La empresa adquirió nuevas y modernas oficinas que amplían nuestra capacidad instalada.
- El presupuesto de compraventa de cartera se cumplió en un 92%.

RESULTADOS FINANCIEROS

- Los resultados del ejercicio económico del 2014 fueron positivos. Los activos experimentaron un incremento del 27%, los pasivos se incrementaron en 25% y como consecuencia el patrimonio se incrementó en un 29%. Se distribuyeron USD 450m en dividendos correspondientes a las utilidades retenidas del año 2011.
- La utilidad del ejercicio después de impuestos y participación de trabajadores fue de USD 1'457m lo cual representa una reducción del 7,5% respecto al año anterior.
- El capital de trabajo se mantuvo positivo y se incrementó a USD 4.343 m. La compañía mantiene excelentes indicadores de liquidez, bajo nivel de apalancamiento y muy buenos índices de rentabilidad, lo cual hace que sea una empresa muy solvente y rentable.
- Se sugiere a los accionistas que se paguen los dividendos correspondientes a las utilidades no distribuidas del año 2012, mientras que las utilidades del ejercicio 2013 y 2014 aún no sean aún distribuidas con el fin de sustentar los nuevos proyectos de inversión de la empresa.

OBJETIVOS ESTRATEGICOS 2015

A pesar de que las dificultades se mantienen en la economía y en el sector automotriz, Originarsa mantiene como objetivo seguir creciendo y mejorar su desempeño, para lo cual se van a implementar las siguientes estrategias:

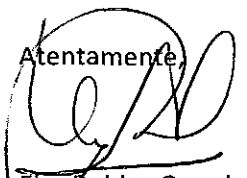
- Crece en participación de mercado, la empresa quiere incrementar a un 9% su participación de mercado en crédito de vehículos livianos nuevos, para lo cual deberá cumplir presupuesto de compras de cartera de USD 72mm anuales a través de crecer en colocación en la marca Chevrolet, con especial enfoque en la ciudad de Quito y crecer en la colocación de créditos en vehículos Seminuevos.

- Mejorar el aporte y gestión de la Fábrica de Crédito. Se requiere que la fábrica cambie de una visión estrictamente operativa y crediticia a una visión de negocios que nos permita cumplir con presupuesto de compra de cartera de Vehículos Pesados USD 3'600M, incrementar % Facturación/Aprobación de créditos aprobados en fábrica y mejorar % de aprobación de Fábrica.
- Mejorar la Administración y Recuperación de la Cartera. En este año es crítico mejorar los procesos de control y recuperación de la cartera vencida con el objetivo de llegar a un ratio de cartera vencida de 3,4% al cierre del año.
- Mejorar la estructura y proceso de las ventas de cartera, para lo cual es importante diversificar la venta en los diferentes bancos compradores, reducir la venta de cartera con recurso parcial y mejorar los porcentajes de aprobación de las bases ofertadas.
- Diversificar Ingresos, aprovechar el "know-how" que posee la empresa en el análisis y administración de crédito para calificar crédito de vivienda y generar ingresos por servicios de administración de Crédito.

CUMPLIMIENTO DE NORMAS

- Las disposiciones del Directorio y de la Junta General de Accionistas se han cumplido a cabalidad y sus atribuciones se han llevado a cabo conforme las normas legales y estatutarias.
- En el ejercicio del 2014 no se han producido hechos extraordinarios en el ámbito administrativo, laboral y legal que deban ser comentados.
- En el 2014 se cumplió con todos los procesos de control interno, así como con todas las revisiones de auditoría externa, dando como resultado un informe limpio de observaciones.
- Declaro que la compañía respeta las normas de propiedad intelectual y derecho de autor en todos sus procedimientos.

Es todo cuanto puedo informar en cuanto a mis atribuciones y obligaciones como Gerente General de esta compañía.

Atentamente,

 Elsa Robles Granda
 GERENTE GENERAL