

Quito, 26 de marzo de 2015

**SEÑORES ACCIONISTAS
INTERCARVE S. A.
CIUDAD**

Estimados Señores:

De conformidad con las normas legales y estatutarias de Intercarve S. A. tengo el agrado de poner a su consideración el informe anual de labores del Gerente General de la empresa, correspondiente al año 2014.

1. ENTORNO MACROECONÓMICO

1.1. ENTORNO ECONÓMICO DEL PAÍS

En el transcurso del año de 2014 se presentaron en el contexto económico del País varias condiciones y cambios frente al 2013, que vale la pena mencionar en este informe y que considero de relevancia, para comprender en el ambiente de negocios, en que realizamos nuestra gestión, de las cuales las más críticas de mencionar son las siguientes:

- **Indicadores Económicos:**
 - Para el 2014 se estima que el PIB cierre con un valor aproximado de \$101.094.156, en dólares corrientes, lo que implicaría un incremento del 4% frente al 2013. Además que el PIB per cápita para el 2014 alcance \$6.307.56 frente a los \$5.988.85 del 2013, para una población total cercana a los 16 millones de habitantes.
 - La inflación anual al cierre del 2014 alcanzó el 3.53%, frente a 2.17% del 2013.
 - La tasa de desempleo al cierre del 2014 fue de 4.54%, mejoró frente al 2013 que era de 4.86%.

- El presupuesto general del estado en el 2014 supero los 34 mil millones, lo que generó mucha inversión y gasto público, lo que implicó oportunidades para nuestra actividad.
 - El precio del petróleo en el 2013 terminó cerca de de \$90.00 por barril del WTI, que sirve de referencia para determinar el crudo ecuatoriano, durante el primer semestre del 2014 los precios estuvieron sobre los \$95.00 el barril, pero en el segundo semestre empezó un descenso paulatino, cerrando el 2014 con \$53.27 el barril, lo que significa que el crudo ecuatoriano terminó en \$48.00 por barril. La proforma del Estado para el 2015 está calculada con un precio de barril de \$79.70. Sin embargo, la producción de petróleo diario llegó en el 2014 a los 550.000 barriles, lo que implica un incremento en volumen del 8% frente al 2013.
 - Según el INEC, desde el 2013 hasta el 2015 los ingresos familiares en Ecuador superaron el costo de la Canasta Básica, el cual para el 2015 está en \$.653.21
-
- Sector Monetario y Financiero:
 - Durante el 2014 la tasa de interés efectiva para el sector consumo se mantuvo, a lo largo de todo el año, en el 16.30%, no existió ninguna variación frente al año 2013.
 - La Reserva Monetaria Internacional de libre disposición, cerró el 2014 con \$3.949.1 millones de US\$, es decir sufrió una reducción de 9.4% frente a la del 31/12/2013.
 - La Evolución del Volumen de Crédito del Sistema Financiero Privado del Ecuador, en el segmento de Consumo, se incrementó en un 22.7% frente al cierre del 2013, llegando a 1.422.8 millones de US\$ al cierre del 2014. En número de operaciones se incrementó en 9.7%, llegando a fines del 2014 a 5.651.099 operaciones de crédito en este segmento.

- Sector Externo:
 - Balanza Comercial Total: En el 2014 fue deficitaria en 727 millones de US\$, sin embargo mejoró frente a los niveles del 2013, donde fue deficitaria en \$1.040 millones de US\$.
 - Evolución Remesas: En el 2013 el país recibió por concepto de Remesas Familiares de trabajadores en el exterior \$2.449 millones, en el 2014 la proyección es que se alcance los \$2.432 millones, inferior en un 1% al año 2013. En orden de procedencia el 50.2% provienen de los EUA, el 30.1% de España y el 6.2% de Italia.
 - Deuda Externa Pública: En el 2013 cerró con un saldo 12.802 millones de US\$ o un 13.7% del PIB y en el 2014 ascendió a US\$17.455 millones, lo que implica un crecimiento neto de 36% o un 17.4% del PIB.
 - Durante el 2014 el país no logró modificar la matriz productiva y los problemas estructurales siguen con la misma tendencia. La dependencia de los ingresos petroleros, en base a precios altos, ha constituido una variable muy sensible.

Para el 2015 se prevé complicaciones importantes, un precio del barril de petróleo en el orden de los \$50.00, reducción de las inversión y gasto público, sobretasas arancelarias para reducir las importaciones de un sin número de partidas arancelarias, en el sector automotriz con reducción de cupos de importación y ensamblaje en el sector automotriz, así como posibles restricciones en la banca para el otorgamiento de crédito de consumo.

El Gobierno nacional busca reducir las importaciones en aproximadamente USD 3.000 millones en el 2015. El objetivo primordial es reducir la salida de divisas, ya que al tener una economía dolarizada las herramientas de política monetaria son limitadas y para contrarrestar la reducción de divisas por precios bajos de petróleo, además de proteger la Industria Nacional y su sector laboral, por las devaluaciones de los países vecinos y un dólar fuerte, que genera la pérdida de competitividad de los productos ecuatorianos exportables.



Las entidades de Control intensificaron su presión y solicitan modificaciones en la forma de operar, tanto a aseguradoras y concesionarios automotrices, lo cual puede repercutir en el normal desenvolvimiento de los negocios.

1.2. MERCADO DE ORIGINACION Y FINANCIAMIENTO DE VEHÍCULOS

La industria automotriz en el 2014 alcanzó las 120.000 unidades, superando en volumen al 2013.

El año 2014 se estima que el 10% de las ventas de vehículos nuevos fueron de contado, el 30% a crédito con plazos menores a 12 meses, el 10% crédito directo de concesionarios a plazos mayores a 360 días y el 50% restante a plazo mayores a 360 días financiados por bancos , financieras y cooperativas.

No existen datos ciertos de la cantidad de autos que se financian a plazos mayores a 360 días en el mercado, pero se calcula en una cifra aproximada de 60.000 unidades.

1.3. EVENTOS RELEVANTES

- En el mes de Febrero se realizaron las primeras ventas de cartera al sector financiero, las cuales continuaron durante todo el año.
- Desde Enero hasta Abril se financiaron los vehículos con la figura de aportación al Fideicomiso Automotores Continental II, sin embargo por temas de regulación de la autoridad la figura inviable, por lo que desde fines de Abril se inició los financiamientos con la Figura de Reserva de Dominio.
- Desde noviembre se comenzó a dar el servicio de originación y administración de cartera a la empresa Ecu Auto S.A.
- Se mejoraron los procedimientos operativos y de control con concesionarios, las aseguradoras y dispositivos.
- Con fecha 9 de diciembre de 2014, la administración comunicó a la Superintendencia de Compañías la proyección de resultados para el 2014, para salir de la causal de disolución, por las pérdidas del primer año de operación.

2.- ESTADOS FINANCIEROS DE FINAMÉRICA S. A.

2.1 ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de Diciembre del 2014 2013

	<u>Dic 2014</u>	<u>Dic 2013</u>	<u>Valor Absoluto</u>	<u>Valor Relativo</u>
ACTIVO	179,592.47	85,433.08	94,159.39	110%
<i>ACTIVO CORRIENTE</i>	<i>164,072.73</i>	<i>74,949.77</i>	89,122.96	119%
FONDOS DISPONIBLES	52,492.80	34,840.71	17,652.09	51%
CAJA GENERAL	100.00	50.00	50.00	100%
BANCOS LOCALES	52,392.80	34,790.71	17,602.09	51%
ACTIVOS FINANCIEROS	95,070.38	28,030.44	67,039.94	239%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES	94,940.38	6,284.03	88,656.35	1411%
CUENTAS POR COBRAR A VINCULADOS	-	21,340.00	(21,340.00)	-100%
CUENTAS POR COBRAR EMPLEADOS	130.00	406.41	(276.41)	-68%
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	16,509.55	12,078.62	4,430.93	37%
ANTICIPOS IMPUESTO A LA RENTA	-	400.00	(400.00)	-100%
CREDITO TRIBUTARIO IVA	(0.00)	9,998.62	9,998.62	100%
CREDITO TRIBUTARIO IVA RETENCIONES	16,509.55	1,680.00	14,829.55	883%
<i>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS</i>	<i>15,519.74</i>	<i>10,483.31</i>	5,036.43	48%
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS	15,519.74	10,483.31	5,036.43	48%
DEPRECIABLES	18,937.00	10,658.00	8,279.00	78%
DEPRECIACIONES ACUMULADAS	(3,417.26)	(174.69)	(3,242.57)	1856%

- El valor total de los activos se ve incrementado en US\$ 94M o 110%, por un incremento neto de los activos corrientes .
- El incremento en las cuentas de fondos disponibles y de las cuentas por cobrar comerciales es un reflejo de la activación del negocio en el 2014.

	<u>Dic 2014</u>	<u>Dic 2013</u>	<u>Valor Absoluto</u>	<u>Valor Relativo</u>
<u>PASIVO</u>	44,226.18	13,991.96	30,234.22	216%
PASIVO CORRIENTE	44,226.18	13,991.96	30,234.22	216%
OBLIGACIONES COMERCIALES	14,733.41	6,538.38	8,195.03	125%
CUENTAS POR PAGAR OTROS PROVEEDORES	14,733.41	6,538.38	8,195.03	125%
OBLIGACIONES FISCALES Y PATRONALES	24,772.77	7,102.68	17,670.09	249%
OBLIGACIONES FISCALES	5,438.57	4,528.47	910.10	20%
OBLIGACIONES SOCIALES	5,341.14	2,405.01	2,936.13	122%
DESCUENTOS DEL PERSONAL	482.97	169.20	313.77	185%
PARTICIPACION LABORAL	13,510.09	-	13,510.09	n/a
PROVISIONES DE GASTOS VENTAS	4,720.00	350.90	4,369.10	1245%
PROVISION OTROS GASTOS	4,720.00	350.90	4,369.10	1245%
<u>PATRIMONIO</u>	135,366.29	71,441.12	63,925.17	89%
CAPITAL	150,000.00	150,000.00	-	0%
CAPITAL SOCIAL	150,000.00	150,000.00	-	0%
RESULTADOS	(14,633.71)	(78,558.88)	63,925.17	-81%
PERDIDAS ACUMULADAS	(78,558.88)	(78,558.88)	-	n/a
UTILIDAD DEL EJERCICIO	63,925.17	-	63,925.17	100%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	179,592.47	85,433.08	94,159.39	110%

- El pasivo se ve incrementado en US\$ 30M un 216% con relación al cierre del año 2013. Dicho incremento obedece a un incremento de las obligaciones fiscales y patronales, por el incremento del servicio prestado a nuestros clientes.
- La estructura financiera al 31 de diciembre 2014, muestra que el 25% de los activos se financian con pasivos.
- El Patrimonio neto presenta un incremento de US\$ 63.9M, por la utilidad neta del año.

2.2 ESTADO DE RESULTADOS

Del 1 de Enero al 31 de Diciembre del año 2014

	Dic 2014	Dic 2013	Valor Absoluto	Valor Relativo
INGRESOS				
INGRESOS ORDINARIOS	429,886.74	20,000.00	409,886.74	2049%
GASTOS				
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTA	339,257.05	98,730.00	240,527.05	244%
UTILIDAD EN OPERACIONES	90,629.69	(78,730.00)	169,359.69	-215%
OTROS GASTOS Y PÉRDIDAS	(562.43)		(562.43)	n/a
PÉRDIDAS	-	(78,730.00)	(78,730.00)	100%
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION	90,067.26	(78,730.00)	168,797.26	-214%
PARTICIPACION TRABAJADORES	(13,510.09)	-	(13,510.09)	n/a
IMPUESTO A LA RENTA	(12,632.00)	-	(12,632.00)	n/a
UTILIDAD DEL AÑO	63,925.17	(78,730.00)	142,655.17	-181%

- El total de ingresos del ejercicio fueron de US\$ 429.8M, un incremento del 2049% frente al año anterior, principalmente por el volumen de operaciones a las que se ofreció el servicio.
- La utilidad operacional fue de US\$90.6M, tuvo un incremento del 215% frente al año inmediatamente anterior.
- Los ingresos incrementaron en 2049% y los gastos incrementaron en 244% frente al 2013.

- Debido a que en el 2014 se tuvo US\$90.6M de utilidad (antes de Impuesto a la renta y Participación de trabajadores), esto hace que la utilidad antes de participación laboral e impuestos sea mayor en US\$ 169 M o el 215% con relación al ejercicio anterior.
- La utilidad neta se incrementó en US\$63.9M ó el 181%, al pasar de una pérdida de US\$78.7M a una utilidad de US\$ 63.9M.

RECONOCIMIENTO:

Finalmente aprovecho la oportunidad para agradecer la confianza de los señores accionistas, el apoyo del Presidente de Compañía Ingeniero Patricio Pinto y la colaboración de todos los funcionarios y empleados de la empresa.

Atentamente,



Ing. Andrés Mancheno
GERENTE GENERAL