

**INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE
ACCIONISTAS DE LA COMPAÑÍA CENTRAL CAR S.A.**

MARZO 2.015

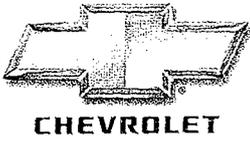
Señores Accionistas

Dando cumplimiento a lo previsto en los Estatutos Sociales de la Empresa, y de acuerdo a las normas dictadas para el efecto por la Superintendencia de Compañías, a continuación presentamos el Informe de la Administración por las actividades desarrolladas en el ejercicio económico terminado el 31 de Diciembre del 2014.

1.- ENTORNO

La economía del Ecuador, no ajena a la desaceleración económica mundial, empezó desde la mitad del año 2014 a sentir las consecuencias negativas que en ámbitos fiscales y de liquidez en la economía ha ocasionado la reducción de los ingresos por las exportaciones petroleras debido a la drástica caída del precio del barril de petróleo que de niveles promedio de \$90 dólares de los últimos años, ahora se ubica por debajo de los \$50 dólares p/b., afectando significativamente a los ingresos del estado. Esto como es lógico genera un impacto negativo directo en todas las actividades productivas, comerciales y financieras, ya que al haber sido el estado quien en una alta proporción influye en la dinámica de la economía, ahora nos veremos avocados a una paralización de muchos proyectos de inversión, y en general a una cadena de efectos negativos en la economía de las personas y empresas, niveles de desocupación, delincuencia, entre otros.

El efecto de la reducción de los ingresos del estado ha implicado ya medidas severas por parte del gobierno para frenar las importaciones prácticamente en el 75% de partidas arancelarias de productos importados durante el año 2014, con la aplicación de tasas arancelarias mayores que van del 5% al 45%, y que tienen como objetivo desincentivar el consumo de productos importados, controlando así también la balanza comercial de pagos y por ende cuidar la salud del sistema monetario de la dolarización.

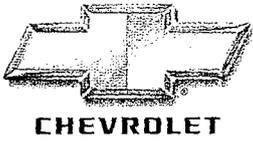


El comercio exterior medido a través de la balanza comercial fue negativa en -\$727 millones de dólares (dato incierto y menor al real que es desconocido y que motiva las salvaguardas), teniendo ingresos por exportaciones totales en el 2014 por \$25,732 millones, mientras que las importaciones se situaron en \$26,459 millones, siendo las importaciones no petroleras que pese a las restricciones impuestas por el gobierno, las que aumentan. Sin embargo de lo anterior, el déficit que arrastra el gobierno supera los -\$8,000 millones de dólares, lo que ha generado la necesidad de buscar mayor financiamiento externo.

La reducción en el ritmo de desempeño de la economía del país se empieza a sentir a partir del tercer trimestre del 2013, en el que la economía tuvo una tasa de crecimiento del 4,5% anual, disminuyendo al 3.4% en el 2014; y si comparamos con las del 2013 y 2012 que fueron del 4,6% y 5,2% respectivamente, demuestran una tendencia negativa preocupante que desencadena en la crisis que empezamos a sentir en este 2015, y que no sabemos con certeza cuando se recuperará, sin embargo exigen cambios drásticos tanto a nivel de las prioridades del gobierno en el cambio de la matriz productiva incentivando la creación de nuevas industrias que reduzcan la dependencia de los ingresos petroleros, como a nivel empresarial en la búsqueda de nuevas formas de ser más productivas y eficientes las actuales operaciones, y en el desarrollo de nuevas actividades generadoras de valor agregado para el país.

Por su parte la inflación anual del 2014 terminó en el 3,67%, incrementándose en relación a la del 2013 que estuvo en 2,70%; mientras que el salario mínimo tuvo un incremento del 4,11% para este 2015 respecto al 2014, pasando de \$340 a \$354 dólares.

En lo que tiene relación al entorno en que se ha desarrollado la industria automotriz durante el 2014, ésta permaneció controlada en cuanto a su tamaño a través de los cupos y regulaciones aplicadas desde años anteriores y que debían terminarse a finales del 2014, sin embargo la situación económica actual ha determinado que el gobierno mantenga su política restrictiva, ajustando aún más los cupos de importación (40% menos en vehículos importados y 20% menos en CKD's) para el presente año, así como incrementando los aranceles del 10% al 15% para CKD's (vehículos para ensamblaje local) y 45% en camiones, medidas que proyectan una reducción del 25% en las ventas de automotores para el 2015, misma que se prevé en 90,000 unidades (80,000 livianos y 10,000 camiones), respecto a las 120,000 comercializadas en el 2014.



2.- SITUACION COMERCIAL Y DE MERCADO

Las ventas de la industria automotriz en el año 2014 tuvieron un incremento del **5,4%**, siendo estas de **120,015 unidades** frente a **113,940 unidades** comercializadas en el mismo periodo del año anterior.

Por su parte la marca Chevrolet a nivel nacional vendió **53,574 unidades**, frente a 50,195 del año 2013, un incremento del 6,7%, porcentaje mayor a lo que crece la industria, y que le permitió una participación en el mercado del **44,6%** en el 2014, frente al 44.1% del 2013.

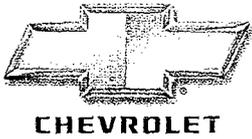
La zona centro por su parte, tiene una contracción de su tamaño frente a la industria nacional del **-5,15%**, pese a prácticamente mantener sus ventas en unidades, mismas que pasan de 12,147 del 2013 a **12,123 unidades** en el 2014. Las ventas de la marca Chevrolet en la zona, pasan de 5,121 a **4,812 unidades**, una reducción del **-5,9%**, consiguiendo una participación en el mercado del **39,7%** frente al 42,2% obtenido en el 2013.

Esta pérdida en la participación de mercado de la marca Chevrolet en la zona centro, está dada principalmente en el segmento de vehículos pasajeros, donde las ventas decrecen 6,1%, y se atribuye principalmente a una visible caída en la economía de la zona que afectó al segmento de clientes al que va dirigido nuestro producto, mismo que es muy vulnerable a cambios en precios dada su capacidad tanto de endeudamiento como de pago, y tomando en cuenta que el segmento de vehículos pasajeros es el de mayor peso en nuestras ventas.

2.1.- VEHICULOS CHEVROLET – CENTRAL CAR S.A.:

Las ventas de vehículos por parte de la compañía para el año 2014 se mantuvieron frente a las del año anterior, siendo estas de **916 unidades**, frente a 915 unidades del 2013. Del total de ventas del año, 839 unidades corresponden a vehículos livianos y 77 a camiones, teniendo en este último segmento, un crecimiento del 33% frente a las ventas del año anterior.

El detalle de ventas por agencia es el siguiente: 391 unidades Matriz (385 en 2013), 243 unidades Puyo (272 en 2013) y 282 unidades Bolivariana (258 en 2013).



Las ventas en dólares de la línea vehículos fueron de **\$ 19'480,702** y se obtiene una utilidad de **\$ 1'769,266** dólares que representa el **9,1%** de margen bruto sobre las ventas, **\$18'647,938** dólares de venta y **9,0%** de margen bruto en el 2013. El crecimiento en ingresos por venta de vehículos frente al 2013 es del **4%**. El presupuesto de ventas en dólares de esta línea aprobado para el 2014, se cumplió al **98%**.

2.2.- POSVENTA.-

Las ventas de los Talleres de Servicio, fueron de **\$ 732,449** dólares, frente a **\$ 631,955** dólares facturados el año anterior. La utilidad neta conseguida en esta línea es de **\$82,336** dólares (**\$75,162** dólares en el 2013).

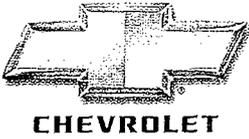
Las ventas de Repuestos por su parte, fueron de **\$ 1'395,648** dólares, frente a **\$ 1'266,031** dólares facturado el año anterior, y la utilidad bruta fue de **\$ 322,246** dólares, que representa un margen del **23,1%** sobre las ventas (**\$329,879** dólares y **26,1%** en el 2013). El incremento en ventas de repuestos y accesorios, es del **8%**. De la mano del crecimiento de pasos a los talleres, las ventas de repuestos y accesorios también crecieron, siendo a través de la venta de mano de obra del taller de latonería/pintura y accesorios colocados en unidades nuevas, las principales vías para esto.

El inventario de Repuestos y Accesorios al finalizar el año fue de **\$ 302,818** dólares, frente a **\$281,059** con el que iniciamos el 2014, un incremento del **7.7%**, sin embargo se encuentra en niveles manejables tanto en tamaño como calidad de inventarios. La rotación fue de **2,8** veces.

3.- ASPECTO SOCIETARIO – ADMINISTRATIVO – LABORAL – TRIBUTARIO – FINANCIERO.-

CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES DE LA JUNTA GENERAL Y DEL DIRECTORIO:

- a) **JUNTA GENERAL.-** La Junta General de Accionistas reunida el 2 de Abril del 2014 resolvió lo siguiente:



- Entregar por concepto de 15% de participación a empleados y trabajadores la suma de \$ 117,456.67 dólares.
- Pagar por concepto de impuesto a la renta la suma de \$ 151,237.70 dólares.
- Destinar la cantidad de \$ 51,434.94 dólares a Reserva Legal y \$ 262,914.48 a Reserva Facultativa.
- Declarar un Dividendo para Accionistas de \$ 200,000.00 dólares, mismo que fue cancelado en los tiempos solicitados por la Junta.
- Nombró como auditor externo a la firma BDO Ecuador Cia. Ltda., y fijó sus honorarios.
- Designó Oficiales de Cumplimiento Principal y Suplente de la Compañía, conoció y aprobó las reformas y actualizaciones del Manual para Prevenir el Lavado de Activos, el Código de ética de la Compañía, la Matriz de riesgos, las políticas, procedimientos, mecanismos, cronogramas de implementación y planes de capacitación referentes a la prevención del lavado de activos.

b) DIRECTORIO.- El Directorio de la Compañía en el 2014 sesionó en tres oportunidades: el 12 de Marzo, 28 de Agosto y 18 de Diciembre, reuniones en las que conoció la situación económica y financiera de la compañía, la actividad y el desarrollo de las diferentes líneas del negocio.

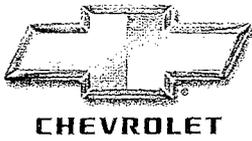
c) LABORAL.- Se cumplió con todas las disposiciones y obligaciones laborales vigentes.

d) TRIBUTARIO.- Con fecha abril del 2014 se procedió al pago del impuesto causado en el ejercicio económico del año 2013.

4.- SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

RESULTADOS: Las ventas netas al 31 de diciembre del 2014 alcanzan la suma de **\$21'608,762** dólares, (\$20'676,301 en el 2013), un incremento del 4.5%. El presupuesto de ventas se cumple al 99%.

COSTOS: El costo de ventas acumulado es de **\$ 18'961,550** dólares y representa el **87,7%** sobre las ventas, (\$18'208,187 y 88,1% sobre las ventas en el 2013).



UTILIDAD BRUTA: La utilidad bruta en ventas acumulado es de \$ 2'647,212 dólares y representa el 12,3% sobre las ventas, (\$2'468,114 y 11,9% sobre las ventas en el 2013).

GASTOS DE VENTAS Y ADMINISTRATIVOS: Totalizan \$ 2'078,416 dólares y representan el 9,6% sobre las ventas, (\$1'825,499 y 8,8% sobre las ventas en el 2013).

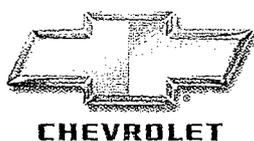
OTROS INGRESOS: Representan en el 2014, \$ 472,961 dólares, y corresponden principalmente a reposición de rebates (descuentos cubiertos por la marca) y pago de incentivos por cumplimiento de política comercial por parte de GM. Anteriormente este rubro se aplicaba mediante nota de crédito directamente al costo de ventas de vehículos, sin embargo por un cambio en la normativa legal, ahora la marca nos solicita que se facture mensualmente, y no es factible aplicarlo al costo de ventas, por esta razón se registra en la cuenta de otros ingresos. Adicionalmente en esta cuenta se incluye la facturación por reposición de gastos, venta activo fijo, intereses ganados sobre el financiamiento de vehículos y facturación de comisiones a terceros.

OTROS EGRESOS: Son de \$ 237,464 dólares y corresponden en su mayor parte al costo de las ventas contables que las hacemos por concepto de reposición de gastos de arriendo y guardianía que se comparten con otras empresas, así como por intereses pagados por préstamos para capital de trabajo.

UTILIDAD: En el año de análisis es de \$ 804,293 dólares que representa el 3,7% sobre las ventas, (\$ 783,044 y 3,8% sobre las ventas en el 2013). La utilidad presupuestada del año se cumple al 121% (\$ 664,589 dólares presupuesto 2014).

UTILIDAD SOBRE EL CAPITAL Y PATRIMONIO (DESPUÉS DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIÓN): Se obtiene en el 2014 una rentabilidad del 23,95% sobre el capital y del 15,09% sobre el patrimonio.

El año 2015 se proyecta complejo para el sector y en general para todas las actividades empresariales por la difícil situación económica a la que se enfrenta el país explicada al inicio del informe, sumado esto a una menor oferta de vehículos que dispondremos por las restricciones gubernamentales, lo que sin duda influirá en el normal desarrollo de las actividades de nuestra empresa, sus ingresos y rentabilidad, sin embargo procuraremos nuestro mayor esfuerzo para mantenernos activos, comercializar el



cupo de unidades que nos entregue la marca en las mejores condiciones de rentabilidad para la compañía, explotar nuevas oportunidades de negocio con los productos de valor agregado afines a la venta de vehículos, así como continuar creciendo en el negocio posventa y controlando en general la productividad y eficiencia de la empresa.

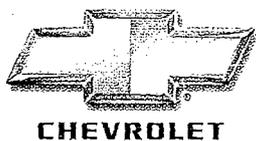
PROPUESTA Y RECOMENDACIÓN SOBRE EL DESTINO DE UTILIDADES:

La administración de la compañía propone que de la utilidad total del año 2014: \$ **804,293.04** dólares, se asigne el valor del 15% para participación de empleados y trabajadores: \$ **120,643.96** dólares; se cumpla con el pago del Impuesto a la Renta, esto sobre una base imponible de \$ 712,026.32 dólares equivalente a: \$ **156,645.79**; de la diferencia restante: \$ 527,003.29, se reste el 10% para Reserva Legal: \$ **52,700.33**, quedando la cantidad de \$ **474,302.96** a libre disponibilidad de los accionistas.

PAGO DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS POR UTILIDADES 2014 - NIIF	
Utilidad Contable antes de Participación a Empleados e Impuestos	\$ 804,293.04
Participación Empleados y Trabajadores	-\$120,643.96
Impuesto a la Renta según Conciliación	-\$156,645.79
Utilidad Neta después de Participación a Empleados e Impuestos	\$527,003.29
10% para Reserva Legal	-\$52,700.33
Utilidad a Disposición de Accionistas	\$474,302.96

Recomendación:

El directorio reunido el día 12 de Marzo del 2015, resolvió recomendar a la Junta General de Accionistas, el aumento del capital social de la compañía de la suma de US \$ 2'200.000,00 a la suma de US \$ 3'800.000,00 es decir en la cantidad de US \$ 1'600.000,00 con cargo a las siguientes cuentas: "Utilidades por el año 2014" a disposición de los accionistas: US \$ 474,302.96, y "Reserva Facultativa" US \$ 1'125,697.04, conforme consta y se detalla en el cuadro denominado "Cuadro de aumento de capital a US \$ 3'800.000,00 dólares, documento que se incluye en la memoria de la compañía por el ejercicio económico del año 2014 y que es entregado a todos los accionistas para su estudio y análisis.



Esta recomendación se la hace motivada en continuar fortaleciendo a la compañía, así como cumpliendo con requerimientos de General Motors del Ecuador a sus concesionarios, en el sentido de mantener un "Fondo de Maniobra" adecuado que permita a la compañía contar con los suficientes recursos para operar la empresa en el corto y mediano plazo, es decir para financiar su caja, cuentas por cobrar, inventario y otros activos corrientes, más aún en estos tiempos complicados donde se exige niveles de liquidez suficientes para enfrentar una inminente reducción de ingresos en el negocio.

De esta manera la Composición del Patrimonio de la empresa quedaría estructurada como se indica en la tabla siguiente.

NUEVA COMPOSICION DEL PATRIMONIO - NIIF					
	PATRIMONIO 31/12/14	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	CAPITALIZACION	PATRIMONIO 31/3/15
Capital	\$2,200,000.00			\$1,600,000.00	\$3,800,000.00
Reserva Legal	\$149,236.99	\$52,700.33			\$201,937.32
Reserva Facultativa	\$1,143,132.92			\$-1,125,697.04	\$17,435.88
Resultados 2014	\$527,003.29	\$-52,700.33		\$-474,302.96	\$0.00
TOTAL	\$4,019,373.20	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$4,019,373.20

Esta Recomendación deberá ser ratificada o rectificada por la Junta de Accionistas cuando se trate el punto correspondiente a Destino de Utilidades.

Por último agradecemos a los Señores Directores de la Compañía, Funcionarios y Empleados por toda la colaboración recibida en este período.

Hasta aquí el informe,

SR. PATRICIO SEVILLA COBO
PRESIDENTE DIRECTORIO

CENTRAL CAR S.A.

SANTIAGO SEVILLA GORTAIRE
GERENTE GENERAL