



INFORME GENERAL

1. ENTORNO ECONÓMICO

Según el Banco Central del Ecuador, en 2013 la economía de Ecuador creció un 4.5%, una desaceleración frente al 5.1% registrado en el 2012, y del 7.8% en el 2011. Mientras que según el Fondo Monetario Internacional, América Latina creció apenas el 2%.

El menor dinamismo de la economía obedece a la desaceleración del crecimiento del consumo, tanto público como privado, así como al menor aumento del gasto público respecto del registrado en 2012.

No obstante, el consumo y la inversión pública fueron los componentes que más contribuyeron al desempeño de la economía en 2013, ya que la demanda externa mantuvo un bajo crecimiento.

En este contexto, aumentaron el déficit fiscal y el déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos, y disminuyó la inflación que cerró en 2.7%, menor que la que se calculó en diciembre del 2012 en 4.16%.

El desempleo fue de 4.86%, ligeramente inferior al 5% con que se cerró el año anterior. En donde 8 de cada 10 empleos en el área urbana son generados por el sector privado, tendencia que se ha mantenido en los últimos años.

Según las cifras de la Asociación de Bancos Privados del Ecuador, durante el 2013 el crédito destinado a consumo tuvo un crecimiento menor al de años anteriores. Fue 7.42%. Mientras, en el 2012 subió 13.42% y en el 2011, 34.78%.

2. COMPAÑÍA

En el 2013, la compañía generó ingresos por USD 167,993M, obteniendo un crecimiento del 10% con relación al 2012. En el transcurso del año se abrieron 9 nuevas tiendas, llegando a sumar en total 112 tiendas a nivel nacional a finales de año.

El 76% de las ventas se realizan mediante crédito directo, un 13% en efectivo y el resto con tarjeta de crédito.

Handwritten signature and initials.



La campaña promocional de cuotas gratis se mantuvo. Esta oferta premia la puntualidad de nuestros clientes a través del ahorro en sus cuotas y nos ha permitido ser líderes en recordación dentro del mercado nacional.

Al final del año, formaron parte de la compañía casi 1.700 colaboradores.

3. ESTADOS FINANCIEROS

Los activos de la compañía sumaron USD 187,022M, que representó un incremento del 30% con respecto al cierre del 2012.

| Cifras en miles de dólares (M) | 2013 | 2012 |
|-----------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| ACTIVOS CORRIENTES | | |
| Efectivo y equivalente de efectivo | 1,266 | 2,661 |
| Fondos restringidos | 4,347 | 5,561 |
| Cuentas por cobrar comerciales, porción corriente | 99,449 | 78,782 |
| Cuentas por cobrar a partes relacionadas | 322 | 287 |
| Otras cuentas por cobrar | 2,957 | 1,479 |
| Inventarios, neto | 35,537 | 21,836 |
| Otros activos corrientes | 219 | 98 |
| Total Activos Corrientes | 144,097 | 110,704 |
| ACTIVOS NO CORRIENTES | | |
| Cuentas por cobrar comerciales, neto de porción corriente | 26,976 | 21,734 |
| Propiedad, mobiliario y equipo, neto | 8,380 | 6,293 |
| Activos intangibles, neto | 416 | 306 |
| Activo por impuesto diferido, neto | 6,152 | 4,357 |
| Inversiones en subsidiarias | 366 | 366 |
| Otros activos no corrientes | 634 | 493 |
| Total Activos No Corrientes | 42,924 | 33,549 |
| TOTAL ACTIVOS | 187,022 | 144,252 |

Las variaciones más significativas fueron:

- El incremento de las cuentas por cobrar brutas, al pasar de USD 113,654M en el 2012 a USD 148,171M en el 2013, que generó un crecimiento del 30%.

Las cifras netas incluyen la provisión para cuotas gratis por USD 8,258M y por estimación de cuentas incobrables de USD 16,993M.

Handwritten initials and a circle.

- b) Debido al desabastecimiento de algunos productos y a la restricción de importaciones en este tipo de mercancías, se decidió aumentar el stock de mercadería disponible para el primer trimestre del 2014. El total de inventarios con el que se cerró el 2013 tuvo un crecimiento del 59% con relación al de diciembre del 2012.
- c) Se liberó USD 1,213M de fondos restringidos y se disminuyó USD 1,395M el saldo de caja a diciembre del 2013. Entre ambos rubros la reducción fue del 32%, mejorando de esa manera la utilización de los recursos propios.
- d) Los activos fijos que corresponden a propiedad, mobiliario y equipo crecieron un 33%. Al cierre del 2013 sumaron USD 8,380M.

El total de pasivos al 31 de diciembre sumó USD 144,583M, reflejando un incremento del 27%.

| <i>Cifras en miles de dólares (M)</i> | 2013 | 2012 |
|-----------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| PASIVOS CORRIENTES | | |
| Préstamos bancarios | 4,171 | 7,315 |
| Obligaciones financieras, porción corriente | 6,255 | 852 |
| Otras obligaciones financieras, porción corriente | 45,148 | 41,362 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar | 37,021 | 18,987 |
| Cuentas por pagar a partes relacionadas | 391 | 1,045 |
| Beneficios a empleados | 4,130 | 2,960 |
| Impuestos por pagar | 7,806 | 7,995 |
| Total Pasivos Corrientes | 104,921 | 80,515 |
| PASIVOS NO CORRIENTES | | |
| Ingreso diferido | 19,288 | 14,317 |
| Obligaciones financieras, neto de porción corriente | 3,540 | 56 |
| Otras obligaciones financieras, neto de porción corriente | 14,072 | 17,132 |
| Beneficios a empleados, largo plazo | 2,650 | 1,495 |
| Total Pasivos No Corrientes | 39,652 | 33,000 |
| TOTAL PASIVOS | 144,583 | 113,515 |

Los efectos más relevantes dentro de los pasivos fueron:

- a) Aumento del 10% entre préstamos bancarios y obligaciones financieras, entre ambos sumaron USD 73,288M a diciembre del 2013.

Handwritten initials:
 H
 C



- b) Producto del incremento en inventarios, el saldo de cuentas por pagar a acreedores comerciales aumentó un 95%, al pasar a USD 37,021M.
- c) El ingreso diferido originado de la venta de garantía extendida aumentó un 35% al sumar USD 19,288M.

Dentro del Patrimonio, se muestra un incremento del 38% al llegar al final del 2013 a un valor de USD 42,439M. No se prevé reparto de dividendos al menos en los próximos 3 años.

| <i>Cifras en miles de dólares (M)</i> | 2013 | 2012 |
|----------------------------------------|----------------|----------------|
| PATRIMONIO | | |
| Capital social | 10,513 | 10,513 |
| Aportes para futuro aumento de capital | 6,300 | 5,000 |
| Reserva legal | 2,159 | 1,344 |
| Utilidades retenidas | 23,468 | 13,882 |
| Total Patrimonio | 42,439 | 30,738 |
| TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO | 187,922 | 188,252 |

Con respecto a los resultados obtenidos en el año 2013, el total de ingresos por venta de mercadería ascendió a USD 167,993M.

El margen bruto fue del 36.3% que equivalen a USD 61,004M, mostrando una mejora de 1.7% con respecto al margen del 2012. Mientras que el margen operativo subió 2.4%, al representar un 10.9% del total de ingresos por ventas.

| <i>Cifras en miles de dólares (M)</i> | 2013 | 2012 |
|-------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Ingresos por Ventas | 167,993 | 153,350 |
| Costo de Ventas | (106,989) | (100,290) |
| Utilidad Bruta | 61,004 | 53,059 |
| Ingresos financieros por ventas a crédito, neto | 11,805 | 6,182 |
| Gastos de distribución y venta | (40,203) | (33,823) |
| Gastos de administración | (14,310) | (12,445) |
| Utilidad de operación | 18,297 | 12,973 |
| Gastos financieros, neto | (2,500) | (2,347) |
| Otros ingresos (Gastos), neto | (2,125) | (5) |
| Resultado del Ejercicio antes de I.R. | 13,672 | 10,621 |
| Impuesto a la Renta | (3,273) | (2,534) |
| Utilidad Neta | 10,401 | 8,087 |

[Handwritten signature]



El margen de utilidad neta fue del 6.2% que representó un total de USD 10,401M.

La rentabilidad sobre los activos se mantuvo en 5.6%, mientras que el rendimiento sobre el capital, incluyendo los aportes para futuras capitalizaciones, llegó al 62%.

Agradezco a la confianza depositada,

Atentamente,

Ing. Raúl Chehade Rosas
GERENTE GENERAL
ARTEFACTA S.A.