

INFORME GENERAL

1. ENTORNO ECONÓMICO

El último informe del Banco Central de Ecuador (BCE) señaló que la economía creció 3,8% el año 2014 frente al 4,6% del 2013. Según el BCE, la tasa de variación anual del Producto Interno Bruto (PIB) en el 2014 estuvo determinada principalmente por la contribución al crecimiento del Gasto de Consumo Final de los Hogares (2.41 puntos porcentuales), seguido por las Exportaciones (1.66 puntos) e Inversión (1.02 puntos).

El país enfrenta una apreciación del dólar con respecto a otras monedas, lo que ha encarecido las exportaciones. Por ello, el Gobierno implementó salvaguardias comerciales a bienes importados que llegan hasta el 45%. Esto afecta a varios sectores de la economía que hasta el año pasado aportaban en gran parte del crecimiento económico.

Para este año, el Gobierno prevé que la economía crezca un 4,1%, pese al desplome de la cotización internacional del petróleo de 100 a 50 dólares en los últimos meses.

2. COMPAÑÍA

En el 2014, la compañía generó ingresos por USD 186,523M, obteniendo un crecimiento del 11% con relación al 2013. En el transcurso del año se abrieron 20 nuevas tiendas, llegando a sumar en total 139 tiendas a nivel nacional a finales de año.

El 66% de las ventas se realizan mediante crédito directo, un 12% en efectivo y el resto con tarjeta de crédito.

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.

La estrategia comercial del 2014 fue la introducción de nuevas líneas, entre ellas llantas, baterías y pequeños electrodomésticos. Y la ampliación de cobertura con tiendas de baja inversión, sobre todos en provincias del interior del país.

Al final del año, formaron parte de la compañía más de 2.142 colaboradores.



3. ESTADOS FINANCIEROS

Los activos de la compañía sumaron USD 202,882M, que representó un incremento del 8% con respecto al cierre del 2013.

<i>Cifras en miles de dólares (M)</i>	2014	2013
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo y equivalente de efectivo	1,452	1,266
Fondos restringidos	6,209	4,347
Cuentas por cobrar comerciales, porción corriente	108,942	99,449
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	-	322
Otras cuentas por cobrar	3,743	2,957
Inventarios, neto	37,558	35,537
Otros activos corrientes	254	219
Total Activos Corrientes	158,158	144,097
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Cuentas por cobrar comerciales, neto de porción corriente	26,677	26,976
Propiedad, mobiliario y equipo, neto	10,196	8,380
Activos intangibles, neto	504	416
Activo por impuesto diferido, neto	6,462	6,152
Inversiones en subsidiarias	-	366
Otros activos no corrientes	885	634
Total Activos No Corrientes	44,724	42,924
TOTAL ACTIVOS	202,882	187,022

Las variaciones más significativas fueron:

- El incremento de las cuentas por cobrar brutas, al pasar de USD 148,171M en el 2013 a USD 161,271M en el 2014, que generó un crecimiento del 9%.
Las cifras netas incluyen la provisión para cuotas gratis por USD 7,899M y por estimación de cuentas incobrables de USD 17,753M.
- El total de inventarios al cierre del 2014 fue de USD 37,558M, mostrando un crecimiento del 6% con relación al de diciembre del 2013.
- Los activos fijos que corresponden a propiedad, mobiliario y equipo crecieron un 22%. Al cierre del 2014 sumaron USD 10,196M.



El total de pasivos al 31 de diciembre sumó USD 148,459M, reflejando un incremento del 3%.

<i>Cifras en miles de dólares (M)</i>	2014	2013
PASIVOS CORRIENTES		
Préstamos bancarios	9,497	4,171
Obligaciones financieras, porción corriente	13,823	6,255
Otras obligaciones financieras, porción corriente	40,734	45,148
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	35,156	37,021
Cuentas por pagar a partes relacionadas	-	391
Beneficios a empleados	3,795	4,130
Impuestos por pagar	4,807	7,806
Total Pasivos Corrientes	107,813	104,921
PASIVOS NO CORRIENTES		
Ingreso diferido	22,607	19,288
Obligaciones financieras, neto de porción corriente	6,200	3,640
Otras obligaciones financieras, neto de porción corriente	8,285	14,072
Beneficios a empleados, largo plazo	3,554	2,660
Total Pasivos No Corrientes	40,646	39,662
TOTAL PASIVOS	148,459	144,583

Los efectos más relevantes dentro de los pasivos fueron:

- Aumento del 7% en préstamos bancarios y obligaciones financieras, entre ambos sumaron USD 78,539M a diciembre del 2014. Principalmente por la ampliación de líneas de crédito.
- El ingreso diferido originado de la venta de garantía extendida aumentó un 17% al sumar USD 22,607M.

Dentro del Patrimonio, se muestra un incremento del 28% al llegar al final del 2014 a un valor de USD 54,422M. No se prevé reparto de dividendos al menos en los próximos 3 años.

<i>Cifras en miles de dólares (M)</i>	2014	2013
PATRIMONIO		
Capital social	10,513	10,513
Aportes para futuro aumento de capital	8,900	5,300
Reserva legal	3,199	2,159
Utilidades retenidas	31,811	23,468
Total Patrimonio	54,422	42,439
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	202,882	187,022

Handwritten signature and initials.

Con respecto a los resultados obtenidos en el año 2014, el total de ingresos ascendió a USD 186,523M.

El margen bruto fue del 36.8% que equivalen a USD 68,716M, mostrando una mejora de 0.5% con respecto al margen del 2013. Mientras que el margen operativo subió 4.6%, al representar un 15.5% del total de ingresos por ventas.

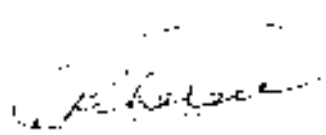
Cifras en miles de dólares (M)	2014	2013
Ingresos por Ventas	186,523	167,993
Costo de Ventas	(117,808)	(106,989)
Utilidad Bruta	68,716	61,004
Ingresos financieros por ventas a crédito, neto	14,575	11,805
Gastos de distribución y venta	(38,490)	(40,203)
Gastos de administración	(15,959)	(14,310)
Utilidad de operación	28,841	18,297
Gastos financieros, neto	(3,199)	(2,500)
Otros ingresos (Gastos), neto	(13,465)	(2,125)
Resultado del Ejercicio antes de I.R.	12,177	13,672
Impuesto a la Renta	(2,886)	(3,271)
Utilidad Neta	9,291	10,401

El margen de utilidad neta fue del 5.0% que representó un total de USD 9,291M.

La rentabilidad sobre los activos fue del 4.6%, mientras que el rendimiento sobre el capital, incluyendo los aportes para futuras capitalizaciones, llegó al 48%.

Agradezco a la confianza depositada,

Atentamente,


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