

CONSORCIO ECUATORIANO AUTOMOTRIZ C.A.

“CONECA”

INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

Señores Accionistas

Consorcio Ecuatoriano Automotriz C. A. "CONECA"

De Conformidad con la Ley de Compañías, el reglamento sobre las juntas Generales y el Estatuto Social, por medio del presente, en mi calidad de Gerente General de la Compañía "**CONSORCIO ECUATORIANO AUTOMOTRIZ C.A. CONECA**", pongo a consideración de la Junta General de Accionistas, el informe del ejercicio económico correspondiente al año 2014.

Quienes somos parte de la administración del "**CONSORCIO ECUATORIANO AUTOMOTRIZ C.A. CONECA**", damos cumplimiento a las leyes y reglamentos que rigen a esta compañía, como también el estatuto social y las disposiciones vertidas tanto por la Junta General de Accionistas como las señaladas por el Directorio.

El presente informe, contiene los siguientes capítulos:

1. Entorno Económico
2. Balanza Comercial
3. Inflación
4. Gráficos de Variables Económicas
5. Resultados Comerciales
6. Resultados Financieros
7. Cobranzas
8. Adjudicaciones
9. Proyecciones

1. ENTORNO ECONÓMICO

En noviembre del año pasado fue aprobado el Presupuesto General del Estado por un monto de US\$36.317 millones. Sin embargo, debido a la caída en el precio del petróleo, que actualmente se cotiza en US\$41 por barril, el Ministerio de Finanzas anunció el 5 de enero del presente año un recorte por US\$1.420 millones, lo que significa una reducción de 3,9%. De esta manera, el monto del PGE se ubica en US\$34.897 millones.

El recorte se da por dos vías. Primero, se reduce el gasto de inversión en US\$ 839,8 millones; y, Segundo, se disminuye en US\$580 millones el gasto corriente. El ajuste anunciado, implícitamente, reconoce que el precio del crudo ecuatoriano bordearía los US\$60 por barril, cifra que es US\$20 menor al precio presupuestado y US\$26 al precio promedio de 2014. Estimaciones internacionales proyectan un precio promedio en 2015 de US\$60 para el WTI, lo que significaría un precio para el crudo ecuatoriano de alrededor de US\$50 por barril.

De igual manera, para contrarrestar la caída en el precio del petróleo, se anunciaron convenios de financiamiento con China por US\$7.500 millones. No obstante, solo

US\$1.500 millones serían de libre disponibilidad y en 2015 llegarían cerca de US\$4.000 millones, según fuentes oficiales. El gobierno, en declaraciones públicas, ha reconocido que estos préstamos pagarían tasas entre 6% y 7%. El resto de préstamos estarían atados a proyectos específicos y llegarían después de 2015 y se anuncia que la tasa que se pagaría es 2% y el plazo sería a 30 años. El monto de deuda pública total con respecto al PIB podría alcanzar 33%, si es que se concretan los préstamos durante los primeros meses de 2015. El crecimiento de la deuda pública total a noviembre de 2014 fue de 28,1%, frente al mismo periodo en el año 2013. El límite para la deuda pública es de 40% del PIB de acuerdo a la Ley.

La producción de petróleo en Ecuador tuvo un repunte importante durante el año 2014. De hecho, alcanzó su nivel más alto en los últimos años y registró 203 millones de barriles, equivalente a una producción de 564.000 barriles diarios. En relación al nivel de producción del año 2013, existió un aumento de 5,7%, lo que supera de forma significativa al promedio de 0,5% de crecimiento observado entre 2008 y 2013. La recuperación de algunos campos maduros ha contribuido de forma positiva a mejorar los niveles de producción, además el alto precio del petróleo ha permitido la inversión de importantes recursos. Sin embargo, la mayor contribución ha venido por parte del sector público, mediante las empresas estatales Petroamazonas y Rio Napo. La participación privada se reduce y esto se observa en el poco interés que captaron las rondas petroleras.

La distribución de la producción tiene un patrón definido. Mientras que en 2007 la mitad de la producción provenía del sector privado, en 2014 esta cifra apenas alcanzó el 22,2%. Es decir que en siete años la producción petrolera privada cayó cada año, en promedio, 9,5%. Por otro lado, la participación de las empresas públicas pasó del 50,6% a 77,8%, durante el mismo periodo; y su crecimiento promedio se ubicó en 6,4%. Este incremento se refleja en el mejor desempeño y aumento de las exportaciones petroleras, que también gozaron de un entorno positivo por el alto precio internacional. Desde el año 2011 el precio del crudo ecuatoriano se ubicó, en promedio, por encima de US\$96 por barril.

El escenario menos favorable, por los precios bajos del petróleo y la apreciación del dólar, tiene una serie de efectos macroeconómicos, como menores ingresos para el país y el fisco. Además, se complica la producción de campos con un tipo de crudo más pesado, debido a que su extracción requiere de un precio más alto para que sea rentable. Por lo que los proyectos como Pungarayacu, podrían retrasarse. De igual manera, el pago por regalías a las empresas privadas también se complica, ya que los contratos se firmaron con un precio fijo que, bajo las condiciones actuales, dificulta los desembolsos por parte del Estado.

2. BALANZA COMERCIAL

La balanza comercial, al cerrar el año 2014, registró un déficit mensual de US\$602,8 millones. Este fue el saldo negativo más importante del año, lo que se explica debido a la caída en el precio del petróleo. Ya que, en relación a noviembre, el precio se redujo en US\$15,7 y cerró diciembre en US\$47,34 por barril. De esta manera, las exportaciones petroleras disminuyeron de manera mensual en 35,3%, afectando el déficit comercial mensual. Además existió una disminución en las exportaciones no petroleras de 2,1%.

Mientras que las importaciones registraron una contracción mensual de 0,3%. La importación de combustibles tuvo una caída mensual de 20,8%, que se explica por la reducción en el precio del petróleo. Por otro lado, la importación de bienes de capital (17,4%), materias primas (2,8%) y bienes de consumo (0,1%), evidenciaron variaciones positivas frente a noviembre. Las exportaciones, por su parte, registraron un ligero aumento mensual de 0,7% durante noviembre. Así, el saldo acumulado en balanza comercial a diciembre cerró con un déficit de US\$727 millones. No obstante, existe una mejora en la posición comercial en relación al año 2013, cuando se evidenció un déficit de US\$1.041 millones.

Las exportaciones petroleras acumuladas a diciembre disminuyeron en 5,7%. El precio promedio del crudo ecuatoriano durante el año 2014 se ubicó en US\$84,1 por barril, lo que significó una reducción US\$11,1 frente al promedio del año 2013. Esto se dio a pesar del aumento de las exportaciones en volumen por 7%. Las exportaciones no petroleras acumuladas, por otro lado, mantuvieron su buen desempeño evidenciado durante todo 2014 y cerraron el año con un crecimiento de 15,7%.

La exportación de camarón, como ha sido la constante durante este año, registró el crecimiento más importante durante este periodo con una tasa de 44,1%. Aunque la tasa es todavía importante, la velocidad es menor a la observada en los meses anteriores cuando superó el 60%. Mientras que, en términos de volumen, la exportación de camarón, se incrementó en 33,6%. De esta manera, el camarón representó el 20,8% del total de exportaciones no petroleras, y nuevamente se ubica por debajo del banano en importancia que significó el 21% del total.

De igual manera, dentro de los productos tradicionales, el cacao también cerró un buen año al contabilizar un incremento de 33,7% frente al año 2013. Asimismo, en términos de volumen, las exportaciones de cacao acumuladas a diciembre crecieron en 11,3% en términos anuales. Las exportaciones de banano evidenciaron un aumento de 10,7% durante el mismo periodo. Por lo tanto, el saldo acumulado en la categoría de exportaciones cerró el 2014 en US\$25.732 millones FOB, que significó un crecimiento interanual de 3,6%. Y, en términos de volumen, las exportaciones crecieron en 6,7%.

Balanza Comercial a Diciembre de 2014										
	Ene - Dic 2012		Ene - Dic 2013		Ene - Dic 2014		Variación Anual		Variación Mensual	
	TM	US\$ millones	TM	US\$ millones	TM	US\$ millones	TM	US\$ millones	TM	US\$ millones
Exportaciones totales	27.922	23.765	29.441	24.848	31.402	25.732	6,7%	3,6%	-8,4%	-17,8%
<i>Petroleras</i>	19.638	13.792	20.652	14.108	22.092	13.302	7,0%	-5,7%	-11,7%	-35,3%
<i>No petroleras</i>	8.284	9.973	8.789	10.740	9.310	12.430	5,9%	15,7%	0,8%	-2,1%
Importaciones totales	14.283	24.205	15.620	25.889	17.300	26.459	10,8%	2,2%	2,0%	-0,8%
<i>Bienes de consumo</i>	1.053	4.826	998	5.002	1.111	5.020	11,3%	0,4%	3,7%	-1,0%
<i>Tráfico Postal Internacional</i>	n.d.	163	4,8	228	4,3	212	-10,5%	-7,0%	67,4%	54,3%
<i>Materias primas</i>	7.381	7.291	8.028	7.829	8.619	8.080	7,4%	3,2%	6,7%	2,8%
<i>Bienes de capital</i>	543	6.418	579	6.778	581	6.648	0,4%	-1,9%	13,7%	17,4%
<i>Combustibles y Lubricantes</i>	5.301	5.441	6.009	5.927	6.985	6.417	16,2%	8,3%	-3,4%	-20,8%
<i>Diversos</i>	4,4	42,2	6,4	61,7	5,3	55,7	-16,8%	-9,8%	17,9%	209,3%
<i>Ajustes</i>		23,80		62		26,11		-58,0%		0,0%
Balanza Comercial		-441	0	-1.041	0	-727		30,2%		132,3%

3. INFLACIÓN

Al cierre del año 2014, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró un incremento mensual de 0,11%. Por lo que, la inflación acumulada hasta diciembre se ubicó en 3,67%. De igual forma, la inflación entre diciembre del año 2013 y 2014, fue de 3,67%, lo que contrasta con la inflación anual y acumulada al cierre de 2013 que fue 2,70%. El grupo de alimentos constituye un 30,10% de la canasta del IPC y representa un 25% de la ponderación del índice. La inflación de este grupo en diciembre fue de 0,13%, frente al valor del mes anterior que fue de 0,58% y de hace un año de 0,31%. La inflación anual de esta categoría se ubicó en 4,46%. La categoría que tuvo la mayor incidencia en el aumento del IPC durante diciembre fue la de recreación y cultura, al registrar una inflación mensual de 0,62%.

La canasta básica familiar tuvo un valor de US\$646,30 al cierre del año 2014, lo que representa un incremento de 0,24% frente a noviembre. Además, se observa un déficit de US\$11,63 con respecto al ingreso familiar promedio. Por lo tanto, hay también un déficit de 1,80% con respecto al valor del ingreso familiar. Sin embargo, en diciembre de 2013 la restricción en el consumo fue superior y se ubicó en US\$27,26. Finalmente, la canasta familiar vital se ubicó en US\$466,59; es decir, un excedente frente al ingreso mensual familiar de US\$168,08, cifra inferior a la evidenciada durante noviembre.

4. GRÁFICOS DE VARIABLES ECONÓMICAS

VARIABLES INTERNACIONALES A DICIEMBRE DE 2014

Contracción de monedas (1)	dic-12	dic-13	oct-14	nov-14	dic-14	T.V.M. (%)
Euros por Dólar	0,75	0,72	0,79	0,80	0,82	2,6%
Yenes por Dólar	82,04	105,03	108,99	117,77	119,35	1,3%
Pesos Colombianos por Dólar	1.740,43	1.925,30	2.048,76	2.162,16	2.388,92	10,5%
Nuevos Soles Peruanos	2,57	2,79	2,92	2,91	2,99	2,7%
Real Brasileño por Dólar	2,02	2,36	2,41	2,51	2,66	6,2%
Peso Argentino por Dólar	4,88	6,52	8,50	8,52	8,55	0,3%
Peso Chileno por Dólar	463,27	525,43	575,51	599,95	604,49	0,8%
Peso Mexicano por Dólar	12,48	13,05	13,44	13,75	14,73	7,2%
Tasas de Interés Internacionales - Porcentajes	dic-12	dic-13	oct-14	nov-14	dic-14	T.V.M. (p.p.)
Tasa FED FUNDS	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	-
Tasa Banco Central Europeo*	0,75%	0,54%	0,34%	0,33%	0,33%	(0,01)
Tasa Prime	3,25%	3,25%	3,25%	3,25%	3,25%	-
Tasa LIBOR (90 días)	0,31%	0,24%	0,23%	0,23%	0,26%	(0,03)
Índices Bolsas de Valores	dic-12	dic-13	oct-14	nov-14	dic-14	T.V.M. (%)
Dow Jones**	13.151,86	16.576,66	17.390,52	17.828,24	17.823,07	-0,03%
Nasdaq***	3.006,20	4.176,59	4.630,74	4.791,63	4.736,05	-1,2%
Riesgo País (expresado en puntos)	dic-12	dic-13	oct-14	nov-14	dic-14	V.M.A.
Ecuador	826	532	520	550	820	271
Chile	122	159	150	150	172	22
Argentina	991	804	760	674	746	72
Brasil	142	245	244	251	272	21
Colombia	112	178	174	173	200	27
Perú	114	177	170	165	182	17
México	155	193	190	192	217	25
América Latina	333	408	443	454	516	62
Inflación Internacional - Porcentajes (2)	dic-12	dic-13	oct-14	nov-14	dic-14	T.V.M. (p.p.)
Ecuador	4,16%	2,70%	3,36%	3,55%	3,67%	0,12
Perú	2,62%	2,80%	3,10%	3,20%	-	-
Colombia	2,44%	1,94%	3,30%	3,40%	3,70%	0,30
EE.UU.	1,70%	1,50%	1,90%	0,86%	0,80%	-0,06

Fuentes: BCE, Banco Central de Chile, Banco Central de Perú, Banco Central Europeo, Datos Macro, INEC, Yahoo Finance.

VARIABLES MACROECONÓMICAS – SECTOR REAL Y AGREGADOS MONETARIOS

Sector Real	2011	2012	2013	2013-III	2014-III	V. Trm. (1/1-4)
Producto Interno Bruto (1)	60.925	64.106	67.081	16.958	17.542	583,49
Tasa de crecimiento anual (PIB) [en puntos porcentuales] (2)	7,87%	5,22%	4,64%	5,55%	3,44%	-2,11%
Precio del petróleo (3)	dic-11	dic-12	dic-13	nov-14	dic-14 ***	T.V.M. (%)
Petróleo Ecuatoriano (US\$ por barril)	99,56	95,32	91,63	62,99	47,56	-24,5%
WTI (US\$ por barril)	98,53	87,48	97,72	75,79	54,86	-27,6%
Diferencial	1,03	7,83	-6,09	-12,80	-7,30	-43,0%
Producción Petróleo (4) (miles de barriles)	dic-11	dic-12	dic-13	oct-14	nov-14	V.M.A.
Compañías Privadas (A)	51.829	50.659	47.199	33.659	41.224	7.565
Estatal (Petroecuador) (B)	130.528	133.565	144.921	117.861	144.454	26.592
Producción total (A) + (B)	182.357	184.224	192.120	151.520	185.678	34.157
Indicadores monetarios (millones de US\$)	dic-11	dic-12	dic-13	nov-14	dic-14	V.M.A.
Reserva Internacional de Libre Disponibilidad (RILD)	2.957,6	2.482,5	4.360,51	5.863,30	3.822,84	-2.040,46
Monedas (nueva emisión)	83,2	84,5	87,33	88,08	86,58	-1,50
Depósitos del SPNF en el BCE (*)	3.056,0	3.254,3	3.183,28	5.077,33	3.592,44	-1.484,89
Depósitos Totales**	22.410,6	25.997,7	29.380,93	32.088,65	32.545,91	457,26
Crédito Interno**	18.581,4	22.065,6	25.681,75	27.368,32	29.219,44	1.851,12
Indicadores monetarios externos (millones US\$)	2011	2012	2013	2014-I	2014-II	V. Trm. Abs.
Inversión Extranjera Directa	643,64	584,62	728,34	163,50	135,51	-27,98
Remesas	2011	2012	2013	2014-I	2014-II	V. Trm. Abs.
	2.672,43	2.466,89	2.449,51	633,50	623,80	-9,70
Profundización financiera (5)	dic-11	dic-12	dic-13	nov-14	dic-14	T.V.M. (p.p.)
Depósitos / PIB	28,09%	29,71%	31,10%	32,02%	32,19%	0,17
Crédito / PIB	23,29%	26,13%	27,16%	27,07%	28,90%	1,83
(Depósitos + Crédito) / PIB	51,38%	55,84%	58,28%	59,10%	61,10%	2,00
SECTOR Y BALANZA COMERCIAL (6)						
Comercio exterior (millones de US\$ FOB)	dic-11	dic-12	dic-13	oct-14	nov-14	T.V.A. (Nov13/14)
Exportaciones	22.322	23.765	24.958	22.034	24.064	5,60%
Petroleras	12.945	13.792	14.108	11.716	12.679	-1,89%
No petroleras	9.377	9.973	10.850	10.318	11.385	15,60%
Tradicional	4.529	4.397	5.188	5.237	5.791	24,03%
No tradicional	4.849	5.576	5.662	5.081	5.595	8,00%
Importaciones	22.946	24.182	25.979	21.886	24.162	0,5%
Bienes de Consumo	4.743	5.230	5.230	4.313	4.772	-0,8%
Combustibles y lubricantes	5.087	5.441	6.080	5.330	5.937	5,6%
Materias Primas	7.231	7.291	7.829	6.721	7.391	1,4%
Bienes de Capital	5.845	6.418	6.778	5.481	6.018	-4,1%
Diversos	41	42	62	41	44	-22,6%
Ajustes (***)	64	24	62	13	26	-58,1%
Balanza Comercial	-687	-441	-1.004	135	-124	90,4%

Fuentes: Bloomberg, BCE, Petroecuador y U.S. Energy Information Administration.

INDICADORES NACIONALES - VARIABLES NACIONALES A DICIEMBRE DE 2014

Inflación	dic-11	dic-12	dic-13	nov-14	dic-14	T.V.M. (p.p.)
IPC						
Tasa de Inflación Mensual	0,40%	-0,19%	0,20%	0,18%	0,11%	-0,07
Tasa de Inflación Anual	0,05%	4,16%	2,70%	3,76%	3,67%	-0,09
Tasa de Inflación Acumulada	5,41%	4,16%	2,70%	3,55%	0,04%	-3,51
IPN Nacional*						
Tasa de variación mensual	-1,48%	0,84%	1,83%	0,14%	-0,08%	-0,22
Tasa de variación Anual	3,10%	2,12%	2,76%	5,14%	3,17%	-1,97
Mercado Laboral Nacional Urbano (1)	dic-11	dic-12	dic-13	sep-14	dic-14	V. Trm. (p.p.)
Desempleo	5,06%	5,00%	4,86%	4,67%	4,54%	-0,13
Subempleo	38,67%	35,38%	37,93%	37,28%	38,78%	1,50
Ocupados plenos	50,08%	56,54%	56,92%	57,63%	56,39%	-1,24
Deuda Extranjera (millones de US\$)	dic-11	dic-12	dic-13	oct-14	nov-14	T.V.M. (p.p.)
% Deuda pública (interna + externa) / PIB (2)	18,25%	21,32%	24,18%	28,10%	28,49%	0,40%
Deuda Pública Interna	4.506,45	7.780,50	9.926,58	11.651,97	11.893,11	2,07%
Deuda Pública Externa	10.055,34	10.871,85	12.920,17	16.754,08	16.913,62	0,95%
Deuda Privada Externa	5.258,31	5.144,98	5.721,97	6.425,12	6.503,28	1,22%
Global 15**	dic-11	dic-12	dic-13	nov-14	dic-14	T.V.M. (p.p.)
99,93	101,97	105,92	102,45	97,91	-4,43%	
Recaudación tributaria (3)	2011	2012	2013	nov-14	dic-14	T.V.A. (%)
(Millones de US\$)	ACUMULADAS FIN DEL PERÍODO			ACUMULADA MES (4)		Dic-13/14
Impuesto la a Renta	3.112,11	3.391,24	3.933,24	3.890,14	4.138,60	9,73%
IVA	4.957,90	5.498,24	6.186,24	4.158,41	4.549,55	10,68%
Salida de divisas (ISD)	491,42	1.159,59	1.224,59	1.176,57	1.287,86	4,38%
ICE	617,87	684,50	743,63	567,58	621,68	8,50%
Imp. Activos externos	33,68	33,26	47,93	41,33	45,26	-7,62%
Rcaudación Total Efectiva⁴	8.721,17	11.263,89	12.757,52	10.419,03	11.274,57	9,81%
Tasas Activa Referencial	dic-11	dic-12	dic-13	nov-14	dic-14	T.V.M. (p.p.)
Tasa Activa Referencial	8,17%	8,17%	8,17%	8,13%	8,19%	0,06
Tasa Pasiva Referencial	4,53%	4,53%	4,53%	5,07%	5,18%	0,11
Margen Financiero	3,64%	3,64%	3,64%	3,06%	3,01%	-0,05
Tasa Interbancaria - Promedio Mensual	0,70%	0,50%	0,75%	1,09%	0,75%	-0,34
Tasas de interés activas efectivas referenciales por segmento económico (5)	dic-11	dic-12	dic-13	nov-14	dic-14	T.V.M. (p.p.)
Productivo corporativo	8,28%	8,37%	7,81%	8,20%	7,31%	-0,90
Productivo PYMES	Diciembre -2014-	11,24%	11,14%	11,21%	11,11%	-0,10
Productivo empresarial	9,61%	9,56%	9,41%	9,62%	9,45%	-0,17
Consumo	15,91%	15,94%	16,00%	15,96%	15,98%	0,02
Vivienda	10,53%	10,93%	10,87%	10,66%	10,76%	0,10
Microcrédito minorista	28,71%	28,40%	28,15%	28,59%	29,43%	0,83
Microcrédito acum. simple	25,06%	25,30%	24,89%	25,18%	25,48%	0,30
Microcrédito acum. Ampliada	22,05%	22,84%	22,46%	22,27%	23,59%	1,32
Monto negociado Bolsa de Valores (6)	dic-11	dic-12	dic-13	nov-14	dic-14	T.V.M.A.
Quito	8,65	7,61	3,86	24,18	5,63	-18,55
Guayaquil	11,41	9,24	8,06	11,75	18,96	7,21

Fuentes: BCE, Bolsa de Valores de Quito, INEC, SRI

5. BALANCE DE SITUACIÓN

ACTIVO

El Activo Total al cierre del año 2014 es US\$ 6.732.638 y crece en un 45% en comparación con el año 2013, de igual manera presenta un incremento en un 62.6% comparado con el año 2012.

Del total de Activos el 99.39% corresponde a Activos Corrientes. El 96.31% del activo total son efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones temporales: US\$ 6.484.785. Cuentas por cobrar y gastos anticipados: US\$ 206.784 representan el 3.07% del activo.

El 0.61% del activo total corresponde a activos no corrientes.

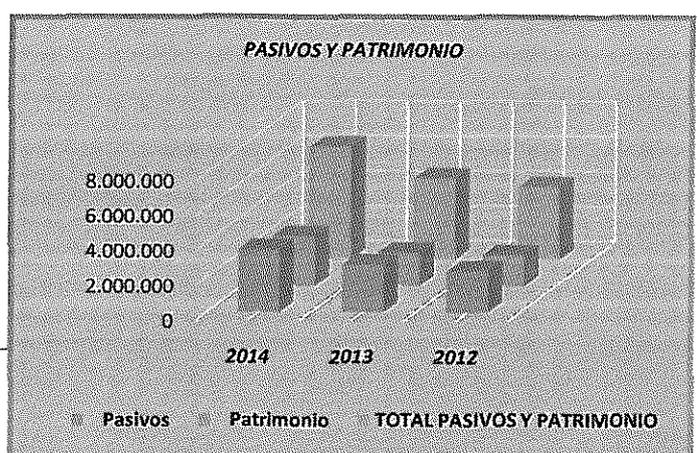
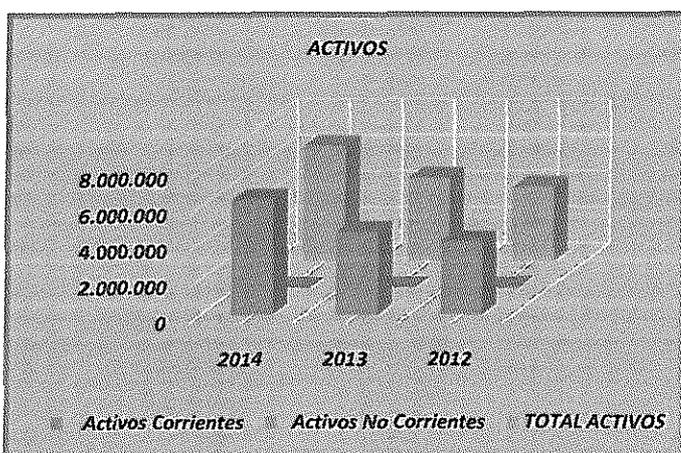
PASIVO

El Pasivo Total son US\$ 3.882.352 en relación al 2013 se registra un incremento del 41%. El Pasivo Corriente es el 98.72% US\$ 3.832.793.00. El Pasivo no Corriente es el 1.28%: US\$ 49.559.

Cuentas por pagar: US\$ 1.045.999 representan 26.94% sobre el total del Pasivo, de los cuales las cuentas por pagar representan el 71% (comerciales, impuestos corrientes, y no financieros) por un valor de US\$ 741.162, y el restante 29% corresponde a Beneficios Empleados por un valor de US\$ 298.430.

ACTIVOS	2014	2013	2012	VARIACIÓN		VARIACIÓN %		VARIACIÓN % SOBRE ACTIVOS TOTALES		
				2014 - 2013	2013 - 2012	2014 - 2013	2013 - 2012	2014	2013	2012
Corrientes	6.691.569	4.609.519	4.072.925	2.082.050	536.594	45%	13%	99%	99%	98%
No Corrientes	41.069	41.202	66.974	-133	-25.772	0%	-38%	1%	1%	2%
TOTAL ACTIVOS	6.732.638	4.650.721	4.139.899	2.081.917	510.822	45%	12%	100%	100%	100%

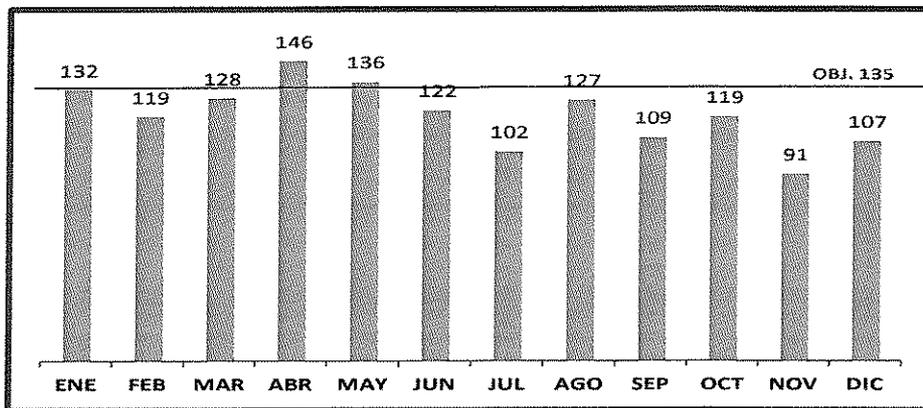
PASIVOS Y PATRIMONIO	2014	2013	2012	VARIACIÓN		VARIACIÓN %		VARIACIÓN % SOBRE ACTIVOS TOTALES		
				2014 - 2013	2013 - 2012	2014 - 2013	2013 - 2012	2014	2013	2012
Pasivos	3.882.352	2.744.041	2.380.943	1.138.311	363.098	41%	15%	58%	59%	58%
Patrimonio	2.850.286	1.906.680	1.758.956	943.606	147.724	49%	8%	42%	41%	42%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	6.732.638	4.650.721	4.139.899	2.081.917	510.822	45%	12%	100%	100%	100%



6. BALANCE DE RESULTADOS

Para el año 2014, la compañía presupuestó una venta anual de 1.620 (mensual de 135) certificados de compra programada de vehículos, de los cuales se logró un cumplimiento del 89%, 1.438 certificados, que comparados con los 1.240 certificados vendidos en el año 2013, significan un incremento del 15.96%, correspondiente a 198 negocios adicionales cerrados.

MÈTRICA DE VENTAS DEL AÑO 2014 CON UN PRESUPUESTO DE 135 CERTIFICADOS MES



INGRESOS OPERACIONALES

El total de ingresos operacionales en el año 2014 son US\$ 2.979.712, que comparados a los US\$ 2.843.818, registrados en el año 2013, evidencian un incremento neto de US\$ 135.894 equivalente al 5%. El total de ingreso tienen el siguiente desglose:

PRESTACION DE SERVICIOS	AÑOS		VARIACIÓN		PESO DE LOS INGRESOS	
	2.014	2.013	ANUAL	%	2014	2013
CUOTAS DE INSCRIPCIÓN	844.658,90	758.981,34	85.677,56	11% ↑	28%	27%
CUOTAS DE ADMINISTRACIÓN	1.447.052,23	1.330.828,81	116.223,42	9% ↑	49%	47%
ADMIN.SEG.- COMISIONES- OTROS	688.001,67	754.008,18	-66.006,51	-9% ↓	23%	27%
SUMAN	2.979.712,80	2.843.818,33	135.894,47	5% ↑	100%	100%

OTROS INGRESOS

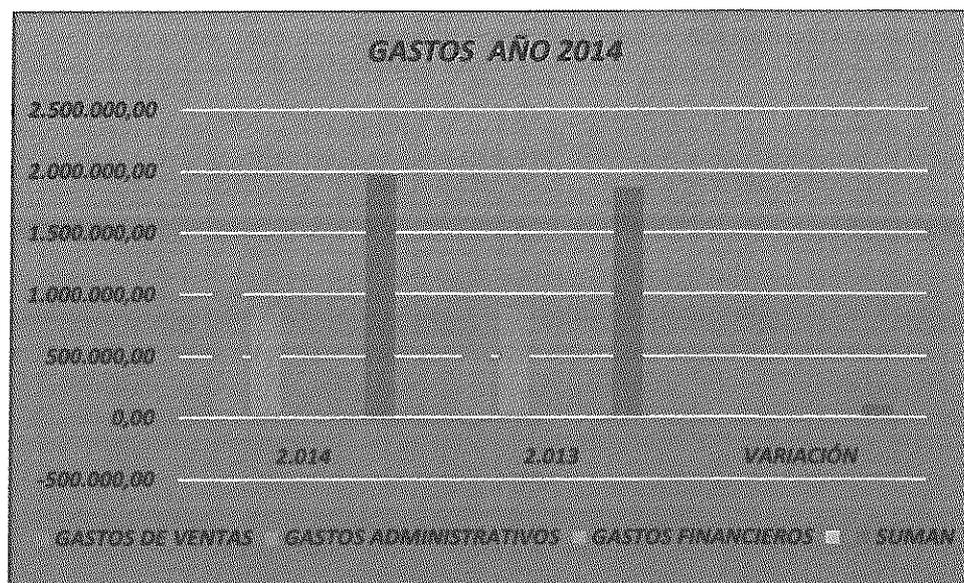
Adicionalmente a los ingresos que genera el giro de negocio de la compañía, se obtienen otros ingresos por actividades ordinarias que totalizan US\$ 424.259, comparados con los ingresos del año 2013 por los mismos conceptos representa un incremento del 85%. Estos ingresos representan el 12.50% sobre el total de los ingresos de la compañía y se desglosan de la siguiente forma:

OTROS INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	AÑOS		VARIACIÓN		PESO DE LOS INGRESOS	
	2.014	2.013	ANUAL	%	2014	2013
INGRESOS PUBLICIDAD Y PLATAF.	8.391,12	7.650,00	741,12	10% ↑	2%	3%
INGRESOS INTERSES INSTITUCIONES	100.182,07	95.354,76	4.827,31	5% ↑	24%	41%
INGRESOS VARIOS	315.686,41	126.918,05	188.768,36	149% ↑	74%	55%
SUMAN	424.259,60	229.922,81	194.336,79	85% ↑	100%	100%

GASTOS OPERACIONALES

El total de gastos operacionales de la compañía en el año 2014 son US\$ 1.972.338, comparados con los gastos generados en el año 2013 por US\$ 1.867.103, registran un incremento del 6%, con el siguiente desglose:

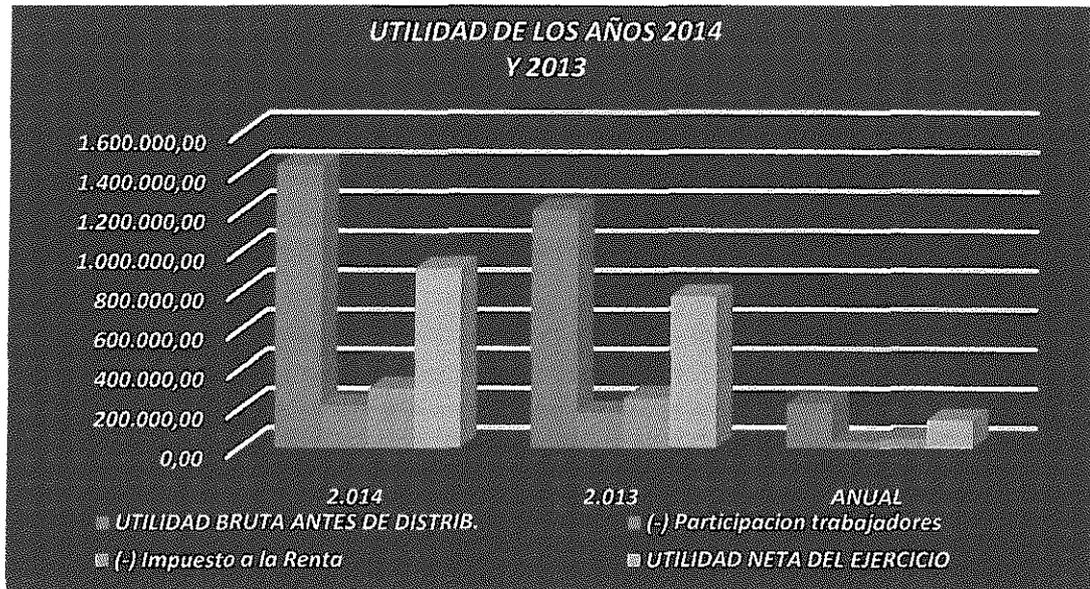
GASTOS	AÑOS		VARIACIÓN		PESO DE LOS INGRESOS	
	2.014	2.013	ANUAL	%	2014	2013
GASTOS DE VENTAS	1.083.949,79	979.670,52	104.279,27	11% ↑	54,96%	52,47%
GASTOS ADMINISTRATIVOS	884.095,74	880.149,80	3.945,94	0% ↑	44,82%	47,14%
GASTOS FINANCIEROS	2.279,04	5.269,70	-2.990,66	-57% ↓	0,12%	0,28%
SUMAN	1.972.338,57	1.867.103,02	105.235,55	6% ↑	100%	100%



RESULTADO OPERACIONAL

La utilidad bruta registrada al 31 de diciembre de 2014 es US\$ 1.433.647, que comparada con la utilidad generada en el Ejercicio 2013 registra un incremento del 19%:

RESULTADOS DEL EJERCICIO	AÑOS		VARIACIÓN	
	2.014	2.013	ANUAL	%
UTILIDAD BRUTA ANTES DE DISTRIB.	1.433.647,83	1.208.651,12	224.996,71	19% ↑
(-) Participacion trabajadores	215.047,17	181.297,67	33.749,51	
(-) Impuesto a la Renta	275.383,17	230.163,00	45.220,17	
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	943.217,49	797.190,45	146.027,03	



7. COBRANZAS

La cobranza es una àrea importante de la organizaciòn, realizando las gestiones necesarias para mantener un control adecuado sobre la cartera de adjudicados y no adjudicados, se han revisado los procesos propios del negocio en las àreas de adjudicaciòn, instrumentaciòn, y legal, con el fin de controlar y reducir el porcentaje de morosidad actual, nùmero de clientes disistidos y recindidos, ya que de ello depende la liquidez de cada grupo y el crecimiento de la cartera.

Como estrategia para obtener una adecuada recuperaciòn de cartera se considera la participaciòn en forma conjunta del departamento de cobranzas, los jefes, asistentes administrativos, y de adjudicaciones de cada una de las agencias, para lo cual se realizan actividades conjuntas con el abogado de la empresa, y los representantes del FIDEICOMISO.

En el aïo 2014 la compaïa registra 2.791 clientes distribuidos en las agencias de Quito, Guayaquil, Cayambe, Santo Domingo

EDAD DE LA CARTERA ADJUDICADOS Y NO ADJUDICADOS

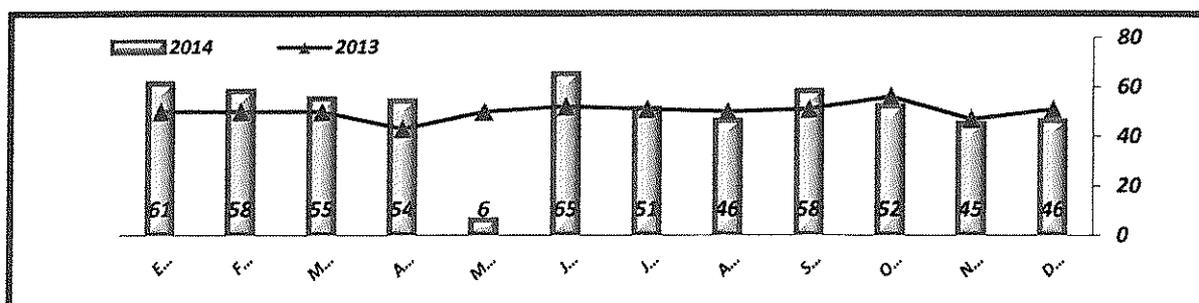
STATUS	DICIEMBRE
30 DÍAS	241
60 DÍAS	174
90 DÍAS	69
+ DE 90 DÍAS	112
TOTAL	596

STATUS	DICIEMBRE
30 DÍAS	186
60 DÍAS	69
90 DÍAS	37
LEGAL	14
TOTAL	306

8. ADJUDICACIONES

Durante el año 2014 los fondos recuperados en los grupos permitieron entregar un total de 596 vehículos reflejando un incremento de 47%, es decir 190 unidades más en relación al año 2013.

Este año fue el cambio de modalidad desde mayo del 2014 de aporte como garantía de las unidades al FIDEICOMISO, al contrato con reserva de dominio para las unidades nuevas, y de prenda industrial para los vehículos usados. Se realizó acercamientos con los concesionarios de las diferentes marcas para las adquisiciones de vehículos, y de la misma manera la entrega de las unidades a los clientes en tiempos optimos



9. PROYECCIONES

De acuerdo a las proyecciones para el año 2015 se ha previsto generar una utilidad de US\$ 1.433.648 antes de impuestos y participación, para llegar a este objetivo se ha previsto conformar un grupo (venta de 144 certificados) por mes, es decir que para el año 2015 ingresarán a la cartera de no adjudicados 1.728 clientes, para lo cual se fortalecerá la estructura el equipo comercial de todas las agencias.

Con el fin de fortalecer y mejorar la calidad de las ventas, y principalmente la atención al cliente, se realizarán las capacitaciones que sean necesarias para mitigar los riesgos a los que está expuesta la empresa en el mercado por el giro de negocio.

Se fortalecerá el Call Center para verificar la calidad de la venta, recuperación de cartera, atención al cliente, y la promoción de nuevos productos que se generaran este año.

Se iniciará con un proyecto muy ambicioso que es el desarrollo propio (fuentes de propiedad de CONECA) de un nuevo sistema integrado de contabilidad, administración, adjudicaciones, comercial, cobranzas, ventas, recursos humanos, y todos los módulos que sean necesarios para el control del giro del negocio de la empresa, así como también se cotizará y contratará a una empresa o persona natural que realice una evaluación de todos los procesos, funciones, y elaboración de manuales administrativos, operativos, contables, y comerciales, y que estos se enlacen al nuevo sistema, es decir estos dos proyectos deben ir de la mano para llegar al objetivo planteado.

Este informe es únicamente para información y uso de los Accionistas, Directores, y Administración de **"CONSORCIO ECUATORIANO AUTOMOTRIZ C.A. CONECA"**, así como de la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador y no puede ser utilizado para ningún otro propósito.

Para finalizar, quiero agradecer a Ustedes Señores Accionistas y al personal **"CONSORCIO ECUATORIANO AUTOMOTRIZ C.A. CONECA"**, por la confianza depositada y el compromiso de retribuirlos con hechos y resultados como los que se han plasmado en este informe.

Atentamente,



Silvia del Rocío Guarderas Samaniego
GERENTE GENERAL

"CONSORCIO ECUATORIANO AUTOMOTRIZ C.A. CONECA"

**RECOMENDACIÓN DE LA GERENCIA GENERAL
RESPECTO A LOS RESULTADOS DEL EJERCICIO 2014**

La situación financiera de la CONSORCIO ECUATORIANO AUTOMOTIRZ C.A. es razonable, mantiene un nivel de liquidez adecuado; sin embargo, consideramos que el actual entorno del mercado generará oportunidades para nuestro negocio.

Las proyecciones y planes de trabajo formulados establecen un 30% de incremento respecto al año 2014.

Por lo expuesto, me permito recomendar la capitalización de las Utilidades generadas en el Ejercicio 2014, con lo cual la Empresa podrá autofinanciar el crecimiento previsto para el presente ejercicio económico.

Atentamente,



**Silvia del Rocío Guarderas Samaniego
GERENTE GENERAL**

"CONSORCIO ECUATORIANO AUTOMOTRIZ C.A. CONECA"