



**Consorcio Automotriz Ecuatoriano C.A CONECA**

## **Informe de Gerencia General**

### **CONTENIDO**

#### **1. HECHOS RELEVANTES EN EL EJERCICIO ECONOMICO 2019**

- 1.1 Entorno político del país
- 1.2 Entorno económico del país
- 1.3 Variables macroeconómicas
- 1.4 Industria Automotriz

#### **2. CUMPLIMIENTO OBJETIVOS 2019**

#### **3. CUMPLIMIENTO DISPOSICIONES JUNTA DE ACCIONISTAS Y DIRECTORIO**

#### **4. SITUACION FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA, RESULTADOS 2019**

- 4.1. Balance General

4.2. Estado de Resultados

4.3. Índices Financieros

**5. RECOMENDACION DE LA GERENCIA SOBRE EL DESTINO DE LAS UTILIDADES**

**6. PROYECCIONES Y ESTRATEGIAS 2020**

Proyección de Ventas

Proyección de Adjudicaciones

## **Consortio Automotriz Ecuatoriano C.A CONECA**

### **Informe de Gerencia General**

#### **Señores Accionistas:**

En cumplimiento de las disposiciones de la Ley de Compañías y los Estatutos Sociales de la Compañía pongo a su consideración el Informe de la Administración correspondientes al Ejercicio Económico 2019:

### **1. HECHOS RELEVANTES EN EL EJERCICIO ECONOMICO 2019**

#### **1.1 Entorno político del país**

La presión social, por un lado, la grave deuda ecuatoriana y las medidas que impulsa el FMI, por el otro, tienen al gobierno de Moreno en una encrucijada que podría ser irresoluble para un país que está en crisis social y económica constante.

#### **1.2 Entorno económico del país**

El Ecuador en marzo del 2019 tenía una deuda pública de más de 51 mil millones de dólares y una externa de 37 mil millones de dólares. Como reportan los datos oficiales, en diez años la deuda se multiplicó cinco veces y las instituciones financieras internacionales tenían reparos para facilitar más préstamos al país andino. Con este antecedente el país ha formulado un nuevo plan económico, que tiene como objetivo colocar la deuda en una firme trayectoria descendente, generar empleo, proteger a los pobres y a los grupos más vulnerables y apuntalar la lucha contra la corrupción.

El plan, que está respaldado por un acuerdo de USD 4.200 millones en el marco del Servicio Ampliado del FMI y otros recursos financieros provenientes de la comunidad internacional, dará a Ecuador el impulso necesario para restablecer un crecimiento sostenible que beneficie a todos los ecuatorianos.

El programa, que respalda decididamente el plan de prosperidad del gobierno, se asienta sobre cuatro pilares básicos:

Apuntalar los cimientos institucionales de la dolarización en Ecuador.

- Promover la competitividad y crear empleo.
- Fomentar la prosperidad compartida y proteger a los pobres y los más vulnerables.
- Mejorar la transparencia y reforzar la lucha contra la corrupción.

Se trata de un programa de reformas de amplio alcance, pero que son necesarias para afianzar la economía y las instituciones en Ecuador.

A finales de septiembre, el Fondo Monetario Internacional aprobó un préstamo de 4 mil 200 millones de dólares, siempre y cuando el gobierno de Lenin Moreno ejecutara una serie de medidas de austeridad para garantizar el pago.

El 2019 ha sido un año complicado para la región, Si analizamos únicamente América del Sur la situación tampoco es muy favorable, en promedio este bloque de países registra un decrecimiento de 0,1%. Ecuador, Argentina y Venezuela son los países que registran una variación negativa. Sin embargo, nuestros vecinos registran un panorama diferente, Colombia creció 2,3% y Perú 3,2%; el crecimiento difiere de los demás países por la importante entrada de ingresos debido a la inversión extranjera directa que tienen estos países.

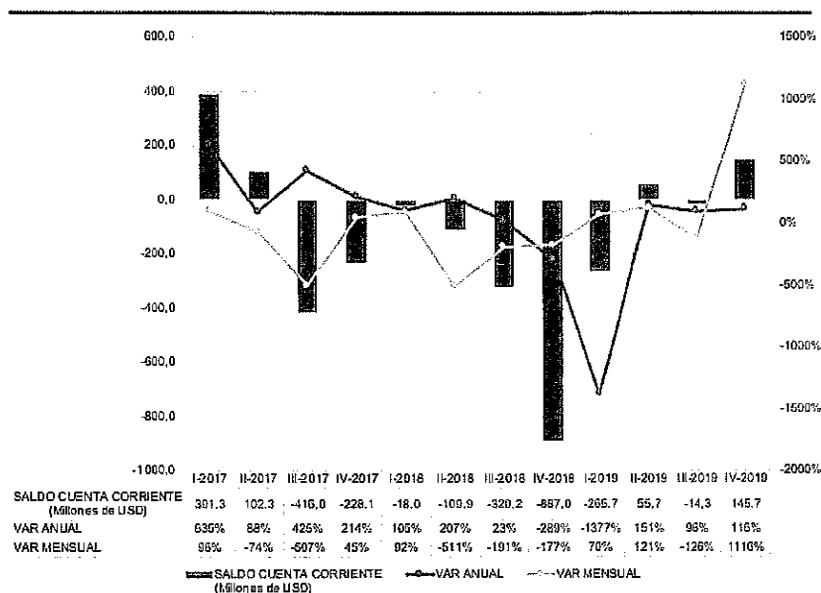
## **BALANZA COMERCIAL**

En el cuarto trimestre del 2019, la Cuenta Corriente registró un saldo positivo de USD 145,7 millones, lo que representa un incremento de 116% frente al mismo periodo del año anterior. El total del saldo para el 2019, es de USD -78,7 millones.

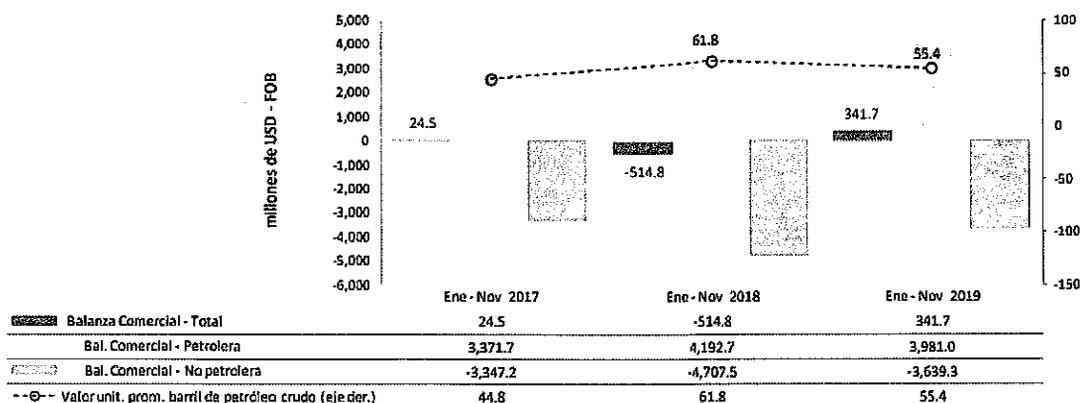
Las exportaciones de servicios representan el 13% del total de exportaciones. Del total de exportaciones, la cuenta viajes (turismo) representa el 70%. Las exportaciones de servicios decrecieron en 8% el cuarto trimestre del 2019 frente al

mismo periodo del año pasado. En 2019, se registraron USD 3285,5 millones por exportaciones de servicios, que representa un incremento anual de 1,4%

### Saldo en Cuenta Corriente *Current Account Balance*



La Balanza Comercial Total, en el periodo enero - noviembre de 2019, registro un superávit de USD 341.7 millones, USD 856.5 millones mes que el resultado comercial obtenido en enero - noviembre de 2018, periodo que cerró con un déficit de USD 514.8 millones. La Balanza Comercial Petrolera presentó un superávit de USD 3,981 millones, lo que significó un 5% menos que el superávit de USD 4,192.7 millones registrados entre enero y noviembre de 2018; mientras que la Balanza Comercial No Petrolera disminuyó su déficit en 22.7% al pasar de USD 4,707.5 millones a USD -3,639.3 millones.

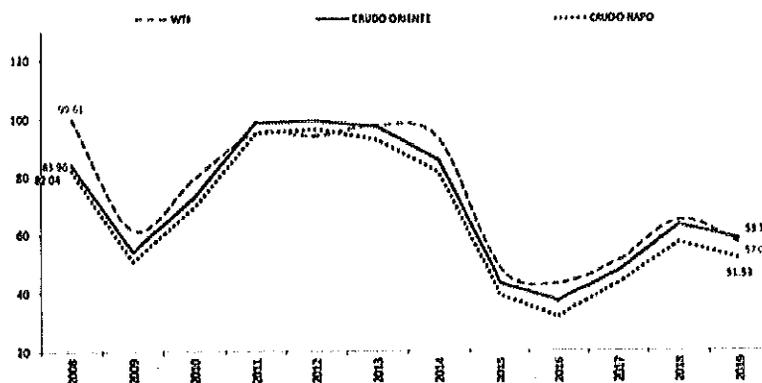
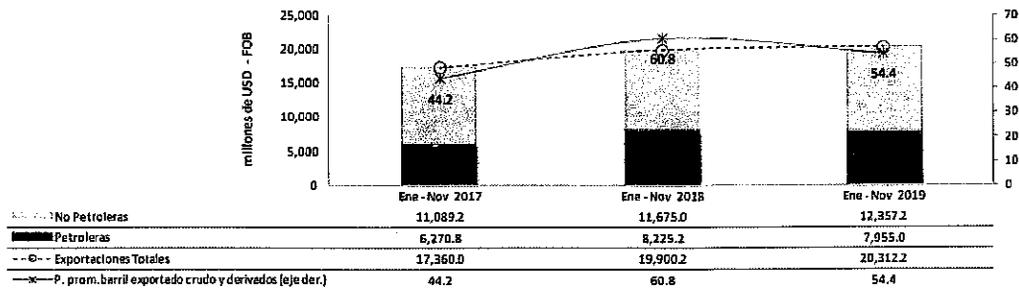


## PRECIO DEL PETRÓLEO

La Producción Nacional de Petróleo de enero a diciembre de 2019 aumento en 2.7% con relación al mismo periodo de 2018. En parte, este incremento se debe a la mejora en la producción de los campos Tambococha y Auca. En igual periodo, el análisis por empresas evidencia que Petroamazonas EP incremento su producción anual en 4.4%, mientras que las Compañías Privadas disminuyeron en 3.5% anual.

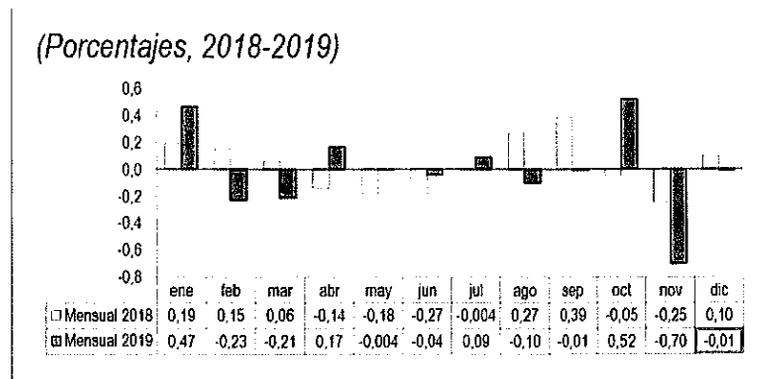
En diciembre de 2019, las exportaciones de crudo se ubicaron en 12.6 millones de barriles, 15.4% más que el mismo mes de 2018, de las cuales el Ministerio de Energía y Recursos Naturales No Renovables exporto 1.2 millones de barriles, equivalente a la tarifa pagada en especies a las Compañías Privadas por la prestación del servicio de explotación petrolera; la diferencia, 11.4 millones de barriles fueron exportados por EP Petroecuador.

Desde agosto del 2014, los precios internacionales del petróleo han presentado una tendencia a la baja determinada principalmente por un exceso de oferta en el mercado internacional. En los años 2017 y 2018, se registró una recuperación en los precios del crudo, volviendo a caer durante 2019.



## INFLACIÓN

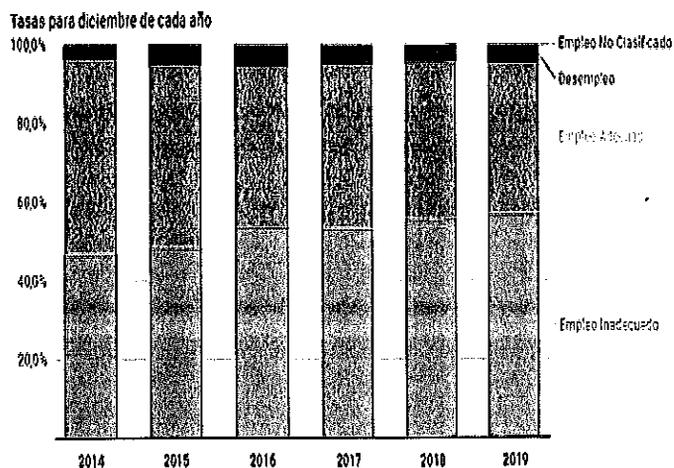
El IPC de diciembre de 2019 registró una leve variación mensual negativa de 0.01%. En 7 de las 12 divisiones de bienes y servicios cuya ponderación agregada fue 62.09% se registraron valores negativos, siendo Alimentos y bebidas no alcohólicas y Restaurantes y hoteles las de mayor porcentaje. En las restantes 5 divisiones que ponderan 37.91% el resultado fue positivo, siendo Recreación y cultura la agrupación de mayor porcentaje.



## EMPLEO

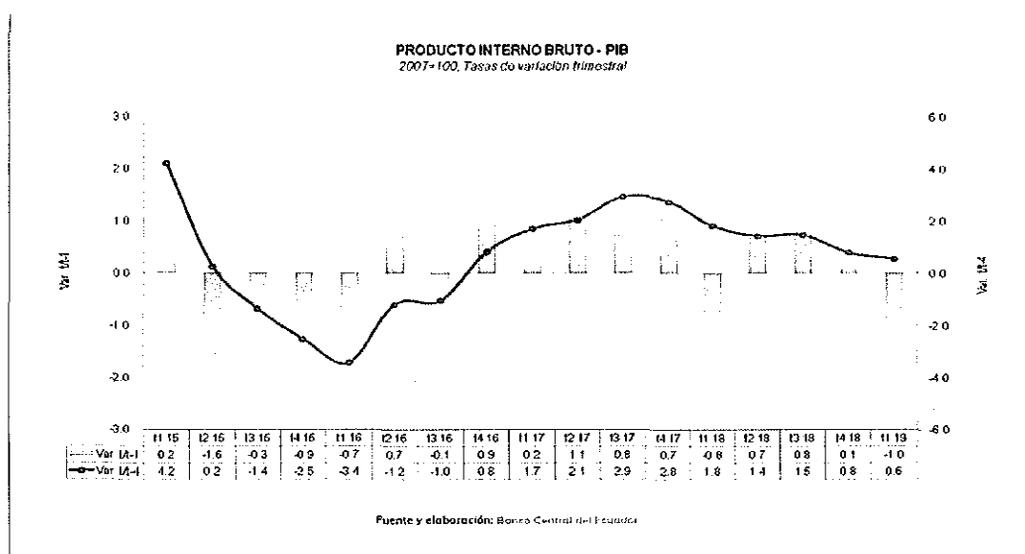
Según información del Gobierno de Ecuador el desempleo en el país en diciembre de 2019, cerró en 4,9 %. Además, el empleo adecuado (personas con empleo que perciben ingresos iguales o superiores al salario mínimo, que se sitúa en los 400 dólares al mes) se ubicó en el 48 por ciento al cierre de 2019.

Las cifras de empleo presentada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) al final del 2019 son el reflejo de la actual situación económica que está atravesando el Ecuador. Desde el año 2017 se han perdido aproximadamente 270.000 empleos de calidad tanto en el sector privado como en el público por la reducción del gasto gubernamental.

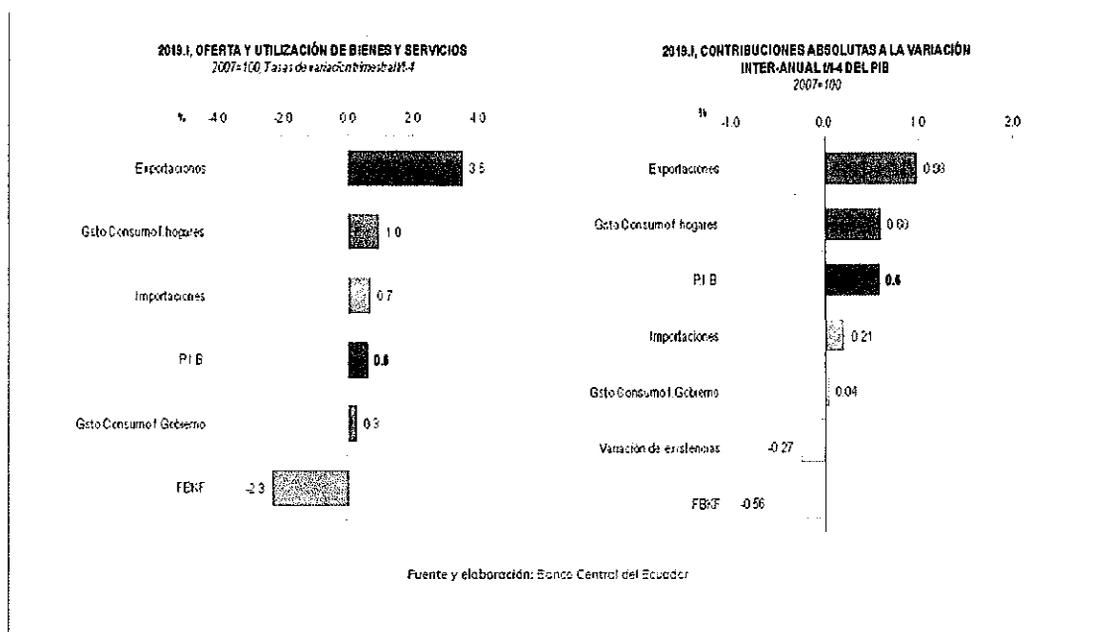


## PRODUCTO INTERNO BRUTO

En el primer trimestre de 2019, el Producto Interno Bruto (PIB) ecuatoriano alcanzó un crecimiento interanual de 0,6%, totalizando 17.921 millones de dólares constantes. Estos resultados corresponden a las Cuentas Nacionales Trimestrales presentadas por el Banco Central del Ecuador (BCE).



El crecimiento interanual (primer trimestre de 2019 versus igual período de 2018) de 0,6% del PIB está explicado por: mayor dinamismo de las exportaciones (3,5%); crecimiento del gasto de consumo final de los hogares (1,0%); y, aumento del gasto de consumo final del gobierno general (0,3%). Cabe señalar que las importaciones de bienes y servicios fueron mayores en 0,7% a las registradas en el primer trimestre de 2018.



## TASAS DE INTERES VIGENTES

La Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, que incluye las resoluciones 043-2015-F de 5 de marzo de 2015, 044-2015-F de 1 de abril de 2015 y 059-2015-F de 16 de abril de 2015, establece las normas de segmentación de cartera de créditos de las entidades del Sistema Financiero Nacional y las normas que regulan la fijación de las tasas de interés activas efectivas máximas

Segmento	Tasas	Tasas Máximas
	Referenciales dic-19	dic-19
Productivo Corporativo	9.04	9.33
Productivo Empresarial	8.96	10.21
Productivo PYMES	11.37	11.83
Productivo Agrícola y Ganadero (3)	8.52	8.53
Comercial Ordinario	8.50	11.83
Comercial Prioritario Corporativo	8.78	9.33
Comercial Prioritario Empresarial	9.84	10.21
Comercial Prioritario PYMES	11.01	11.83
Consumo Ordinario*	16.28	17.30
Consumo Prioritario*	16.69	17.30
Educativo**	9.44	9.50
Educativo Social***	6.42	7.50
Vivienda Interés Público	4.70	4.99
Inmobiliario	10.17	11.33
Microcrédito Minorista (1)	25.18	28.50
Microcrédito Acum. Simple (1)	23.35	25.50
Microcrédito Acum. Ampliada (1)	20.10	23.50
Microcrédito Agrícola y Ganadero (3)	19.19	20.97
Inversión Pública	8.44	9.33
Microcrédito Minorista (2)	23.39	30.50
Microcrédito Acum. Simple (2)	22.70	27.50
Microcrédito Acum. Ampliada (2)	20.80	25.50

### 1.3 Variables Macroeconómicas

#### Variables Macroeconómicas

Codización de monedas	dic-16	dic-17	dic-18	nov-19	dic-19	Variación Mensual (%)
Euros	0,95	0,84	0,87	0,91	0,89	-1,8%
Yenes	116,34	112,88	119,35	109,39	109,61	-0,7%
Peso Colombiano	2.999,70	2.895,07	3.249,60	3.514,64	3.295,13	-6,5%
Nuevos Soles Peruanos	3,35	3,24	3,37	3,40	3,31	-2,7%
Peso Argentino	15,70	16,74	37,66	59,89	59,67	2,5%
Real Brasileño	3,25	3,30	3,87	4,24	4,02	-5,0%
Peso Mexicano	22,66	19,75	19,69	19,46	19,99	-3,1%
Peso Chileno	665,82	614,97	693,10	806,71	748,57	-7,2%

Producto Interno Bruto - Anual <sup>1</sup>	2014	2015	2016	2017	2018	2019 (prev) <sup>2</sup>
P.B. Nominal	107.726	99.290	99.638	104.295	107.662	107.349
P.B. Real	70.105	70.175	69.314	70.666	71.871	71.84
Tasa de crecimiento anual del PIB real <sup>3</sup>	3,8%	0,1%	-1,2%	2,4%	1,5%	0,1%

Producto Interno Bruto - Trimestral <sup>2</sup>	2018-I	2018-II	2018-IV	2019-I	2019-II	2019-III
P.B. Nominal Trimestral	26.762	27.078	27.211	26.699	27.184	27.140
PIB Real Trimestral	17.943	18.081	18.084	17.968	18.045	18.070
Tasa de crecimiento anual del PIB real <sup>3</sup>	1,5%	1,5%	0,7%	1,3%	0,6%	-0,08%

Indicadores monetarios <sup>4</sup>	dic-16	dic-17	dic-18	nov-19	dic-19	Variación Mensual (%)
Reserva Internacional	4.288,8	3.481	2.676,5	3.078,7	3.297	7%
Moneda <sup>5</sup>	88,3	95,3	83,6	78,7	nd	nd
Especies Moneadas en Circulación	13.261,2	14.839,7	15.915,9	16.380,9	nd	nd
Depósitos del SPNF en el BCE <sup>6</sup>	3.035,5	3.095,5	3.666,5	4.378,9	4.326,4	1,2%
Depósitos Totales <sup>7</sup>	35.266,2	36.677,7	40.394,4	42.892,8	44.043,6	2,7%
Crédito Interno <sup>8</sup>	52.227,9	57.799	49.897,9	44.231,7	46.787,0	3,5%

Indicadores monetarios externos	2016	2017	2018	2019-I	2019-II	2019-III
Inversión Extranjera Directa	769,0	618,8	1.492,9	207,1	275,9	127,9
Inversión Extranjera Directa (como % del PIB)	0,77%	0,69%	1,59%	0,27%	1,0%	0,47%
Remesas	2.603,0	2.640,3	3.033,6	736,2	809,6	843,6
Remesas (como % del PIB)	2,60%	2,72%	2,82%	2,73%	2,96%	3,02%

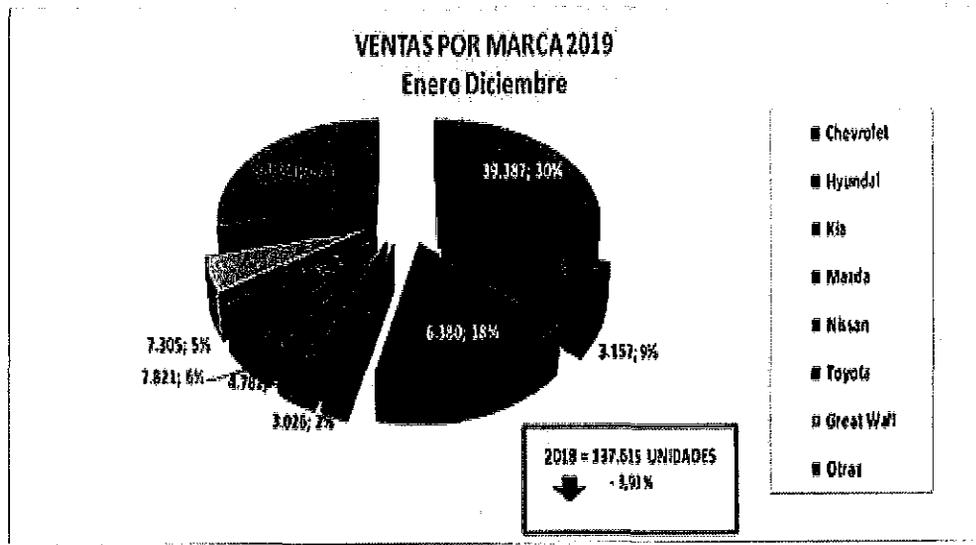
Operaciones GC <sup>9</sup>	2016	2017	2018	Ene-Oct 2018	Ene-Oct 2019	Variación Anual (%)
<b>Ingresos</b>	18.596	19.792	20.232	16.365	16.137	-1,4%
Ingresos Petroleros	2.803	1.878	2.109	1.833	1.864	1,8%
Ingresos No Petroleros	15.793	16.494	16.126	14.534	14.273	-1,8%
<b>Gastos</b>	24.103	24.372	24.754	18.436	18.693	2,7%
Gasto Corriente	14.594	15.626	17.270	13.592	14.635	9,2%
Gasto Capital	9.590	8.693	6.893	4.843	4.059	-16,6%
<b>Resultado Global</b>	-5.548	-4.642	-3.921	-2.070	-2.556	-3,1%

### 1.4 Industria Automotriz

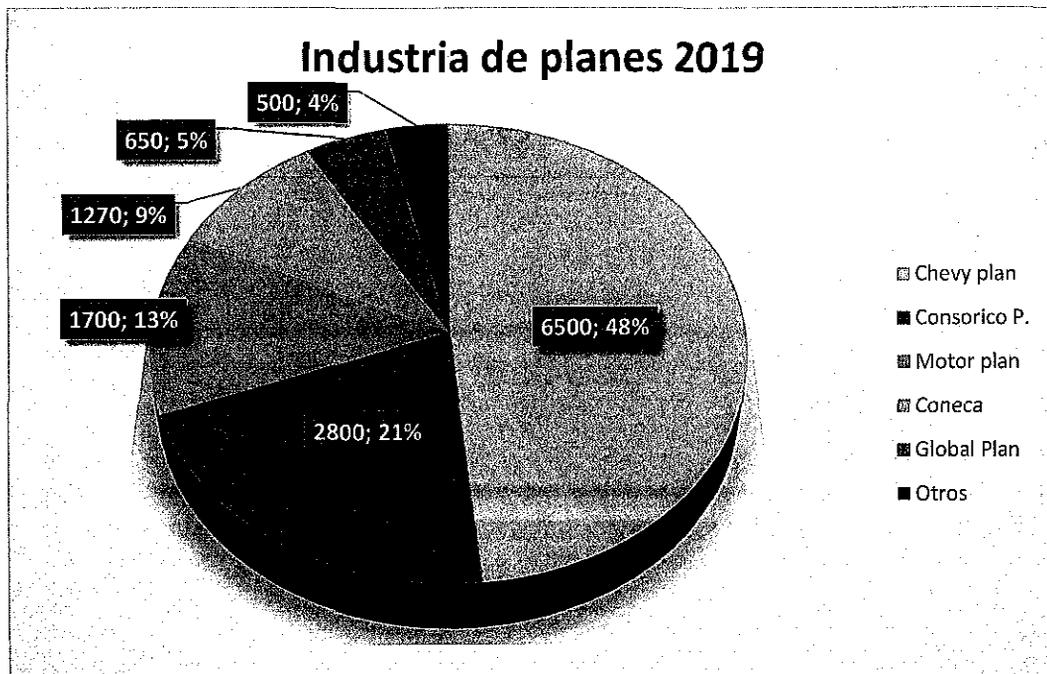
La venta de vehículos en Ecuador cayo alrededor de un 3.93% en 2019. Las tres ensambladoras asentadas en el país fueron las más perjudicadas.

Con la eliminación de las cuotas para la importación de vehículos, en 2017 la industria automotriz se restableció, pero por la vía del crecimiento de las importaciones. Mientras que la producción nacional ha seguido reduciéndose, a tal punto que en los últimos tres años se han perdido 2.500 empleos en el sector.

En 2018 se vendieron aproximadamente 37.000 vehículos ensamblados en Ecuador, mientras que en 2019 ese número llegó a 27.000, la baja es de 27%. Entre 2010 y 2016 la producción local representó entre el 40% y el 50% del mercado automotor de Ecuador. Mientras que entre 2017 y 2019 esta participación bajó a 25%, según cifras de la Aeade.



### Industria Nacional



## 2. CUMPLIMIENTO OBJETIVOS 2019

CONECA C.A. ha logrado incremento del 13% del volumen de ventas en relación al año 2018.

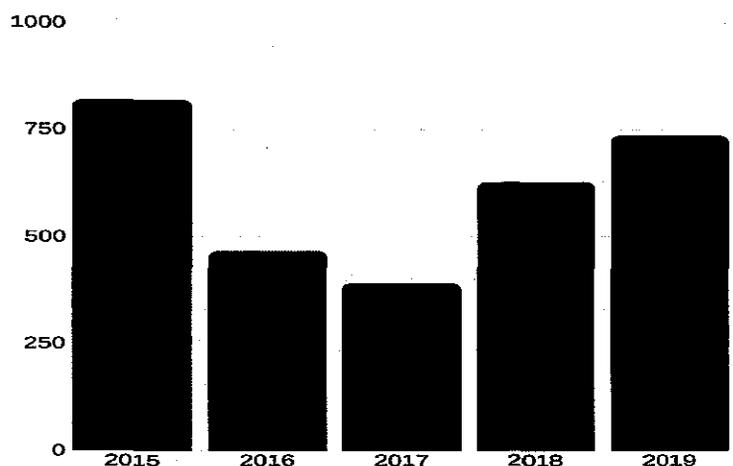
AÑO	PLANES VENDIDOS
2018	1270
2019	1435

En relación a los objetivos propuestos se alcanzo un cumplimiento del 75%.

### **Inscripción recaudada:**

Denota un 17% de crecimiento en inscripción recaudada en relación al año 2018 con un monto de 735.000 dólares para el 2019

AÑO	INSCRIPCION
2018	\$628.205
2019	\$735.000



### 3. CUMPLIMIENTO DISPOSICIONES JUNTA DE ACCIONISTAS Y DIRECTORIO

La Administración en el Ejercicio 2019 dio cabal cumplimiento a las disposiciones de la Junta General de Accionistas y Sesiones de Directorio

### 4. SITUACION FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA, RESULTADOS 2019

#### 4.1 Balance General

#### ACTIVO

De acuerdo al Balance General bajo NIIF, el total del Activo al 31 de diciembre de 2019 es de USD 7'875.588 que en relación al 2018, disminuye en USD 838.655 es decir el 11 %. La reducción se da en el activo corriente por la cancelación a clientes de grupos liquidados.

El Activo corriente corresponde al 99,08% del activo total.



### Análisis de Estados Financieros - DICIEMBRE 2019-2018

Nombre de la empresa :

CONECA

Años de Análisis

2019

2018

VARIACION

%

BALANCE GENERAL

Monto Actual por Estado Financiero

**ACTIVOS**

*Activos corrientes*

Efectivo y Equivalentes al Efectivo	543.088	440.300	102.788	19%
Activos Financieros	7.214.253	8.194.294	(980.042)	-14%
Servicios y Otros Pagos Anticipados	45.499	42.104	3.394	7%
Activos Por Impuestos Corrientes	-	-	-	-
<b>Total Activos corrientes</b>	<b>7.802.840</b>	<b>8.676.699</b>	<b>-873.859</b>	<b>-11%</b>

*Activos no corrientes*

Inversiones Financieras	-	-	-	-
Terrenos	-	-	-	-
Propiedad Planta y Equipo	269.132	245.410	23.722	9%
) Depre Acumulada	(226.773)	(215.259)	(11.514)	5%
Activos Financieros No Corrientes	1.900	1.900	-	-
Activos por Impuestos Diferidos	11.417	5.494	5.924	52%
Otros Activos No Corrientes	17.073	-	17.073	100%
<b>Total Activos no corrientes</b>	<b>72.748</b>	<b>37.544</b>	<b>35.204</b>	<b>48%</b>
<b>Total Activos</b>	<b>7.875.588</b>	<b>8.714.243</b>	<b>-838.655</b>	<b>-11%</b>

## PASIVO

El Pasivo al 31 de diciembre de 2019 es USD 3'876.207 que en relación al Ejercicio 2018 disminuye en USD 697.578 es decir el 18 %. La reducción se da en las cuentas aportes de suscriptores adjudicados y no adjudicados.

El Pasivo no Corriente representa el 96,87 % del total del pasivo.



**Análisis de Estados Financieros - DICIEMBRE 2019-2018**

Nombre de la empresa :	CONECA			
Años de Análisis	2019	2018	VARIACION	%
<b>BALANCE GENERAL</b>	<b>Monto Actual por Estado Financiero</b>			
<b>PASIVO</b>				
<i>Pasivo corriente</i>				
Cuentas por pagar comerciales	2.971.855	3.705.889	(734.034)	-25%
Otras Obligaciones Corrientes	202.016	224.424	(22.408)	-11%
Anticipos de Clientes	564.934	525.715	39.218	7%
Otros Pasivos Corrientes	16.234	-	16.234	100%
	-	-	-	
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>3.755.038</b>	<b>4.456.029</b>	<b>-700.990</b>	<b>-19%</b>
<i>Total pasivos no corrientes</i>				
Provisiones Por Beneficios A Empleados	112.212	117.755	(5.543)	-5%
Otros Pasivos No Corrientes	8.956	-	8.956	100%
	-	-	-	
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>121.168</b>	<b>117.755</b>	<b>3.413</b>	<b>3%</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>3.876.207</b>	<b>4.573.784</b>	<b>-697.578</b>	<b>-18%</b>

**PATRIMONIO**

El patrimonio neto de la empresa al 31 de diciembre de 2019 es USD 3'999.382 con relación al 2018, USD 4'140.459, se disminuye en el 4 %, por los resultados del Ejercicio 2019.



## Análisis de Estados Financieros - DICIEMBRE 2019-2018

Nombre de la empresa :

CONECA

Años de Análisis

2019

2018

VARIACION

%

**BALANCE GENERAL**

Monto Actual por Estado Financiero

**PATRIMONIO**

	2019	2018	VARIACION	%
Capital	2.800.000	2.800.000	-	
Capital adicional	-	-	-	
Acciones preferentes	-	-	-	
Reserva Legal	218.904	187.905	30.999	14%
Resultados Actuariales Acumulados	53.952	20.809	33.143	61%
Resultados Acumulados	967.323	821.759	145.565	15%
Resultados del Ejercicio	(40.797)	309.986	(350.783)	860%
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>3.999.382</b>	<b>4.140.459</b>	<b>-141.077</b>	<b>-4%</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>7.875.588</b>	<b>8.714.243</b>	<b>-838.655</b>	<b>-11%</b>

### 4.2 Estado de Resultados

#### INGRESOS

INGRESOS	2019	2018
Ingresos Ordinarios	(2.330.419)	(1.962.115)
Intereses Ganados	(528.634)	(283.412)
<b>Total Ingresos</b>	<b>(2.859.054)</b>	<b>(2.245.527)</b>

- Los ingresos en el 2019 fueron USD 2'859.054 que en relación al ejercicio 2018 representan un incremento del 21.45%
- Ingresos no operacionales son USD 528.634 que corresponden a intereses ganados.

## GASTOS

<b>GASTOS</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Gastos de Ventas	1.252.546	1.039.632
Gastos Administrativos	1.594.783	832.574
Gastos Financieros	52.523	6.917
<b>Total Gastos</b>	<b>2.899.851</b>	<b>1.879.124</b>

- El gasto total fue USD 2'899.851, un 35% más que el registrado en el 2018.
- Los Gastos de Venta son el 43.19 %, respecto al total de gastos en el 2019
- Los Gastos de Administrativos equivalen al 55% respecto al total de gastos del 2019.
- Los Gastos Financieros equivalen al 1.81% respecto del total de gastos del 2019

## RESULTADOS DEL EJERCICIO

<b>UTILIDAD</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Utilidad antes de Impuesto a la Renta	113.750	416.488
Impuesto a la Renta	(160.471)	(106.502)
<b>Resultado Integral del Ejercicio</b>	<b>(40.797)</b>	<b>314.693</b>

La Utilidad antes de Impuestos es USD 113.750, y el Resultado Neto del Ejercicio USD (40,797) en comparación al año anterior 2018 con utilidad de USD 314.693.

### 4.3 Índices Financieros

Los principales índices financieros, se presentan a continuación en los siguientes cuadros:

**CONSORCIO ECUATORIANO AUTOMOTRIZ C.A. CONECA**

<b>FACTOR</b>	<b>INDICADOR</b>	<b>AÑO 2019</b>
LIQUIDEZ	Liquidez Corriente	1,95
SOLVENCIA	Endeudamiento del Activo	0,52
	Endeudamiento Patrimonial	1,09
	Endeudamiento del Activo Fijo	2,65
	Apalancamiento Financiero	1,84
GESTIÓN	Rotación del Activo Fijo	67,34
	Rotación de Ventas	0,34
	Impacto Gastos Administrativos y de Venta	84,56%
RENTABILIDAD	Rentabilidad Bruta de las Ventas	15,44%
	Rentabilidad Bruta del Patrimonio	11,01%

**5. RECOMENDACIONES DE LA GERENCIA SOBRE LOS RESULTADOS DEL EJERCICIO ECONOMICO 2019**

De acuerdo al entorno macroeconómico previsto para el 2020 la Compañía estableció un objetivo de ventas que permita alcanzar mejores resultados.

**6. PROYECCIONES 2020**

En base a los resultados esperados para el 2020 se considera vender 712 planes y adjudicar 234 unidades, alcanzando una utilidad neta de USD 260 mil.

**PROYECCION DE RESULTADOS CONECA 2020**

	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE	TOTAL 2020
Planes Vendidos	63	42	27	5	48	64	68	70	75	80	85	90	712
Inversiones	\$7.406.000	\$7.406.000	\$7.406.000	\$7.406.000	\$7.406.000	\$7.406.000	\$7.406.000	\$7.406.000	\$7.406.000	\$7.406.000	\$7.406.000	\$7.406.000	\$7.406.000
Vehículos Adjudicados	22	21	4	12	0	7	25	25	28	30	30	30	234
<b>INGRESOS</b>													
Cuota de Inscripción	\$16.833	\$16.833	\$16.833	\$16.833	\$16.833	\$10.560	\$10.595	\$11.550	\$12.375	\$13.200	\$14.025	\$14.850	\$171.122
Ingresos por Inversiones plazo	\$46.288	\$46.288	\$46.288	\$46.288	\$46.288	\$46.288	\$46.288	\$46.288	\$46.288	\$46.288	\$46.288	\$46.288	\$555.450
Comisión Vehículos Adjudicados	\$7.260	\$6.930	\$1.320	\$3.960	\$0	\$2.310	\$8.250	\$8.250	\$9.240	\$9.900	\$9.900	\$9.900	\$77.220
Cuotas Administrativas	\$63.500	\$63.500	\$63.500	\$63.500	\$63.500	\$63.500	\$66.675	\$70.009	\$73.509	\$77.185	\$81.044	\$85.096	\$834.518
Otros Ingresos	\$21.000	\$21.000	\$21.000	\$21.000	\$21.000	\$21.000	\$21.000	\$21.000	\$21.000	\$21.000	\$21.000	\$21.000	\$252.000
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>\$154.881</b>	<b>\$154.551</b>	<b>\$148.941</b>	<b>\$151.581</b>	<b>\$147.621</b>	<b>\$143.658</b>	<b>\$152.608</b>	<b>\$157.096</b>	<b>\$162.412</b>	<b>\$167.572</b>	<b>\$172.256</b>	<b>\$177.134</b>	<b>\$1.890.309</b>
<b>GASTOS</b>													
Gastos Administración	\$63.917	\$63.917	\$63.917	\$63.917	\$63.917	\$63.917	\$60.721	\$57.685	\$57.685	\$57.685	\$57.685	\$57.685	\$732.645
Gastos de Venta	\$63.833	\$63.833	\$63.833	\$63.833	\$63.833	\$63.833	\$60.642	\$60.642	\$60.642	\$60.642	\$60.642	\$60.642	\$746.850
Gastos Financieros						\$2.761							\$2.761
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>\$127.750</b>	<b>\$127.750</b>	<b>\$127.750</b>	<b>\$127.750</b>	<b>\$127.750</b>	<b>\$130.511</b>	<b>\$121.363</b>	<b>\$118.326</b>	<b>\$118.326</b>	<b>\$118.326</b>	<b>\$118.326</b>	<b>\$118.326</b>	<b>\$1.482.256</b>
Utilidad Antes Impuestos y participac	\$27.131	\$26.801	\$21.191	\$23.831	\$19.871	\$13.147	\$31.245	\$38.770	\$44.085	\$49.246	\$53.930	\$58.807	\$408.053
Participación Trabajadores	\$4.070	\$4.020	\$3.179	\$3.575	\$2.981	\$1.972	\$4.687	\$5.815	\$6.613	\$7.387	\$8.089	\$8.821	\$61.208
Utilidad antes de Impuestos	\$23.061	\$22.781	\$18.012	\$20.256	\$16.890	\$11.175	\$26.558	\$32.954	\$37.472	\$41.859	\$45.840	\$49.986	\$346.845
Impuesto a la Renta	\$5.765	\$5.695	\$4.503	\$5.064	\$4.223	\$2.794	\$6.640	\$8.239	\$9.368	\$10.465	\$11.460	\$12.497	\$86.711
<b>Utilidad Neta</b>	<b>\$17.296</b>	<b>\$17.086</b>	<b>\$13.509</b>	<b>\$15.192</b>	<b>\$12.668</b>	<b>\$8.381</b>	<b>\$19.919</b>	<b>\$24.716</b>	<b>\$28.104</b>	<b>\$31.394</b>	<b>\$34.380</b>	<b>\$37.490</b>	<b>\$260.134</b>

Muy atentamente,

Silvia Guarderas S.

**GERENTE GENERAL**