

Señores Accionistas:

Cumpliendo con la obligación legal y estatutaria, pongo a su consideración el siguiente Informe correspondiente a la gestión realizada por la Administración de la Compañía Crisoled S.A., durante el ejercicio del año 2014.

ENTORNO POLITICO ECONOMICO DEL PAIS

Durante el año 2014 la economía en el Ecuador muestra una desaceleración con respecto a los años anteriores, el crecimiento del PIB disminuyó del 4,5% al 4,0%, como consecuencia de una disminución en la inversión pública, producto de la caída del precio del petróleo, principal ingreso del Estado. Esto ha hecho que el Gobierno acelere la toma de decisiones que corrijan los déficits de balanza comercial, balanza de pagos y fiscal. La situación es realmente crítica, puesto que el País no tiene fuentes de financiamiento aseguradas y las condiciones que se le exigen, son muy duras, tanto en tasas de interés como en garantías, tal es el caso del crédito que obtiene de la China, con garantía del petróleo que exporta el país.

La situación será muy complicada para el Ecuador, pues el modelo económico que viene utilizando el Gobierno, se sustenta en la inversión y el gasto del sector público y, por años la inversión extranjera no llega al Ecuador.

En el sector automotor que nos interesa, se esperan medidas que restrinjan las importaciones tanto de productos SUP como de CKD. Seguramente se disminuirán los cupos de importación y posiblemente se gravará con aranceles a los conjuntos CKD. Existe también la posibilidad de controlar las importaciones mediante normativas de especificaciones técnicas y de calidad, para vehículos pesados, todo esto para cuidar la balanza comercial.

A pesar de que el 2014 la Industria Automotriz en el Ecuador creció en 5,34% con relación al 2013, se nota una disminución de la demanda de vehículos, producto de los altos precios y, de la menor oferta de alternativas de financiamiento para el cliente final.

LA COMPAÑIA

La Compañía en el año 2014 mantuvo sus inversiones en los dos fideicomisos Accionarial MEP y Granados. El primero de estos fideicomisos tiene por objeto la administración de acciones de las Compañías Proauto C.A., Mirasol S.A. y E. Maullme C.A., casos derechos

de dichas Compañías y que terminara de pagarse a mediados del 2015; el otro Fideicomiso, tiene por objeto la administración de un inmueble entregado en arriendo a la compañía Proauto C.A. y se pagó de contado. Este Fideicomiso mantiene una deuda con el banco Pacífico que termina de pagarse en el 2017.

En cuanto a la inversión en la empresa Plan Automotor, a finales de año se adquirió un porcentaje accionario adicional; esperamos que esta Compañía mantenga los rendimientos que ha venido obteniendo, y que se utilicen para cubrir el presupuesto de gastos de la Empresa.

La Compañía ha dejado de recibir dividendos de la empresa Alamo S.A., que el año 2014 tuvo un pobre resultado que se decidió capitalizar.

La compañía Reponer tuvo un buen resultado, mejor que el del año anterior y mejor que lo que había presupuestado; esta Empresa no reparte dividendos, por el tipo de negocio que requiere de mucho efectivo.

Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2014, reflejan las siguientes cifras en dólares:

El Activo Total:	2.591.180,93
El Pasivo Total:	1.524.524,07
El Patrimonio:	1.066.656,86

Los cambios en las cifras del balance general son mínimos con relación al año 2013.

Para este año se espera una situación similar a la del año anterior, para las inversiones de la Compañía. Pondremos mucha atención al flujo de caja, puesto que el tamaño de las inversiones y de las obligaciones de la Compañía se ha incrementado de manera considerable, lo que exige de un control contable, tributario y administrativo mayor.

Por el monto de los activos, la Compañía cuenta con un Auditor Externo.

En cuanto a los resultados netos del ejercicio 2014 a disposición de los accionistas cuyo valor es de 129.670,72 la Administración sugiere destinar US\$ 13.000 a Reserva Legal y la diferencia a Reserva Facultativa.

Quito, Marzo 27, 2014

Maria Sol Escudero A.

Gerente General