

Yo Luis Zertuche Rodríguez, en mi calidad de Gerente General de la compañía **VITEMCO ECUADOR S.A.**, en ejercicio de la potestad señalada en el artículo 289 de la Ley de Compañías vigente, pongo en conocimiento de la Junta General Ordinaria de Accionistas, pongo en conocimiento de la Junta General Ordinaria de Accionistas, siguiente informe:

GENERALIDADES DE LA ECONOMÍA ECUATORIANA

En 2014, se mantuvo la desaceleración de la actividad económica en el Ecuador, con un PIB del 4% (frente al 4,5% en 2013 y el 5,2% en 2012), como consecuencia del menor crecimiento de la inversión y del consumo privado, aunado a un menor dinamismo del consumo público; lo anterior fue contrarrestado por el aumento del volumen exportado, debido al repunte de la producción de petróleo y en mayor medida del banano, el cacao y el camarón.

El sector no petrolero, que ha impulsado en los últimos años el crecimiento de la economía del país, registró una expansión del 4,0% en el 2014, por debajo del 4,9% reportado el año previo.

Las actividades económicas que mayormente contribuyeron al crecimiento del PIB fueron la construcción, actividades profesionales, técnicas y administrativas, petróleo y minas, el comercio y la manufactura, entre otras.

En el 2014, las exportaciones de la nación crecieron un 7,5%, mientras que las importaciones de bienes mostraron una contracción del 0,4%.

El Gobierno espera que para el 2015 la economía acelere su ritmo de crecimiento a alrededor de un 4,2%, pese a que el Gobierno ha advertido que los dos próximos años serán difíciles en el área fiscal debido a fuertes desembolsos públicos para financiar la construcción de varias centrales hidroeléctricas. La CEPAL estima un crecimiento del PIB para 2015 en torno al 3,8%

Dentro del sector que nos desenvolvemos, en el año 2014 no se han dado cambios significativos en la política relacionada al desarrollo de la industria automotriz, se ha mantenido la incertidumbre en el mercado ocasionando que algunas inversiones específicamente en el área de producción de autopartes se frene o se dilate la toma de decisión.

Desde el mes de junio de 2012 que se dictó la resolución 65 del COMEX, modificatoria de la resolución 30, no se ha establecido la metodología para el cálculo del Producto Ecuatoriano Incorporado en los vehículos (PEI). Sumado a esto, hasta el 31 de diciembre de este año están vigentes los cupos a la importación de CKD, lo que repercute en la producción de autos y por consiguiente en la de autopartes y materiales.

Argumentando que la economía ecuatoriana se encuentra afectada por la reducción del precio del petróleo a nivel internacional, "particular que impacta negativamente en

la situación externa del país", el Gobierno del presidente Rafael Correa decidió restringir aún más las importaciones de vehículos y partes hasta el 31 de diciembre del 2015.

La medida se adoptó en la última reunión del Comité de Comercio Exterior (Comex) del pasado 29 de diciembre, donde se redujeron los cupos hasta un 57 %, según la resolución y sus anexos publicados en la página oficial del organismo.

Adicionalmente, el Gobierno ha emprendido un plan de sustitución de importaciones y de cambio de la matriz productiva, todo esto se encuentra recogido en el Plan Nacional del Buen Vivir (PNBV 2013 - 2017), dentro de la cual se encuentra la industria automotriz.

Una vez recibidos los reportes de las diferentes marcas de vehículos que operan en el país, la Asociación de Empresas Automotrices del Ecuador (AEADE) elaboró la estadística sobre el movimiento comercial del sector automotor en el 2014 y las dio a conocer, dentro de lo cual se destaca:

Con la vigencia de la Resolución No. 66 del Comité de Comercio Exterior (Comex) del 15 de junio del 2011, que estableció restricciones a las importaciones de automotores, desde el 2012 el mercado ecuatoriano presentó un decrecimiento respecto de las cifras de ventas de los años 2010 y 2011.

Durante el 2014, en Ecuador se comercializaron 110.608 vehículos de todos los segmentos (excepto motos), lo cual representa una reducción de 3.332 unidades (3%) respecto de las 113.940 del 2013.

Con la medida impuesta el 29 de diciembre se pronostica una reducción del sector importador en promedio del 52% y del ensamblador del 22% con respecto al año 2014

La producción de vehículos en el año 2014 alcanzó 62.689 unidades, 5% menos que en el mismo periodo del año 2013. Los vehículos producidos son: 41.976 automóviles, 19.257 camionetas, 1.056 camperos, 200 furgonetas y 200 chasis de camioneta.

La exportación en el año 2014 fue de 8.368 unidades, registrándose el 28% más respecto al mismo periodo del año 2013. El vehículo de mayor exportación fue el automóvil con 5.800 unidades, seguido por las camionetas con 2.368 unidades, y 200 furgonetas.

En este periodo se importaron 47.919 vehículos, 2% menos en relación con el mismo periodo del año 2013. Los vehículos importados son: 26.933 automóviles, 8.991 camionetas, 3.115 furgonetas, 3.072 camperos, 2.181 furgonetas, 1.118 tractocamiones, 729 chasis de bus, 884 buses, 772 automóviles híbridos, 1 camionetas híbridas y 123 vehículos especiales.

La oferta total de vehículos en este periodo, fue de 102.240 unidades, 5.57% menos respecto al mismo periodo del año anterior.

Como dato relevante, la mitad de todos vehículos vendidos se produjo localmente.

Con la resolución No. 050-2014 adoptada el 29 de diciembre del 2014 por el COMEX, implantó una salvaguarda específica a productos provenientes de Colombia de hasta el 21%, a Vitemco específicamente afectó todo su inventario con el 15% de Salvaguarda, esta resolución quedó sin efecto con la resolución No. 005-2015 adoptada el 3 de febrero del 2015, que liberó de salvaguarda a los vidrios laminados y templados sin conexión eléctrica.

La resolución No. 011-2015 adoptada el 6 de marzo del 2015 el COMEX impuso una salvaguarda de hasta el 45% a varias partidas arancelarias que provengan de

cualquier parte del mundo, pero cabe indicar que las partidas arancelarias utilizadas por Vitenco no están dentro de la lista publicada por esta entidad.

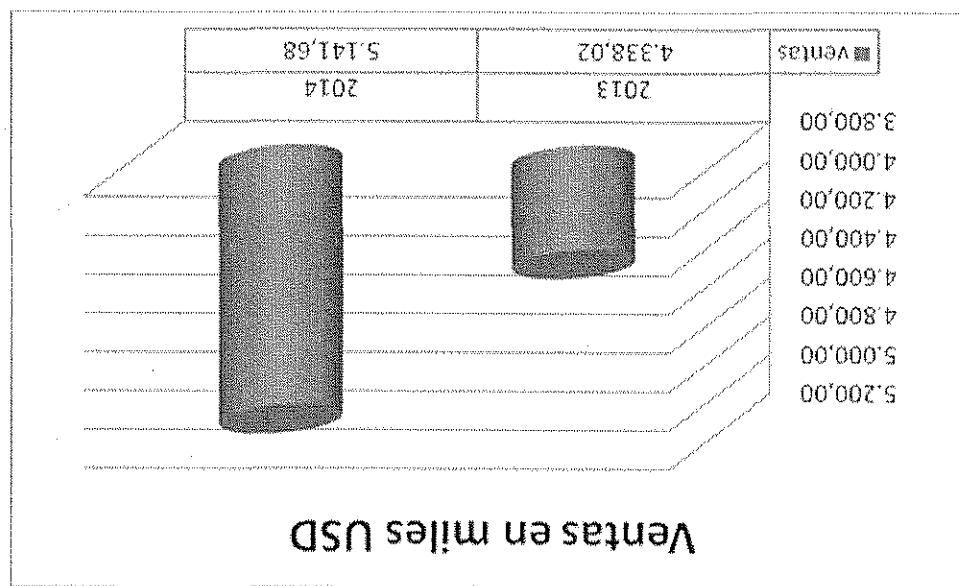
Con estos antecedentes, Vitenco Ecuador continuará el fortalecimiento del portafolio de productos con origen Colombiano y Asiático, lo cual contribuirá a tener mayor cobertura en el mercado y buenos márgenes de rentabilidad.

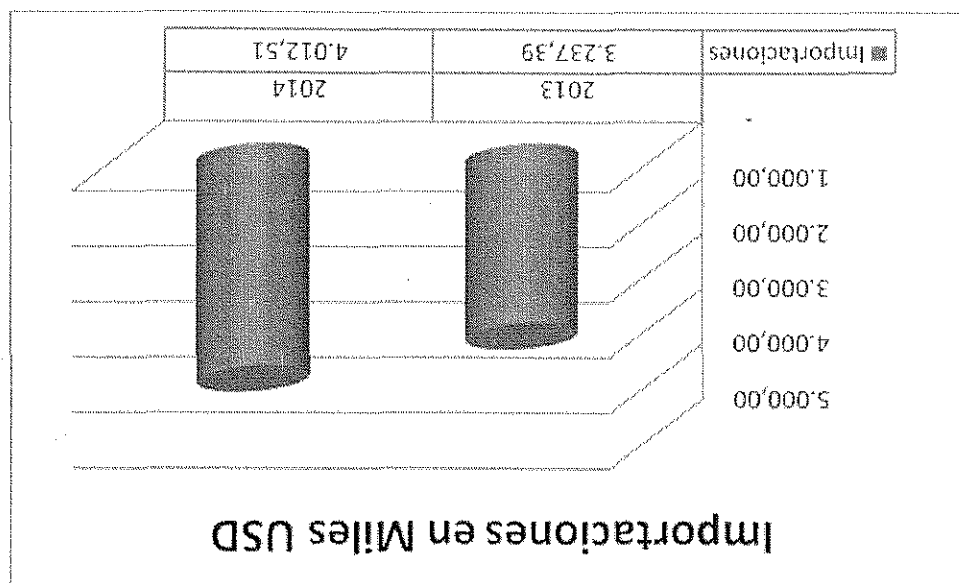
DESCRIPCIÓN DE LOS ASPECTOS DE GESTIÓN ADMINISTRATIVA Y FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

VENTAS

Las ventas o ingresos operacionales del periodo 2014 ascendieron a USD \$ 5'141,680,99 que comparado con el año 2013 presenta un incremento de USD \$ 803.652,40, equivalente en términos porcentuales al 19%.

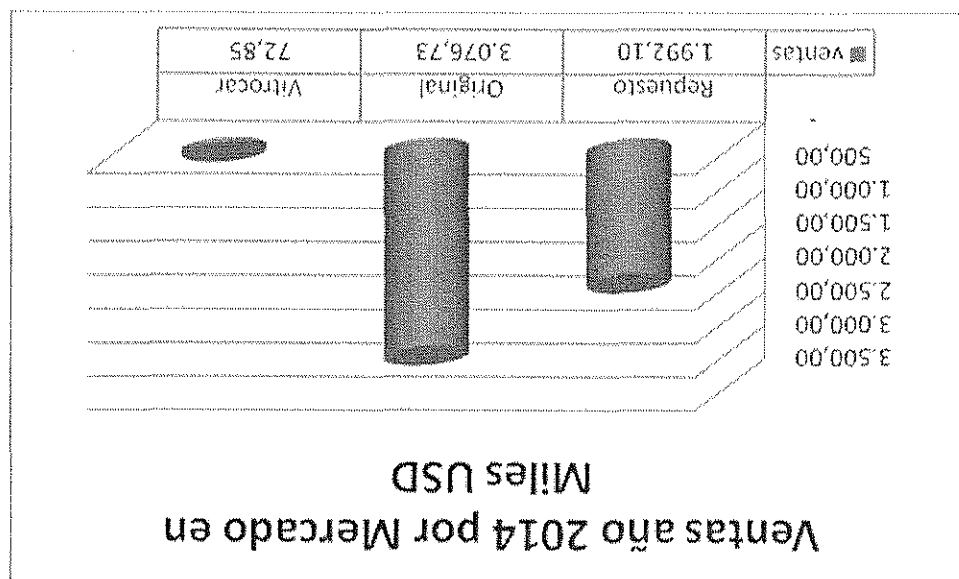
El mercado repuesto facturó USD\$1'992.096,39 que representa un 38% del total de los ingresos, el mercado Original asciende a USD\$ 3'076.730,18 que representa un 60% y la facturación de mercado Vitrocar asciende a USD\$ 72.854,42 que representa un 2% del total de los ingresos.



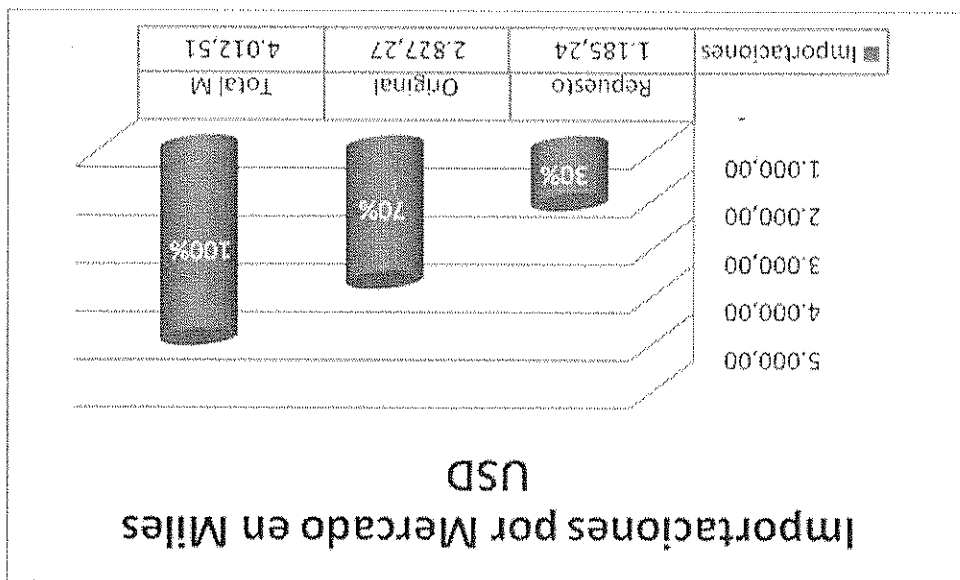


Las importaciones del período 2014 ascendieron a USD\$ 4'012.509,67 mostrando un incremento en comparación al período 2013 de USD\$ 775.124,13 lo que porcentualmente representa el 23%, donde el mercado de reposición importó USD\$ 1'185.236,49 que representa el 30% del total de las importaciones, el valor que mercado Original importado asciende a USD\$ 2'827.273,18 que representa el 70% del total de las importaciones.

IMPORTACIONES



TEMAS ADMINISTRATIVOS Y RESULTADOS DEL EJERCICIO



En cuanto a la actividad de la empresa, la gestión se realizó dentro de las políticas, procedimientos y directrices dadas por la casa matriz.

Dentro de las actividades relevantes están las siguientes, que se mantienen de periodos anteriores:

1. Se realizó los Estados Financieros bajo las Normas Internacionales Financieras (NIIF'S) de acuerdo al requerimiento de las entidades reguladoras.

2. El Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) equivalente al 5% del valor pago al exterior, se registra como mayor costo del producto

3. De acuerdo a convenios legales del grupo Vitro Corporativo, se mantiene congeladas las deudas entre filiales de las facturas adeudadas mutuamente que hayan sido emitidas hasta el 29 de febrero del 2012, las cuales serán pagadas en un lapso de tiempo no inferior a 5 años. Sobre los montos adeudados por Vitro a la casa matriz, se están pagando intereses equivalentes al 2,5%, máximo permitido por el mismo acuerdo legal del grupo.

4. Se mantuvo la facturación por concepto de servicios logísticos a nuestra casa matriz (Vitro Colombia S.A.S), con el cual se reintegran los costos de colocación de productos del mercado de Equipo Original, teniendo en cuenta que las negociaciones de este mercado son regionales y la filial no tiene margen de negociación que le permita tener rentabilidad en dicha operación.

5. Se factura a Vitro do Brasil el concepto de reembolso de gastos /honorarios, correspondiente a gastos salariales que se le paga a un funcionario de Vitro Ecuador que está en la filial de Brasil y cuyo enfoque es el desarrollo de negocios regionales en este país.

En cuanto a los resultados operativos de la compañía para el periodo 2014, los ingresos generados para este periodo fueron asignados básicamente para cubrir los costos fijos en su totalidad, lo cual fue generado principalmente por:

1. Alta competencia en el mercado repuesto, presionando la disminución de precios con impacto directo en rentabilidad.
2. Sobre costos en el proceso de importación, originados principalmente por la el ISD y el cual ha sido difícil trasladar en su totalidad al cliente final.
3. En el mercado de Equipo original no se obtiene rentabilidad, dada la metodología de negociación regional que se tiene y la metodología utilizada para dar cumplimiento a la política de precios de transferencia (fiscal).

INFORME ESPECIAL – PRINCIPALES OPERACIONES CON COMPAÑIAS VINCULADAS

Las principales operaciones realizadas durante el periodo 2014 son como sigue:

2014 2013

Compras productos y/o servicios

Producto terminado	Vitro Colombia	4'010.627,65	3'148.757,58
Intereses	- Vitro Colombia	39.045,00	-

Ventas servicios y/o reintegro de gastos

Servicios Logísticos Vitro Colombia	209.257,59	183.856,10
Vitro do Brasil	91.537,15	87.594,73

Cuentas por Cobrar

Vitro Colombia	-	20.971,24	240.505,09
Servicios Logísticos			
Vitro Colombia - Anticipo		60.670,58	-

Cuentas por pagar Corto Plazo

Vitro Do Brasil – Mayor valor pago	7.151,35	-
------------------------------------	----------	---

Cuentas por pagar Largo

Plazo – Valor histórico

Vitro Colombia Repuesto	421.305,44	421.305,44
Vitro Colombia Original	1'119.162,46	1'119.162,46
Vitro México Repuesto	47.857,05	47.857,05

PROYECCIONES

Para el mercado de Equipo Original (EO): Durante 2014 se presentaron licitaciones a proyectos que no se ganaron debido a que no se cumplía con los targets de precios requeridos que eran de un 45 % en Laminados y 17 % en vidrios templados, por debajo de nuestras mejores propuestas económicas.

El 2014 ha sido un año de transición en el cual GM ha venido asignando piezas a proveedor local de Vidrios y se encuentra a la vez en proceso de desarrollo de las piezas faltantes.

El año cierra con la ensambladora GM solicitando a Vitro que mantenga el suministro para el primer trimestre del 2015 y quizás segundo trimestre previa revisión y confirmación vía orden de compra.

Nuestro principal cliente en el mercado de EO, GM, no se incluye en el plan financiero 2015 debido al proceso de resourcing con proveedor local y política industrial del país.

Para el mercado de Repuesto y Vitro Car: La situación es muy retadora ya que con la aparición de nuevos importadores se ha complicado tener mayor participación de mercado en las ciudades importantes, por tema competencia en eficiencia de precios ante los otros competidores de producto Chino e Industria Nacional.

No obstante nosotros somos el proveedor principal de producto Original y es el tema diferenciador ante la competencia, se continúa fortaleciendo el portafolio de productos con Origen Asiático y mexicano, lo cual nos ayudará a contribuir con un mejor margen de rentabilidad y poder competir en las ciudades donde no tenemos mayor presencia.

El canal de venta e instalación Vitrocar ha venido evolucionando y se pretende continuar con esta dinámica durante el 2015, estamos afianzando negociaciones con concesionarios donde somos proveedores de producto original y también buscando las mejores alternativas para trabajar con el Estado.

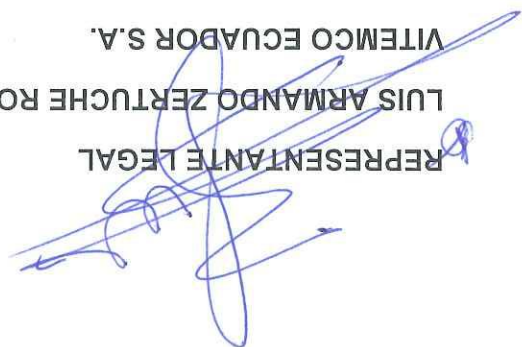
OBLIGACIONES CON ENTIDADES DE CONTROL.

Con relación al cumplimiento de obligaciones con entidades de control y fiscalización la compañía se encuentra al día en la presentación de información y/o el pago al IESS; Municipio de Quito; Superintendencia de Compañías; Ministerio del Trabajo, SRI y pagos de cuotas por afiliaciones.

RENOVACION Y ACTUALIZACION TECNOLOGICA Y DE COMUNICACIONES

En cuanto a la utilización de software y licencias de los programas de computación instalados en las computadoras de la empresa, los mismos se encuentran al día y se cumple fielmente con la utilización de marcas y patentes de acuerdo a los lineamientos de la regional.

Atentamente,

A handwritten signature in blue ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke extending to the right.

REPRESENTANTE LEGAL

LUIS ARMANDO ZERTUCHE RODRIGUEZ

VITEMCO ECUADOR S.A.