

## 2015 - INFORME DE GERENCIA

---

De conformidad a lo estipulado en la Ley de Compañías y los estatutos de AEKIA S.A., me permito poner en consideración de los señores Accionistas el informe terminado al 31 de diciembre de 2.015.

AEKIA es una sociedad anónima, constituida como tal en Agosto del año 2.000 con el objeto de dedicarse a la importación y distribución de toda clase de vehículos de transporte y repuestos.

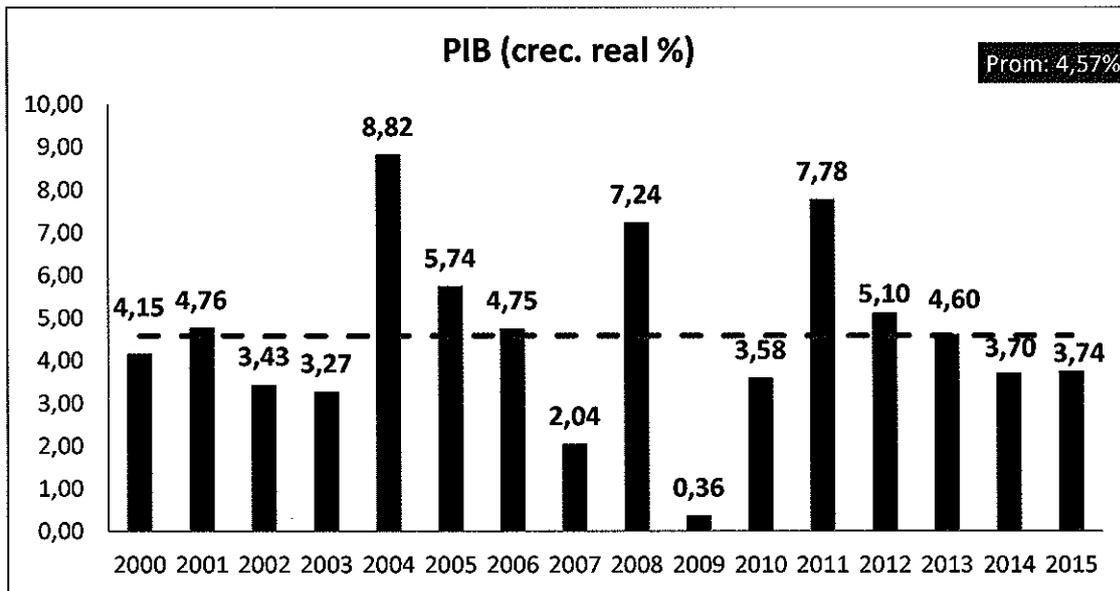
Su composición accionaria está establecida de la siguiente manera:

ACCIONISTAS	CAPITAL	NUM.DE ACCIONES	PORCENTAJE
MOONHOLD S.A.	14.051.710	1.405.171	99,9993%
CONSTRUCTORA SAN JORGE S. A.	100	10	0,0007%
<b>TOTAL</b>	<b>14.051.810</b>	<b>1.405.181</b>	<b>100,0000%</b>

### A. ANÁLISIS MACROECONÓMICO DEL 2015

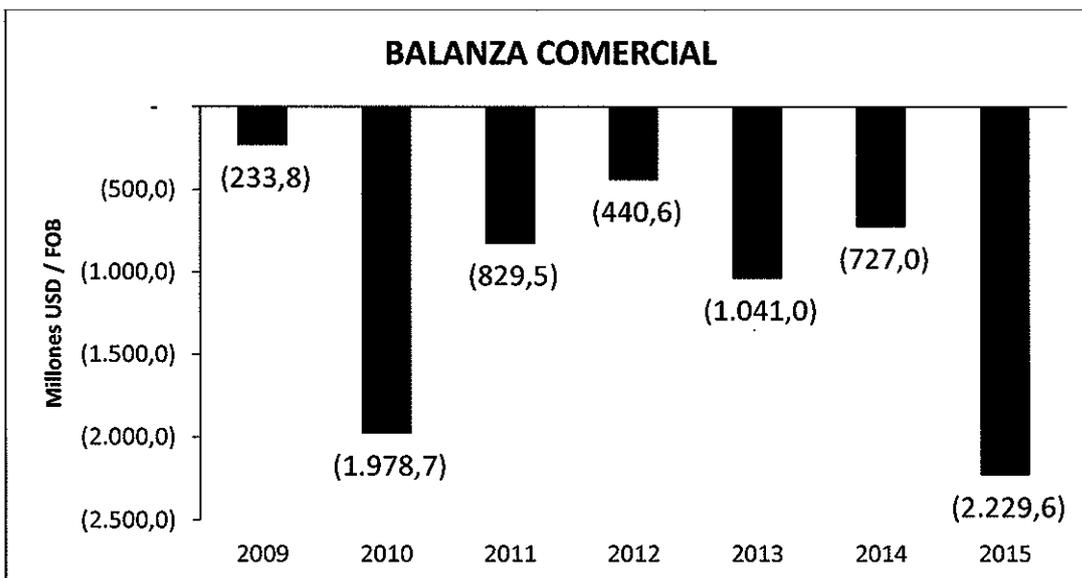
El crecimiento del PIB se ubicó en el rango del 0.9% en 2015 (1.3% en 2014, 2.5% en 2013). Factores externos, tales como, menores precios de las materias primas (petróleo, cobre, etc.) explicados principalmente por la desaceleración económica en China, un encarecimiento del financiamiento externo y una limitada inversión extranjera contribuyeron a este proceso de desaceleración. Para 2016, se prevé una recuperación moderada del crecimiento regional de hasta el 2%. (**Fuente:** Fondo Monetario Internacional - FMI).

En el 2015 la actividad económica del Ecuador presentó un ligero crecimiento respecto al año anterior, tuvo un ligero crecimiento alcanzando un 3,74% en comparación con el 3.7% registrado en el 2014, 4.6% registrado en el 2013 y el 5.1% registrado en el 2012.



**Fuente:** Banco Central del Ecuador

La balanza comercial del Ecuador cerró el año 2015 con un déficit de USD -\$2.229,6 millones de dólares, saldo que al ser comparado con los USD -\$727 millones de dólares del 2014, registra un déficit de USD -\$1.502.6 millones de dólares.

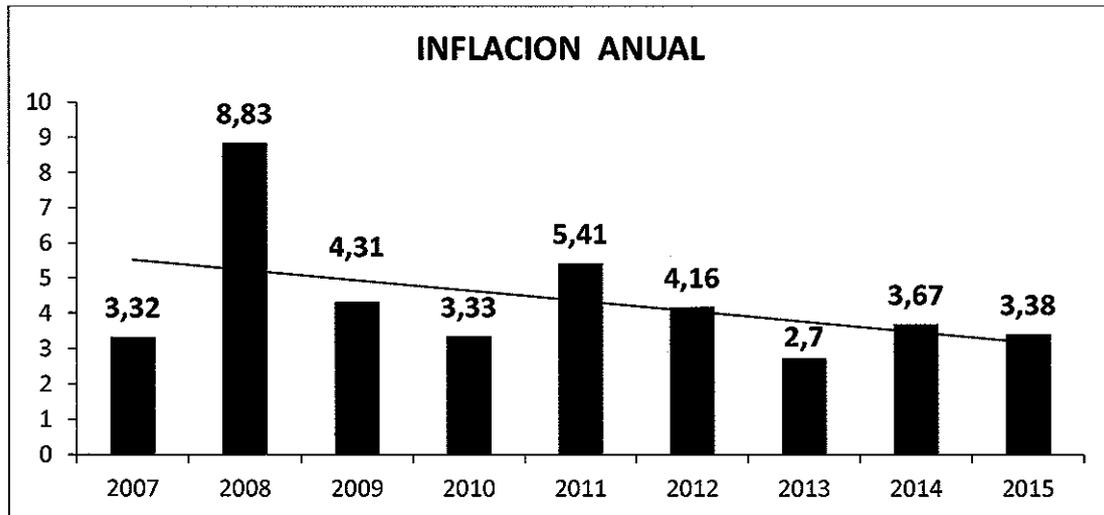


**Fuente:** Banco Central del Ecuador

Se puede apreciar que pese a las fuertes medidas impositivas y restricciones en las importaciones establecidas por el Gobierno en el año 2015, la balanza comercial continuó

siendo negativa. Debido a lo anterior se observa una contracción en el sector comercial, siendo afectado especialmente las importaciones de vehículos y otros productos.

La inflación anual a diciembre del año 2015 se ubicó en 3.38%, porcentaje inferior al año 2014 que fue de 3.67%. El efecto de desaceleración de la inflación obedece principalmente a la reducción del consumo interno.



Fuente: Banco Central del Ecuador. BCE

Según información del Banco Central a finales del año 2015 la tasa de interés activa referencial se ubicó en 9.20% y la tasa pasiva en 5.14%.

El precio promedio del barril de petróleo presenta una reducción de USD -\$57.32 dólares respecto al período 2014, cotizándose al cierre del año 2015 con un promedio de USD \$26.84 dólares (Fuente: Banco Central del Ecuador - BCE).

## B. INDUSTRIA AUTOMOTRIZ

### Regulaciones de la Industria Automotriz.-

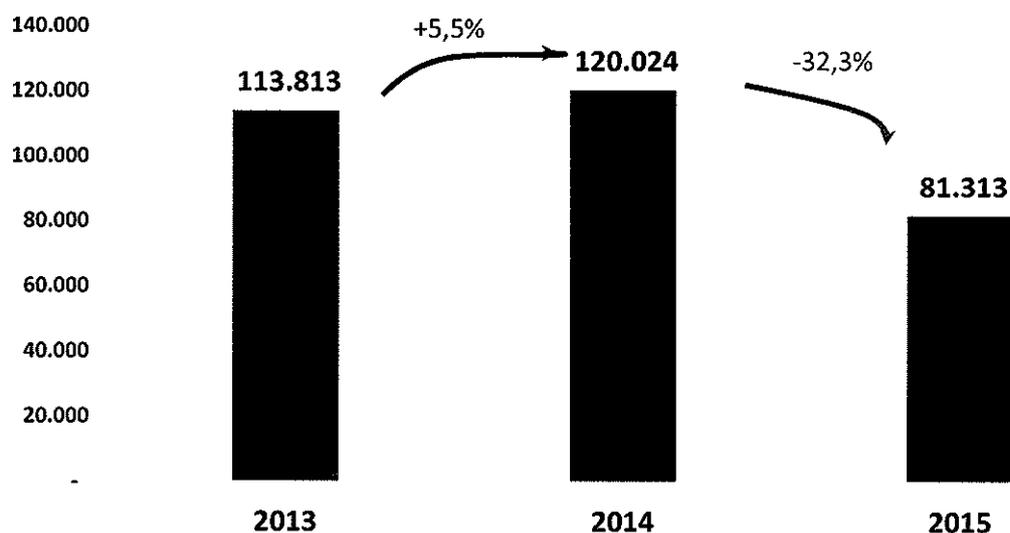
El 15 de junio de 2012 mediante la Resolución No. 66, el COMEX oficializa los cupos asignados en dólares y en unidades por importador. Esta resolución tuvo vigencia para los años 2012, 2013 y 2014. El primero de Enero del 2015, el COMEX publica la resolución No. 49-2014 la cual extiende el sistema de cuotas hasta el 31 de Diciembre del 2015, la resolución se mantuvo pero

se redujo el cupo para AEKIA en el año 2015 a 19'437.777,80 o 2.195 unidades a importar según resolución 003-2013.

### C. RESULTADOS DE LA INDUSTRIA AUTOMOTRIZ 2015

#### Industria.-

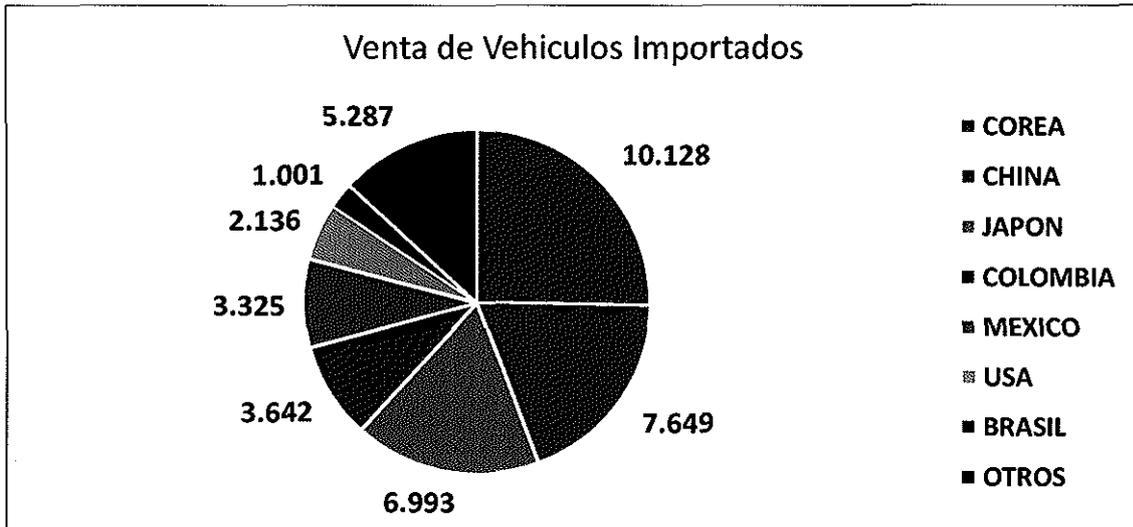
Para el año 2015, el Gobierno Nacional endureció su política de restricción a las importaciones, y el efecto de reducción de importación de vehículos CKD y CBU presentó un decrecimiento de la industria de -32,3% vs el año 2014.



Fuente: *AEADE*

#### Vehículos Importados CBU.-

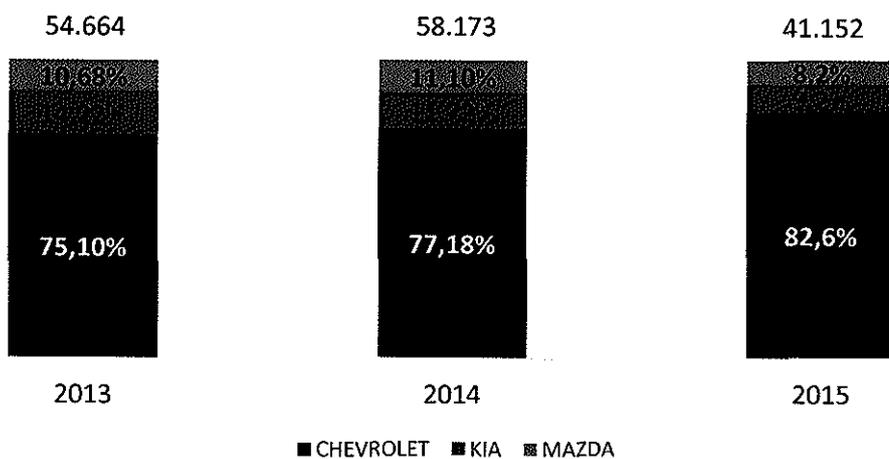
Las ventas de vehículos importados representaron el 49,4% al cierre del 2015 (40.161 unidades) y los tres principales países de origen fueron: Corea, Japón y China que representaron el 61,7% del total (24.770 unidades).



Fuente: Aeade

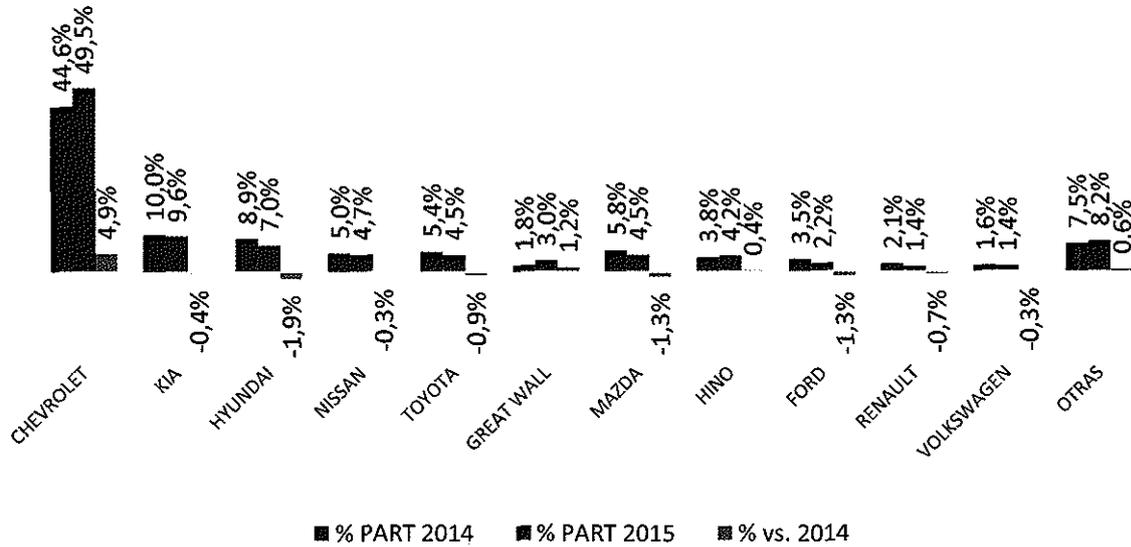
#### Ensamblaje de vehículos CKD.-

La venta de vehículos de ensamblaje local (CKD) en el año 2015 representó el 50,6% del total de la industria (41.152 unidades); de este total el 82,6% le correspondió a Chevrolet, el 9,2% a KIA y el 8,2% a Mazda.



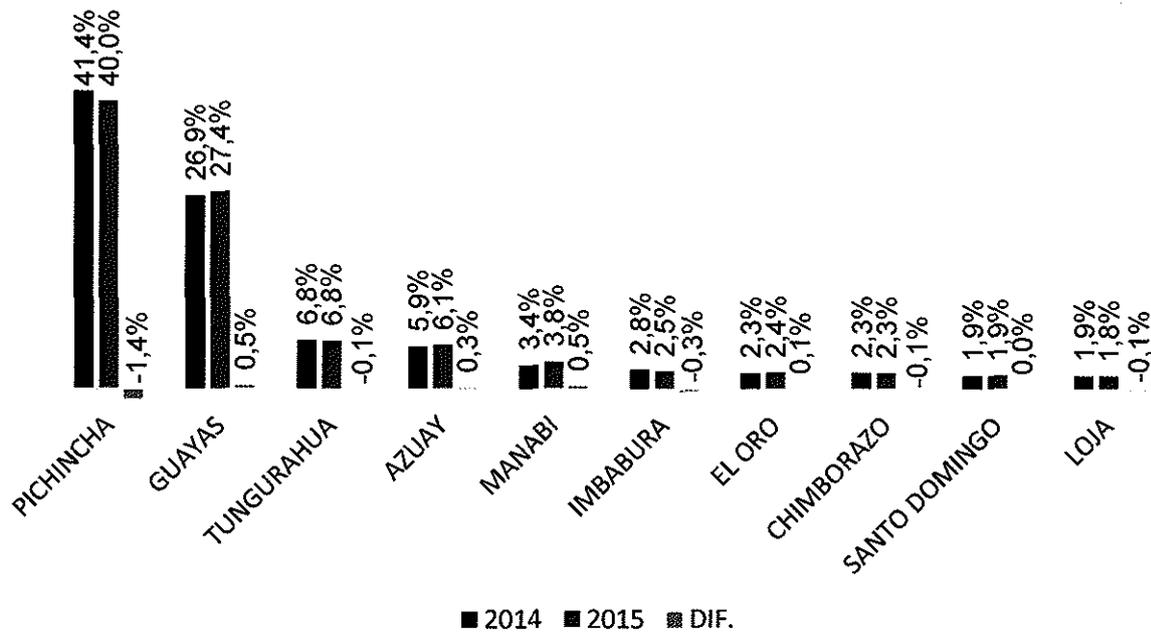
Fuente: Aeade

Pese a las complejidades del mercado automotriz, Kia continúa ocupando el segundo lugar en el ranking nacional de ventas.



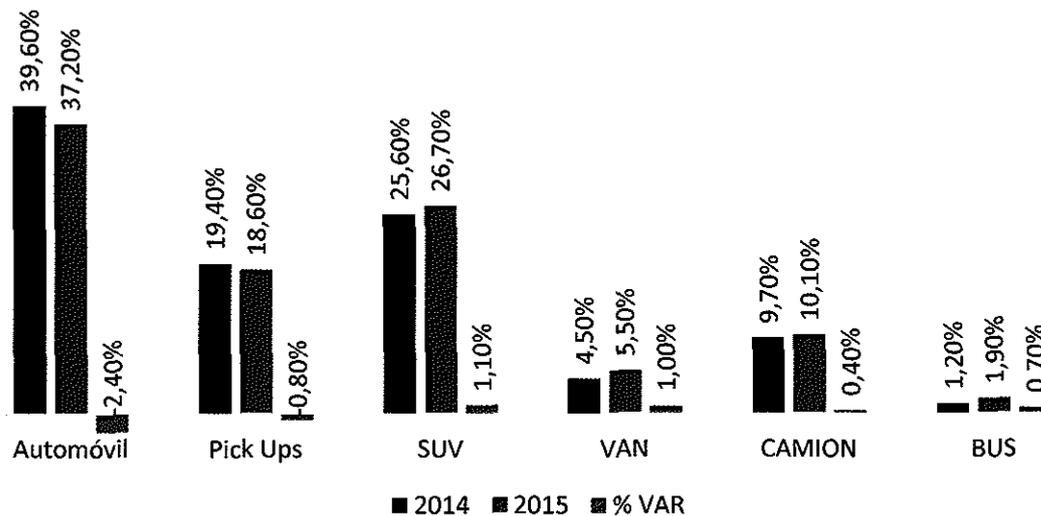
Fuente: Aeade

En cuanto al mercado nacional, las cuatro provincias que representan el 80,40% de las ventas de la industria son: Pichincha (40,1%), Guayas (27,4%), Tungurahua (6,8%) y Azuay (6,1%).



Fuente: Aeade

El segmento automóviles continúa siendo el más representativo de la industria con 37,2%, seguido de SUV con 26,7%, Pick Ups con 18,6%, Camiones el 10,1%, Vans 5,5% y Buses 1,9%.



Fuente: Aeade

El comportamiento de la composición de las ventas a crédito en la Industria no ha tenido mayor variación del año 2014 vs. 2015, siendo:

Año	Contado	Instituciones Financieras
2012	42,5%	57,5%
2013	43,0%	57,0%
2014	41,4%	59,6%
2015	42,5%	57,5%

Fuente: Aeade

La tasa de interés anual para financiamiento de vehículos se encontró en un promedio del 16.2% y el plazo va hasta 60 meses con entrada desde el 25%.

## D. ANALISIS DE LA MARCA KIA

### Análisis cuota 2015.-

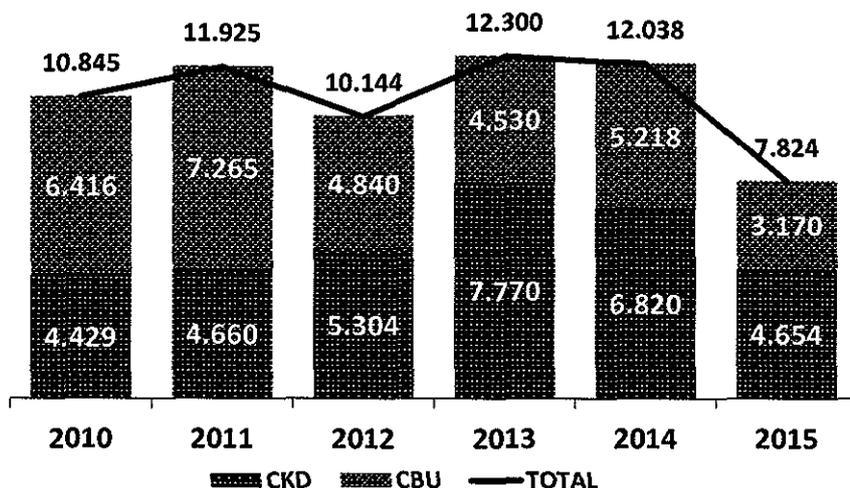
Para los años 2012, 2013, 2014 y 2015 el Gobierno Nacional fija una cuota para cada importador, en el caso de AEKIA el monto alcanza los \$ 19.437.777,80 dólares o su correspondiente en unidades máximo de 2.195 vehículos.

Sin embargo, existen modelos que se pueden importar libremente, como son K3000, Carnival, Rio Taxi y vehículos destinados a ventas especiales (diplomáticos y discapacitados).

En el siguiente cuadro se puede observar la evolución de las importaciones vs cuotas:

AÑO	CUOTA		CON RESTRICCIÓN		SIN RESTRICCIÓN		TOTAL		%	%
	UN	USD \$ FOB	UN	USD \$ FOB	UN	USD \$ FOB	UN	USD \$ FOB		
2.012	4.373	\$ 33.350.424	3.776	\$ 33.346.549	1.064	\$ 10.484.084	4.840	\$ 43.830.633	11%	31%
2.013	4.373	\$ 33.350.424	3.621	\$ 33.345.848	909	\$ 13.642.526	4.530	\$ 46.988.374	4%	41%
2.014	4.373	\$ 33.350.424	3.600	\$ 33.347.373	1.600	\$ 13.641.001	5.200	\$ 46.988.374	19%	41%
2.015	2.195	\$ 19.437.777	2.161	\$ 19.433.662	751	\$ 7.858.172	2.912	\$ 27.291.834	33%	40%

Las 7.824 unidades vendidas por KIA en el 2015 tuvieron un 59% de componente de vehículos nacionales (CKD) y un 41% de vehículos importados (CBU), de acuerdo al siguiente cuadro:

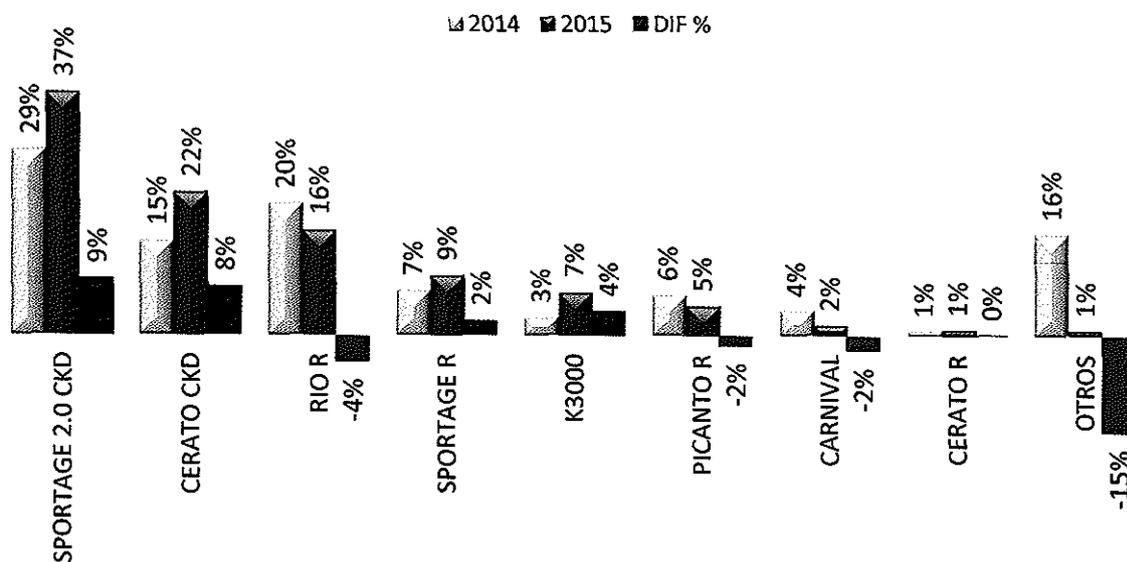


Fuente: Estadísticas de Ventas AEKIA

La reducción de ventas del año 2015 comparado con el 2014 se debe a la reducción de cupo por parte del Gobierno Nacional tanto en CBU y CKD, así como la salida de productos de volumen como Rio Stylus, Pregio, Carnival, taxis debido a fin de plan RENOVA, y patrulleros conforme el siguiente detalle:

MODELO	VARIACIÓN
RIO STYLUS	-1.282
PREGIO	-348
PATRULLEROS	-351
CARNIVAL (VQ)	-398
TAXIS	-338
REDUCCIÓN CUPO CBU	-1.580
<b>TOTAL</b>	<b>-4.297</b>

A nivel de producto, los vehículos más vendidos por KIA en el año 2015 fueron: **SPORTAGE ACTIVE** con 2.922 unidades, **CERATO FORTE** con 1,732 unidades y **RIO R** con 1,272 unidades, como se aprecia en el cuadro adjunto:



Las ventas por grupo de concesionarios y su participación son:

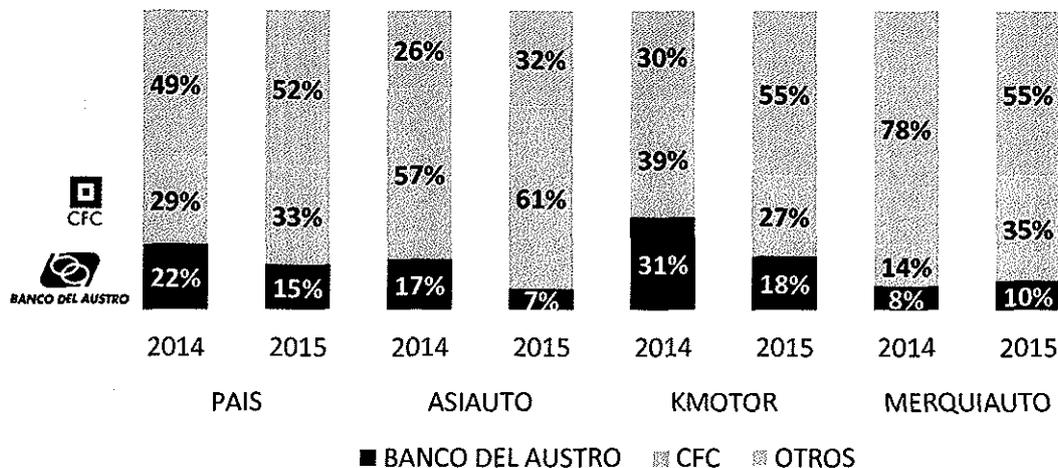
GRUPO	2015	PART %
ASIAUTO	2.740	35,0%
KMOTOR	1.416	18,1%
IOKARS	586	7,5%
EMPROMOTOR	691	8,8%
AUTOSCOREA	375	4,8%
MOTRICENTRO	444	5,7%
AUTHESA	251	3,2%
MERQUIAUTO	131	1,7%
FLOTAS (MIN. INTERIOR)	656	8,4%
TAXIS	459	5,9%
EXONERADOS	75	1,0%
<b>TOTAL</b>	<b>7.824</b>	<b>100,0%</b>

Fuente: Estadísticas de Ventas AEKIA

La composición de las ventas retail de Kia en el año 2015 fue de:

AÑO	CONTADO	INST. FINANCIERAS
2.011	47%	53%
2.012	51%	49%
2.013	54%	46%
2.014	56%	44%
2.015	47%	53%

En lo que se refiere a los concesionarios relacionados, la distribución del crédito por institución financiera comparando año 2014 vs 2015 fue:



Fuente: Estadísticas de Ventas AEKIA

## E. SERVICIO Y REPUESTOS

### Servicio.-

Actualmente la marca cuenta con 26 Talleres Mecánicos de Servicio Autorizado distribuidos en las principales ciudades del país con el siguiente detalle:

CONCESIONARIO	No. TALLERES	CIUDAD
Asiauto	11 Talleres	Quito (7), Manta, Portoviejo, Latacunga y Riobamba
Kmotor	5 Talleres	Guayaquil (3), Machala y Milagro
Motricentro	2 Talleres	Cuenca y Loja
Merquiauto	3 Talleres	Puyo, Tena y Quevedo
Empromotor	2 Talleres	Sto. Domingo y Esmeraldas
Authesa	1 Taller	Ibarra
Autoscorea	1 Taller	Ambato
Iokars	1 Taller	Guayaquil
<b>TOTAL</b>	<b>26 Talleres</b>	

Fuente: Estadísticas de Postventa AEKIA

Adicionalmente existen 7 Centros de Colisión a nivel nacional con el siguiente detalle:

CONCESIONARIO	No. TALLERES	CIUDAD
Asiauto	2 Talleres	Quito (2)
Kmotor	1 Taller	Guayaquil
Empromotor	2 Talleres	Esmeraldas y Santo Domingo
Autoscorea	1 Taller	Ambato
Iokars	1 Taller	Guayaquil
<b>TOTAL</b>	<b>7 Talleres</b>	

Fuente: Estadísticas de Postventa AEKIA

### Garantías.-

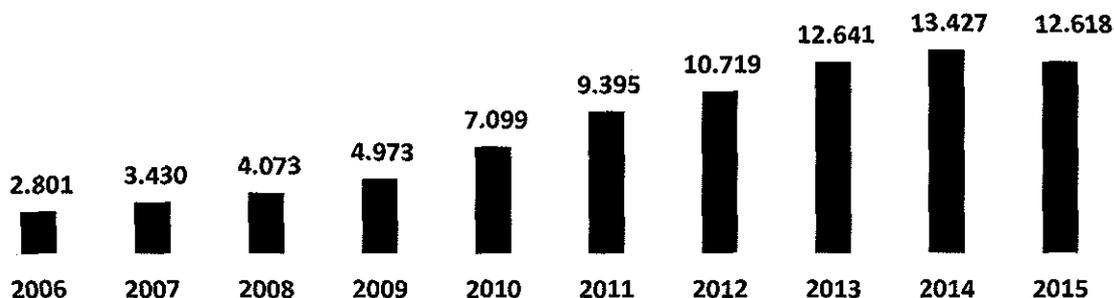
Como resultado de la gestión de servicio y garantías del año 2015, KMC calificó a AEKIA como Distribuidor grado " S " para el ejercicio 2016 ya que logró un porcentaje de más 99% de recuperación de garantías y cumplió con todos los estándares de calidad solicitados por KMC con la política de servicio Family-Like Care Enhanced.

El lograr esta distinción por parte de KMC permite afianzar la calidad de socio estratégico que mantiene AEKIA para KMC y que nos permite participar de manera prioritaria en todos los programas desarrollados por la marca.

#### Repuestos.-

El volumen de ventas de repuestos durante el año 2015 fue de USD \$ 12'618.718 dólares que representa un decrecimiento del 6% con respecto al volumen de ventas del año anterior en el que obtuvieron ventas de USD \$ \$ 13'427.011 como se muestra el siguiente cuadro:

**Evolución ventas de Repuestos**  
(en miles de Usd, período 2001-2015)



Fuente: Estadísticas de Postventa AEKIA

#### Inventarios repuestos.-

El inventario de piezas de repuestos tiene un valor al 31 de Diciembre de 2015 de USD 2'675.284 dólares con un ligero incremento del 2% con respecto al año 2014. Este incremento obedece a la provisión extra de inventario de ítems sujetos a las restricciones de la norma INEN y salvaguardias,

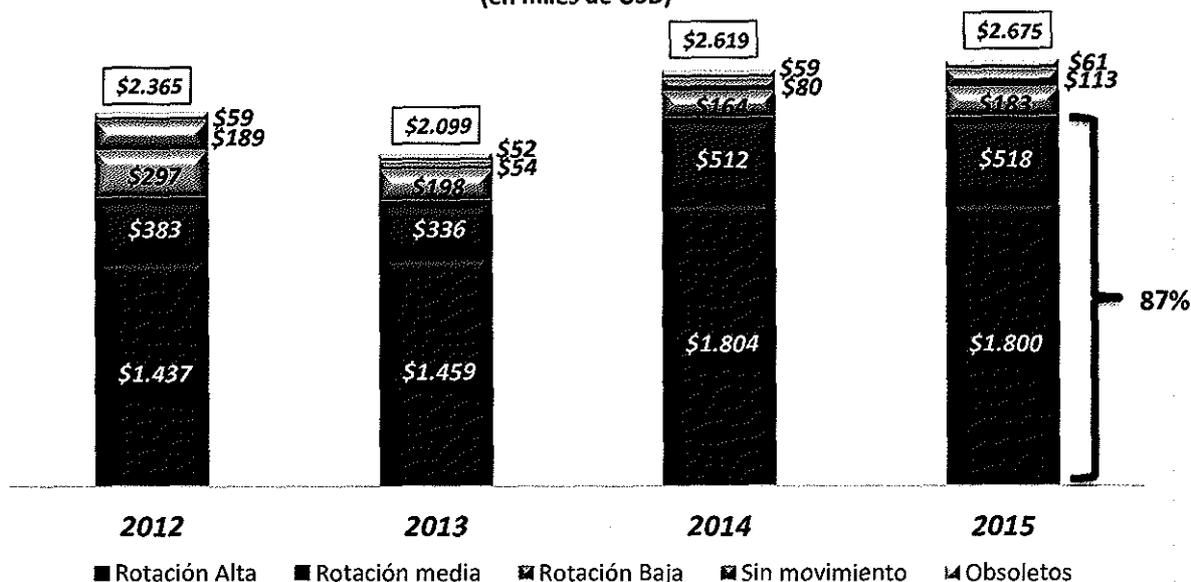
La composición actual del inventario de repuestos de AEKIA es el siguiente:

Clasificación	Criterio según ventas	Valor (usd x1,000)
Rotación Alta	Mayores a 3 veces al año	\$ 1.800
Rotación media	Entre 1 y 3 veces al año	\$ 518
Rotación Baja	Dentro período estacional	\$ 183
Sin movimiento	Sin ventas más de 1 año	\$ 113
Obsoletos	Sin ventas 5 años	\$ 61
<b>Total</b>		<b>\$ 2.675</b>

Fuente: Estadísticas de Postventa AEKIA

La composición del inventario de repuestos permite determinar que el 87% del mismo es de alta y media rotación, en el año 2014 el porcentaje de repuestos de alta y media rotación fue del 88% como se muestra en el siguiente cuadro:

**Variación de Inventario 2012-2015**  
(en miles de USD)



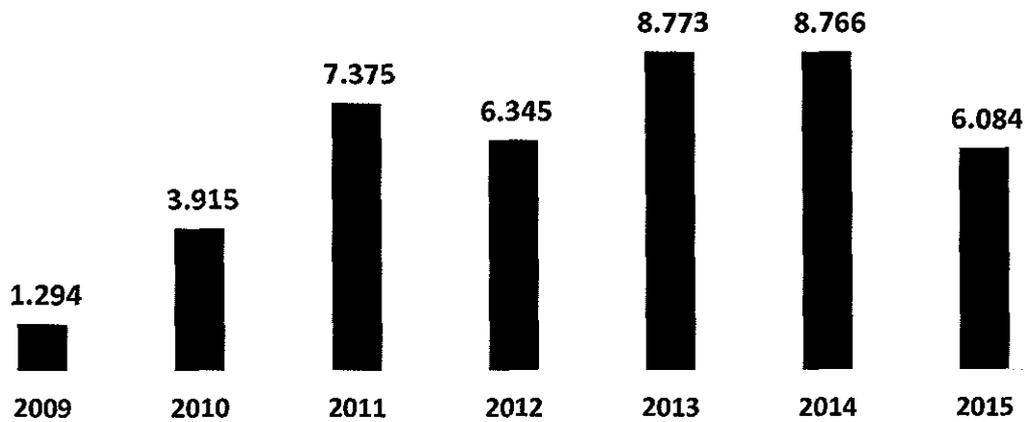
Fuente: Estadísticas de Postventa AEKIA

**Accesorios.-**

El volumen de ventas de accesorios durante el año 2015 fue de USD \$ 6'083.717 dólares valor afectado negativamente con respecto al volumen de ventas del año anterior de USD \$ 8'766.214 dólares, debido a la reducción de cuotas de vehículos establecida a inicios del 2015, con una afectación de 31% el nivel de ventas de esta línea. El detalle de la evolución de las ventas de accesorios se muestra el siguiente cuadro:

### **Evolución Ventas de Accesorios 2009-2015**

(en miles de USD)



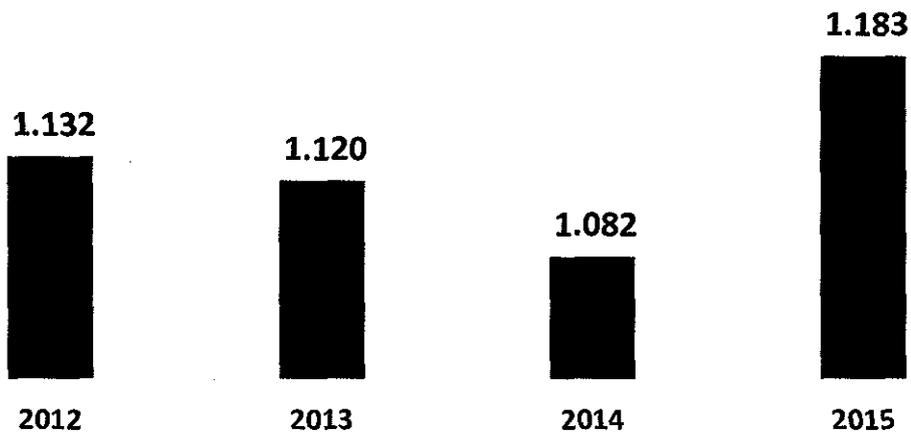
Fuente: Estadísticas de Postventa AEKIA

### **Aceites.-**

Desde el año 2011 AEKIA mantiene la distribución de aceite de la marca coreana S-Oil, el volumen de ventas durante el año 2015 fue USD \$ 1'183.134 dólares que representa un aumento del 9% con respecto al volumen de ventas del año anterior en el que se obtuvieron ventas de USD \$ 1'082.109 dólares, el detalle de la evolución de las ventas de aceites se muestra el siguiente cuadro:

### **Evolución Ventas de Aceites 2012-2015**

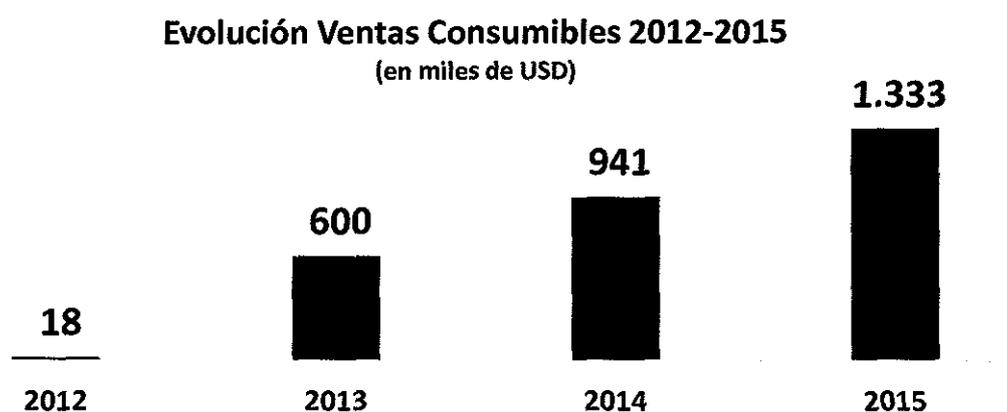
(en miles de USD)



Fuente: Estadísticas de Postventa AEKIA

### Consumibles.-

A finales del año 2012 AEKIA amplió sus líneas de negocio en el área de postventa por lo que se realizó la homologación de algunos materiales e insumos requeridos en los talleres de mecánica y de colisión que serían comercializados en la red de concesionarios, el volumen de ventas de consumibles durante el año 2015 fue de USD \$ 1'332.531 dólares que representa un crecimiento del 42% con respecto al volumen de ventas del año anterior que tuvo un valor de USD \$ 941.018 dólares, el detalle de la evolución de las ventas de consumibles se muestra el siguiente cuadro:

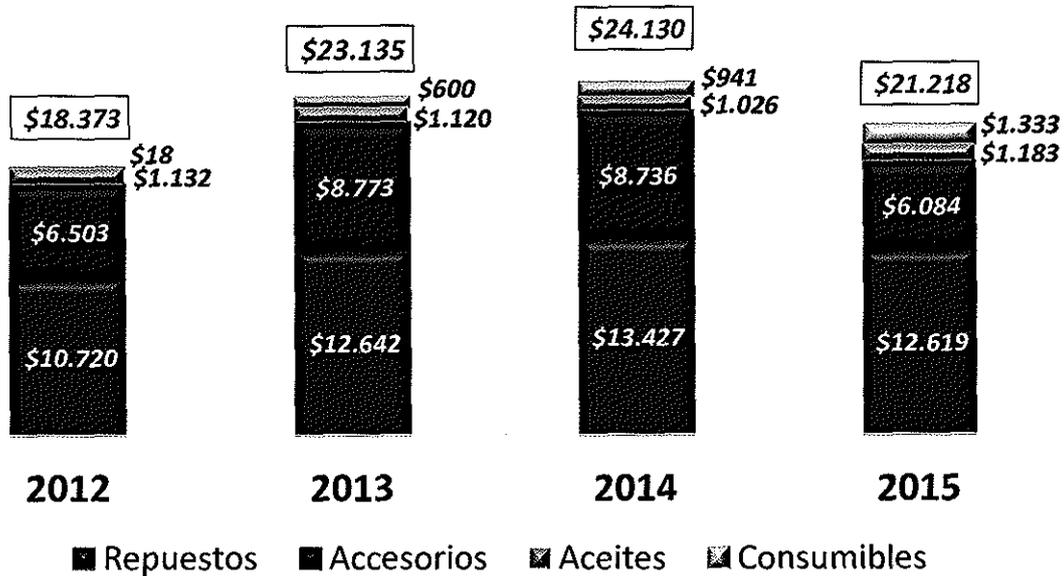


Fuente: Estadísticas de Postventa AEKIA

Con el objetivo de asegurar los mejores resultados, la selección de proveedores fue realizada en un proceso técnico-económico en conjunto con Andicoaudi.

El resultado de la facturación total del área de postventa del año 2015 de todas las líneas de negocio fue de USD \$ 21'218.101 dólares que representa un decrecimiento del 12% con respecto al volumen de ventas del año anterior en el que obtuvieron ventas de USD \$ 24'223.976 dólares, donde la mayor causa de la reducción fueron los accesorios. El detalle de la evolución de las ventas de todas las líneas de negocio se muestra el siguiente cuadro:

**Variación de Facturación Total Postventa 2012-2015  
(en miles de USD)**



Fuente: Estadísticas de Postventa AEKIA

**G. RESULTADOS FINANCIEROS**

**BALANCE GENERAL**

Los activos de la empresa tuvieron una variación neta del 32.97% entre el ejercicio 2014 y 2015.

Dentro del activo corriente, las cuentas de mayor variación fueron:

La cuenta de efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio 2015 representa el 5.46% del total de los Activos, registrando un saldo de \$7'532.369, que se desglosa de la siguiente manera:

	<i>Diciembre</i> <b>2014</b>	<i>Diciembre</i> <b>2015</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>		
Bancos Nacionales	4.786.668	6.005.947
Inversiones Banco Pichincha	9.049.761	626.412
Inversiones Banco Pacifico	2.973.761	899.360
Fondo Fijo	650	650
<b>Total</b>	<b>16.810.841</b>	<b>7.532.369</b>

*\* Las inversiones de Banco del Pichincha y Pacifico corresponden a Overnight*

La Cartera representa el 16,69% del total de los Activos, registrando un saldo neto de \$23'031.295 que corresponde a las operaciones comerciales regulares de la compañía. El índice de días de cobro de cartera es de 34 días, lo que indica que los clientes cumplen con los plazos acordados.

Los Inventarios al cierre del ejercicio 2015 representan el 49.68% del total de los Activos, con un total de \$68'687.195 de los cuales el 92.08% \$63'250.294 corresponde a vehículos, el 5.27% \$3'618.130 a Repuestos; y, el 2.65% \$1'818.771 a Accesorios. La variación del inventario al 2015 fue del 138.42% con respecto al 2014, debido principalmente al incremento de unidades en vehículos por restricción de cuota.

La rotación del inventario de Vehículos es de 10 veces al año, es decir 36 días; la rotación de los inventarios de repuestos es de 2.68 veces al año con un promedio de 134 días en stock.

Los Gastos anticipados tienen un saldo de \$ 8'236.666, de los cuales el 29.58% \$2'436.628 corresponde a anticipos entregados para la provisión de kits de patrulleros, 30.27% \$2'493.200 corresponde a Crédito Tributario de IVA; y, la diferencia del 40.15% corresponde a Préstamo para Carrusel y Seguros pagados por anticipado.

Cuentas por cobrar relacionadas hace referencia a un préstamo de USD \$1.9 millones de dólares a la empresa Inmobiliaria Cumbrewell.

La cuenta Inversiones varía en el 129% \$5'699.508 del 2014 al 2015 debido al desembolso entregado a Autoeastern S. A., como aporte para futura capitalización.

Cuentas por cobrar largo plazo varía en el 40% del 2014 al 2015 debido principalmente al préstamo a corto plazo entregado a Kmotor cuyo saldo es de \$1.276.324 dólares y Asiauto por \$700.000, mismos que se terminarán de devengar en el año 2.016.

La cuenta Otros Activos tiene un saldo de \$ 10'570.297, de los incluyen principalmente el 41% \$4'383.856 por desembolsos realizados para la construcción del Edificio Matriz a cargo de SIDEC, 39% \$4'082.764 por el servicio de ensamblaje y adecuación de patrulleros a cargo de Aymesa S. A. a devengarse en el año 2.016.

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA  
COMPARATIVO  
(Expresado en dólares)**

<b>ACTIVOS</b>	<i>Diciembre</i> <b>2014</b>	<i>Diciembre</i> <b>2015</b>	<i>Variac.</i>	<i>%</i>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>				
Efectivo y Equivalente de Efectivo	16.810.841	7.532.369	(9.278.472)	-55,19%
Inversiones de corto plazo	14.670.000	350.000	(14.320.000)	-97,61%
Documentos y Cuentas por Cobrar	22.514.229	23.031.295	517.066	2,30%
Inventarios	28.809.123	68.687.195	39.878.073	138,42%
Gtos. Anticip. y Otras Ctas. por Cobrar	8.178.247	8.236.666	58.419	0,71%
Cuentas por Cobrar Relacionadas	1.870.000	1.902.731	32.731	1,75%
<b>Total Activos Corrientes:</b>	<b>92.852.439</b>	<b>109.740.256</b>	<b>16.887.817</b>	<b>18,19%</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>				
Propiedad, Planta y Equipo	5.894.072	6.422.925	528.853	8,97%
- Depreciaciones	(1.711.056)	(1.964.511)	(253.455)	14,81%
<b>Activo Fijo Neto</b>	<b>4.183.017</b>	<b>4.458.414</b>	<b>275.397</b>	<b>6,58%</b>
Inversiones	4.413.673	10.113.180	5.699.508	129,13%
Cuentas por Cobrar Largo Plazo	2.214.399	3.095.279	880.881	39,78%
Otros Activos	100.821	10.570.297	10.469.476	10384,21%
<b>Activos no Corrientes:</b>	<b>6.728.892</b>	<b>23.778.756</b>	<b>17.049.864</b>	<b>253,38%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>103.764.349</b>	<b>137.977.427</b>	<b>34.213.078</b>	<b>32,97%</b>

En lo referente a Pasivos, se mantiene obligaciones (capital de trabajo) de corto plazo con el sistema financiero con un total de \$5'158.391.

Las Cuentas por pagar varía en el 185% del 2014 al 2015 debido a la cuenta por pagar de \$30.580.441 a la empresa Aymesa S. A., debido principalmente al incremento de unidades en vehículos por restricción de cuota en CKD, y patrulleros de la policía nacional.

Los Gastos Acumulados y Otras Cuentas por Pagar, decrecen de un año a otro en el -21,28%, principalmente por el menor costo impositivo causado en este ejercicio.

El Patrimonio de la empresa se fortaleció en \$ 3.5 millones es decir un +4.96% comparado con el 2014, debido al incremento de utilidades retenidas dispuesto por la junta general de accionistas.

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA  
COMPARATIVO  
(Expresado en dólares)**

	<i>Diciembre</i> 2014	<i>Diciembre</i> 2015	<i>Variac.</i>	<i>%</i>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>				
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>				
Préstamos Bancos y Financieras	-	5.158.391	5.158.391	0,00%
Documentos y Cuentas por Pagar	15.873.634	45.186.669	29.313.035	184,66%
Gtos. Acumul. y Otras Ctas. por Pagar	17.676.449	13.915.457	(3.760.992)	-21,28%
Cuentas por Pagar Relacionadas	9.560	9.560	0	0,00%
<b>Total Pasivos Corrientes:</b>	<b>33.559.643</b>	<b>64.270.077</b>	<b>30.710.434</b>	<b>91,51%</b>
<b>PASIVOS LARGO PLAZO</b>				
Préstamos Bancarios	-	-	-	0,00%
Reserva Jubilación Patronal y Deshaucio	154.508	182.420	27.912	18,07%
<b>Total Pasivos Largo Plazo</b>	<b>154.508</b>	<b>182.420</b>	<b>27.912</b>	<b>18,07%</b>
<b>PATRIMONIO:</b>				
Capital Social	14.051.810	14.051.810	-	0,00%
Reserva Legal	6.821.891	7.025.905	204.014	2,99%
Reserva Facultativa	11.472.491	11.472.491	-	0,00%
Superávit por Revaluación	357.608	357.608	-	0,00%
Utilidades Retenidas	13.520.701	24.945.649	11.424.948	84,50%
Utilidad del Ejercicio	23.825.697	15.671.467	(8.154.229)	-34,22%
<b>Total Patrimonio:</b>	<b>70.050.198</b>	<b>73.524.930</b>	<b>3.474.733</b>	<b>4,96%</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO:</b>	<b>103.764.349</b>	<b>137.977.427</b>	<b>34.213.078</b>	<b>32,97%</b>

**Estado de Resultados Integrales.-**

Las ventas totales de AEKIA fueron de \$184'079.716, el número de unidades de vehículos vendidos en wholesale fue de 6.629 unidades. Como resultado de lo anterior, la compañía tuvo un ingreso promedio de USD \$27.769 dólares por unidad.

Al analizar los resultados por líneas de negocio, se determinó un aporte positivo a la utilidad de la empresa de todos los negocios y la inclusión de una nueva línea llamada Flotas (Policía Nacional), de acuerdo al siguiente cuadro:

	<i>Vehículos</i>	<i>Repuestos</i>	<i>Accesorios</i>	<i>Aceites</i>	<i>Consumibles</i>	<i>Flotas</i>	<i>Total</i>
Unidades vendidas	6.013					616	6.629
Ventas	138.289.084	13.333.281	6.076.500	1.183.134	1.332.626	23.865.091	184.079.716
(-) Costo de Ventas	(119.356.434)	(7.855.913)	(4.253.865)	(764.015)	(1.006.274)	(19.306.789)	(152.543.290)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>18.932.651</b>	<b>5.477.368</b>	<b>1.822.635</b>	<b>419.120</b>	<b>326.352</b>	<b>4.558.302</b>	<b>31.536.426</b>
<b>%</b>	<b>13,69%</b>	<b>41,08%</b>	<b>29,99%</b>	<b>35,42%</b>	<b>24,49%</b>	<b>19,10%</b>	<b>17,13%</b>

El Margen Bruto mejora en un 1.45% pasando de 15.68% en el 2014 al 17.13% en el 2015, lo que representa un crecimiento del 9,25%.

El margen operativo mejora en el 0.34% pasando del 13.75% en el 2014 al 14.09% en el 2015, lo que representa un crecimiento del 2,47%.

Los Gastos financieros y Otros Gastos varían vs. el año 2014 en 16,91%, principalmente por pagos de ISD en transferencias al exterior, y pagos al directorio.

El margen neto de AEKIA, para el año 2015 refleja \$15'671.467, el mismo que alcanzó el 8.51% después de pago de Impuesto a la Renta y Participación a Trabajadores con relación a las ventas, de acuerdo al siguiente cuadro:

	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>Variación</b>
<b>Utilidad Neta</b>	<b>23.825.697</b>	<b>15.671.467</b>	<b>-8.154.229</b>
<b>%</b>	<b>8,70%</b>	<b>8,51%</b>	<b>-0,19%</b>

En conclusión, la contribución por vehículo también mejora para el año 2015, la misma que se puede observar en el cuadro adjunto:

	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>Variación \$</b>	<b>%</b>
<b>Contribución por vehículo Antes de Impuestos</b>	3.239,73	3.625,42	385,69	11,91%
<b>Contribución por vehículo Neto</b>	2.133,96	2.364,08	230,11	10,78%

**AEKIA S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES**  
**COMPARATIVO**  
**(Expresado en dólares)**

	2014	Diciembre 2015	Variación	%
<b>Usd X Unidad</b>	24.532	27.769	3.237	13,19%
Unidades vendidas	11.165	6.629	(4.536)	-40,63%
Ventas	273.903.088	184.079.716	(89.823.372)	-32,79%
(-) Costo de Ventas	(230.953.291)	(152.543.290)	(78.410.001)	-33,95%
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>42.949.797</b>	<b>31.536.426</b>	<b>(11.413.371)</b>	<b>-26,57%</b>
%	15,68%	17,13%	1,45%	
<b>Gastos Administrativos &amp; Ventas (Fijos)</b>	<b>(2.983.729)</b>	<b>(3.206.679)</b>	<b>222.950</b>	<b>7,47%</b>
Gastos de Personal	(1.260.326)	(1.357.362)	97.036	7,70%
Mantenimiento de Activos	(98.687)	(104.358)	5.671	5,75%
Gastos en Locales y Oficinas	(920.886)	(991.456)	70.570	7,66%
Honorarios Profesionales	(620.054)	(683.845)	63.791	10,29%
Otros Gastos de Funcionamiento	(83.777)	(69.658)	(14.119)	-16,85%
<b>Gastos Administrativos &amp; Ventas (Variables)</b>	<b>(2.300.610)</b>	<b>(2.392.745)</b>	<b>92.135</b>	<b>4,00%</b>
Comisiones e Incentivos	(56.150)	(71.209)	15.059	26,82%
Publicidad	(795.739)	(851.145)	55.406	6,96%
Mercadeo	(550.593)	(517.193)	(33.400)	-6,07%
Programas de Desarrollo KMC	(85.541)	(48.972)	(36.569)	-42,75%
Garantías	(181.276)	(334.567)	153.291	84,56%
Almacenamiento y Movilización Vehículos	(267.961)	(187.059)	(80.902)	-30,19%
Otros Gastos Variables	(98.880)	(112.009)	13.129	13,28%
Gastos de Viaje	(264.471)	(191.058)	(73.413)	-27,76%
Administración de Vuelos Locales	-	(79.533)	79.533	0,00%
<b>TOTAL ADMINISTRACION-VENTAS</b>	<b>(5.284.339)</b>	<b>(5.599.424)</b>	<b>315.085</b>	<b>5,96%</b>
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>37.665.458</b>	<b>25.937.002</b>	<b>(11.728.456)</b>	<b>-31,14%</b>
%	13,75%	14,09%	0,34%	
Intereses Recibidos y otros ingresos, netos	983.744	992.514	8.769	0,89%
Intereses Pagados y otros egresos, netos	(2.477.647)	(2.896.611)	418.964	16,91%
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>36.171.556</b>	<b>24.032.905</b>	<b>(12.138.651)</b>	<b>-33,56%</b>
%	13,21%	13,06%	-0,15%	
Participación Trabajadores	(5.425.733)	(3.604.936)	(1.820.798)	-33,56%
Impuesto a la Renta	(6.920.126)	(4.756.502)	(2.163.624)	-31,27%
<b>UTILIDAD (PERDIDA) NETA</b>	<b>23.825.697</b>	<b>15.671.467</b>	<b>(8.154.229)</b>	<b>-34,22%</b>
%	8,70%	8,51%	-0,19%	

## **H. CONTINGENTES**

Todas las obligaciones con el IESS, SRI, Superintendencia de Compañías y demás Organismos de Control se encuentran al día y han sido atendidas nuestras obligaciones oportunamente dentro de los plazos establecidos.

## **I. RESUMEN**

El año 2015 se aplicaron medidas aún más restrictivas para las importaciones que en los años anteriores, ocasionando una importante contracción del mercado automotriz.

Pese a esto, AEKIA se acopló rápidamente a las nuevas reglas del mercado manteniendo el segundo lugar en el ranking de la Industria Automotriz Ecuatoriana.

La política de control de gastos y solidez financiera de la empresa permitió que los resultados económicos de AEKIA mantengan niveles similares de rentabilidad a los obtenidos en el ejercicio del año anterior, reflejando el importante compromiso y madurez profesional de todos los colaboradores de la compañía.

Es importante reconocer el compromiso de la Red de Concesionarios, así como también al apoyo y confianza depositada por los señores Accionistas y Directores, en especial de la Presidencia Ejecutiva de AEKIA, a quienes hago un especial y respetuoso reconocimiento.

Ante los señores Accionistas, pongo en consideración este informe.

Atentamente,

  
Ricardo Rosales S.  
Gerente General