

AEKIA S.A.

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

CUENCA 7 DE AGOSTO DE 2018

ORDEN DEL DIA

1. Convocatoria a Junta General de Accionistas.
2. Conocer y resolver sobre el informe del Gerente General por el ejercicio económico cerrado al 31 de diciembre del 2.017.
3. Conocer y resolver sobre el estado de situación financiera, estado resultados integrales y anexos por el ejercicio económico cerrado al 31 de diciembre del 2.017.
4. Conocer y resolver sobre el informe del Comisario y Auditores Externos por el ejercicio económico cerrado al 31 de diciembre del 2.017.
5. Resolver el destino de los resultados del ejercicio económico cerrado al 31 de diciembre del 2.017 y utilidades no distribuidas de ejercicios anteriores.
6. Informe anual del Oficial de Cumplimiento y presentación del plan de trabajo y capacitación para el año 2.018.
7. Designar comisarios principal y suplente y fijar su remuneración.
8. Designar auditores externos y fijar su remuneración.

2017 - 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 2.017.

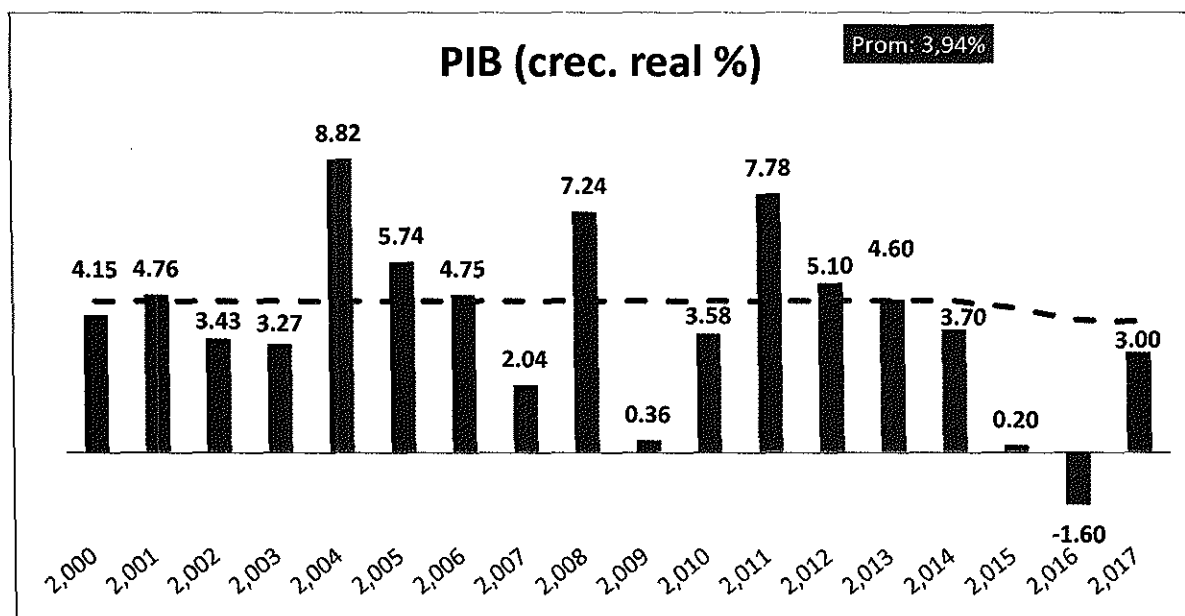
AEKIA es una sociedad anónima, constituida como tal en agosto del año 2.000 con el objeto de dedicarse a la importación y distribución de toda clase de vehículos de transporte y repuestos. Su composición accionaria está establecida de la siguiente manera:

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%
TOTAL	14.051.810	1.405.181	100,0000%

A. ANÁLISIS MACROECONÓMICO DEL 2.017

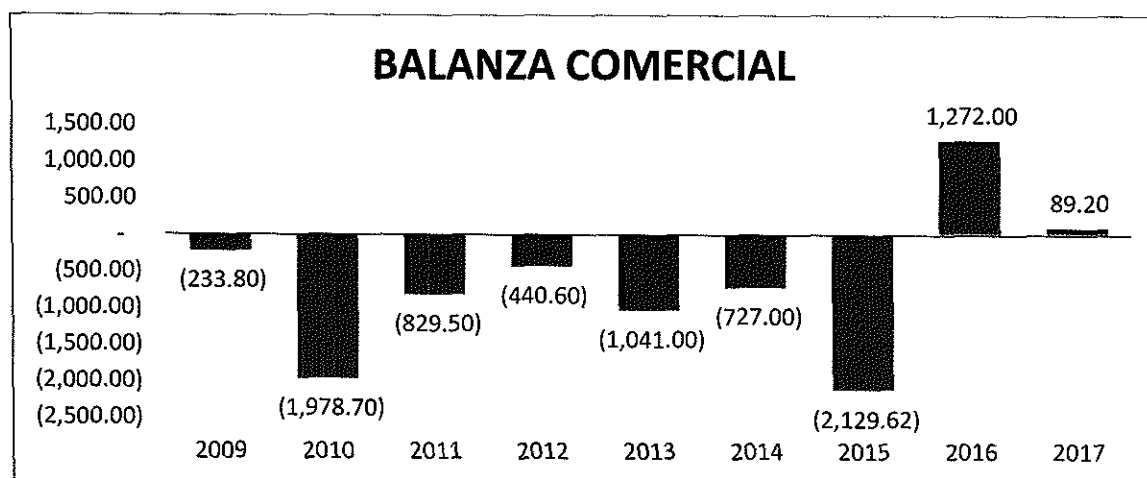
El PIB se ubicó en el rango del 3.00% en 2.017 (-1.60% en 2.016, 0.20% en 2.015). La economía ecuatoriana tuvo un mejor desempeño durante el año 2.017, con previsiones de crecimiento mayores a las proyectadas (1,5% del PIB según la fuente oficial del Banco Central del Ecuador), fomentado en buena parte por la mejora continua de los precios referenciales de petróleo, el incremento de las exportaciones a raíz de la firma del Tratado de Libre Comercio con la Unión Europea, la eliminación prevista de las sobretasas arancelarias y los 2 puntos de disminución del IVA que generaron un mayor dinamismo en la economía. Adicionalmente a estas situaciones, las estrategias Gubernamentales de reordenamiento de las finanzas públicas, la priorización de las inversiones estatales, el fomento de la inversión extranjera, la emisión de bonos del estado y obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y otros

gobiernos, han influido positivamente en la reducción del riesgo país y la mejora de las condiciones económicas que se presentaron en años anteriores. **Fuente:** Banco Central del Ecuador.



Fuente: Banco Central del Ecuador

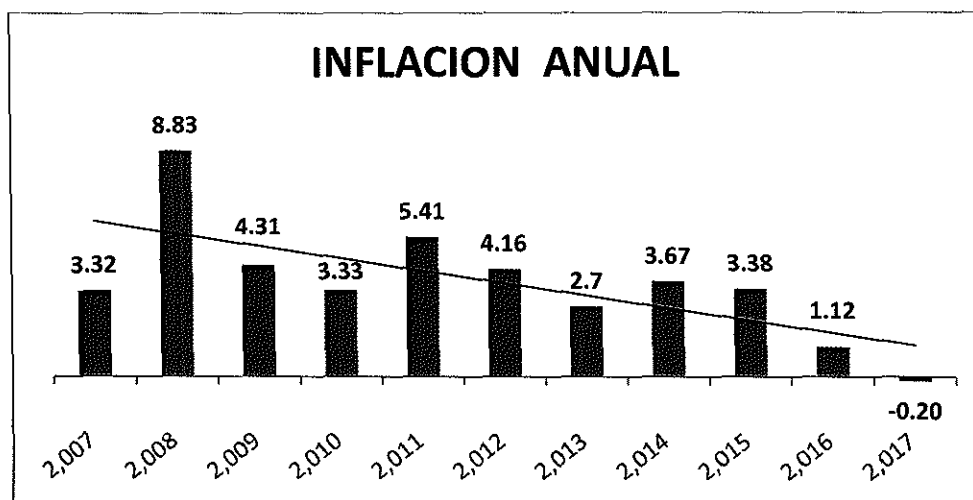
La Balanza Comercial registró un superávit de USD 89.2 millones al cierre del año 2017 resultado de una recuperación en valor FOB de las exportaciones petroleras y de un crecimiento de las exportaciones no petroleras.



Fuente: Banco Central del Ecuador

La inflación anual a diciembre del año 2.017 se ubicó en -0.20%, porcentaje inferior al año 2.016 que fue de 1.12%. El efecto de desaceleración de la inflación obedece a la contracción de la inflación marcado por tres factores atípicos que se presentaron en el mes de mayo: la baja del IVA del 14% al 12%, la eliminación de las salvaguardias y una contracción del consumo.

Fuente: <http://www.revistagestion.ec/economia-y-finanzas-analisis/se-ha-instalado-la-deflacion-en-la-economia-ecuatoriana>, Informe Precios de Transferencia 2017, pág. 39.



Fuente: Banco Central del Ecuador, BCE

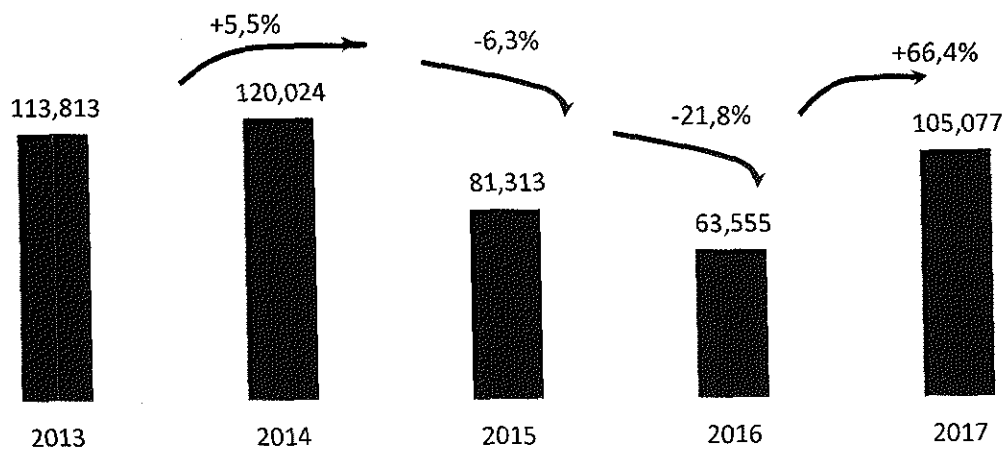
Según información del Banco Central a finales del año 2.017 la tasa de interés activa referencial se ubicó en 7.75% y la tasa pasiva en 4.95%.

El precio promedio del barril de petróleo presenta un incremento de USD \$12.21 dólares respecto al período 2.016, cotizándose al cierre del año 2.017 con un promedio de USD \$56.44 dólares. (Fuente: Banco Central del Ecuador - BCE).

B. INDUSTRIA AUTOMOTRIZ 2.017

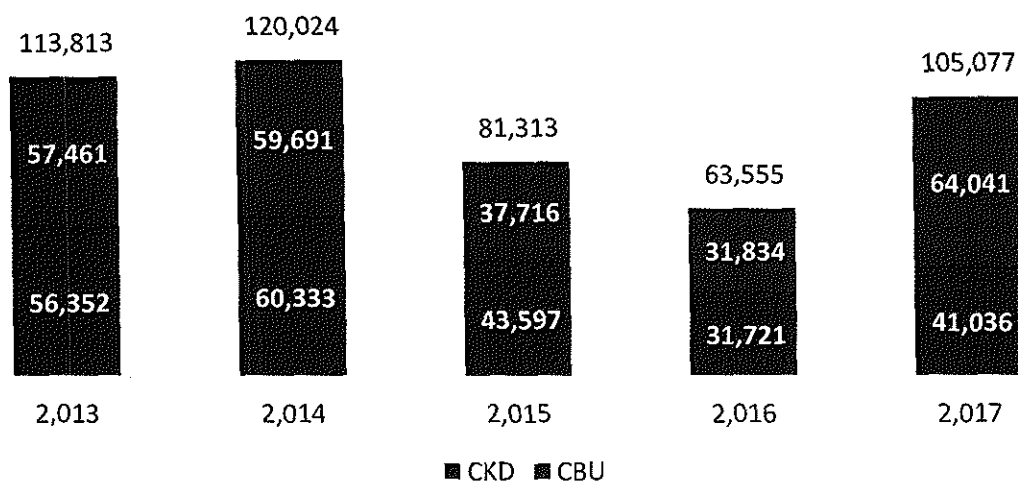
Industria. -

El año 2.017 inicia con la eliminación de las condiciones restrictivas para la importación de vehículos CBU y CKD en el Ecuador generando un incremento en la industria de +66,4% vs. 2.016.



Fuente: Aeade

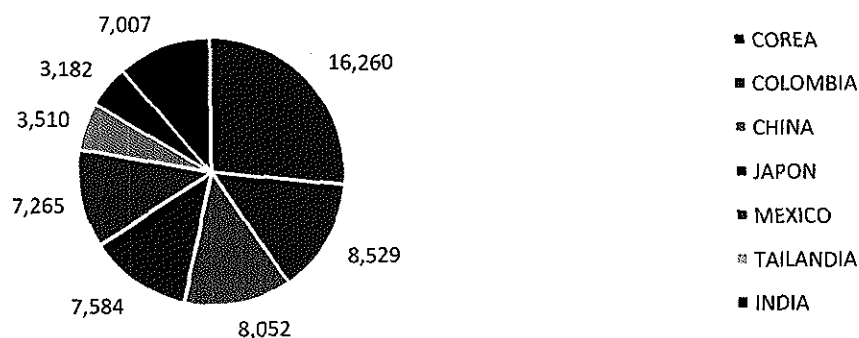
La evolución de la industria dividida en CKD y CBU en el siguiente cuadro:



Vehículos Importados CBU. -

Las ventas de vehículos importados representaron el 60,9% al cierre del año 2.017 (64.041 unidades) y los principales países de origen fueron: Corea, Colombia, China, Japón, México, Tailandia e India que representaron el 84,9% del total (54.382 unidades).

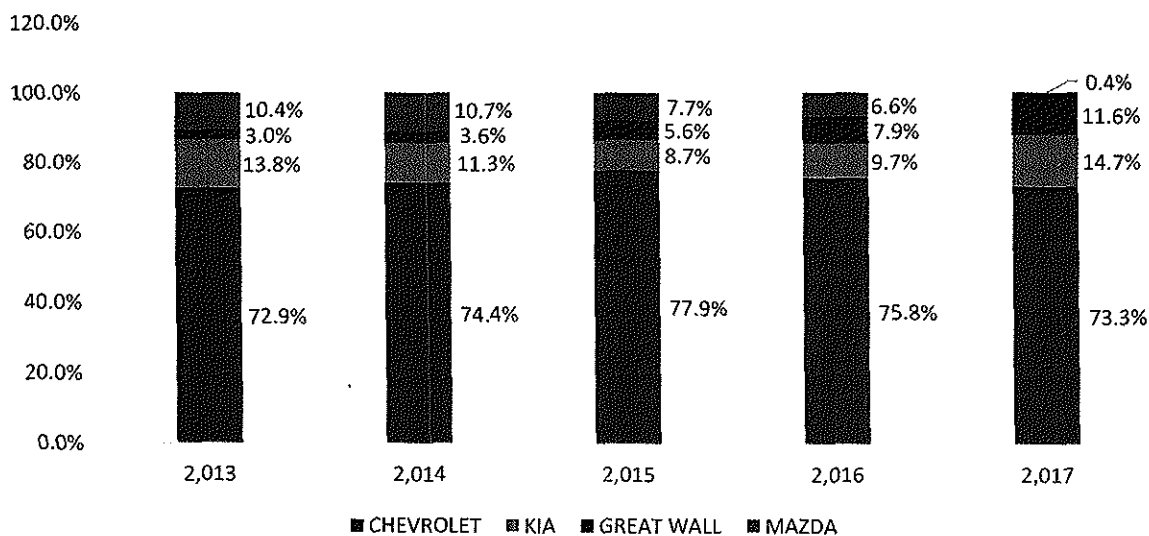
Venta de Vehículos Importados



Fuente: Aeade

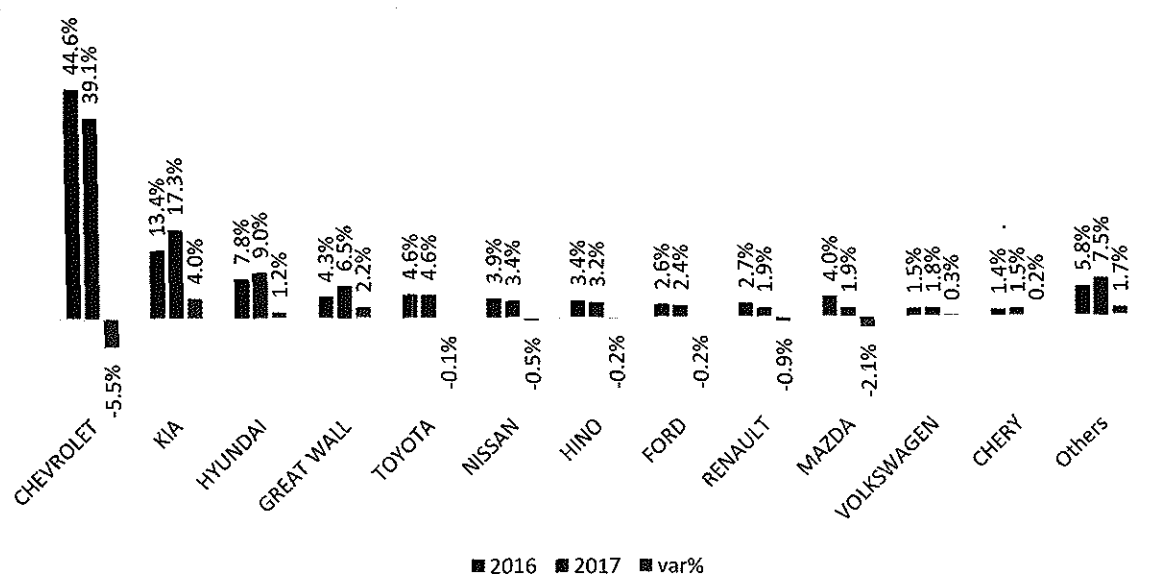
Ensamblaje de vehículos CKD. -

La venta de vehículos de ensamblaje local (CKD) en el año 2017 representó el 39,1% del total de la industria (41.036 unidades); de este total el 73,3% le correspondió a Chevrolet, el 14,7% a KIA, el 11,6% a Great Wall, y el 0,4% a Mazda.



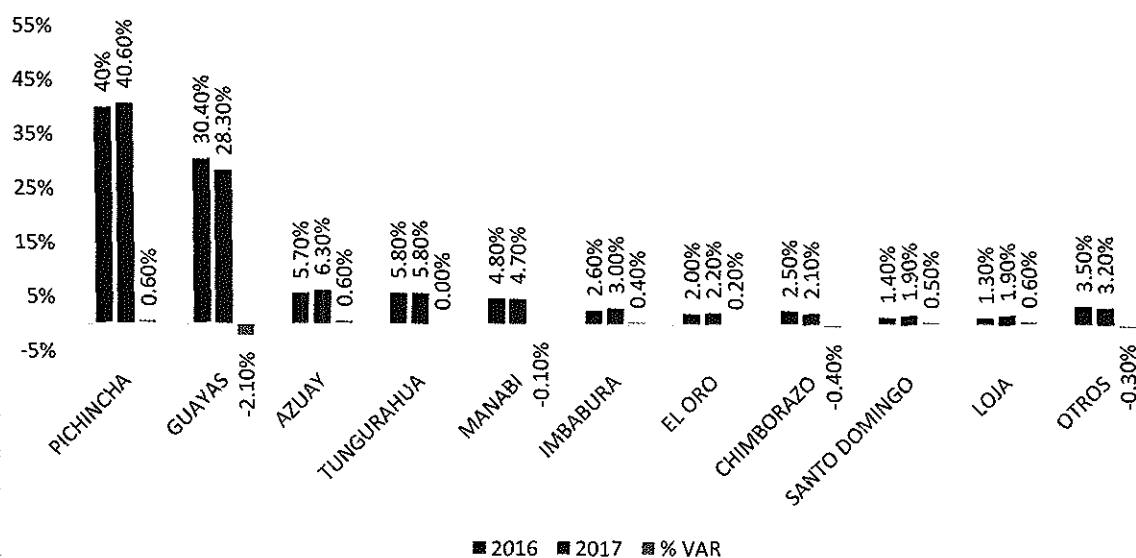
Fuente: Aeade

Kia continúa ocupando el segundo lugar en el ranking nacional de ventas, incrementando su participación de mercado al 17.3%.



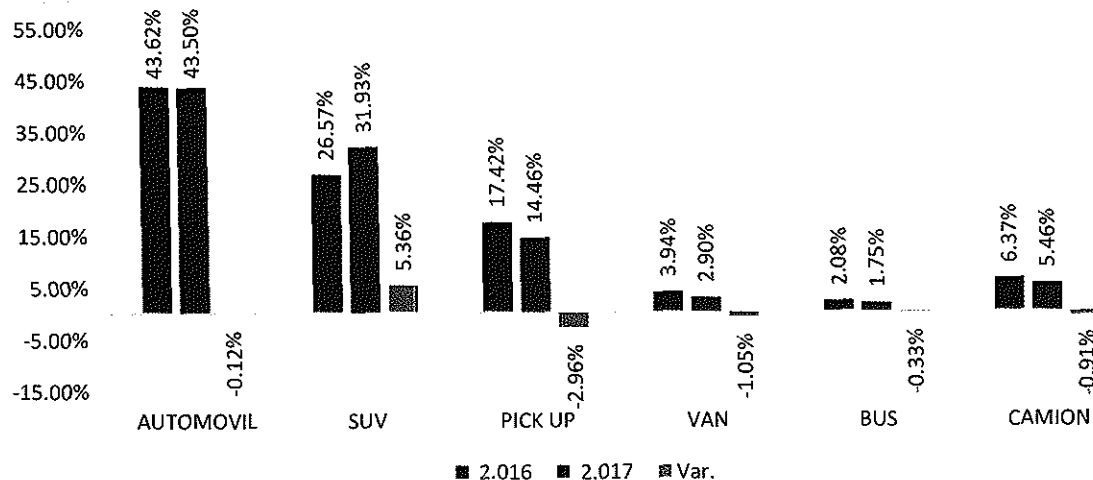
Fuente: Aeade

En cuanto al mercado nacional, las cuatro provincias que representan el 80,40% de las ventas de la industria son: Pichincha (40,6%), Guayas (28,3%), Azuay (6,3%), Tungurahua (5,8%), y Manabí (4,7%).



Fuente: Aeade

El segmento automóviles continúa siendo el más representativo de la industria con 43,50%, seguido de SUV con 31,93%, Pick Ups con 14,46%, Camiones el 5,46%, Vans 2,90% y Buses 1,75%.



Fuente: Aeade

El comportamiento de la composición de las ventas a crédito en la Industria ha tenido la siguiente variación del año 2.016 vs. 2.017, siendo:

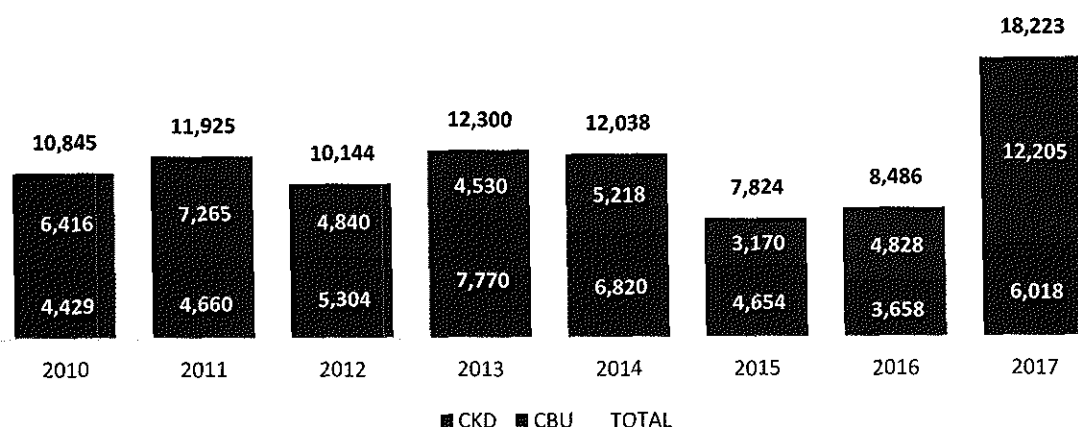
Año	Contado	Instituciones Financieras
2012	42,5%	57,5%
2013	43,0%	57,0%
2014	41,4%	59,6%
2015	42,5%	57,5%
2016	33%	67%
2017	40%	60%

Fuente: Aeade

La tasa de interés anual para financiamiento de vehículos se encontró en un promedio del 16.06% y el plazo va hasta 60 meses con entrada desde el 25%.

D. ANALISIS DE LA MARCA KIA

Las 18.223 unidades vendidas por KIA en el año 2.017 tuvieron un 33% de componente de vehículos nacionales (CKD) y un 67% de vehículos importados (CBU), de acuerdo al siguiente cuadro:

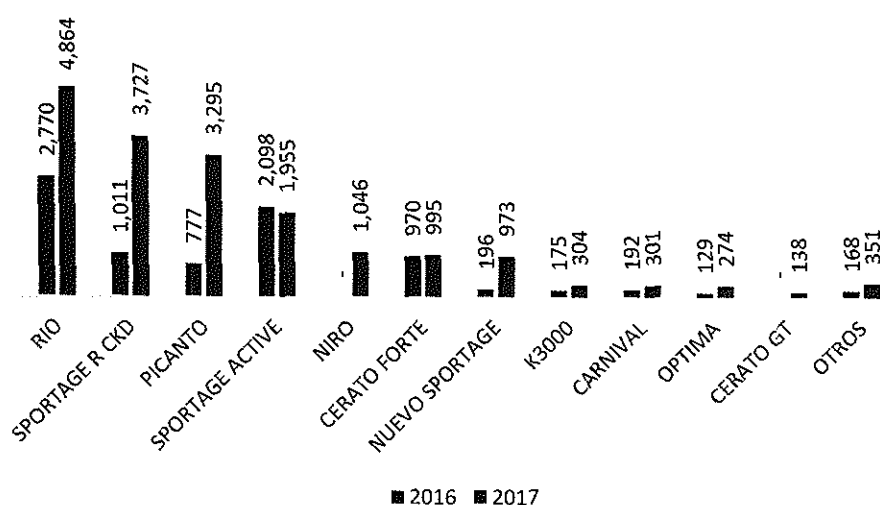


Fuente: Estadísticas de Ventas AEKIA

La variación de las ventas de vehículos Kia CKD y CBU se pueden encontrar en el siguiente cuadro:

KIA	2.016	2.017	% Crecimiento vs. 2.016
CKD	3.658	6.018	65%
CBU	4.828	12.205	153%
TOTAL	8.486	18.223	115%

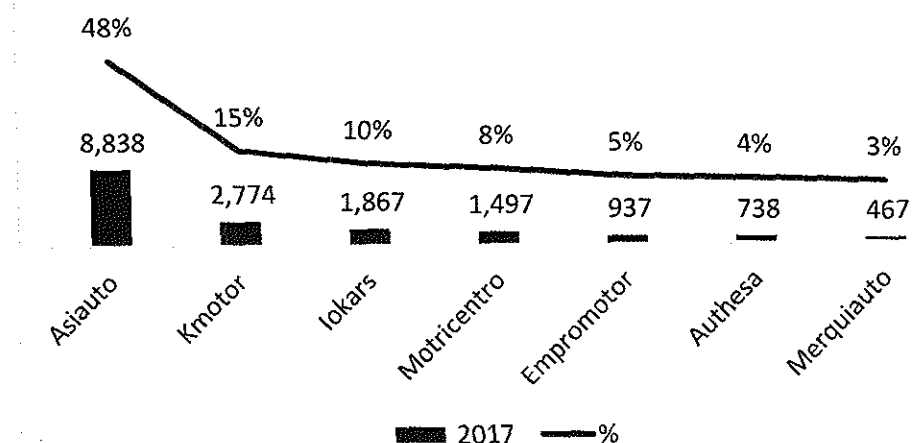
A nivel de producto, los vehículos más vendidos por KIA en el año 2.017 fueron: **RIO** con **4.864** unidades, **SPORTAGE R CKD** con **3.727** unidades, **PICANTO** con **3.295** unidades, **SPORTAGE ACTIVE** con **1.955** unidades, y **NIRO** con **1.046** unidades, como se aprecia en el cuadro adjunto:



Fuente: Estadísticas de Ventas AEKIA

Los nuevos modelos que llegaron al Ecuador durante el año 2.017 fueron: Nuevo Picanto, Nuevo Rio, Nuevo Sportage, Niro, Cerato GT, y Sorento.

Las ventas por grupo de concesionarios y su participación son:



Fuente: Estadísticas de Ventas AEKIA

La forma de pago de las ventas Retail de Kia en el año 2.017 fue de:

AÑO	CONTADO	CREDITO
2.011	47%	53%
2.012	51%	49%
2.013	54%	46%
2.014	56%	44%
2.015	47%	53%
2.016	52%	48%
2.017	65%	35%

Las operaciones de contado (65%) ha experimentado un cambio en la industria ya que ahora contamos con diferentes participantes en la forma de pago de contado, según el siguiente cuadro:

Forma de Pago Contado		%	Unidades
Contado	Contado	50%	9.112
	Crédito de Consumo IFI's / Cooperativas	12%	2.187
	Tarjeta de Crédito	3%	547
	TOTAL CONTADO	65%	11.846

Con esta consideración, la composición de Crédito y Contado real se refleja en el siguiente cuadro:

Forma de Pago	%	Unidades
Contado	50%	9.112
Crédito	50%	9.111
Total	100%	18.223

E. SERVICIO Y REPUESTOS

Servicio. -

Actualmente la marca cuenta con 27 Talleres Mecánicos de Servicio Autorizado distribuidos en las principales ciudades del país con el siguiente detalle:

CONCESIONARIO	No. TALLERES	CIUDAD
Asiauto	13 talleres	Quito (8), Manta, Portoviejo, Latacunga, Riobamba y Ambato
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
Iokars	1 taller	Guayaquil
TOTAL	27 talleres	

Fuente: Estadísticas de Postventa AEKIA

Adicionalmente existen 8 Centros de Colisión a nivel nacional con el siguiente detalle:

CONCESIONARIO	No. TALLERES	CIUDAD
Asiauto	4 talleres	Quito (2), Ambato y Manta
Kmotor	1 taller	Guayaquil
Empromotor	2 talleres	Esmeraldas y Santo Domingo
Iokars	1 taller	Guayaquil
TOTAL	8 talleres	

Fuente: Estadísticas de Postventa AEKIA

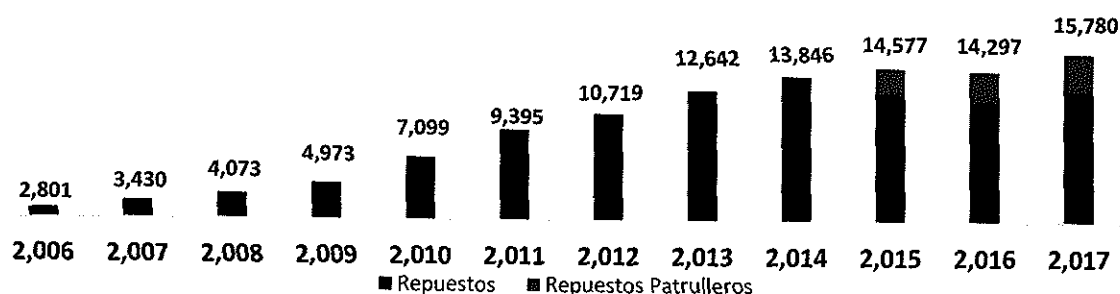
Garantías. -

Como resultado de la gestión de servicio y garantías del año 2.017, KMC calificó a AEKIA como Distribuidor grado "A" para el ejercicio 2.018 ya que logró un porcentaje de más 99% de recuperación de garantías y cumplió con todos los estándares de calidad solicitados por KMC, así como con las políticas de servicio definidas por la marca.

Repuestos. -

El volumen de ventas de repuestos durante el año 2.017 fue de USD \$ 15'780.056 dólares (incluido repuestos pre facturados para la flota de patrulleros entregados al Ministerio del interior) que representa un crecimiento del 10% con respecto al volumen de ventas del año anterior en el que se obtuvieron ventas de USD 14'297.018 como se muestra el siguiente cuadro:

Evolución ventas de Repuestos 2.006-2.017
(en miles de USD)



Fuente: Estadísticas de Postventa AEKIA

Inventarios Repuestos. -

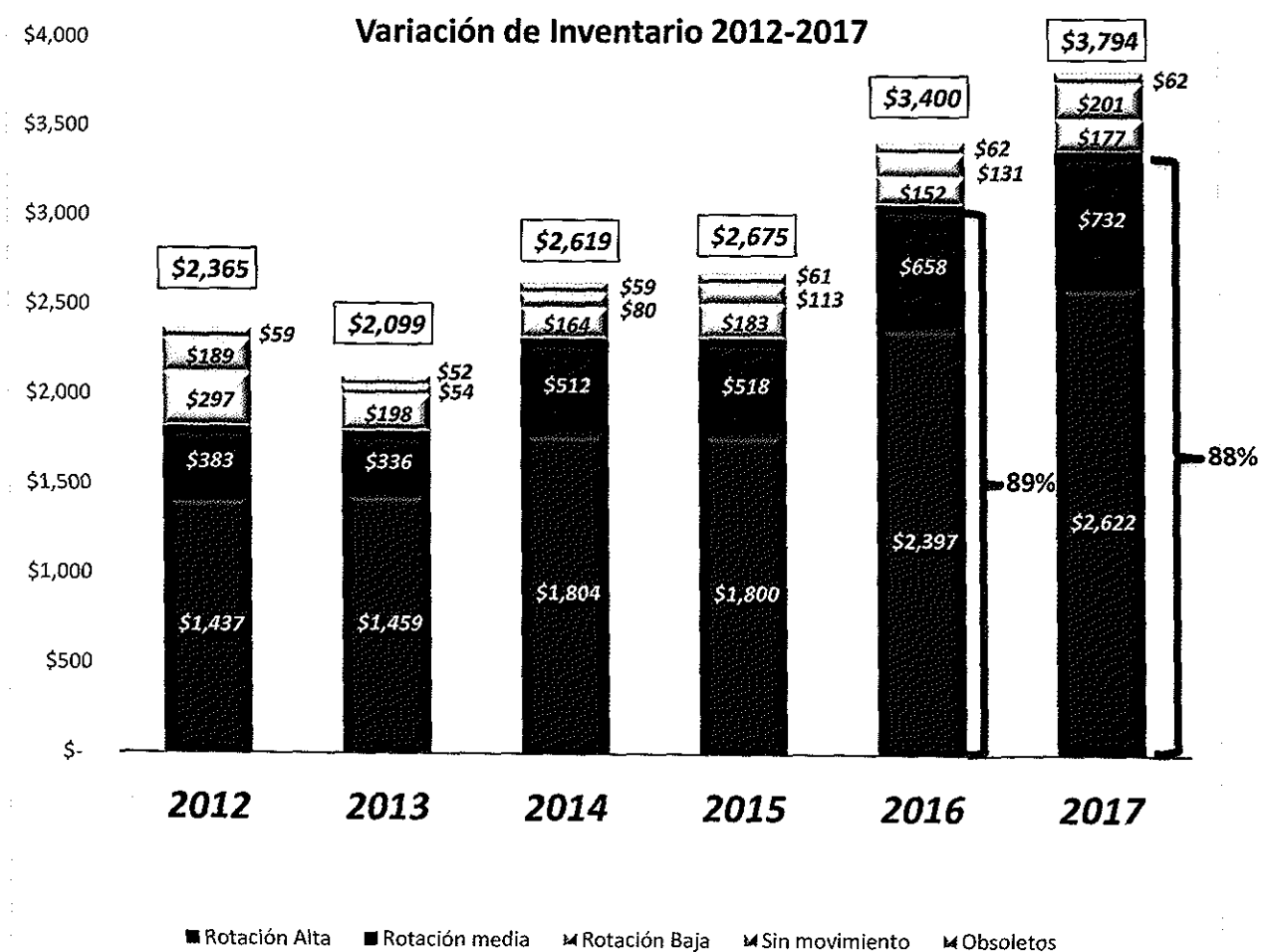
El inventario de piezas de repuestos tiene un valor al 31 de diciembre de 2.017 de USD 3'794.457 dólares con un incremento del 12% con respecto al año 2.016. Este incremento obedece a la necesidad de disponibilidad de repuestos para atender la flota de patrulleros, además de una provisión de inventario de ítems sujetos a las restricciones de la norma INEN e inventarios para nuevos modelos.

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

Clasificación	Criterio según ventas	Valor (usdx1,000)
Rotación Alta	Mayores a 3 veces al año	\$ 2.622
Rotación media	Entre 1 y 3 veces al año	\$ 732
Rotación Baja	Dentro período estacional	\$ 177
Sin movimiento	Sin ventas + de 1 año	\$ 201
Obsoletos	Sin ventas 5 años	\$ 62
Total		\$ 3.794

Fuente: Estadísticas de Postventa AEKIA

La composición del inventario de repuestos permite determinar que el 88% del mismo es de alta y media rotación, en el año 2.016 el porcentaje de repuestos de alta y media rotación fue del 89% como se muestra en el siguiente cuadro:

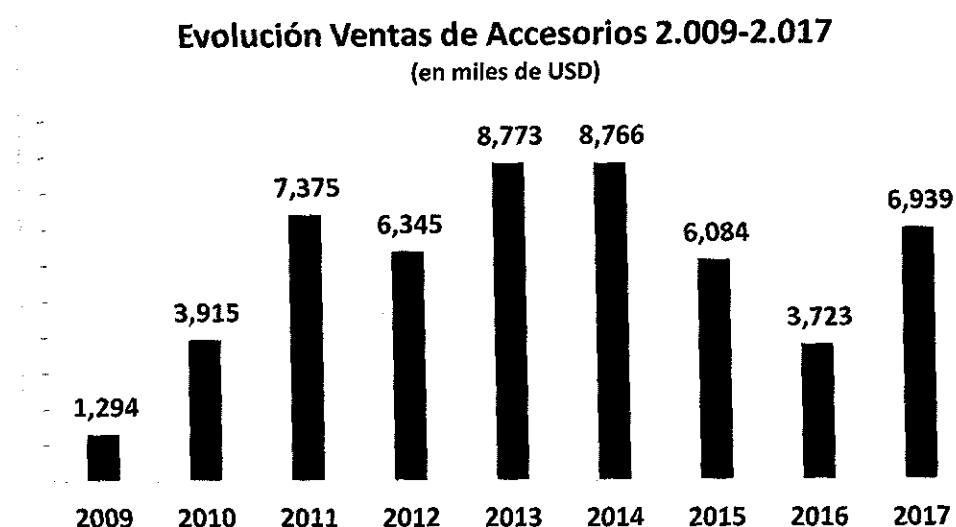


Fuente: Estadísticas de Postventa AEKIA

Accesorios. -

El volumen de ventas de accesorios durante el año 2.017 fue de USD \$ 6'939.097 dólares valor con un crecimiento con respecto al volumen de ventas del año anterior de \$ 3,722.831 (86%).

El detalle de la evolución de las ventas de accesorios se muestra el siguiente cuadro:



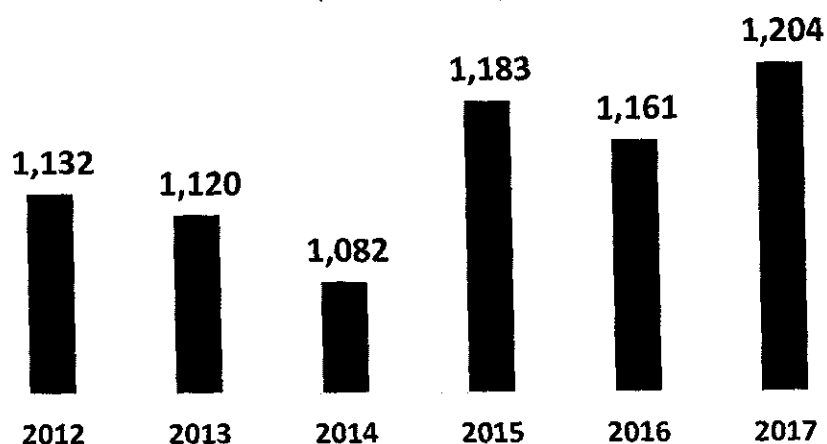
Fuente: Estadísticas de Postventa AEKIA

Aceites. -

Desde el año 2.012 AEKIA mantiene la distribución de aceite de la marca coreana S-Oil, el volumen de ventas durante el año 2.017 fue USD \$ 1'203.698 dólares que representa un crecimiento del 4% con respecto al volumen de ventas del año anterior en el que se obtuvieron ventas de USD \$ 1'160.518 dólares, el detalle de la evolución de las ventas de aceites se muestra el siguiente cuadro:

Evolución Ventas de Aceites 2.012-2.017

(en miles de USD)



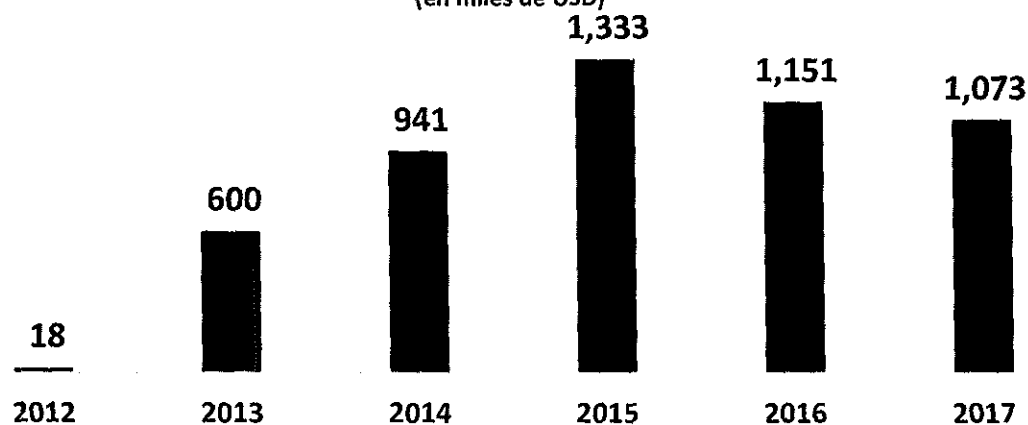
Fuente: Estadísticas de Postventa AEKIA

Suministros de Taller. -

El volumen de ventas de Suministros de taller durante el año 2.017 fue de USD\$ 1'072.991 dólares, el detalle de la evolución de las ventas de los suministros de taller se muestra el siguiente cuadro:

Evolución ventas consumibles 2.012-2.017

(en miles de USD)



Fuente: Estadísticas de Postventa AEKIA

G. RESULTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Los activos de la empresa tuvieron una variación neta del 32.92% entre el ejercicio 2.016 y 2.017. Dentro del activo corriente, las cuentas de mayor variación fueron:

La cuenta de efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio 2.017 representa el 3.84% del total de los Activos, registrando un saldo de USD\$ 10'647.609, que se desglosa de la siguiente manera:

Efectivo y equivalente de efectivo	2016	2017
Banco del Austro	4,055,520	4,335,499
Banco Bolivariano	661,101	2,540,591
Banco del Pichincha	818,073	1,523,375
Banco Produbanco	215,395	1,084,750
Banco del Pacifico	2,210,237	1,073,443
Banco Internacional	-	67,253
Banco de Guayaquil	136,129	22,048
Fondo fijo	650	650
Total	8,097,105	10,647,609

La Cartera representa el 36,91% del total de los Activos, registrando un saldo neto de USD\$ 102'293.528 que corresponde a las operaciones comerciales regulares de la compañía. El índice de días de cobro de cartera es de 45 días.

Los Inventarios al cierre del ejercicio 2.017 representan el 31.77% del total de los Activos, registrando un saldo de USD\$ 88'054.289, que se desglosa de la siguiente manera:

	2016	2017
Inventario vehículos CKD:		
Sportage SL MT	1,880,745	32,703,919
Sportage SL AT	1,037,008	168,203
Sportage AC MT	28,277,850	4,273,346
Sportage AC AT	12,348,989	5,277,632
Cerato MT	8,496,485	2,199,643
Cerato AT	389,295	-
Inventario vehículos CBU	26,378,778	13,453,809
Inventario de repuestos y accesorios	4,943,243	6,373,660
Tránsito	13,108,537	22,922,189
Inventario aceites, consumibles y materiales	924,284	681,888
Total	97,785,214	88,054,289

La rotación del inventario de Vehículos es de 6 veces al año, la rotación de los inventarios de repuestos es de 2.51 veces al año.

Otras cuentas por cobrar tienen un saldo de USD\$ 12'548.157, entre las cuentas más importantes corresponden a: USD\$ 4'090.051 que incluye principalmente incentivos y garantías por cobrar KMC; USD\$ 2'073.675 a la apertura de negocios como plan de inversión en el exterior y transferencia tecnológica a través de Autoeastern LLC; USD\$ 1'084.020 a la cesión de vehículos por cobrar SRI; USD\$ 653.656 El Carrusel Cía. Ltda.

Los Gastos anticipados tienen un saldo de USD\$ 9'333.167, entre las cuentas más importantes corresponden a: USD\$ 8'722.397 a anticipos Hyundai Corp.; USD\$ 97.398 seguros pagados por anticipado.

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

La cuenta Inversiones varía en el 40.24%, USD\$ 6'353.750, del 2.016 al 2.017 debido al desembolso entregado a Autoeastern S. A., como aporte para futura capitalización.

Cuentas por cobrar relacionadas disminuye en el -40.58% del 2.016 al 2.017 por los abonos al préstamo entregado a Kmotor cuyo saldo es de USD\$ 1'010.670 dólares y Asiauto por USD\$ 943.620, mismos que se terminarán de devengar en el año 2.018.

Otros Activos tiene un saldo de USD\$ 1'130.543, entre las cuentas más importantes corresponden a USD\$ 1'118.955 de Sociedad Industrial y Comercial EICA S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
COMPARATIVO
(Expresados en dólares)

ACTIVOS	Diciembre 2016	Diciembre 2017	Variación	%
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y equivalente de efectivo	8,097,105.00	10,647,609.00	2,550,504	31.50%
Inversiones financieras	10,264,224.00	10,275,986.00	11,762	0.11%
Cuentas por cobrar comerciales	34,688,727.21	102,293,528.17	67,604,801	194.89%
Cuentas por cobrar clás. relacionadas	2,220,572.98	1,878,373.95	(342,199)	-15.41%
Otras cuentas por cobrar	8,077,446.00	12,548,157.00	4,470,711	55.35%
Inventarios	97,785,213.24	88,054,289.02	(9,730,924)	-9.95%
Gastos pagados por anticipado	5,252,852.00	9,333,167.48	4,080,315	77.68%
Impuestos corrientes	7,546,108.22	5,782,056.81	(1,764,051)	-23.38%
Total activos corrientes	173,932,249	240,813,167	66,880,919	38.45%
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Propiedades, muebles y equipos	12,381,179	13,640,025	1,258,846	10.17%
- Depreciaciones	(2,224,927)	(2,546,357)	(321,430)	14.45%
Activo fijo neto	10,156,252	11,093,668	937,415	9.23%
Inversiones en acciones	15,787,702	22,141,452	6,353,750	40.24%
Cuentas por cobrar partes relacionadas	3,288,873	1,954,290	(1,334,584)	-40.58%
Otros activos	5,337,642	1,130,543	(4,207,099)	-78.82%
Activos no corrientes	24,414,217	25,226,284	812,067	3.33%
TOTAL ACTIVOS	208,502,718	277,133,119	68,630,401	32.92%

En lo referente a Pasivos, se mantiene obligaciones (capital de trabajo) de corto plazo con el sistema financiero con un total de USD\$ 31'425.659.

Las Cuentas por pagar varía en el 49% del 2.016 al 2.017 debido a la cuenta por pagar de USD\$ 105.608.199 a la empresa Aymesa S. A. principalmente por el incremento de unidades en vehículos por restricción de cuota en CKD, y patrulleros de la policía nacional.

Otros Pasivos varía en el 14.85% del 2.016 al 2.017 debido a la provisión de costos de importación por liquidar.

El Patrimonio de la empresa se fortaleció en USD\$ 15.4 millones es decir un +19.40% comparado con el 2.016, debido al incremento de reserva facultativa dispuesto por la Junta General de Accionistas y la utilidad del ejercicio 2.017.

	Diciembre 2016	Diciembre 2017	Variación	%
PASIVOS Y PATRIMONIO				
PASIVOS CORRIENTES				
Obligaciones Bancarias	39,639,591	31,425,659	(8,213,933)	-20.72%
Cuentas por pagar comerciales	74,328,618	136,302,517	61,973,899	83.38%
Cuentas por pagar relacionadas	4,941,255	1,670,664	(3,270,591)	-66.19%
Impuestos corrientes	1,981,182	1,988,786	7,604	0.38%
Beneficios a los empleados	2,779,004	4,689,155	1,910,151	68.74%
Otros pasivos	5,402,966	6,205,366	802,400	14.85%
Total pasivos corrientes	129,072,616	182,282,146	53,209,529	41.22%
PASIVOS NO CORRIENTES				
Reserva jubilación patronal y desahucio	197,355	244,125	46,770	23.70%
Total pasivos no corrientes	197,355	244,125	46,770	23.70%
TOTAL PASIVOS	129,269,972	182,526,271	53,256,299	41.20%
PATRIMONIO				
Capital social	14,051,810	14,051,810	0	0.00%
Reserva legal	7,025,905	7,025,905	0	0.00%
Reserva facultativa	21,143,958	27,776,774	6,632,816	31.37%
Superávit por revaluación	357,608	357,608	0	0.00%
Utilidades retenidas	24,945,649	24,945,649	0	0.00%
Utilidad del ejercicio	11,707,816	20,449,102	8,741,286	74.66%
TOTAL PATRIMONIO	79,232,746	94,606,848	15,374,102	19.40%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	208,502,718	277,133,119	68,630,401	32.92%

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Las ventas totales de AEKIA fueron de USD\$ 446'276.352, el número de unidades de vehículos vendidos en whole sale fue de 19.870 unidades. Como resultado de lo anterior, la compañía tuvo un ingreso promedio de USD\$ 22.460 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, 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:	19,046					824	19,870
Ventas	385,369,365	12,698,372	6,950,909	1,203,698	1,072,992	38,981,017	446,276,352
(-) Costo de Ventas:	(359,174,995)	(7,176,456)	(5,323,923)	(718,393)	(761,416)	(30,486,701)	(403,641,884)
Margen Bruto	26,194,370	5,521,915	1,626,986	485,305	311,576	8,494,316	42,634,468
%	6.80%	43.49%	23.41%	40.32%	29.04%	21.79%	9.55%

Los Gastos de administración y ventas sufrieron un incremento del 26.87% donde los gastos fijos se mantuvieron similares a los del año anterior, mientras que los variables incrementaron debido al refuerzo publicitario realizado para los vehículos CKD lo que ayudó a incrementar las ventas en un 140.99%.

Los Gastos Financieros y Otros Gastos están en USD\$ 4'588.630 que corresponden a los Intereses Financieros (Bancos 54% y Hyundai Corp. 37%), y pagos al directorio.

El Margen Neto de AEKIA, para el año 2.017 refleja USD\$ 20'449.102, el mismo que alcanzó el 4.58% después de pago de Impuesto a la Renta y Participación a Trabajadores con relación a las ventas, de acuerdo al siguiente cuadro:

	2016	2017	Variación	%
Utilidad neta	11,707,816	20,449,102	8,741,286	74.66%

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

	<i>Diciembre</i> 2016	<i>Diciembre</i> 2017	<i>Variación</i>	<i>%</i>
Usd X Unidad	23,808	22,460	(1,349)	
Unidades vendidas	8,245	19,870	11,625	140.99%
Ventas	196,301,007	446,276,352	249,975,345	127.34%
(-) Costo de Ventas	(167,324,446)	(403,641,884)	236,317,439	141.23%
MARGEN BRUTO	28,976,561	42,634,468	13,657,906	47.13%
%	14.76%	9.55%	-5.21%	
Gastos Administrativos & Ventas (Fijos)	(3,173,750)	(3,418,971)	245,221	-7.73%
Gastos de Personal	(1,420,511)	(1,436,944)	16,433	-1.16%
Mantenimiento de Activos	(86,517)	(127,860)	41,343	-47.79%
Gastos en Locales y Oficinas	(1,182,683)	(1,303,752)	121,068	-10.24%
Honorarios Profesionales	(412,208)	(454,440)	42,232	-10.25%
Otros Gastos de Funcionamiento	(71,831)	(95,976)	24,145	-33.61%
Gastos Administrativos & Ventas (Variab	(3,063,244)	(4,494,046)	1,430,802	-46.71%
Comisiones e Incentivos	(90,235)	(110,673)	20,439	-22.65%
Publicidad	(1,290,299)	(2,387,090)	1,096,791	-85.00%
Mercadeo	(389,368)	(430,015)	40,647	-10.44%
Programas de Desarrollo KMC	(45,030)	(25,641)	(19,389)	43.06%
Garantías	(386,092)	(315,080)	(71,011)	18.39%
Almacenamiento y Movilización Vehículos	(658,495)	(997,668)	339,173	-51.51%
Otros Gastos Variables	(38,981)	(50,051)	11,070	-28.40%
Gastos de Viaje	(164,745)	(177,828)	13,083	-7.94%
TOTAL ADMINISTRACION-VENTAS	(6,236,994)	(7,913,017)	1,676,023	-26.87%
UTILIDAD OPERACIONAL	22,739,567	34,721,450	11,981,883	52.69%
%	11.58%	7.78%	-3.80%	
Intereses recibidos y otros ingresos	594,788	2,607,286	2,012,498	338.36%
Intereses pagados y otros egresos	(5,078,588)	(6,349,165)	1,270,577	25.02%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	18,255,767	30,979,572	12,723,805	69.70%
%	9.30%	6.94%	-2.36%	
Participación Trabajadores	(2,738,365)	(4,646,936)	1,908,571	-69.70%
Impuesto a la Renta	(3,809,586)	(5,883,534)	2,073,948	-54.44%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	11,707,816	20,449,102	8,741,286	74.66%
%	5.96%	4.58%	-1.38%	

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

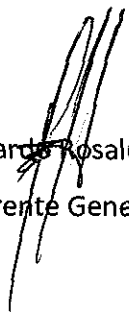
AEKIA se acopló rápidamente a las nuevas reglas del mercado manteniendo el segundo lugar en el ranking de la Industria Automotriz Ecuatoriana.

La política de control de gastos y solidez financiera de la empresa permitió que los resultados económicos de AEKIA mantenga una rentabilidad sostenida, 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