

AUTOMOTORES HIDROBO ESTRADA AUTHESA S.A.



INFORME DE GERENCIA
EJERCICIO ECONÓMICO 2014

ÍNDICE

1

2

CONTENIDO	PAGINA
1. ENTORNO POLÍTICO - ECONÓMICO Y SECTOR AUTOMOTRIZ	5
2. GESTIÓN COMERCIAL DE LA COMPAÑÍA - Cumplimiento de Objetivos	13
3. CUMPLIMIENTO DE RESOLUCIONES DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS	19
4. GESTIÓN ADMINISTRATIVA-LEGAL	21
5. RESULTADOS OPERACIONALES Y FINANCIEROS DE LA COMPAÑÍA	23
6. PROPUESTA SOBRE EL DESTINO DE LAS UTILIDADES OBTENIDAS	33
7. RECOMENDACIONES SOBRE POLÍTICAS Y ESTRATEGIAS PARA EL 2015	35

ENTORNO POLÍTICO - ECONÓMICO DEL PAÍS

- Sector Automotriz

1

ENTORNO POLÍTICO- ECONÓMICO DEL PAÍS

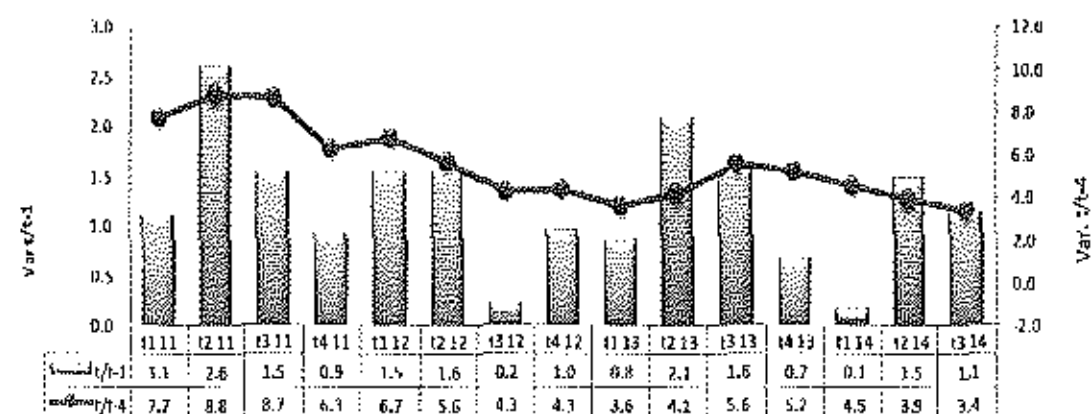
Durante el tercer trimestre de 2014 la economía creció en 3.4 %, comparada con igual período de 2013.

Los componentes del PIB que más aportaron al crecimiento económico entre el tercer trimestre de 2014 y el tercer trimestre de 2013 fueron: el consumo de los hogares; la inversión (formación bruta de capital fijo); y, las exportaciones.

El valor agregado no petrolero creció en 4.0% entre el tercer trimestre de 2014 y el tercer trimestre de 2013, y contribuyó con 3.39 puntos porcentuales al crecimiento total de la economía (3.4%).

De acuerdo a los resultados de las Cuentas Nacionales Trimestrales publicados por el Banco Central del Ecuador (BCE), en el tercer trimestre de 2014 el Producto Interno Bruto (PIB) de la economía ecuatoriana tuvo un crecimiento de 3.4%, con relación al tercer trimestre de 2013 (Gráfico No.1); y, de 1.1% respecto al segundo trimestre de 2014.

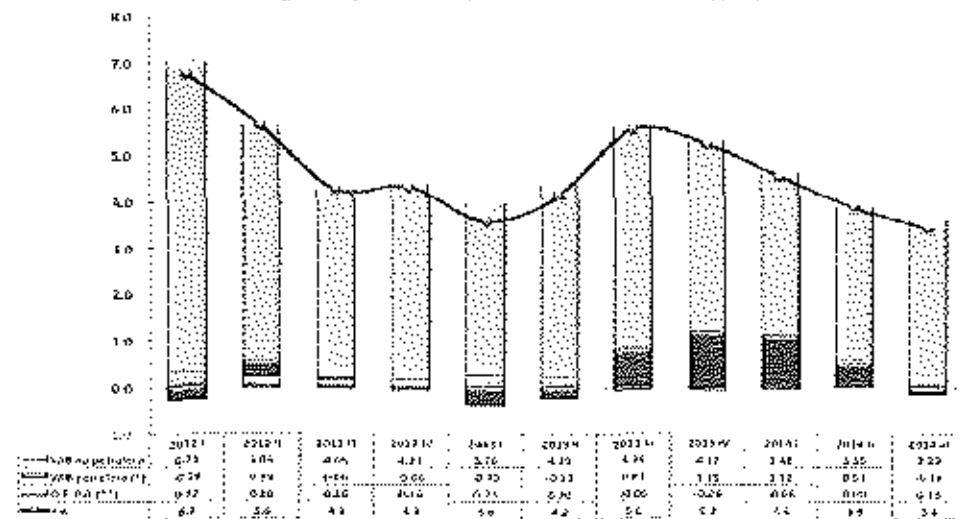
Gráfico No.1: Producto Interno Bruto, PIB
Tasas de variación, precios constantes de 2007



Fuente: BCE

El resultado del crecimiento del PIB de 3.4% entre el tercer trimestre de 2014 y el tercer trimestre de 2013 se explica mayoritariamente por el desempeño de la economía no petrolera (construcción, manufactura, comercio, entre las más importantes), que creció en 4.0% y contribuyó con 3.39 puntos porcentuales al crecimiento total. De su parte, la economía petrolera tuvo una contribución de -0.18 puntos porcentuales (Gráfico 2), este desempeño se explica principalmente por las suspensiones programadas de operaciones de la Refinería Esmeraldas para su repotenciación.

Gráfico No.2: VAB petrolero (*) y no petrolero
Contribuciones (puntos porcentuales) al crecimiento inter-anual (t/t-4) del PIB



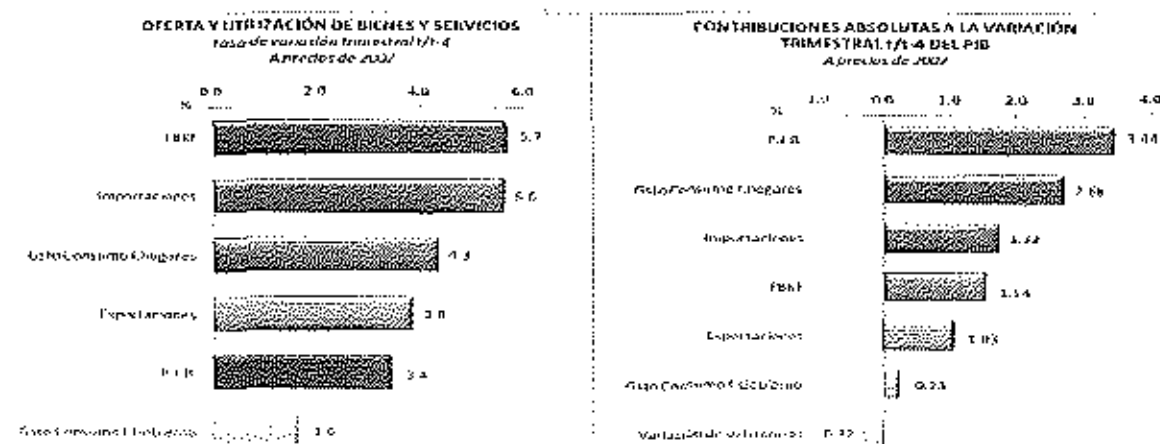
(*) VAB petrolero incluye las actividades de extracción de petróleo crudo y refinación de petróleo.

(**) Q.E. PIB. Otros elementos del PIB: incluye los impuestos a los productos (IVA, ICF, Derechos Arancelarios) menos las subvenciones a los productos (de combustibles).

Fuente: BCR.

Por otro lado, los componentes que contribuyeron en mayor medida al crecimiento económico del tercer trimestre de 2014 respecto al tercer trimestre de 2013 fueron el gasto de consumo final de los hogares con 2.68 puntos porcentuales, la formación bruta de capital fijo con 1.54 puntos porcentuales, y las exportaciones de bienes y servicios con 1.03 puntos porcentuales (Gráfico 3).

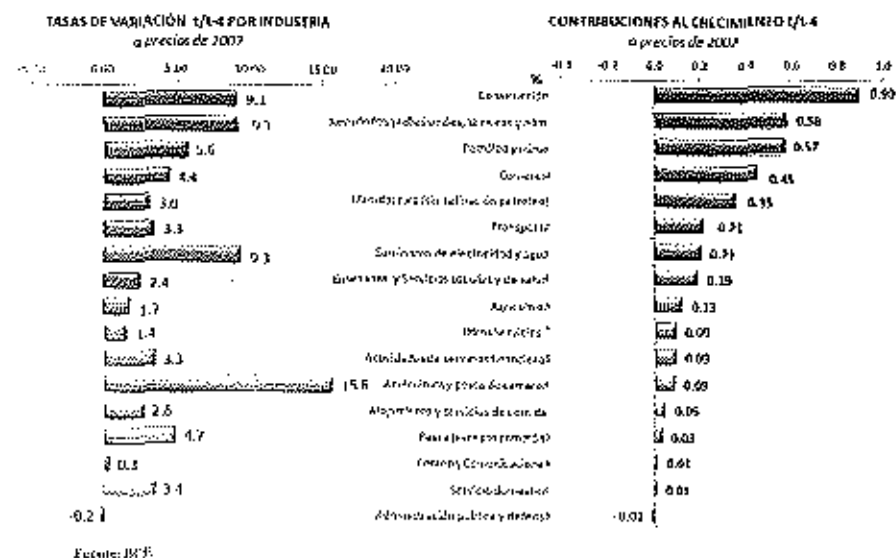
Gráfico No.3: Oferta y Utilización Final de Bienes y Servicios, tercer trimestre de 2014
Tasas de variación y contribuciones (puntos porcentuales) a la variación inter-anual del PIB
Precios de 2007



Fuente: BCR.

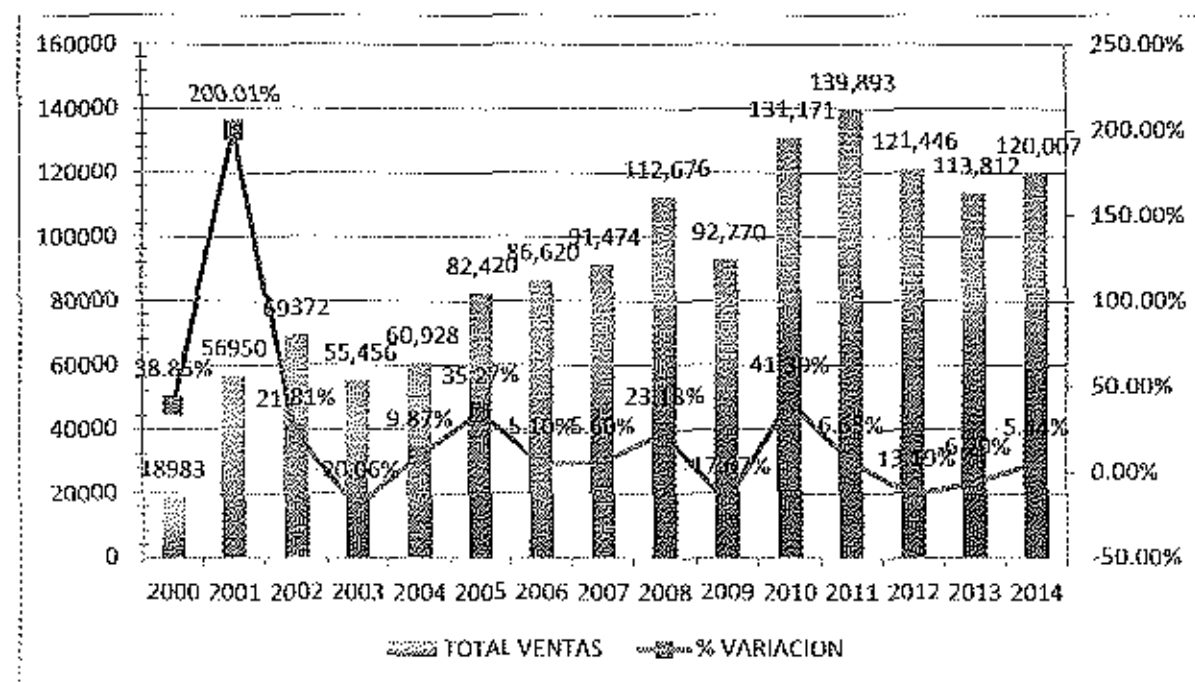
Las actividades económicas que más contribuyeron al crecimiento inter-anual del PIB (3.4%) fueron la construcción con 0.90 puntos porcentuales; las actividades profesionales, técnicas y administrativas con 0.58 puntos porcentuales; el petróleo y minas con 0.57 puntos porcentuales; el comercio con 0.45 puntos porcentuales; y, la manufactura con 0.35 puntos porcentuales (Gráfico 4).

Gráfico No.4: Valor Agregado Bruto por Actividad Económica, tercer trimestre de 2014
Tasas de variación y contribuciones a la variación inter-anual del PIB
Precios de 2007



SECTOR AUTOMOTRIZ

En el 2014, en el país se vendieron 120.007 unidades frente a 113.812 ventas en el año 2013, lo que nos muestra un crecimiento del 5.44% con 6.195 unidades más.



AÑO	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
PROMEDIO	5781	4621	5077	6868	7218	7623	9390	7731	10931	11658	10121	9495	10005

En el siguiente cuadro se puede apreciar el resultado de ventas anuales así como también su porcentaje de participación por marcas.

MARCA	TOTAL PARTICIPACION 2012	TOTAL PARTICIPACION 2013	TOTAL PARTICIPACION 2014	TOTAL PARTICIPACION 2015	TOTAL PARTICIPACION 2016	VARIACION PARTICIPACION 2015 VS 2014	VAR UNID. 2014/2013	VAR % 2014/2013
CHEVROLET	45.24%	59.19%	44.10%	63.67%	44.64%	0.64%	3379	7%
KIA	0.36%	12.30%	10.81%	12.03%	10.03%	-0.78%	-262	-2%
HYUNDAI	10.12%	8.65%	8.65%	10.62%	8.85%	0.39%	994	10%
MAZDA	4.22%	6.40%	6.63%	6.91%	5.76%	-0.14%	514	8%
TOYOTA	5.83%	6.42%	6.65%	6.47%	5.40%	-0.25%	51	1%
NISSAN	5.81%	6.57%	5.78%	6.01%	5.02%	-0.76%	-573	-8%
HINO	2.98%	3.75%	3.29%	4.57%	3.81%	0.63%	808	22%
FORD	3.59%	4.05%	3.59%	4.16%	3.47%	-0.12%	78	2%
RENAULT	2.21%	2.83%	2.23%	2.48%	2.07%	-0.15%	-46	-2%
GREAT WALL	1.12%	1.68%	1.48%	2.16%	1.80%	0.33%	472	28%
VOLKSWAGEN LIVIANOS	2.95%	1.53%	1.35%	1.85%	1.57%	0.22%	347	23%
JAC	0.89%	1.17%	1.03%	1.27%	1.06%	0.03%	98	8%
CHERY	1.53%	1.13%	1.00%	1.11%	0.93%	-0.07%	-17	-1%
DFSK	0.00%	142	0.12%	76	0.64%	0.51%	823	
KENWORTH	0.40%	492	0.43%	172	0.39%	-0.04%	-20	-4%
CITROËN	0.16%	184	0.16%	463	0.38%	0.22%	269	146%
JEEP	0.20%	408	0.36%	143	0.37%	0.01%	34	8%
MAZDA	0.25%	297	0.28%	413	0.35%	0.09%	122	41%
DAEWOO	0.07%	140	0.12%	201	0.28%	0.13%	163	116%
HYD	0.12%	31	0.03%	289	0.25%	0.22%	268	866%
FIAT	0.14%	508	0.45%	278	0.23%	-0.21%	-230	-45%
FRIGHLINER	0.23%	341	0.30%	272	0.23%	-0.07%	-69	-20%
SKODA	0.45%	526	0.46%	281	0.22%	-0.24%	-264	-50%
DAEWOO	0.06%	157	0.14%	239	0.20%	0.06%	82	52%
DAEWOO	0.22%	30	0.03%	203	0.17%	0.14%	173	577%
DAEWOO	0.12%	150	0.13%	191	0.16%	0.03%	41	27%
DAEWOO	0.22%	181	0.14%	187	0.16%	0.01%	26	15%
DAEWOO	0.20%	184	0.14%	184	0.15%	0.01%	22	14%
DAEWOO	0.13%	148	0.13%	150	0.12%	-0.01%	19	1%
DAEWOO	0.18%	171	0.15%	145	0.12%	-0.03%	-26	-15%
DAEWOO	0.06%	14	0.01%	132	0.11%	0.10%	118	
DAEWOO	0.02%	48	0.04%	128	0.11%	0.06%	80	167%
DAEWOO	0.10%	241	0.21%	168	0.09%	-0.12%	-136	-56%
DAEWOO	0.32%	227	0.20%	190	0.08%	-0.12%	-127	-56%
DAEWOO	0.02%	31	0.08%	100	0.08%	0.00%	9	10%
DAEWOO	0.05%	49	0.04%	88	0.02%	-0.01%	37	76%
DAEWOO	0.06%	184	0.14%	70	0.00%	-0.09%	-94	-57%
DAEWOO	0.25%	188	0.15%	68	0.06%	-0.09%	-100	-60%
DAEWOO	0.13%	117	0.10%	58	0.06%	-0.05%	-59	-50%
DAEWOO	0.40%	112	0.27%	58	0.05%	-0.23%	-254	-81%
DAEWOO	0.01%	59	0.05%	62	0.04%	-0.01%	-7	-12%
DAEWOO	0.00%	0	0.00%	48	0.04%	0.04%	48	
DAEWOO	0.04%	38	0.03%	48	0.04%	0.01%	12	33%
DAEWOO	0.02%	41	0.04%	43	0.04%	0.00%	2	5%
DAEWOO	0.00%	23	0.02%	39	0.03%	0.01%	18	70%
DAEWOO	0.03%	27	0.02%	34	0.03%	0.00%	7	26%
DAEWOO	0.00%	0	0.00%	31	0.03%	0.03%	31	
DAEWOO	0.01%	9	0.01%	28	0.02%	0.02%	20	222%
DAEWOO	0.02%	45	0.04%	27	0.02%	-0.02%	-18	-40%
DAEWOO	0.16%	83	0.08%	26	0.02%	-0.06%	-67	-72%
DAEWOO	0.25%	75	0.06%	26	0.02%	-0.04%	-48	-66%
DAEWOO	0.02%	31	0.03%	22	0.02%	-0.01%	-9	-29%
DAEWOO	0.10%	27	0.02%	19	0.02%	-0.01%	-8	-30%
DAEWOO	0.01%	30	0.03%	18	0.01%	-0.01%	-12	-40%
DAEWOO	0.05%	33	0.03%	12	0.01%	-0.02%	-21	-64%
DAEWOO	0.01%	32	0.03%	10	0.01%	-0.02%	-22	-69%
DAEWOO	0.01%	21	0.02%	7	0.01%	-0.01%	-14	-67%
DAEWOO	0.02%	18	0.01%	5	0.00%	-0.01%	-10	-63%
DAEWOO	0.00%	2	0.01%	5	0.00%	0.00%	-4	-44%
DAEWOO	0.03%	28	0.02%	5	0.00%	-0.02%	-23	-82%
DAEWOO	0.01%	3	0.00%	5	0.00%	0.00%	2	67%
DAEWOO	0.03%	36	0.03%	6	0.00%	-0.03%	-32	-89%
DAEWOO	0.00%	7	0.01%	4	0.00%	0.00%	-3	-43%
DAEWOO	0.00%	20	0.02%	4	0.00%	-0.01%	-16	-80%
DAEWOO	0.00%	0	0.00%	3	0.00%	0.00%	3	
DAEWOO	0.02%	30	0.03%	3	0.00%	-0.02%	-27	-90%
DAEWOO	0.17%	31	0.07%	3	0.00%	-0.07%	-78	-96%
DAEWOO	0.04%	41	0.04%	2	0.00%	-0.03%	-39	-95%
DAEWOO	0.00%	3	0.00%	1	0.00%	-0.00%	-2	-67%
DAEWOO	0.12%	45	0.04%	1	0.00%	-0.04%	-44	-98%
DAEWOO	0.01%	2	0.00%	0	0.00%	-0.00%	-2	-100%
DAEWOO	0.01%	7	0.01%	0	0.00%	-0.01%	-7	
DAEWOO	0.00%	1	0.00%	0	0.00%	0.00%	-1	-100%
DAEWOO	0.00%	2	0.00%	0	0.00%	0.00%	-2	-100%
DAEWOO	0.02%	8	0.01%	0	0.00%	-0.01%	-8	-100%
TOTAL	100%	100%	100%	100%	100%			

Porcentaje de participación de mercado nacional por marca



CHEVROLET, Primer lugar en ventas con 53.574 vehículos vendidos durante el 2014. En relación a las ventas del año anterior, crecen en un 7% (frente a 50.195 vehículos en el 2013); alcanzando una participación de mercado del 44.64%. Con estos resultados CHEVROLET sigue liderando el mercado.

KIA, Segundo lugar en ventas con 12.038 vehículos vendidos, sus ventas en el 2014 decrecen con respecto al 2013 en 262 unidades, lo que representa un 2%, con una participación total del 10.03%.

HYUNDAI, Tercer lugar en ventas, con 10.623 vehículos vendidos, incrementa sus ventas en 10% con respecto a los 9.629 del año anterior, alcanzando una participación anual del 8.85%.

MAZDA, Cuarto lugar en ventas con 6.916 unidades, crece en 8% en comparación a las 6.402 vendidas en el año 2013, alcanzando una participación de mercado del 5.76%.

TOYOTA, Quinto lugar en ventas con 6.476 vehículos vendidos, lo que le representa una participación total del 5.40%, presenta un crecimiento en ventas con respecto al año anterior de 51 unidades más frente a las 6.425 vendidas en el 2013, lo que representa un crecimiento del 1%.

NISSAN, Sexto lugar en ventas con 6.019 vehículos vendidos, decrece el 8% en relación a los 6.576 vehículos del 2013, con una participación total del 5.02%.

HINO, Séptimo lugar en ventas, con 4.573 vehículos vendidos frente a 3.735 vehículos en el 2013, con una participación total del 3.81%, representando un crecimiento del 22%.

FORD, Octavo lugar en ventas, con 4.164 vehículos vendidos frente a 4.086 vehículos en el 2013, presenta una participación anual del 3.47%; decrecen sus ventas, en 78 unidades, equivalentes al 2%.

RENAULT, Noveno lugar en ventas con 2.487 vehículos vendidos, decrece el 2% en relación a los 2.533 vehículos del 2013, con una participación total del 2.07%.

GREAT WALL, Décimo lugar en ventas con 2.160 unidades incrementando sus ventas el 28% con respecto al año anterior en el que vendió 1.688 vehículos, su participación total es igual al 1.80%.

Cabe resaltar que durante este período existe un decrecimiento de ventas en las marcas kia, nissan y renault mientras en las demás se presenta un conservador crecimiento, por otro lado se mantiene el repunte de marcas chinas como Great Wall, Cherry y Jac.

las marcas detalladas en esta información y que están en color en verde son distribuidas por nuestras empresas.

• • •



GESTIÓN COMERCIAL DE LA COMPAÑÍA

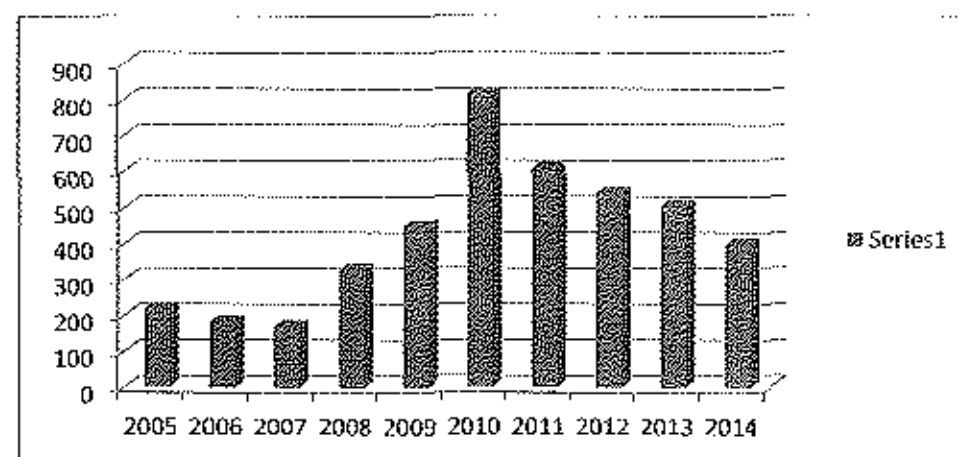
2

En Imbabura y Carchi se vendieron 399 unidades, 107 unidades menos del año anterior en que se vendieron 506 lo que significa un decremento en el volumen de ventas del 21.15%.

En el siguiente cuadro se muestra las ventas históricas de Automotores Hidrobo Estrada AUTHESA S.A. desde el año 2005 hasta el 2014.

HISTÓRICO VENTAS DE VEHÍCULOS EN UNIDADES

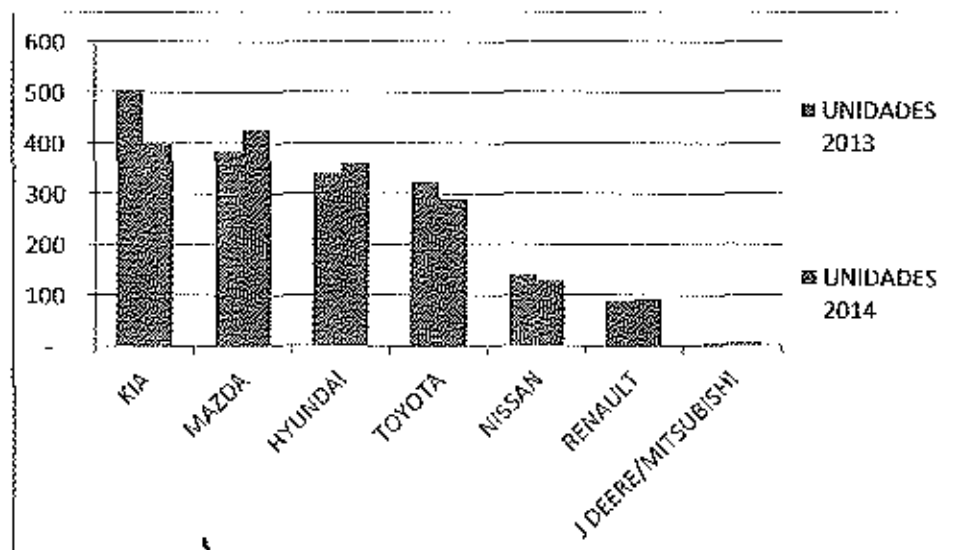
UNIDADES	219	182	170	378	450	819	688	543	506	399
CRECIMIENTO DE VENTAS EN RELACIÓN AL AÑO ANTERIOR		-16.89%	-6.59%	92.94%	37.20%	82.00%	-25.76%	-10.69%	-6.81%	-21.15%



A continuación se puede observar el cuadro comparativo de venta de vehículos del Grupo Hidrobo Estrada del año 2013 y 2014; en el cual Authesa tiene una participación del 23% en el año 2014 y 28% en el año 2013

COMPARATIVO VEHÍCULOS VENDIDOS GRUPO HIDROBO ESTRADA

Marca	2013	Porcentaje	2014	Porcentaje
KIA	506	28%	399	23%
MAZDA	385	21%	427	25%
HYUNDAI	341	19%	360	21%
TOYOTA	323	18%	292	17%
NISSAN	139	8%	130	8%
RENAULT	90	5%	92	5%
JEFFER/MITSUBISHI	7	0%	8	0%
TOTAL	1,791	100%	1,708	100.00%



MAZDA, alcanza la primera posición, ya que este año incremento sus ventas con respecto al 2013 en 42 unidades, lo que representa un crecimiento del 11%,

AUTHESA KIA, En el 2014 baja a segundo lugar en ventas disminuye a 399 vehículos 107 menos que el 2013 lo que representa un decrecimiento del 21%.

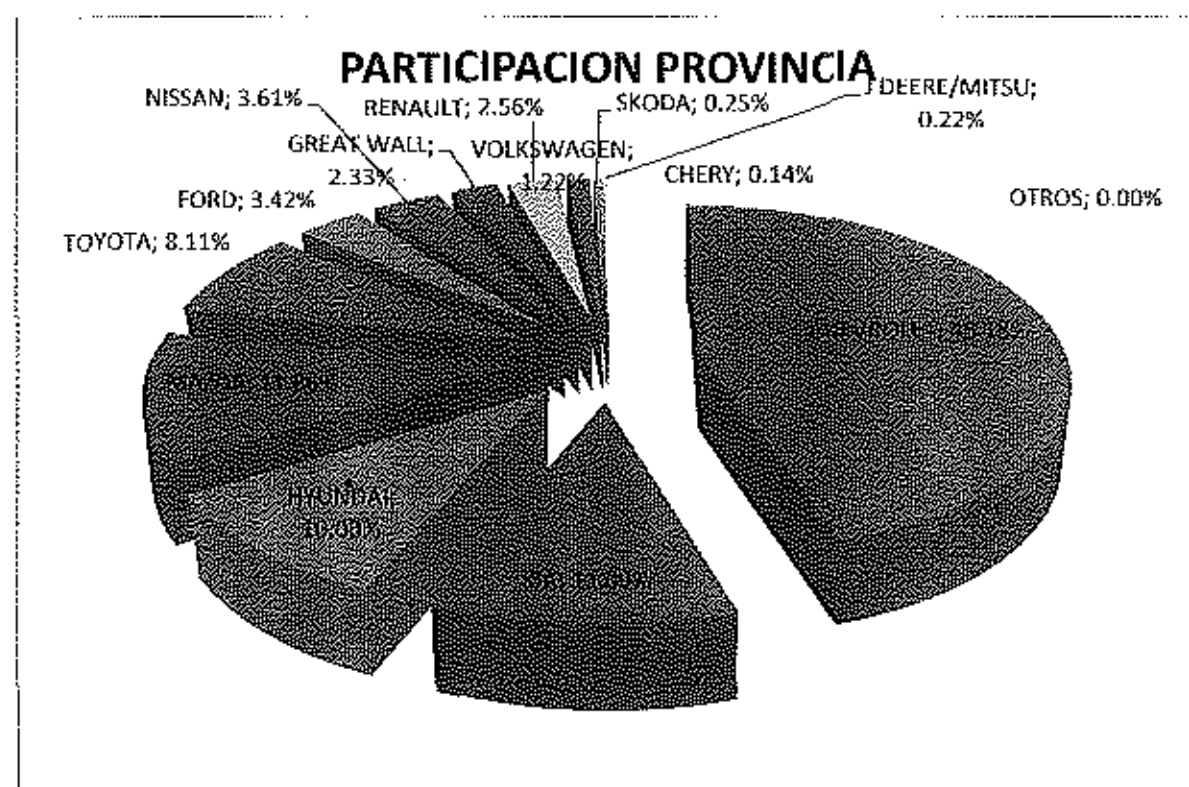
HYUNDAI, mantiene su tercera posición, presenta un crecimiento del 6% en el acumulado de ventas del 2014 con 360 vehículos vendidos frente a 341 ventas del año 2013.

TOYOTA, En cuarto lugar durante el 2014, presenta un acumulado de ventas de 292 vehículos con un decrecimiento del 10% comparado con el año 2013 en el que se vendieron 323 unidades.

NISSAN, quinto lugar, el acumulado de ventas durante el 2014 es 130 unidades frente a 139 vehículos vendidos durante el 2013, el decrecimiento de Nissan alcanza el 6%.

RENAULT, En el 2014 mantiene sus ventas en 92 vehículos 2 más que el 2013 lo que representa un crecimiento de 2%.

PORCENTAJE ANUAL DE PARTICIPACIÓN POR PROVINCIA



AUTHESA, En el 2014 alcanza el 11.09% dentro del mercado de la provincia de Imbabura, aunque disminuye a 399 vehículos vendidos en el año 2014 en relación a las ventas del año 2013; alcanzando un decremento 21%.

COMPARATIVO DE PORCENTAJES DE PARTICIPACIÓN PROVINCIA – PAÍS

	Unid	2010		Unid	2011		Unid	2012		Unid	2013		Unid	2014	
		PAIS	PROVINCIA		PAIS	PROVINCIA		PAIS	PROVINCIA		PAIS	PROVINCIA			
NISSAN	286	7.17%	5.23%	333	7.20%	6.34%	166	5.81%	4.09%	139	5.77%	3.86%	130	5.01%	3.61%
RENAULT	208	3.91%	3.80%	224	3.90%	4.26%	100	2.23%	2.48%	90	2.22%	2.50%	92	2.15%	2.56%
HYUNDAI	627	13.14%	11.47%	558	10.70%	10.62%	387	10.12%	9.83%	341	8.45%	9.46%	360	8.85%	10.00%
TOYOTA	409	6.22%	7.48%	373	4.70%	7.10%	353	5.63%	8.74%	323	5.64%	8.96%	292	5.39%	8.11%
MAZDA	597	6.55%	10.92%	509	5.70%	9.69%	367	4.22%	9.09%	385	5.62%	10.68%	427	5.76%	11.86%
JDEERE/MTSU	17	0.79%	0.31%	11	0.00%	0.21%	7	0.00%	0.17%	7	0.00%	0.19%	8	0.00%	0.22%
TOTAL NUEVOS C. H.	2144	0.3778	39.21%	2008	32.20%	38.23%	1389	28.01%	34.39%	1285	27.70%	35.64%	1309	27.16%	36.37%
KIA	819	8.32%	14.98%	608	8.60%	14.57%	543	8.35%	13.44%	606	10.80%	14.04%	399	10.03%	11.09%
TOTAL NUEVOS C. H./ AUTHESA	2963	46.10%	54.19%	2616	40.80%	49.80%	1932	36.36%	47.83%	1791	38.50%	49.68%	1708	37.19%	47.46%
CHEVROLET	2191	40.73%	40.07%	2241	42.40%	42.72%	1653	45.24%	40.93%	1560	44.05%	43.27%	1626	44.62%	45.18%
FORD	168	3.11%	3.07%	205	3.10%	3.90%	181	3.50%	4.48%	151	3.59%	4.19%	123	3.47%	3.42%
FIAT	0	0.07%	0.00%	0	0.05%	0.00%	0	0.14%	0.00%	0	0.45%	0.00%	0	0.23%	0.00%
VOLKSWAGEN	31	0.52%	0.57%	100	2.20%	1.90%	78	2.05%	1.93%	50	1.35%	1.39%	44	1.62%	1.22%
SKODA	5	0.31%	0.09%	36	0.50%	0.69%	38	0.45%	0.94%	20	0.46%	0.55%	9	0.22%	0.25%
CHERY	50	0.0199	0.91%	25	1.10%	0.48%	22	1.53%	0.54%	4	1.10%	0.11%	5	0.93%	0.14%
GREAT WALL	43	0.57%	0.79%		1.50%	0	125	1.72%	3.09%	0	1.48%	0.00%	84	1.80%	2.33%
CITROEN	0	0.09%	0.00%	0	0.10%	0.00%	0	0.15%	0.00%	0	0.16%	0.00%	0	0.38%	0.00%
OTROS	14	6.51%	0.31%	27	3.25%	0.51%	10	8.86%	0.25%	29	8.86%	0.80%	0	9.54%	0.00%
TOTAL	5465	100.00%	100.00%	5253	100.00%	100.00%	4039	100.00%	100.00%	3605	100.00%	100.00%	3599	100.00%	100.00%

VENTAS RENTAIL KIA ANUAL 2014 POR CONCESIONARIO

AEKIA S.A.	1,657.00
KMOTOR ORELLANA	1,055.00
IOKARS	957.00
ASIAUTO MDJ	914.00
KMOTOR AMERICA	754.00
ASIAUTO ORELLANA	683.00
AUTOSCOREA	652.00
ASIAUTO CONDADO	592.00
ASIAUTO MANTA	450.00
MOTRICENTRO CUE	431.00
EMPROMOTOR CENTRO	379.00
AUTHESA	375.00
ASIAUTO 6 DIC	342.00
KMOTOR SUR	340.00
ASIAUTO SUR	327.00
EMPROMOTOR DOS	294.00
ASIAUTO LOS CHILLOS	287.00
ASIAUTO CUMBAYA	285.00
ASIAUTO RIOBAMBA	230.00
ASIAUTO PORTOVIEJO	213.00
EMPROMOTOR ESMERALDAS	188.00
KMOTOR MACHALA	183.00
MOTRICENTRO LOJA	110.00
ASIAUTO LATACUNGA	105.00
MERQUIAUTO QUEVEIX	87.00
MERQUIAUTO TENA	75.00
MERQUIAUTO PUYO	73.00
TOTAL	12,038.00

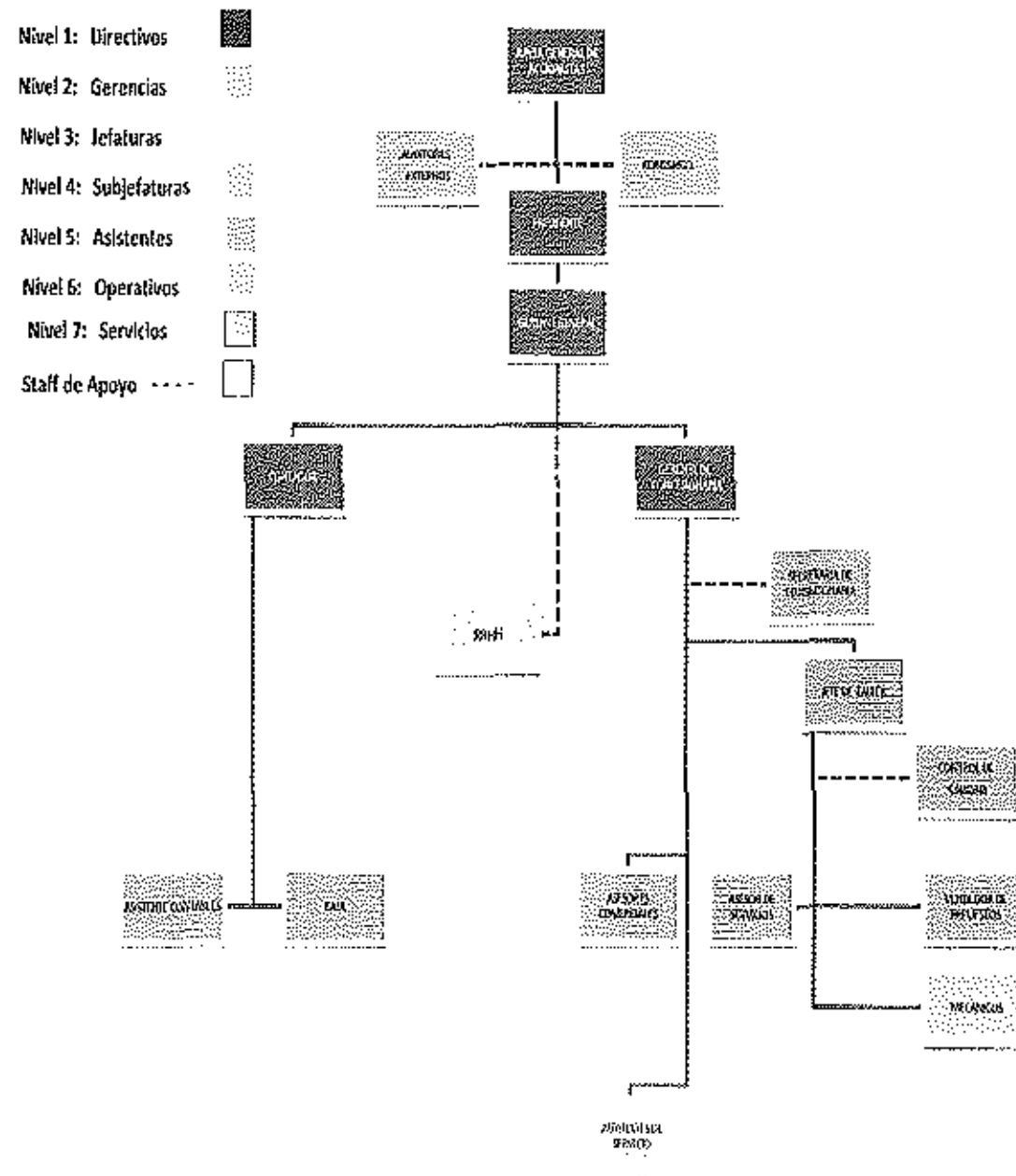
Las ventas mensuales de Authesa S.A. durante el año 2014, le permite alcanzar un acumulado de 375 vehículos vendidos.

**CUMPLIMIENTO DE RESOLUCIONES DE LA
JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS**

3

En cuanto a las resoluciones emitidas en el año 2014 por la Junta General de Accionistas, se ha cumplido a cabalidad con todas las disposiciones acordadas por la Junta General de Accionistas.

22



RESULTADOS OPERACIONALES Y FINANCIEROS DE LA COMPAÑÍA

5

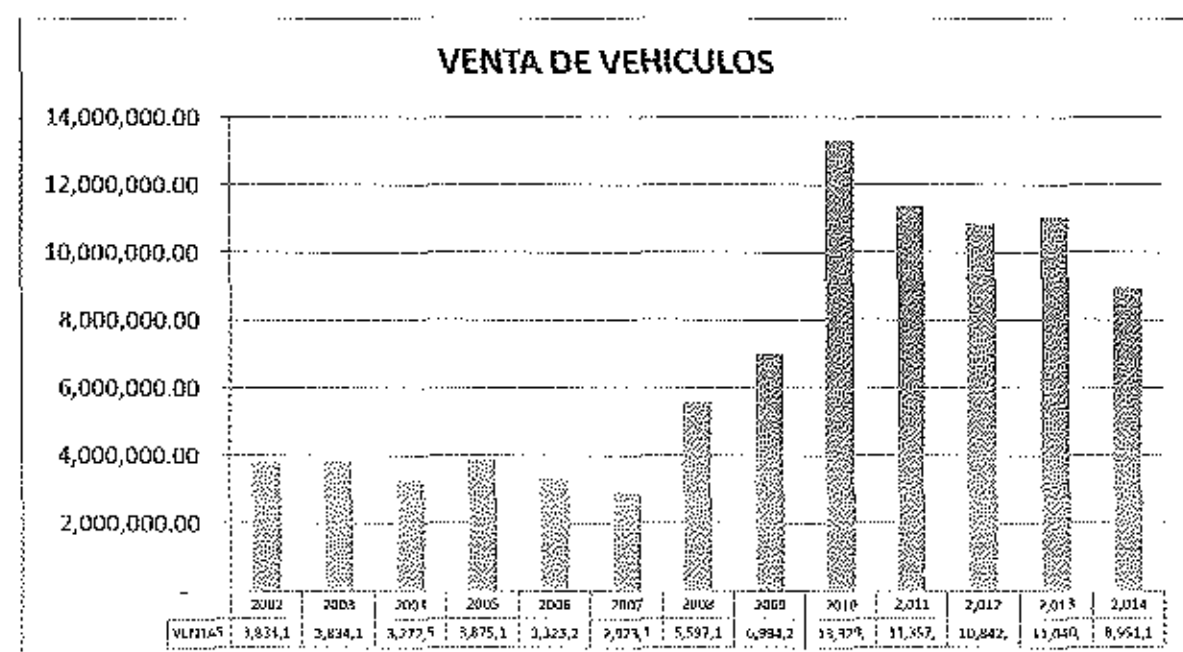
VENTAS

Las ventas de vehículos en el año 2014 tuvieron un decremento de 18.93 % con respecto al año 2013. Por otro lado repuestos creció en 16.68% y talleres creció en un 50.87% % respecto al año anterior.

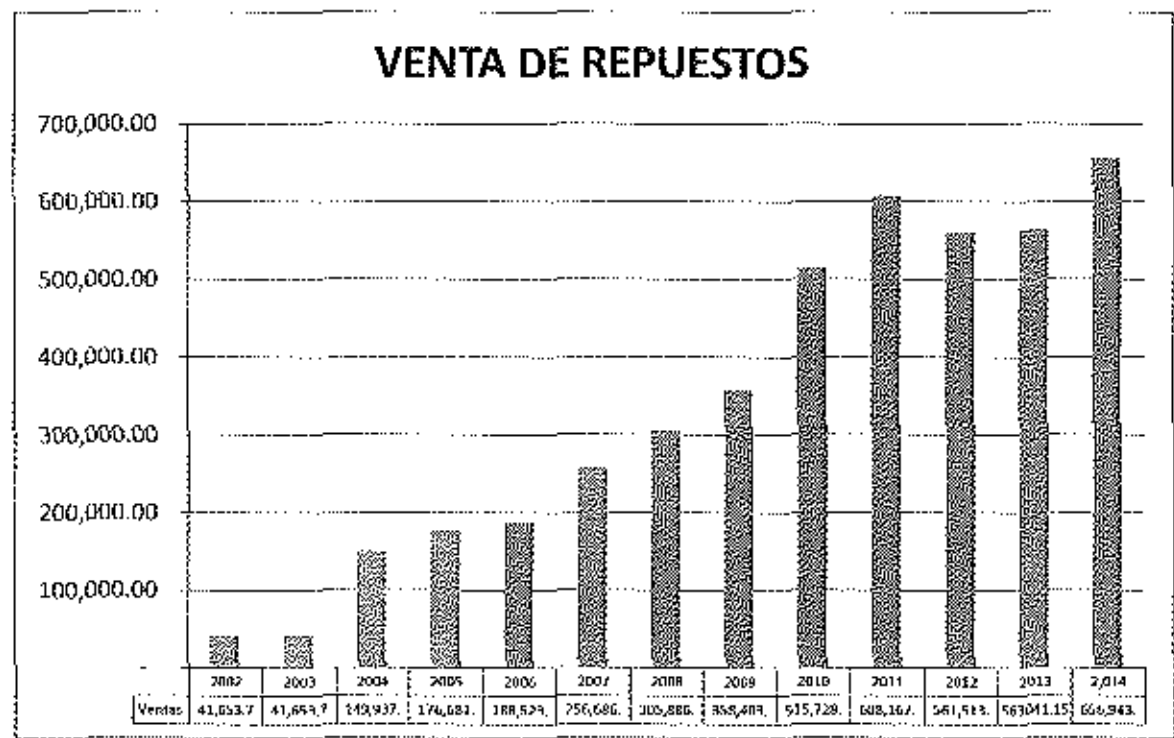
VENTAS NETAS	2013 (USD)	2014 (USD)	Varación	Crecimiento
Vehículos	11,040,963.10	8,951,152.07	-2,089,811.03	-18.93%
Repuestos	563,041.15	656,943.56	93,902.41	16.68%
Talleres	153,263.40	231,228.39	77,964.99	50.87%
TOTAL	11,757,267.65	9,839,324.02	-1,917,943.63	48.62%

EVOLUCIÓN Y CRECIMIENTO:

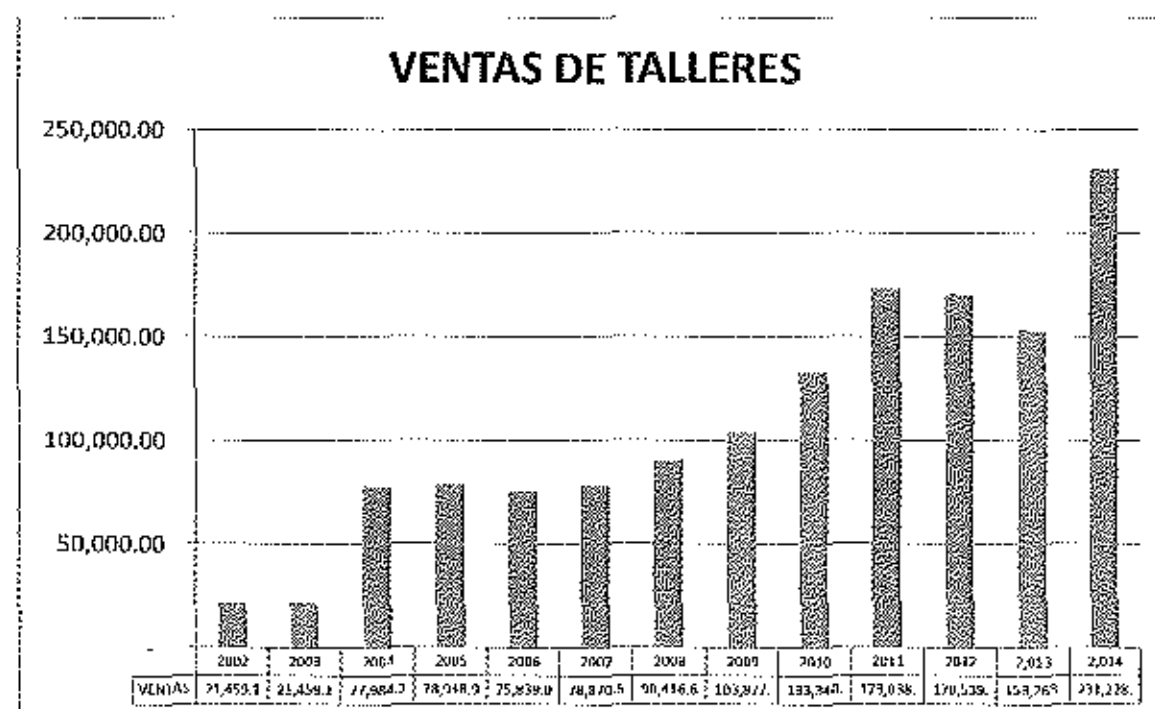
La venta de vehículos ha tenido un crecimiento sostenido desde el año 2004 al año 2010, sin embargo en los años 2011, 2012, 2013 y 2014 se produjo una disminución en venta de vehículos pasando de USD. 11,040,963.10 en el año 2013 a USD. 8,951,152.07 en el año 2014; como se puede observar en la gráfica siguiente.



En el año 2014 las ventas de repuestos fueron de USD 656.943,56; incrementándose en 16.68% en relación al año 2013.



Las ventas en talleres se han incrementado en año 2014 de 153.263,40 en el año 2013 a 231.228,39 en el 2014.



COSTO DE VENTAS: El Costo de ventas de vehículos en el año 2014, ha tenido una disminución del 18.56% en USD en comparación con el año 2013. El costo de ventas de repuestos ha tenido un incremento de 15.92 %, y el costo de ventas de talleres se elevan en un 384.06%.

COSTO DE VENTAS	2013 (USD)	% Ventas	2014 (USD)	% Ventas	Variación 2013-2014	Crecimiento
Vehículos	10,104,685.79	92%	8,228,880.33	91.93%	-1,875,805.46	-18.56%
Repuestos	437,128.25	79%	506,733.02	77.13%	69,604.77	15.92%
Talleres	14,268.36	9%	69,067.39	29.87%	54,799.03	384.06%
TOTAL	10,556,082.40	89.78%	8,804,689.74	89.48%	-1,751,402.66	-16.59%

UTILIDAD BRUTA: En cuanto a la utilidad bruta de vehículos ha disminuido en un 22.86% de USD, 936.267,31 en el 2013 a 722.262,74 en el 2014. La utilidad bruta de repuestos en el 2014, un incremento del 19.30 % en comparación con el 2013. En talleres, la utilidad bruta crece en el 2014 en 16.67 % en comparación con el 11.57% del año 2013.

UTILIDAD BRUTA	2013 (USD)	% Ventas	2014 (USD)	% Ventas	Variación 2013-2014	Crecimiento
Vehículos	936,267.31	77.85%	722,262.74	69.81%	-214,004.57	-22.86%
Repuestos	125,912.90	10.48%	150,210.54	14.52%	24,297.64	19.30%
Talleres	138,995.04	11.57%	162,181.00	15.67%	23,185.96	16.67%
TOTAL	1,201,175.25	100.00%	1,034,654.28	100.00%	-166,540.97	-13.86%

En conjunto la utilidad bruta de la compañía decrece en un 13.86%. Tomando en cuenta que las ventas vehículos decrecen 18.93%, se puede verificar que el impacto en la utilidad es mucho menor debido a la gestión administrativa eficiente.

GASTOS: Los gastos totales se incrementan en un 8.04%. El gasto provisión cuentas incobrables ha incrementado en un 294.81% debido a las baja de cuentas por cobrar que se encuentran en trámites judiciales; dando de esta manera cumplimiento las disposiciones legales de la Ley de Régimen Tributario Interno.

CONCEPTO	2013	% Ventas	2014	% Ventas	Variación 2013-2014	Variación 2013-2014
Gasto Administración	362,120.90	3.34%	373,694.43	3.80%	-18,426.47	-4.70%
Gasto de ventas	102,780.90	0.67%	99,276.38	1.01%	-3,504.52	-3.41%
Gasto de gestión y viaje	14,830.14	0.13%	8,140.59	0.08%	-6,689.55	-45.13%
Impuestos contribuciones y otros	12,280.93	0.10%	13,899.69	0.14%	1,618.76	13.18%
Gasto depreciación	60,315.00	0.51%	54,305.11	0.55%	-6,010.70	-9.97%
Gasto provisión incobrables	135,104.98	1.15%	11,769.83	0.12%	-123,335.15	-91.28%
Gasto Financiero	46,541.54	0.40%	77,406.31	0.79%	30,864.77	66.32%
Gasto activo diferido	20,040.30	0.17%	30,312.54	0.31%	10,272.24	51.26%
Otros gastos no operacionales	2,792.58	0.02%	4,855.84	0.05%	1,863.26	66.72%
TOTAL GASTOS	786,814.17	6.59%	673,460.72	6.84%	-113,353.45	-14.41%

ANÁLISIS COMPARATIVO ESTADO DE RESULTADOS DE LOS AÑOS 2013-2014

AUTOMOTORES HIDROBO ESTRADA AUTIHESA S.A.						
ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS						
ANÁLISIS COMPARATIVO 2014-2013						
	2014	2013	VARIACIÓN	% VAR.	% 2013	% 2014
INGRESOS POR VENTAS	9,839,324.02	11,757,267.63	(1,917,943.61)	-16.31%	99.74%	99.44%
VEHÍCULOS, REPUESTOS Y TALLERES	10,740,777.58	12,914,182.24	(2,173,404.66)	-16.83%	109.55%	108.55%
DESCUENTOS Y DEVOLUCIONES EN VENTAS	-901,453.56	-1,156,914.59	255,461.03	-22.08%	-9.81%	-9.11%
INGRESO NO OPERACIONALES	55,573.81	31,087.00	24,486.81	78.77%	0.26%	0.56%
INGRESOS	9,893,497.85	11,788,354.68	(1,894,856.83)	-16.06%	109.00%	108.00%
COSTO DE VENTAS	8,804,659.74	10,556,092.40	(1,751,432.66)	-16.59%	89.55%	88.98%
VENTA VEHÍCULOS, REPUESTOS Y TALLER	8,804,659.74	10,556,092.40	(1,751,432.66)	-16.59%	89.55%	88.98%
GASTOS ADMINISTRACIÓN	597,213.72	542,385.60	54,828.12	10.11%	4.60%	6.01%
GASTOS ADMINISTRACIÓN	373,694.43	392,170.90	(18,476.47)	-4.70%	3.33%	3.78%
GASTOS GENERALES	223,519.29	150,214.70	73,254.59	48.75%	1.27%	2.26%
GASTOS DE VENTAS	264,797.11	371,860.39	-107,063.28	-28.79%	3%	3%
GASTOS DE VENTA	99,276.38	102,780.90	(3,504.52)	-3.41%	0.87%	1.00%
GASTOS DE GESTIÓN Y VIAJES	8,140.19	14,836.14	(6,695.95)	-45.13%	0.13%	0.08%
GASTOS IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y OTROS	13,899.69	12,280.93	1,618.76	13.18%	0.10%	0.14%
GASTO DEPRECIACIÓN	54,305.11	60,315.60	(6,010.49)	-9.97%	0.51%	0.55%
GASTO PROVISIÓN ENCOBRABLES	11,769.03	135,101.98	(123,332.95)	-91.29%	1.15%	0.12%
GASTOS FINANCIEROS	77,466.31	46,511.54	30,954.77	66.32%	0.39%	0.78%
GASTOS ACTIVOS DIFERIDOS	30,312.54	20,040.30	10,272.24	0.00%	0.17%	0.31%
GASTOS ACTIVOS DIFERIDOS	30,312.54	20,040.30	10,272.24	0.00%	0.17%	0.31%
OTROS GASTOS NO OPERACIONALES	4,655.84	2,792.58	1,863.26	66.72%	0.02%	0.05%
COSTOS Y GASTOS	9,701,638.95	11,491,471.27	(1,789,832.32)	-15.59%	97.50%	98.05%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	191,858.89	296,883.41	(104,924.52)	-34.53%	1.50%	1.95%

ESTRUCTURA FINANCIERA Y PATRIMONIAL:

ACTIVOS: En el año 2014 el activo disminuyó en USD. 665.973,59 en relación al año 2013, lo que equivale a un 14.78%. Por otro lado el activo realizable disminuyó en 8.10% en relación al año 2013, debido a la disminución de la cuenta inventarios.

CONCEPTO	2013	% Part.	2014	% Part.	% Variación 2013-2014
ACTIVO CORRIENTE	3,207,549.85	71.19%	2,741,308.32	71.40%	-14.53%
ACTIVO DISPONIBLE	211,115.23	4.69%	88,888.58	2.32%	-57.90%
ACTIVO EXIGIBLE	1,418,200.57	31.37%	1,197,526.76	31.19%	-16.26%
ACTIVO REALIZABLE	1,583,738.85	35.14%	1,454,982.98	37.89%	-8.10%
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	195,191.88	4.33%	173,076.92	4.51%	-11.33%
OTROS ACTIVOS	37,957.25	0.84%	32,954.50	0.86%	-13.15%
ACTIVOS DIFERIDOS	86,242.54	1.91%	50,200.00	1.31%	-41.68%
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	978,572.62	21.72%	841,810.61	21.92%	-13.98%
TOTAL ACTIVOS	4,505,513.94	100%	3,839,540.35	100.00%	-14.78%

PASIVOS: El pasivo tuvo un decremento de USD. 792.487,03 que representa el 39.10% en relación al año 2013, al decremento en las cuentas por pagar, provisiones por pagar y retenciones impuestos por pagar.

CONCEPTO	2013	% Part.	2014	% Part.	% Variación 2013-2014
PASIVO CORRIENTE	2,027,002.70		1,234,515.67		
CUENTAS POR PAGAR	1,725,336.24	85.12%	955,016.80	77.36%	-44.65%
PROVISIONES POR PAGAR	81,748.15	4.03%	59,580.80	4.83%	-27.12%
RETENCIONES IMPUESTOS POR PAGAR	219,918.01	10.86%	219,918.01	17.81%	0.00%
TOTAL PASIVO	2,027,002.70	100.00%	1,234,515.67	100.00%	-39.10%

PATRIMONIO: En el año 2014, el patrimonio aumentó en un 5.13% en relación al año 2013, producto de la acumulación de los resultados del ejercicio anteriores.

CONCEPTO	2013	% Part.	2014	% Part.	% Variación 2013-2014
CAPITAL SOCIAL PAGADO	809,500.00	32.87%	809,500.00	31.07%	0.00%
RESERVA LEGAL	195,670.10	8.03%	211,580.71	8.12%	8.39%
RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES	1,293,965.24	52.22%	1,460,548.23	56.41%	13.57%
RESULTADOS EJERCICIO	175,587.99	7.09%	114,395.74	4.39%	-34.85%
TOTAL PATRIMONIO	2,477,918.33	100.00%	2,605,024.68	100.00%	5.13%

ANÁLISIS COMPARATIVO BALANCE GENERAL 2013-2014

AUTOMOTORES HIDROBO ESTRADA AUTHESA S.A. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014						
	2014	2013	VARIACIÓN	% VARIACIÓN	% ACTIVOS 2013	% ACTIVOS 2014
ACTIVOS	3,839,540.35	4,505,513.94	(665,973.59)	-14.78%	100.00%	100.00%
ACTIVO CORRIENTE	2,741,398.32	3,207,549.65	(466,151.33)	-14.53%	71.19%	71.40%
ACTIVO DISPONIBLE	88,888.58	211,115.23	(122,226.65)	-57.90%	4.69%	2.32%
CAJA	25,064.95	958.74	24,106.21	2514.36%	0.02%	0.05%
BANCOS	63,823.63	210,156.49	(146,332.86)	-69.63%	4.06%	1.66%
ACTIVO EXIGIBLE	1,197,526.76	1,413,200.67	(215,673.91)	-15.26%	31.37%	31.18%
Cuentas por cobrar	802,149.90	1,142,897.43	(240,747.53)	-21.06%	26.97%	23.50%
Anticipos SRI	296,881.93	232,698.28	64,183.65	27.58%	5.10%	7.73%
Anticipo Proveedores	9,706.69	50,482.28	(40,775.59)	-80.77%	1.12%	0.25%
Provisión Incobrables	-11,211.76	-12,877.42	1,665.66	-12.93%	-0.29%	-0.29%
ACTIVO REALIZABLE	1,464,982.98	1,583,233.85	(118,250.87)	-8.10%	35.14%	37.89%
INVENTARIO VEHÍCULOS	1,143,122.67	1,302,294.94	(159,172.27)	-12.22%	28.90%	29.77%
INVENTARIO REPUESTOS	297,827.05	272,309.40	25,517.65	9.37%	6.04%	7.76%
INVENTARIO EN PROCESO	14,033.26	8,629.51	5,403.75	62.62%	0.19%	0.37%
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	173,076.92	195,191.88	(22,114.96)	-11.33%	4.33%	4.61%
DEPRECIABLE	358,761.30	350,922.72	7,838.58	1.60%	7.79%	9.29%
DEPRECIACIÓN ACUMULADA	-183,684.38	-155,730.84	(27,953.54)	17.96%	-3.46%	-1.78%
OTROS ACTIVOS	32,964.50	37,957.25	(4,992.75)	-13.16%	0.84%	0.86%
OTROS ACTIVOS	32,964.50	37,957.25	(4,992.75)	-13.15%	0.84%	0.86%
ACTIVOS DIFERIDOS	50,290.00	80,242.54	(35,952.54)	-44.80%	1.91%	1.31%
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	-	30,312.54	(30,312.54)	-1	0.67%	0.00%
ARRIENDO DIFERIDOS	50,290.00	55,930.00	(5,640.00)	0.00%	1.24%	1.31%
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	841,810.61	978,572.82	(136,762.01)	0.00%	21.72%	21.92%
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	841,810.61	978,572.82	(136,762.01)	0.00%	21.72%	21.92%
TOTAL ACTIVOS	3,839,540.35	4,505,513.94	(665,973.59)	-14.78%	100.00%	100.00%

AUTOMOTORES HÍDRICO ESTRADA AUTHESA S.A.						
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA						
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014						
	2014	2013	VARIACIÓN	% VARIACIÓN	% PASIVO Y PATRIMONIO 2013	% PASIVOS Y PATRIMONIO 2014
PASIVO CORRIENTE	1,234,515.67	2,027,595.61	(793,079.94)	-39.11%	45.00%	32.15%
CUENTAS POR PAGAR	965,016.80	1,725,336.24	770,319.44	-44.65%	38.29%	24.87%
CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES	707,031.50	1,328,404.78	(621,373.19)	-46.70%	29.48%	18.41%
CUENTAS POR PAGAR EMPLEADOS	48,568.84	85,143.85	(10,574.31)	-25.44%	1.45%	1.26%
ANTICIPO CLIENTES	106,165.08	325,014.80	(138,849.82)	-42.72%	7.21%	4.85%
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	13,250.79	6,772.91	6,477.88	0.00%	0.15%	0.35%
PROVISIONES POR PAGAR	59,580.86	81,748.45	(22,167.59)	-27.12%	1.81%	1.55%
PROVISIONES POR PAGAR EMPLEADOS	51,531.33	74,568.80	(23,035.17)	-30.80%	1.66%	1.34%
OBLIGACIONES IESE	8,049.53	7,181.95	867.58	12.08%	0.16%	0.21%
RETENCIONES IMPUESTOS POR PAGAR	219,918.01	220,510.92	(592.91)	-0.27%	4.89%	6.73%
IVA POR PAGAR	173,797.76	96,884.55	76,913.21	79.59%	2.15%	4.53%
RETENCIONES EN LA FUENTE POR PAGAR	8,968.55	67,812.71	(58,856.16)	-86.79%	1.51%	0.23%
IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR	37,163.70	55,813.86	(18,649.96)	-33.41%	1.24%	0.97%
TOTAL PASIVO	1,234,515.67	2,027,595.61	(793,079.94)	-39.11%	45.00%	32.15%
PATRIMONIO						
CAPITAL SOCIAL PAGADO	809,500.00	809,500.00	-	0.00%	17.97%	21.08%
RESERVA LEGAL	211,580.71	198,870.10	12,710.61	6.39%	4.41%	5.51%
RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES	1,469,548.23	1,293,965.24	175,582.99	13.57%	28.72%	38.27%
RESULTADOS EJERCICIO	114,395.74	175,582.99	(61,187.25)	-34.85%	3.90%	2.98%
TOTAL PATRIMONIO	2,605,024.68	2,477,918.33	127,106.35	5.13%	55.00%	67.85%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3,839,540.35	4,505,513.94	(665,973.59)	-14.78%	100.00%	100.00%

ÍNDICES FINANCIEROS Y EVOLUCIÓN:

INDICADOR	CÁLCULO	2013	2014	VARIACIÓN
Índice de Liquidez	Activo Corriente / Pasivo Corriente	1.58%	2.22%	0.64%
Índice de Solvencia	Activos Totales / Pasivos Totales	2.22%	3.11%	0.89%
Índice de Rentabilidad	Utilidad Neta / Ingresos	2.50%	1.95%	-0.55%

**PROPUESTA SOBRE EL DESTINO DE
UTILIDADES OBTENIDAS EN EL AÑO 2014**

6

Como resultado de la gestión realizada en el ejercicio económico 2014 se ha obtenido una utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta de USD. 193,258,88

La Administración sugiere a la Junta General de Accionistas que las utilidades una vez descontada la reserva legal, se mantenga en utilidades acumuladas de ejercicios anteriores, con la finalidad de no afectar la liquidez de la compañía.

Adicionalmente, esta administración agradece el apoyo incondicional de los accionistas y empleados de la compañía que ha permitido obtener buenos resultados durante el año 2014.

...

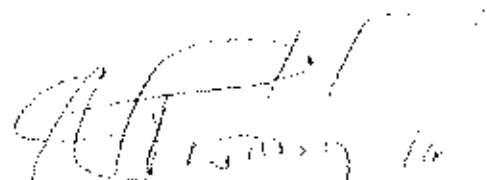
**RECOMENDACIONES SOBRE POLÍTICAS Y
ESTRATEGIAS PARA EL AÑO 2015**

7

Tomando en consideración la tendencia del mercado para el año 2015, en el cual se proyecta una restricción en los cupos de importación, deberá contarse con una administración eficiente y ágil para tomar las mejores decisiones de acuerdo a los cambios del mercado y estrategias a largo plazo, que permitan a la empresa aprovechar las oportunidades para maximizar las ventas y continuar con el desempeño de los últimos años.

Adicionalmente, esta administración agradece el apoyo incondicional y la confianza de los accionistas de la compañía.

AUTOMOTORES HIDROBO ESTRADA AUTHESA S.A.



PATRICIO HIDROBO ESTRADA
GERENTE GENERAL