

INFORME DE GERENCIA

Quito, 11 de marzo del 2013

A los Accionistas de
REJAPON S.A.
Ciudad

OPERACIONES

La Compañía se constituyó por escritura pública otorgada el 20 de diciembre de 1996 y se inscribió en el Registro Mercantil el 17 de febrero de 1997. El objeto social de la Compañía es, entre otros, la comercialización, representación, distribución, importación y exportación de repuestos de vehículos automotrices, maquinaria pesada y agrícola, y de todos los repuestos para dichos bienes.

ENTORNO ECONÓMICO

La economía mundial sigue mostrando signos de recuperación, pero a un ritmo menor al esperado. Por ejemplo, a pesar de las mejoras en los indicadores macroeconómicos de Europa y China, en Estados Unidos los resultados no han alcanzado las expectativas, por lo que se esperan crecimientos lentos contrastados con las proyecciones que se hicieron a inicio de año. No obstante, cabe señalar, es más probable que se dé una aceleración del crecimiento para el próximo año en el contexto de una disminución de las tensiones financieras.

En la economía ecuatoriana, el crecimiento económico en el 2013 se ha mantenido estable con una tasa prevista del 4,1%. El sector petrolero continúa impulsando el crecimiento productivo nacional con el 2,6% con relación al año anterior. Para el 2014, el crecimiento se estima entre 4,5% y 5,1%.

Las perspectivas de crecimiento económico del país para los próximos años son positivas, en tanto persiste una estimulación económica producto del gasto y de las inversiones y políticas programadas para, entre otros, impulsar el denominado cambio de la matriz productiva acorde con la agenda política de Alianza País. De acuerdo con los primeros planes presentados por el gobierno, es probable que las primeras cadenas productivas seleccionadas en la etapa inicial de este proyecto nacional sean las que impulsen el crecimiento los próximos años; entre ellas se encuentran:

- Primarias
- Elaboradores de cacao.
- Elaboradores de café.
- Elaboradores de pescado y maricultura.
- Elaboradores de productos lácteos.
- Industriales Derivados de petróleo.
- Metalmecánica.
- Químicos y farmacéuticos.
- Papel y cartón.

- Plásticos y caucho.
- Servicios Conocimiento y tecnología.
- Turismo.
- Logística.

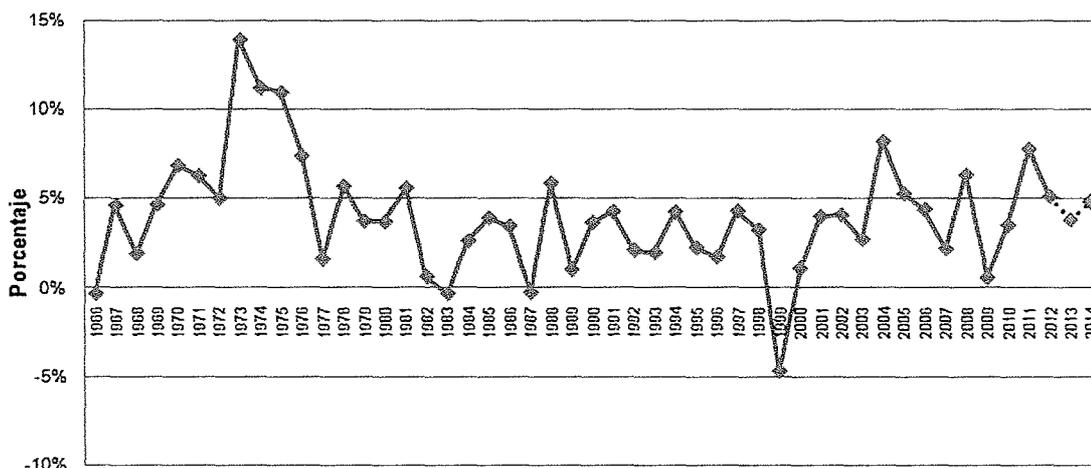
Producto Interno Bruto

Un recuento histórico arroja que en las décadas de los 60s y 70s se tuvo un crecimiento considerable del PIB, con un promedio anual del 6,7%. Ese fue el paso de una economía eminentemente agroexportadora básica, a una economía que incorporó en su canasta productiva la extracción petrolera. Sin embargo, las dos décadas siguientes se consideran décadas perdidas dado que el crecimiento promedio del PIB fue de 1,9%. A inicios del nuevo siglo hasta el 2010, Ecuador retoma la senda de crecimiento con un ritmo sostenido del PIB de 4,4% como promedio anual.

Esta nueva década inició con la tasa crecimiento más alta desde el 2004, de 7,8% en el 2011, que entre los factores explicativos se destacan los incentivos económicos, el incremento del gasto y de la inversión pública realizados en los últimos dos años que pretendían impulsar varios sectores para contrarrestar los efectos de las crisis financiera internacional del 2008.

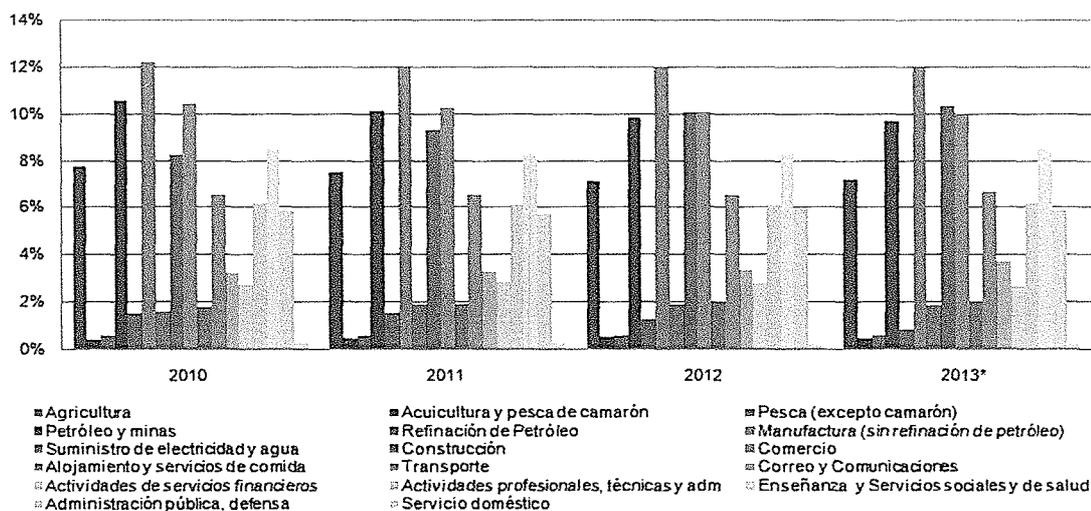
Desde el 2012 se mantiene el ritmo de crecimiento pero a un nivel menos acelerado aunque más sostenido con una tasa de 5,1%. Este mismo comportamiento se espera para el año 2014. De acuerdo a las previsiones macroeconómicas, se estima que el crecimiento del PIB real se ubique entre 4,5% y 5,1% para el 2014.

Crecimiento del PIB real



En cuanto al PIB real por actividad económica, las actividades que han impulsado el crecimiento, de acuerdo a las publicaciones trimestrales del Banco Central del Ecuador (BCE) hasta el segundo trimestre del 2013 son:

PIB real: aportes económicos por actividad



Índice de Actividad Económica

El índice de Nivel de Actividad Registrada (INA-R) que mide el desempeño económico-fiscal de los sectores productivos de la economía nacional a través del tiempo, nos muestra conforme a la nomenclatura CIU que las tres actividades con mayor nivel de actividad registrada en el país desde el 2010 fueron:

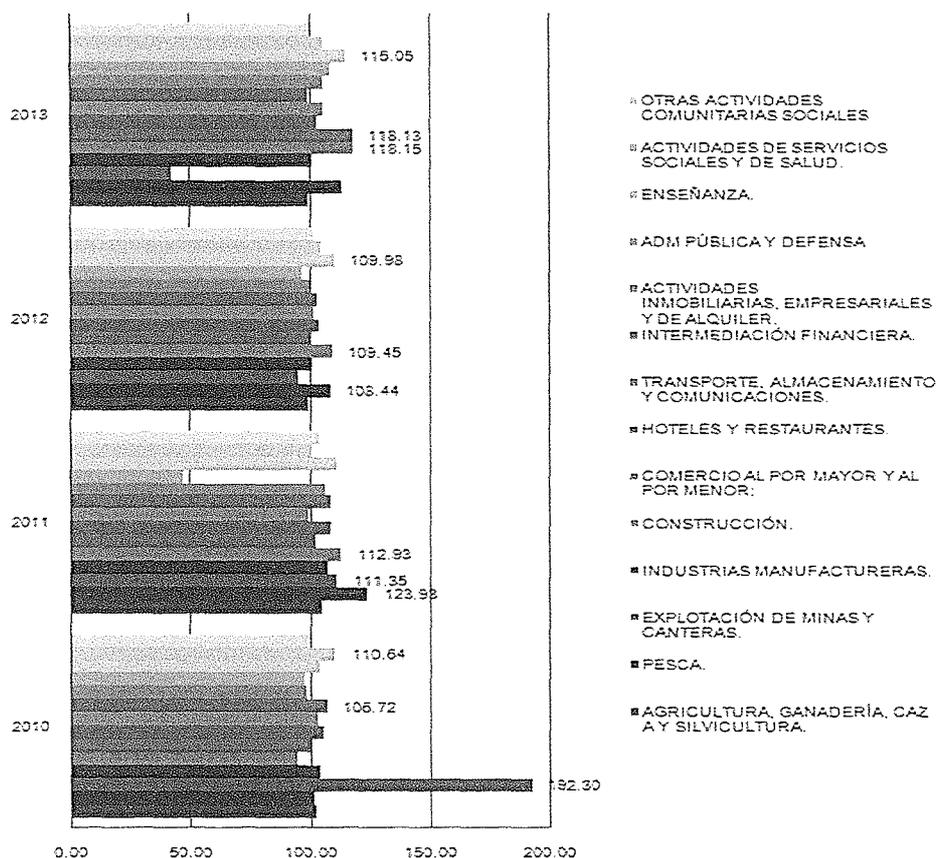
2010: Explotación de Minas y Canteras (192,30), Actividades de servicios sociales y de Salud (110,64) e Intermediación Financiera (106,72).

2011: Pesca (123,93), Construcción (112,93) y Explotación de Minas y Canteras (111,35).

2012: Enseñanza (109,98), Construcción (109,45) y Pesca (108,44).

2013*: Construcción (118,15), Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos automotores, entre otros (118,13) y Enseñanza (115,05).

INA-R por CIU



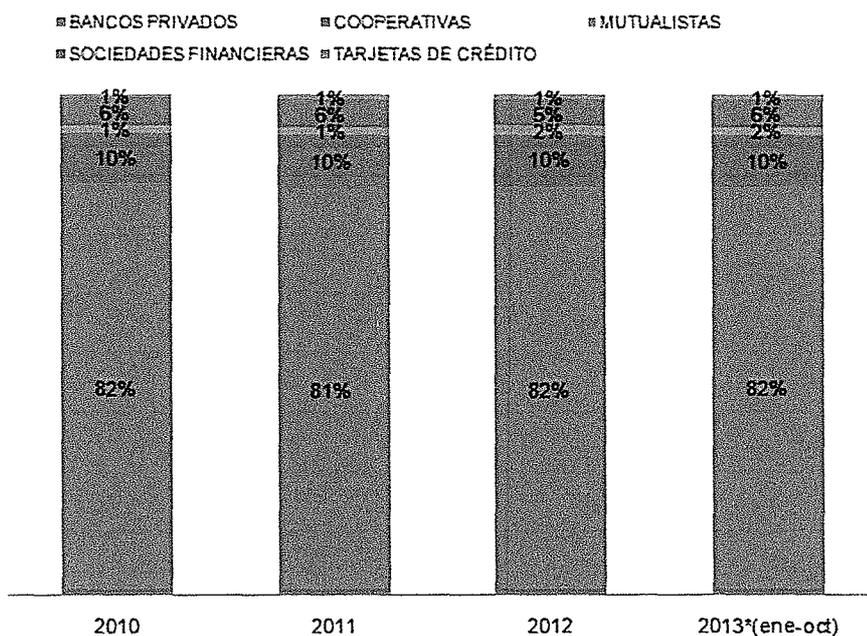
Créditos

Del total de créditos otorgados en el país en los últimos cuatro años -79.660,8 millones de USD- el 94% (75.137,1 millones de USD) corresponde al Sistema Financiero Privado y el 6% (4.523,7 millones de USD) al Sistema Financiero Público.

Sistema Financiero Privado

El Sistema Financiero Privado está compuesto por 27 Bancos Privados, 40 Cooperativas, 5 Mutualistas, 10 Sociedades Financieras y 2 Tarjetas de Crédito. Del total de crédito otorgado por el Sistema Financiero (SF) privado -75.137,1 millones de USD- en los últimos cuatro años: el 82% ha sido entregado por los Bancos Privados, el 10% por las Cooperativas, el 6% por las Sociedades Financieras, 1,5% por Mutualistas y el 1,1% por Tarjetas de Crédito.

Total de crédito del SF Privado por tipo de institución

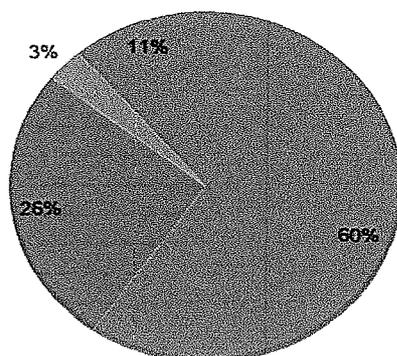


Del total otorgado el 60% fue dirigido al segmento Productivo, 26% a Consumo, 11% a Microcrédito y 3% a Vivienda.

+

SF Privado: volumen de crédito por segmento (2010-oct2013)

■ Productivo ■ Consumo ■ Vivienda ■ Microcrédito

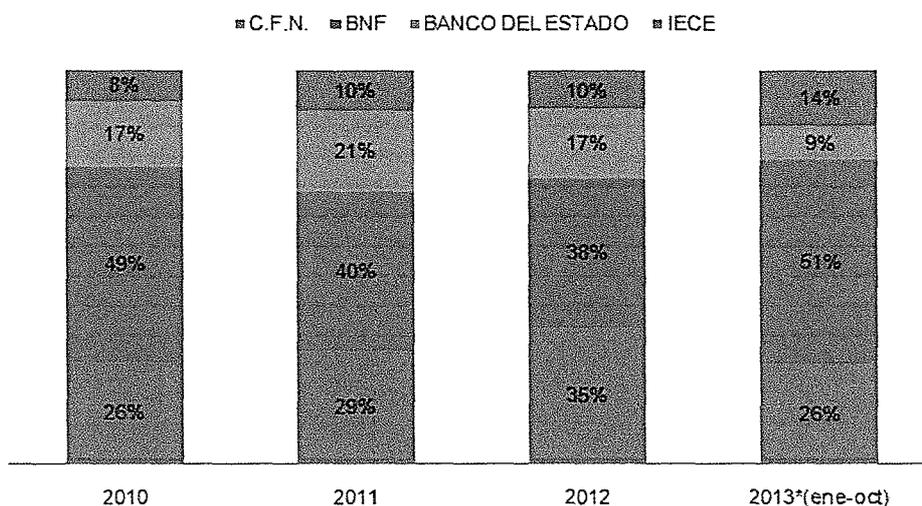


[Handwritten signature]

Sistema Financiero Público

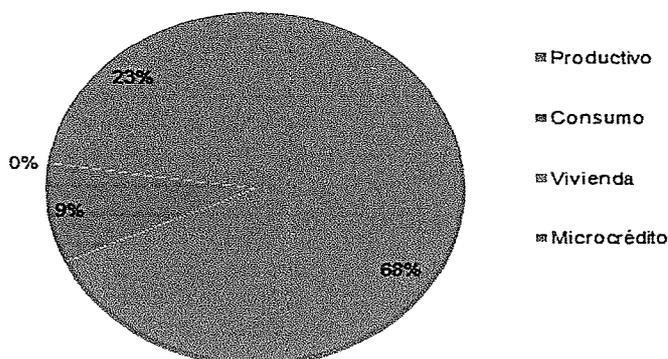
Son cuatro las instituciones que otorgan el crédito público en el país: la Corporación Financiera Nacional, Banco Nacional de Fomento, Banco del Estado e Instituto Ecuatoriano de Crédito Educativo y Becas. Del total de crédito otorgado por el Sistema Financiero (SF) público en los cuatro años -4.523,7 millones de USD- el 44% fue otorgado por el Banco Nacional de Fomento, 29% por la Corporación Financiera Nacional, 16% por el Banco del Estado y 11% por el Instituto de Crédito Educativo y Becas.

Total de crédito del SF Público por institución



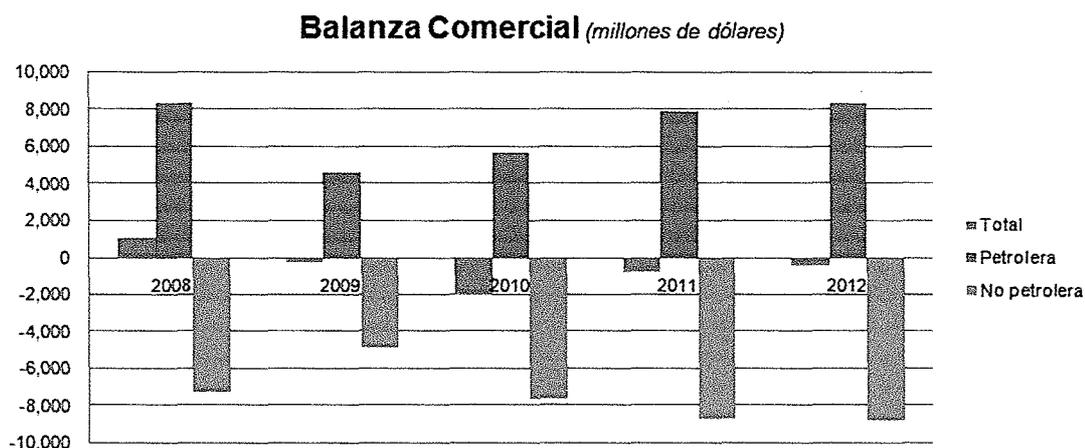
Del total otorgado el 68% fue dirigido al segmento Productivo, 23% a Microcrédito y 9% a Consumo.

SF Público: volumen de crédito por segmento (2010-oct2013)



Balanza Comercial

En los últimos tres años la Balanza Comercial ha mostrado déficit, sin embargo en el 2011 y 2012 el déficit se ha reducido en un 65% y 60% respectivamente. En el 2013 la Balanza Comercial presenta un déficit de 1.059,88 millones de dólares cifra mayor al mismo periodo del año anterior en donde se registraba un superávit de 20.87 millones de dólares.



Las importaciones continúan liderando el mercado en Ecuador, pese a las políticas adoptadas por el Gobierno de turno, éstas en el 2013 han crecido un 9% con respecto al mismo periodo del año 2012 porcentaje superior al percibido en el año anterior cuando con respecto al 2011 las importaciones crecieron un 6%. Es importante destacar la composición de estas importaciones ya que el 77% de las mismas en el 2013 corresponde a productos No Petroleros, esta misma tendencia se mantiene en años anteriores.

Precios

En Ecuador el comportamiento anual de los precios medido por el Índice de Precios al Consumidor mantuvo desde 1973 a 2001 las tasas más altas de crecimiento registradas desde 1970 con cifras anuales inflacionarias que oscilaban desde los 6,22 a 60,38. Esa realidad fue alimentada por la política monetaria. A partir del 2002 los registros de la inflación han mantenido una tendencia a la baja, registrando como cifra más alta 6,31 en el 2008 y la más baja 1,33 en el 2007.

Para el 2013 Ecuador registró una inflación anual de 2,70% frente al 4,16% del 2012, lo que la ubica como la inflación anual más baja desde hace ocho años. Para el 2014 según las previsiones se espera que la inflación anual acumulada se incremente a 3,2%.

Si bien las expectativas de crecimiento se mantienen altas con los proyectos de inversión del gobierno, es importante que los planes de impulso a la matriz productiva abarquen a todas las áreas del proceso productivo de un sector de manera que crezcan en conjunto y, de ese modo, asegurarse de que dicho proyecto impulse no sólo las exportaciones sino la disminución de las importaciones.

PERSPECTIVAS 2014

Las tasas de crecimiento económico del Ecuador registradas en el 2013, respalda las perspectivas positivas al cerrar el año considerando factores tales como los precios de las materias primas, el precio del barril de petróleo que se espera se mantenga sobre los USD 80. Para el 2014 nuestro país desaceleraría su crecimiento, como consecuencia de la débil recuperación económica de Estados Unidos y los problemas financieros de los gobiernos europeos que han provocado inestabilidad en los mercados.

Entre los factores que se verían potencialmente afectados se encuentran, los precios de los commodities (petróleo, cacao, banano), la demanda de productos de países como Estados Unidos, China y la Unión Europea y la disminución de las remesas que ingresan al país; dependiendo del escenario que presente la economía global dependerá los mecanismos que deberá adoptar el Gobierno para el manejo del Presupuesto del Estado.

A continuación se presenta las perspectivas definidas por varias instituciones con respecto al crecimiento de la economía ecuatoriana para el año 2014. El Fondo Monetario Internacional (FMI) considera que la economía ecuatoriana crecerá en 4,0%, mientras que la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) establece una tasa de crecimiento del 3,8% y finalmente el Banco Central del Ecuador establece un crecimiento del y 4,5% para el 2014.

ASPECTOS FINANCIEROS

A continuación se detalla el balance general y estado de resultados al 31 de diciembre del 2013 de la Compañía:

Balance General

	<u>2013</u>		
ACTIVO		PASIVO Y PATRIMONIO	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Efectivo y equivalentes	194,262	Obligaciones financieras y bancarias	943,973
Cuentas y documentos por cobrar	2,112,918	Proveedores	1,870,839
Inventarios	2,611,657	Pasivos acumulados	129,378
Otros activos corrientes	15,111	Pasivos por impuestos corrientes	121,347
Total activo corriente	<u>4,933,948</u>	Total del pasivo corriente	<u>3,065,537</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		PASIVO A LARGO PLAZO	
Inversiones a largo plazo	32,245	Obligaciones financieras y bancarias	534,920
Propiedades y Equipo	2,062,931	Beneficios laborales largo plazo	187,160
Activos por impuestos diferidos	-	Pasivos por impuestos diferidos	1,917
		Cuentas por pagar a accionistas	950,319
TOTAL DEL ACTIVO	<u>7,029,124</u>	PATRIMONIO	2,289,270
		TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>7,029,124</u>

Estado de Resultados

	<u>2013</u>
Ventas Netas	9,381,445
Costo de ventas	<u>(6,934,510)</u>
Utilidad bruta	2,446,935
Gasto operativos	
Ventas	(1,212,960)
Administración	(965,389)
Financieros	<u>(148,093)</u>
	(2,326,441)
Utilidad en operaciones	120,494
Otros ingresos (egresos), neto	<u>124,190</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	244,684
Participación de los trabajadores en las utilidades	(36,703)
Impuesto a la renta	<u>(91,416)</u>
Utilidad neta integral total	<u>116,565</u>

Administración de riesgos**Factores de riesgo financiero:**

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de moneda, riesgo de valor razonable de tasa de interés, riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

La tesorería tiene a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas de la Administración. La tesorería de la Compañía identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en coordinación con las otras áreas de la Compañía.

Riesgo de crédito:

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte a un instrumento financiero incumpla en una obligación o compromiso que ha suscrito la Compañía que presente como resultado una pérdida financiera para esta. Este riesgo surge principalmente en el efectivo y la cuentas por cobrar a clientes. El efectivo es mantenido solo en instituciones de prestigio.

Riesgo de mercado:

Es la posibilidad de que la fluctuación de variables de mercado tales como tasas de interés, tipo de cambio, entre otras, produzca pérdidas económicas debido a la desvalorización de activos o pasivos, debido a la nominación de estos a dichas variables.

Riesgo de liquidez:

El riesgo de liquidez es el riesgo de que una entidad encuentre dificultades en cumplir obligaciones asociadas con pasivos financieros que son liquidados entregando efectivo u otros activos financiero, o que estas obligaciones deban liquidarse de manera desfavorable para la Compañía. La Compañía monitorea semanalmente sus flujos de caja y mantiene una cobertura adecuada para cubrir sus operaciones.

CONTROL INTERNO

La Gerencia de REJAPON es responsable por el diseño y operación del sistema de control interno contable. En cumplimiento de esa responsabilidad, la Gerencia realiza estimaciones y formula juicios para determinar los beneficios esperados de los procedimientos de control interno. El objetivo del sistema de control interno contable es proporcionar una razonable seguridad de que los activos están salvaguardados contra pérdidas por uso o disposición no autorizados, y que las transacciones han sido efectuadas adecuadamente para permitir la preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF.

La opinión de los auditores externos a los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2013 es sin salvedades, lo que representa que los estados financieros bajo revisión presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de REJAPON S.A. así como los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con NIIF.

Atentamente,



Marcelo García
GERENTE GENERAL