

## INFORME DE GERENCIA

Quito, 10 de marzo del 2015

A los Accionistas de  
**REJAPON S.A.**  
Ciudad

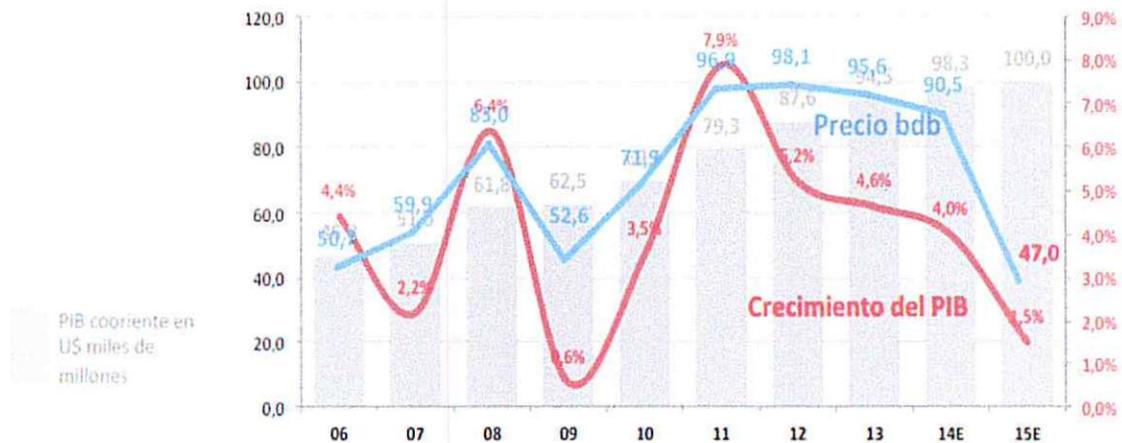
### OPERACIONES

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

#### Crecimiento

- Alta correlación entre crecimiento de la economía y precio del petróleo.



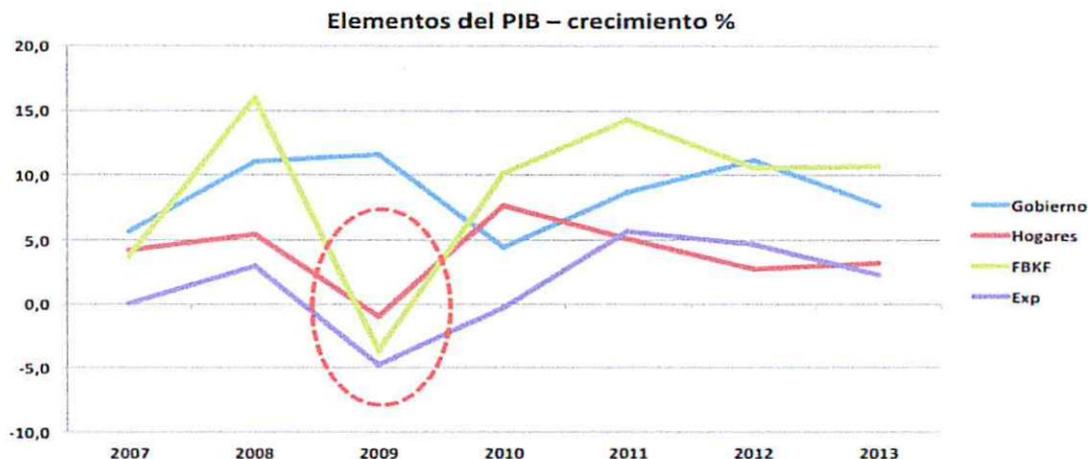
En los últimos años, el ritmo del crecimiento ha sido variable, pero positivo. Casi se ha duplicado el tamaño de la economía en 8 años en términos corrientes. Sin embargo se cree que se debería haber crecido mucho más si se hubiera aprovechado el "boom" de la inversión privada en la región y diversificar las actividades económicas. Consecuentemente la economía sigue altamente dependiente del precio del petróleo, lo que denota fragilidad.

#### Crecimiento por actividad económica:

En términos generales, todas las actividades han crecido, destacándose las actividades de construcción, manufactura y comercio...

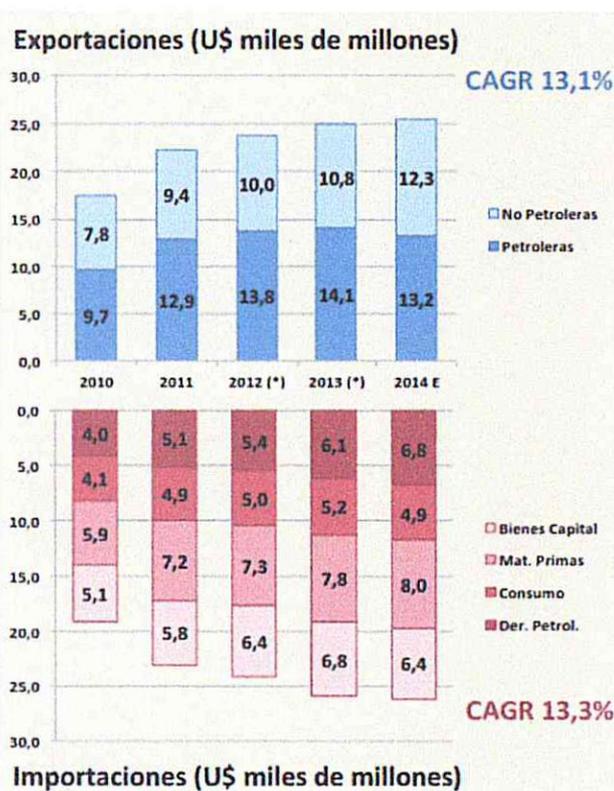
El peso del Estado que es el motor de la economía es importante (aproximadamente el 40%).

### Crecimiento por el lado del consumo



Una caída importante del precio del petróleo, impacta significativamente en el consumo. Tomando como referencia el año 2009, deberíamos esperar una caída importante en el crecimiento del consumo en el 2015.

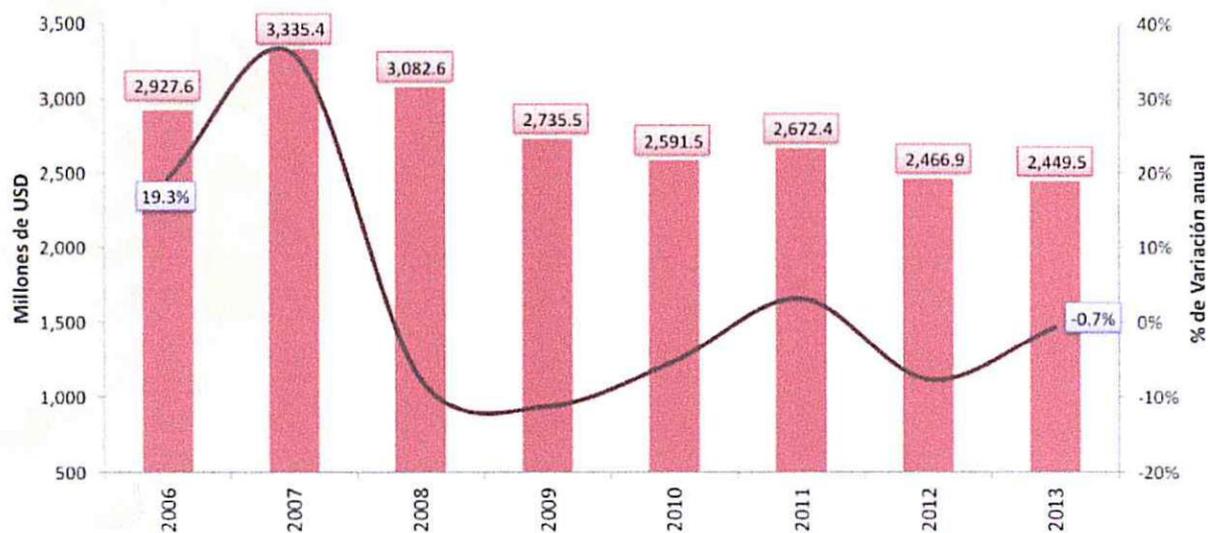
### En el sector externo:



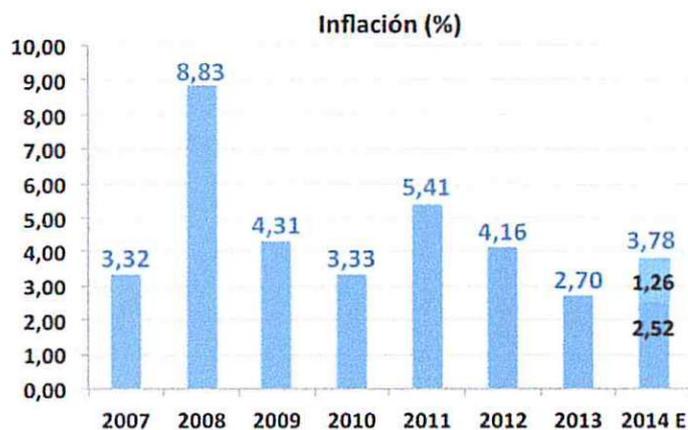
Las importaciones venían creciendo más rápido que las exportaciones hasta el 2013, lo que motivó que el Gobierno implemente políticas restrictivas a las importaciones y se reduzca el déficit comercial.

### En el sector externo preocupa la caída de las remesas de los inmigrantes

Remesas de inmigrantes (U\$ millones)



### Los precios:



La dolarización de la economía ecuatoriana ha jugado un rol importante en el control de la inflación, pero para estar dolarizados hay años de alta inflación, explicado básicamente por: restricción de importaciones, incremento de precios de las materias primas en el mundo y bajos niveles de competitividad.

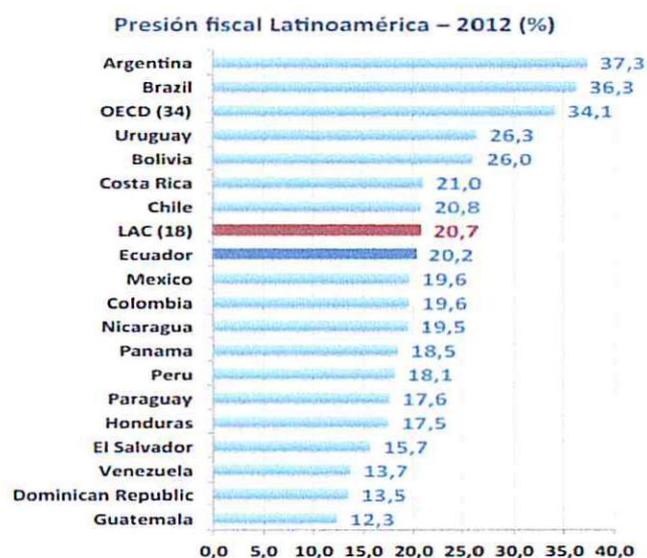
**IED (millones)**

Del año 2004 al año 2013

País / Región	IED - U\$ millones	Miles de habitantes a 2014	U\$ per cápita
Panamá	22.640	3.927	5.765
Uruguay	17.853	3.418	5.223
Chile	60.017	17.748	3.382
Costa Rica	15.925	4.920	3.237
Perú	61.938	30.647	2.021
Brasil	339.903	201.497	1.687
México	150.624	120.607	1.249
Argentina	65.633	41.775	1.571
Colombia	64.266	49.007	1.311
Honduras	8.310	8.228	1.010
Nicaragua	5.246	6.152	853
El Salvador	4.290	6.365	674
El Caribe	28.977	42.813	677
Bolivia	5.711	10.598	539
Guatemala	7.579	15.790	480
Ecuador	5.034	16.020	314
Venezuela	4.877	30.831	158
Paraguay	1.840	6.888	267

**La inversión privada, y en especial la Inversión Extranjera Directa (IED) es la debilidad más grande de la economía del país**

- Chile con casi la misma población, ha recibido 12 veces más de inversión.
- No se ha aprovechado el "boom" de inversión en la región que viene desde hace 10 años.

**Situación Fiscal**

- La presión fiscal se ha incrementado desde el año 2007, pasando de un 12,8% a un 20,2% con la relación al PIB.
- El Gobierno ha anunciado que la meta es llegar a una relación del 25% del PIB.
- El SRI como ejecutor de la política fiscal, busca una mayor recaudación de impuestos y negar cualquier recurso de reclamo.

### Presupuesto Gubernamental a largo plazo (2017)



- La estrategia que se puede leer de las proyecciones a largo plazo del Gobierno:
- Incremento de la actividad petrolera (de 146 a 166 millones de bdp).
- Mayor endeudamiento (de 31 al 38% del PIB).
- Incremento del 27% en la recaudación tributaria.
- Sustener el nivel de inversiones para el cambio de matriz productiva (enfoque en ahorro de divisas en la importación de combustibles por funcionamiento de nuevas centrales hidroeléctricas).
- Con estas estrategias se espera mantener un crecimiento promedio de 4%.

## CONCLUSIONES DEL ENTORNO ECUADOR

### ANÁLISIS PEST

#### Contexto Político – Legal

- Poder político "absoluto" hasta el 2017.
- Seguridad jurídica cuestionada, especialmente en asuntos de Gobierno.
- Ideología del Gobierno → cierta ambiente hostil a la inversión privada.
- Política exterior deja mucho que desear.
- Oposición debilitada.
- Hay gobernabilidad / estabilidad

#### Contexto Económico

- Economía desacelerándose y posible "freno" en próximos 2 años por caída de precio del petróleo.
- La inversión pública continúa como el motor de la economía, pero caerá como consecuencia de lo anterior.
- Inflación bajo control 3%.
- Política fiscal cada vez más restrictiva.
  - Sector bancario "golpeado", pero saludable
  - La inversión privada insuficiente
  - Fenómeno del Niño probable
  - PÉRDIDA DE COMPETITIVIDAD DEL PAÍS

#### Contexto Socio-Cultural

- Los indicadores sociales siguen con avances relevantes (pobreza, empleo, educación, atención a tercera edad, etc.).

#### Contexto Tecnológico

- Empresas en general no hacen inversiones relevantes en nueva tecnología, no así en Gobierno que está dando pasos "agigantados".
- Lento crecimiento en el uso de herramientas tecnológicas.
- Mejorando los indicadores de penetración de tecnología en la población y los niveles de competitividad, pero se requiere más velocidad.



- También se espera la recuperación de precios del petróleo, no a niveles de los años anteriores, pero sí una recuperación que lleve a promedio de US\$60 a US\$70.
- Se descarta contundentemente una salida de la dolarización en el mediano plazo.

### ASPECTOS FINANCIEROS

A continuación se detalla el balance general y estado de resultados al 31 de diciembre del 2014 de la Compañía:

**Balance General**

	<u>2014</u>		<u>2014</u>
<b>ACTIVO</b>		<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>PASIVO CORRIENTE</b>	
Efectivo y equivalentes	287.521	Obligaciones financieras y bancarias	865.214
Cuentas y documentos por cobrar	2.114.981	Proveedores	1.615.664
Inventarios	2.243.672	Pasivos acumulados	93.363
Otros activos corrientes	<u>10.831</u>	Pasivos por impuestos corrientes	<u>213.661</u>
Total activo corriente	4.657.004	Total del pasivo corriente	<u>2.787.903</u>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>	
Inversiones a largo plazo	52.637	Obligaciones financieras y bancarias	287.038
		Beneficios laborales largo plazo	225.316
Propiedades y Equipo	1.461.791	Pasivos por impuestos diferidos	1.917
		Cuentas por pagar a accionistas	608.443
		<b>PATRIMONIO</b>	<u>2.260.814</u>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<u><u>6.171.432</u></u>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<u><u>6.171.432</u></u>

**Estado de Resultados**

	<u>2014</u>
Ventas Netas	8.198.648
Costo de ventas	<u>(5.740.988)</u>
Utilidad bruta	2.457.660
Gasto operativos	
Ventas	(1.311.115)
Administración	(1.034.495)
Financieros	<u>(137.404)</u>
	(2.483.013)
(Pérdida) Utilidad en operaciones	(25.353)
Otros ingresos (egresos), neto	<u>87.370</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	62.017
Participación de los trabajadores en las utilidades	(9.303)
Impuesto a la renta	<u>(81.171)</u>
(Pérdida) Utilidad neta integral total	<u><u>(28.456)</u></u>

Durante el año 2014 la Compañía arrojó una pérdida neta, originada principalmente porque el impuesto a la renta reconocido fue el anticipo mínimo del impuesto a la renta, debido a que éste fue mayor a la base del valor determinado como impuesto a la renta causado.

## **ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS**

### **Factores de riesgo financiero**

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (que comprende a los riesgos de precio y tasa de interés), 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. En el caso específico de la Compañía, las políticas y límites establecidos para la gestión y administración del portafolio de inversiones permiten mitigar el riesgo de contraparte, de liquidez y de mercado. La administración de riesgos se guía de acuerdo con las políticas aprobadas por la Gerencia General, quién identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía.

### **Riesgos de mercado**

El riesgo de mercado domina varios riesgos que tienen una característica común: la posibilidad de que la Compañía sufra pérdidas como consecuencia de las variaciones del mercado, derivadas de los activos que ella posee, así, entre los más comunes se encuentran:

#### **Riesgo de precio:**

Un riesgo importante al que se expone la empresa por el giro del negocio, es el valor de sus importaciones de llantas el cual es el principal inventario de la Compañía. En algunos casos a la Compañía, le resulta difícil de trasladar los costos de la importación al precio final ya que perjudicaría en temas de competitividad interna. Para mitigar este riesgo, la Compañía mantiene una excelente relación con sus proveedores, la cual se basa en su buena política de cumplimiento de pago y buenas relaciones comerciales.

#### **Riesgo de competitividad:**

Un factor de riesgo adicional, al que está sujeta la Compañía es pertenecer a un mercado altamente competitivo. Para mitigar este riesgo, la Compañía, se encuentra en el desarrollo de mejoramientos continuos en sus procesos y productos para minimizar el impacto de costos y atender a mercados a los que la competencia aún no llega.

#### **Riesgo de tasa de interés:**

El riesgo de la tasa de interés es el riesgo de fluctuación del valor justo del flujo de efectivo futuro de un instrumento financiero, debido a cambios en las tasas de interés de mercado

La Compañía mitiga este riesgo mediante la contratación de sus obligaciones financieras de productos financieros con tasas fijas, a nivel local con los Bancos Pichincha, Produbanco.

#### **Riesgo de tipo de cambio:**

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo de que el valor razonable o flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en los tipos de cambio.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía realiza sus operaciones en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de curso legal en el país, por lo tanto, no se presentan efectos por variaciones de tipos de cambio en los estados financieros.

#### **Riesgo de concentración:**

La Compañía mantiene un portafolio diversificado de clientes, proveedores e instituciones bancarias, para evitar generar riesgos significativos de concentración.

#### **Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, instrumentos financieros y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito de los clientes, que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas. Las políticas de administración de riesgo crediticio son aplicadas principalmente por Gerencia General.

Respecto a los Bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo, tienen calificaciones de riesgo independiente que denoten niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones en general superan la calificación "A".

#### **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 2014 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,

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Marcelo García', with a long vertical line extending downwards from the end of the signature.

Marcelo García  
GERENTE GENERAL