

INFORME DE GERENCIA

Quito, 5 de abril del 2016

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 ECONOMICO

Sector Fiscal

- **Presupuesto del Estado:**
 - Sobre estimación de ingresos y sub estimación de gastos
 - Se basa en U\$35 pbdp cuando la tendencia es a la baja
- **Gasto del SPNF:** Al cierre de 2015 llegó a los U\$ 38.6 mil millones y frente al PIB fue el 39%.
- **Deuda pública** representó a diciembre de 2015 el 33% del PIB;
- **Subsidios**, son el 3,1% del PIB, frente al 6% de 2015.

El gasto público es insostenible en los niveles actuales.

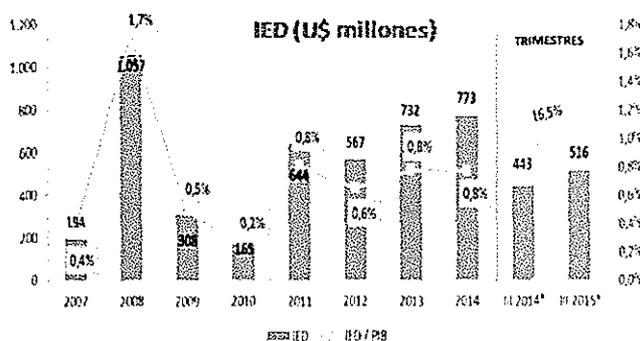
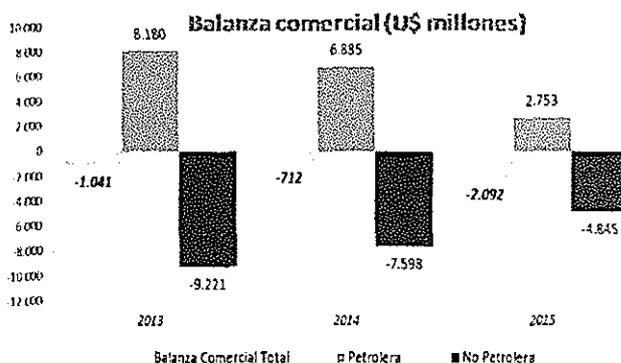
2016 - Datos del flujo fiscal esperado (U\$ miles de millones)

DETALLE	2016
	Proforma
DÉFICIT FISCAL	4.022
Amortizaciones internas	1.013
Amortizaciones externas	1.562
OXY	924
Sobre estimación de ingresos tributarios	1.500
Atrasos	3.200
Petroleras	1.200
Otros contratistas	1.500
Otras (GADs)	500
TOTAL FINANCIAMIENTO REQUERIDO	12.221
FINANCIAMIENTO OBTENIDO	8.125
Adelanto Schlumberger	1.000
Desembolsos internos	1.000
Desembolsos externos	4.500
Venta anticipada de petróleo	725
Crédito China	900
DIFERENCIA SIN FINANCIAMIENTO	4.096

Sector Externo

- **Desequilibrios comerciales desde el 2007.**
- **Contracción de exportaciones e importaciones en 29% y 23%, respectivamente.**
- Las remesas tienden a caer y estabilizarse en los 2400 millones.
- La IED cerrarían 2015 con U\$ 800 MM aproximadamente. Insignificante para el tamaño de la economía.

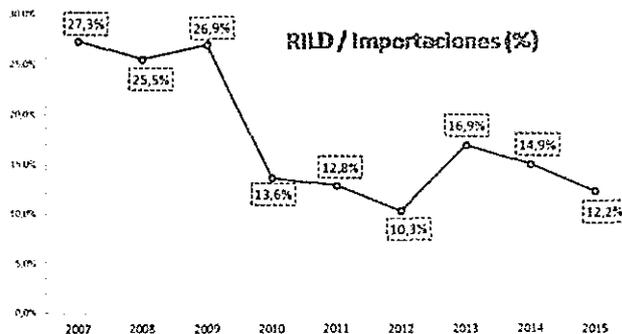
El déficit comercial es muy alto y sostenido por algunos años... no podrá ser cubierto con los niveles de endeudamiento previstos... Y no se genera confianza para atraer IED.



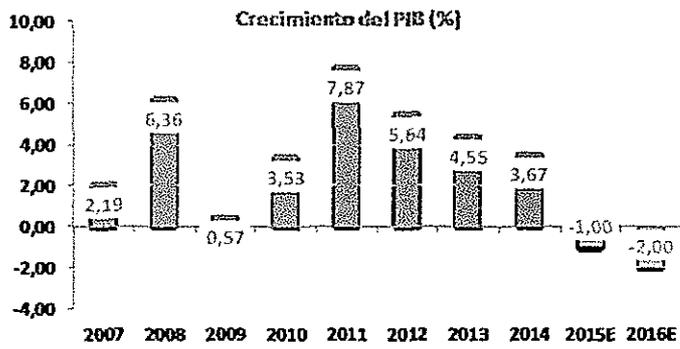
Sector Financiero

- **Caída sostenida de las reservas internacionales.** A febrero 5 del 2016, los U\$ 2,784 MM reportados no llegan a cubrir los depósitos de la banca privada en el BCE de U\$ 2,849 MM).
- **Caída de los depósitos y reducción de la liquidez total.** Se estima que aproximadamente U\$1,000 MM han salido del país.
- **A enero 2016 la contracción del crédito es de U\$ 1,276 MM.**

No hay ahorro para aguantar el shock de la caída de los precios del petróleo.



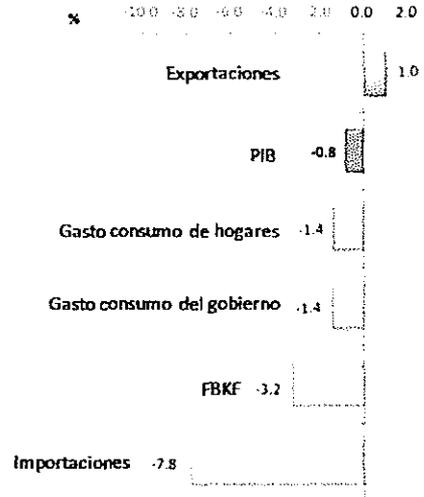
Crecimiento



Economía en recesión

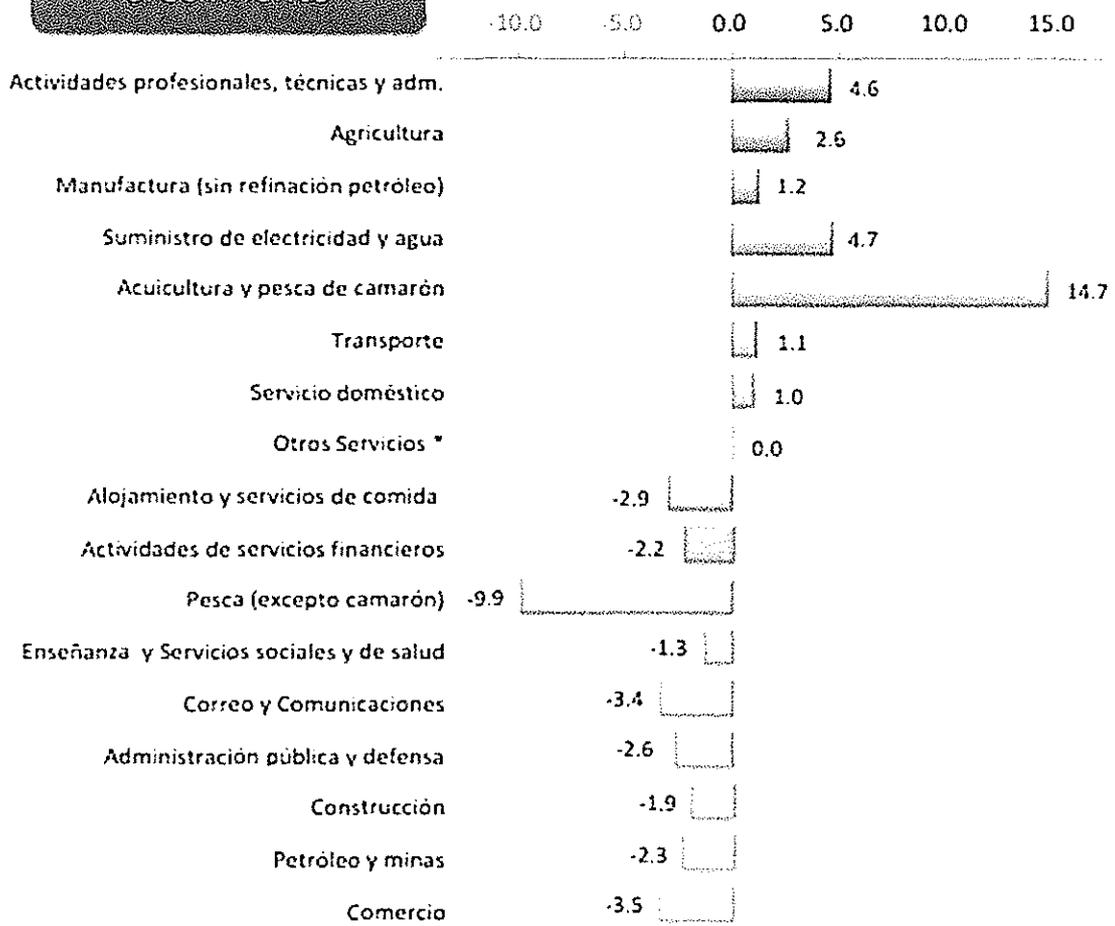
OFERTA Y UTILIZACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS
Tasas de variación trimestral 12/14

Tercer trimestre 2015



Crecimiento

Tercer trimestre 2015
TASAS DE VARIACIÓN t/t-4 POR INDUSTRIA



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 → el ambiente hostil a la inversión privada ha disminuido, pero hay incredulidad.
- Política exterior deja mucho que desear.
- Oposición dividida.
- La gobernabilidad / estabilidad están en riesgo.

Contexto Socio-Cultural

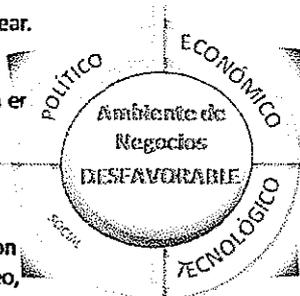
- Los indicadores sociales que tuvieron avances relevantes (pobreza, empleo, educación, atención a tercera edad, etc.) se deteriorarán con la recesión económica.

Contexto Económico

- Economía en recesión en próximos 2 años por caída de precio del petróleo.
- La inversión pública cayendo y "apagando el motor" de la economía.
- Inflación del 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

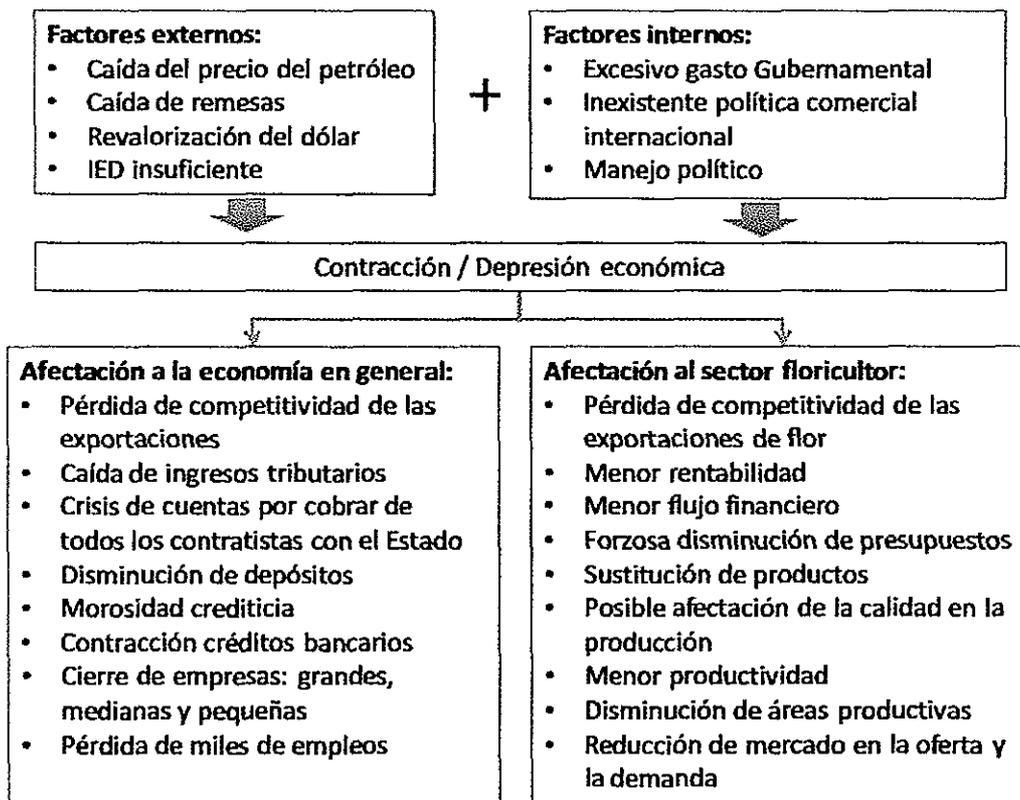
Contexto Tecnológico

- Empresas en general no hacen inversiones relevantes en nueva tecnología.
- Lento crecimiento en el uso de herramientas tecnológicas.
- Los indicadores de penetración de tecnología en la población y los niveles de competitividad probablemente caigan como consecuencia de la recesión económica.



Handwritten signature or mark.

Conclusiones del Entorno



ASPECTOS FINANCIEROS

A continuación se detalla el balance general y estado de resultados al 31 de diciembre del 2015 de la Compañía:

Balance General

	<u>2015</u>		<u>2015</u>
ACTIVO		PASIVO Y PATRIMONIO	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Efectivo y equivalentes	376,851	Obligaciones financieras	943,918
Deudores comerciales	1,271,846	Cuentas por pagar comerciales	763,133
Otras cuentas por cobrar	66,021	Otras cuentas por pagar	185,238
Activos por impuestos corrientes	56,652	Obligaciones laborales	75,631
Inventarios	1,804,005	Pasivos por impuestos corrientes	66,965
Gastos anticipados	12,350	TOTAL PASIVO CORRIENTE	2,034,885
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	3,587,725		
ACTIVO NO CORRIENTE		PASIVO A LARGO PLAZO	
Propiedades y Equipo	1,442,885	Obligaciones financieras a largo plazo	90,903
Inversiones	52,688	Deudas con partes relacionadas a largo plazo	499,080
		Beneficios laborales largo plazo	264,449
		Pasivos por impuestos diferidos	1,917
		PATRIMONIO (Véase Estado Adjunto)	2,192,065
TOTAL ACTIVOS	5,083,298	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	5,083,298

Estado de Resultados

	<u>2015</u>
Ventas Netas	5,711,833
Costos de ventas	<u>(3,958,722)</u>
Utilidad bruta	1,753,111
Gastos de venta	(848,220)
Gastos administrativos	<u>(1,007,457)</u>
Utilidad operativa	(102,566)
Otros ingresos	200,282
Otros egresos	(99,499)
Pérdida antes de impuesto	<u>(1,783)</u>
Impuesto a la renta	<u>(66,965)</u>
Pérdida Neta	<u>(68,748)</u>

Durante el año 2015 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 flantas 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 y 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 2015, 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 denotan 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 2015 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