

INFORME DE GERENCIA

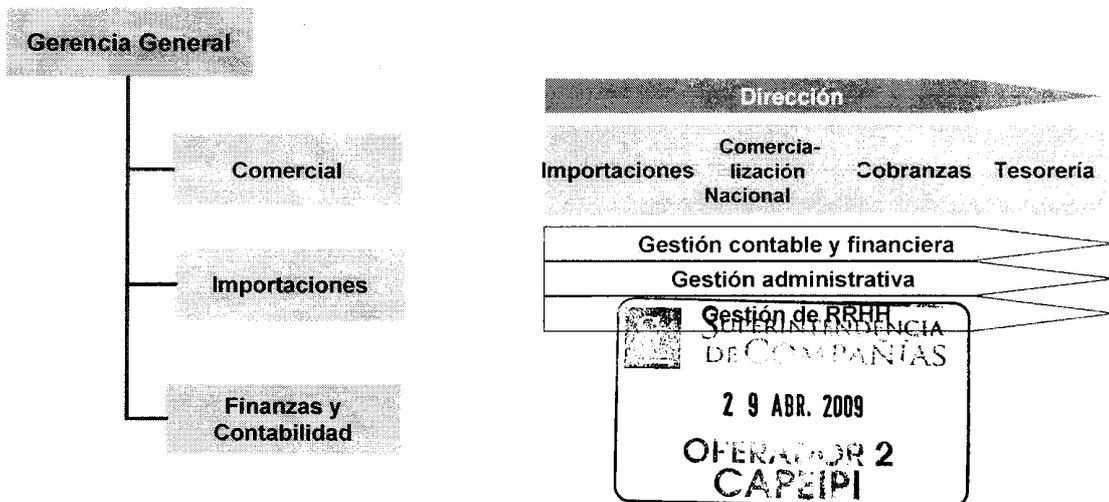
Quito, 15 de abril del 2009

Señores
Accionistas
REJAPON SOCIEDAD ANÓNIMA
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.

Un esquema de la estructura organizacional y de la cadena de valor que funcionan en la práctica, se resumen a continuación:



ENTORNO ECONÓMICO

En el 2008, la economía ecuatoriana se afectó por el contexto internacional de crisis financiera y de países desarrollados impactados por la fuerte desaceleración de sus economías, cuyos efectos se empezaron a sentir desde el tercer trimestre del año en el Ecuador con:

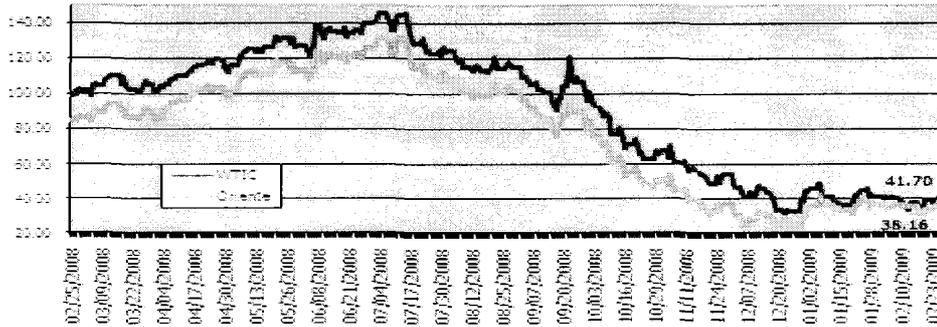
- * una fuerte disminución de los precios del petróleo (Gráfico 1),
- * la baja en el ritmo de crecimiento de las remesas de emigrantes (Gráfico 2). Según el BCE, "durante el tercer trimestre de 2008, el flujo de remesas de trabajadores que ingresó al país, ascendió a USD 706.6 millones, monto que significó una

[Handwritten signature]

disminución de 13.3% con respecto al tercer trimestre de 2007 (USD 814.5 millones), y de 0.7% comparado con el segundo trimestre de 2008 (USD 711.5 millones)", y

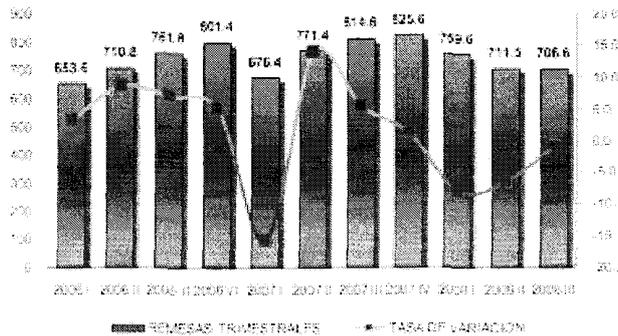
- las restricciones del crédito internacional.

Gráfico 1. Evolución de los precios del petróleo (US\$ por barril)



Fuente: Multilace - Produbanco

Gráfico 2. Evolución de las remesas de emigrantes (US\$ millones)



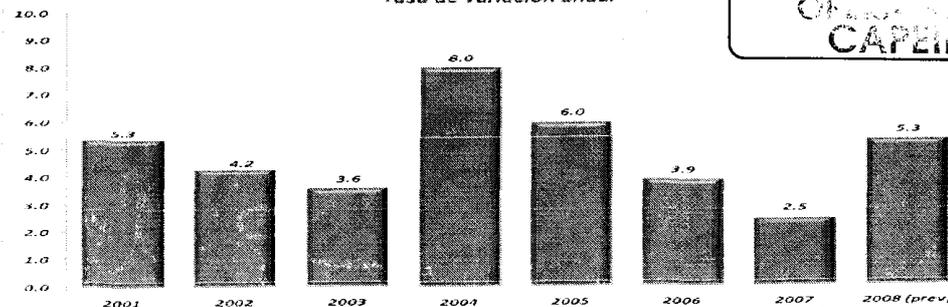
Fuente: BCE

Crecimiento

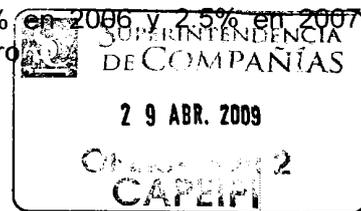
Según el BCE, "se estima que el Producto Interno Bruto crecerá a una tasa de 5.3%, superior a la registrada en los dos últimos años (3.9% en 2006 y 2.5% en 2007), sustentado en un mayor dinamismo del sector no petrolero".

Gráfico 3. PIB

Tasa de variación anual

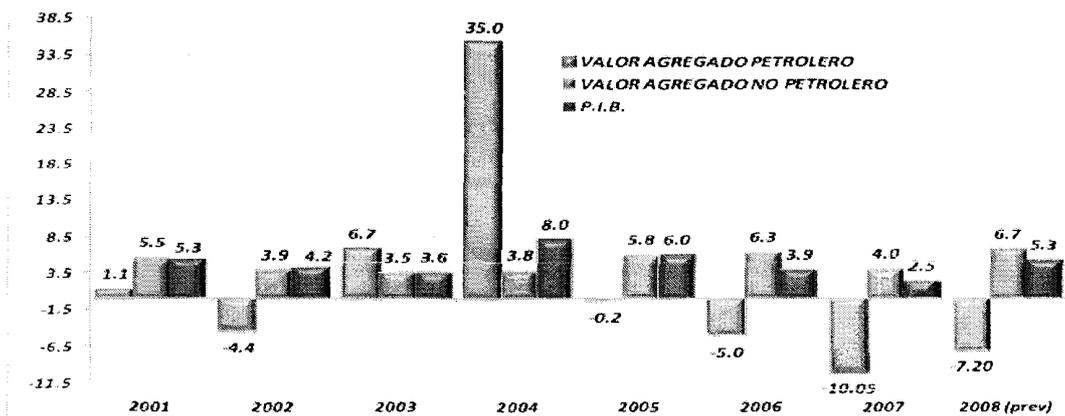


Fuente: BCE



Como se aprecia en el Gráfico 4, para el año 2008, el valor agregado no petrolero presenta un crecimiento de 6.7% debido básicamente a un mayor desempeño observado en la industria de la construcción, mientras que el valor agregado petrolero se reduce en 7.2% por la falta de inversión pública y privada en dicha área.

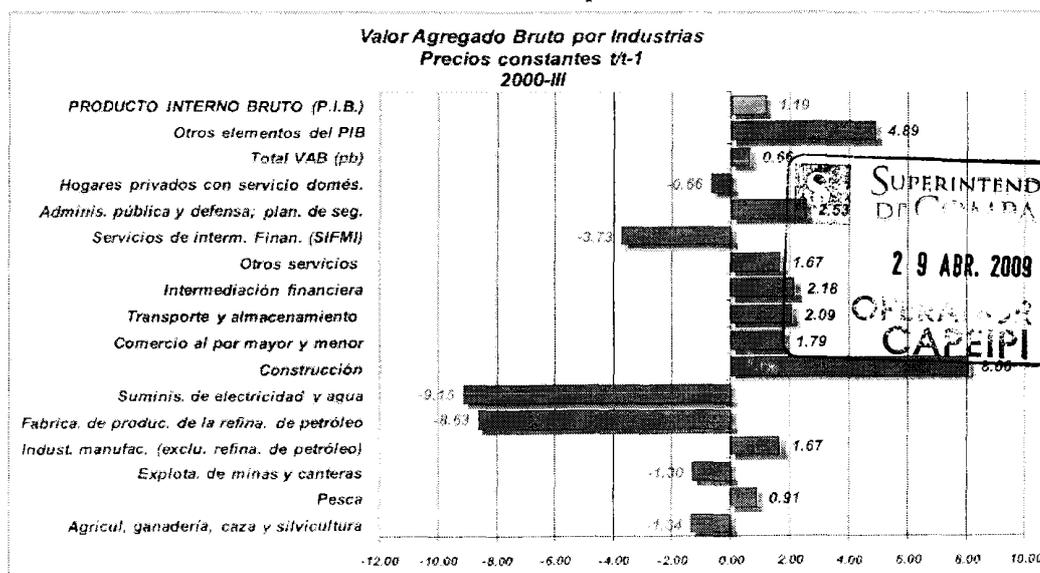
Gráfico 4. PIB Petrolero y No petrolero – crecimiento anual



Fuente: BCE

En cuanto al crecimiento del PIB por industrias, en el tercer trimestre de 2008, destaca el crecimiento del sector de la construcción con el 8,06%, que en el año 2008 estuvo fuertemente ligado a la obra pública, principalmente infraestructura vial y a la privada, especialmente de vivienda. También destaca el hecho de que el sector de Suministro de electricidad y agua sufrió una fuerte disminución (-9,15%) debido a la paralización de la central hidroeléctrica San Francisco. Tal como se puede ver en el Gráfico 5 siguiente.

Gráfico 5. PIB por sector



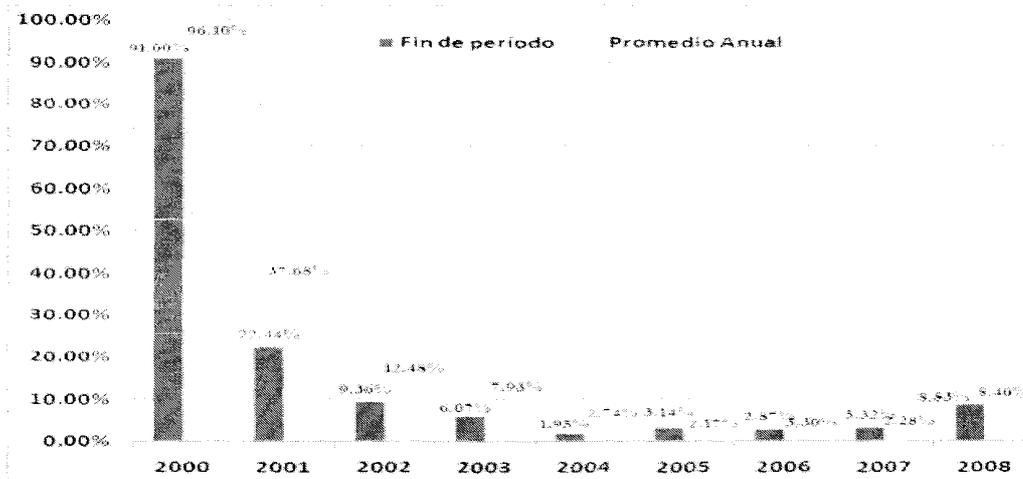
Fuente: BCE

[Handwritten signature]

Inflación

El Ecuador, desde el año 2000 en que se instauró la dolarización, ha venido experimentando tasas de inflación decrecientes, llegando en los últimos años a ser de un dígito. Sin embargo, en el 2008, el fenómeno mundial de crecimiento acelerado de los precios de las materias primas en general y de los alimentos en particular incidió para que el índice de inflación suba a tasas del 8% aproximadamente (Gráfico 6) e incida en todos los sectores de la economía.

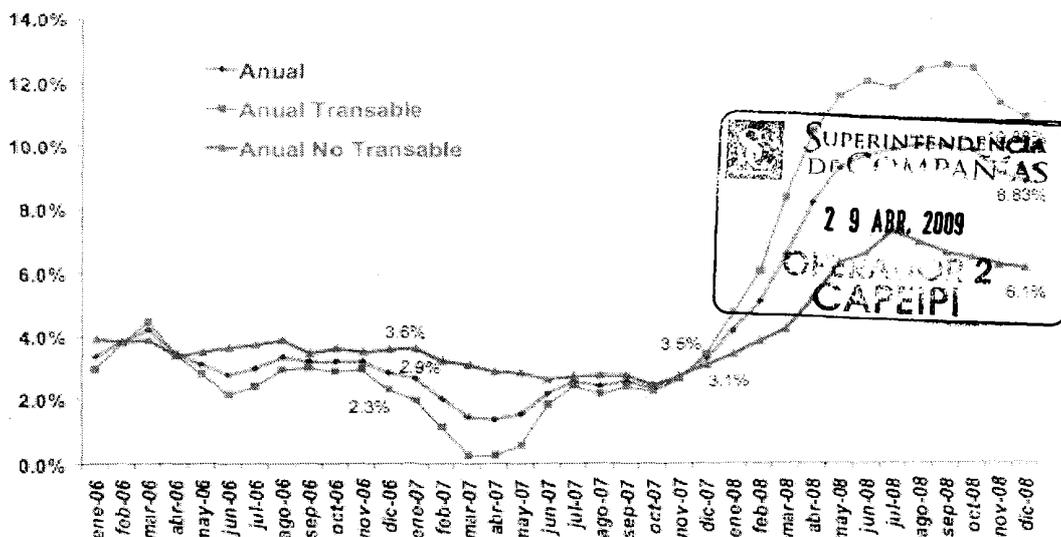
Gráfico 6. Inflación



Fuente: BCE, basado en datos del INEC.

El referido incremento de precios de las materias primas y alimentos, incidió para que la inflación de productos transables sea más alta que al de no transables (Gráfico 7).

Gráfico 7. Inflación 2006 a 2008 de productos Transables y No Transables

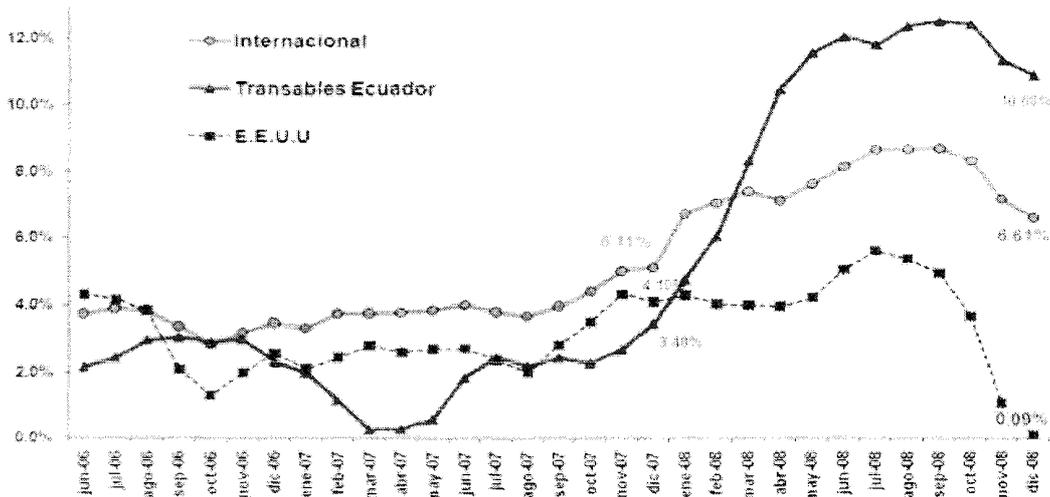


Fuente: BCE

[Firma manuscrita]

Un tema importante de mencionar es que la inflación en Ecuador fue superior a la internacional (relacionada con los países con los que más comercio tiene el país) y la inflación de Estados Unidos, principal socio comercial.

Gráfico 8. Inflación Ecuador vs Internacional

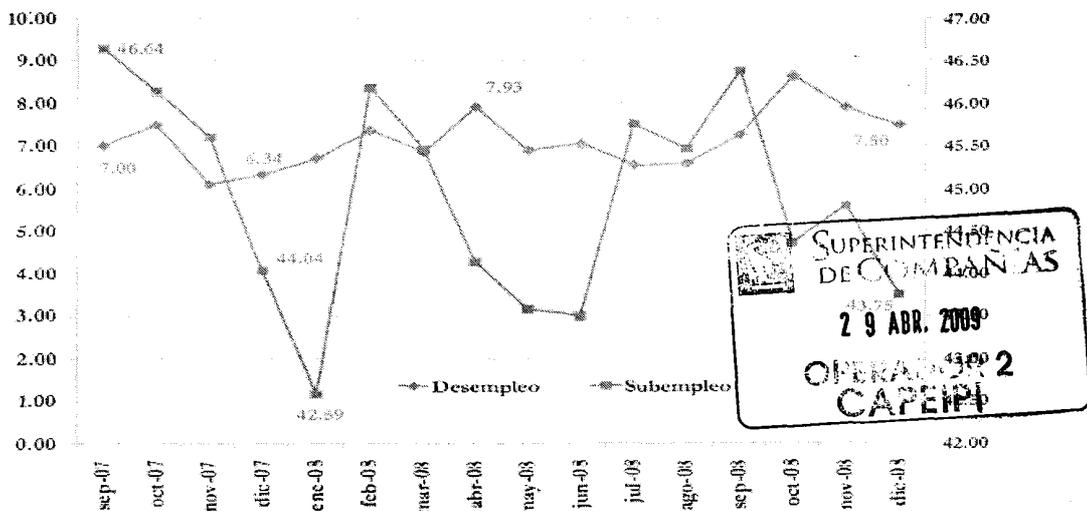


Fuente: BCE

Empleo

A diciembre de 2008, el desempleo en relación a la población económicamente activa (PEA) fue mayor al nivel alcanzado el año anterior, 7.5% comparado con 6.3% en 2007. Por otro lado, el Subempleo baja ligeramente del 44% en 2007 al 43.7% en 2008. Estos dos comportamientos (Gráfico 9), del empleo y subempleo, incidieron para el crecimiento del sector informal de la economía.

Gráfico 9. Empleo y Subempleo



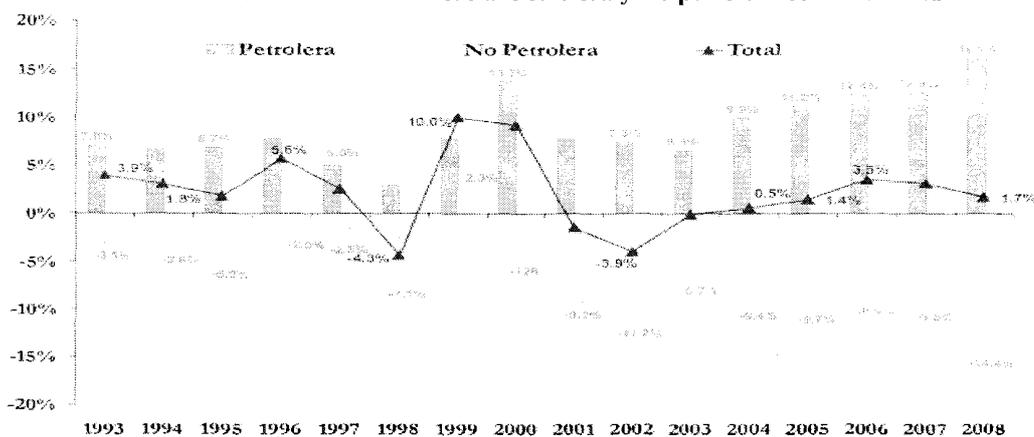
Fuente: BCE

H

Balanza comercial

Según el BCE, "El superávit en la balanza comercial a fines de 2008 cerraría en cerca de 1.7% del PIB. La balanza petrolera presentaría un superávit de 16.1% del PIB mientras que el déficit de la balanza comercial no petrolera se incrementaría en 4.9 puntos porcentuales, alcanzando el 14.4% del PIB (Gráfico 10).

Gráfico 10. Balanza comercial Petrolera y No petrolera con % del PIB



Fuente: BCE

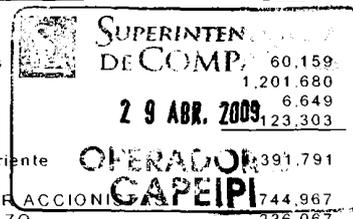
ASPECTOS FINANCIEROS

La Gerencia durante el año 2008, enfocó todos sus esfuerzos a la administración efectiva de los recursos con el fin de financiar sus activos con recursos generados por las operaciones y con financiamiento externo mediante la contratación de préstamos de bancos nacionales con los que ha mantenido relaciones comerciales por varios años.

A continuación se detalla el balance general, estado de resultados e indicadores financieros al 31 de diciembre del 2008 de la Compañía:

Balance General

Activo	2008	Pasivo y patrimonio	2008
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Caja y bancos	184,200	Obligaciones bancarias	60,159
Documentos y cuentas por cobrar	1,391,104	Proveedores	1,201,680
Inventarios	934,708	Pasivos acumulados	6,649
		Impuestos por pagar	123,303
		Total del pasivo corriente	1,391,791
Total del activo corriente	2,510,012	CUENTAS POR PAGAR ACCIONES	744,967
		DEUDA A LARGO PLAZO	236,067
ACTIVOS FIJOS	<u>526,197</u>	PATRIMONIO	<u>663,384</u>
Total del activo	<u>3,036,209</u>	Total del pasivo y patrimonio	<u>3,036,209</u>



[Firma manuscrita]

Estado de Resultados

	<u>2008</u>
Ventas netas	5,749,380
Costo de los productos vendidos	<u>(4,500,385)</u>
Utilidad bruta	<u>1,248,995</u>
Gastos operativos	
Ventas	(336,629)
Administración	(575,957)
Financieros	<u>(43,489)</u>
	<u>(956,075)</u>
Utilidad en operaciones	292,920
Otros ingresos y egresos, neto	<u>4,120</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	297,040
Participación de los trabajadores en las utilidades	(44,556)
Impuesto a la renta	<u>(68,162)</u>
Utilidad neta del año	<u><u>184,322</u></u>

En el siguiente cuadro se detallan los principales indicadores de rentabilidad mantenidos por la Compañía en el año 2008:

DETALLE		
Liquidez	<u>Activo Circulante</u> Pasivo Circulante	1.80
Solvencia	<u>Activo Corriente</u> Pasivo Corriente	1.13
Roa	<u>Utilidad neta</u> Total activos	0.06
RAZON DE DEUDA TOTAL	<u>Pasivo Total</u> Activo Total	0.78

S
D
29 ABR. 2009
OPI
C.

REJAPON mantiene los recursos para efectuar el pago de sus deudas y una adecuada capacidad financiera para cumplir sus obligaciones. Cuenta con los bienes y recursos necesarios para continuar con su operación y tiene la capacidad futura de crecimiento con sus propios recursos. Las medidas de administración del efectivo son

razonables y están alineadas a la planeación financiera de la Compañía que se enfoca a la administración efectiva de los recursos.

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 principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

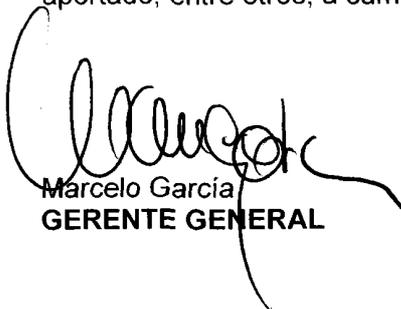
La opinión de los auditores externos a los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2008 es sin salvedades, lo que representa que los estados financieros bajo revisión presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de REJAPON así como los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

ASPECTOS COMERCIALES

Siendo el objeto social de la Compañía la importación, compra y comercialización de llantas, durante los 12 años de sus operaciones, la Administración se ha orientado a posicionar su gran variedad de inventarios mediante la venta directa tanto en la ciudad de Quito como en las principales ciudades del país. La Compañía cuenta con una importante cartera de clientes con los cuales ha desarrollado relaciones comerciales estables y permanentes, gracias al soporte de sus proveedores del exterior y nacionales, a la calidad de los productos que ofrece y a las condiciones comerciales que brinda.

ASPECTOS ADMINISTRATIVOS Y DE RECURSOS HUMANOS

Interesado en crear un ambiente laboral estable, se ejecutan acciones en diferentes frentes que se encaminan a motivar e incentivar a cada uno de nuestros empleados en el cumplimiento de sus deberes. El mejoramiento continuo que se aplica en todas y cada una de las áreas, nos ha permitido crecer individual y colectivamente y ha aportado, entre otros, a cumplir con nuestra meta estratégica.


Marcelo García
GERENTE GENERAL

