

INFORME GERENTE GENERAL



JUNTA GENERAL ORDINARIA ACCIONISTAS
MARZO 25, 2010

PONCE YEPES CIA. DE COMERCIO S.A.

PONCE YEPES CIA. COMERCIO S.A.

JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS

INFORME DEL GERENTE GENERAL

SOBRE EL EJERCICIO ECONOMICO 2009

Señor arquitecto Mario Ponce Lavalle, señores directores, señoras y señores accionistas, comisarios; y, señores representantes de PKF - auditoria externa, de conformidad con las normas estatutarias vigentes, en mi calidad de gerente general pongo en consideración el informe sobre el ejercicio económico de 2009 de Ponce Yepes Cia. De Comercio S.A.

Desde el punto de vista político el 2009 establece que la credibilidad del Presidente de la República quien termina sus treinta y seis meses de gobierno se erosionó, siendo una de las causas que afectaron a esta golpeada credibilidad las denuncias del hermano del Presidente, señor Fabricio Correa, los apagones y la decisión en torno a la libertad de expresión, cierre de un canal de televisión y clausura de una radio.

A pesar de este deterioro, se podría considerar que el voto que mantiene Alianza País es un voto fuerte, siendo una de las ventajas de las que goza el régimen de Correa la casi inexistencia de líderes de la oposición, a la vista, lo que hace que en la práctica el Estado intervenga más en la actividad económica y el gobierno controle más todos los poderes.

Han existido desacuerdos en el propio bloque de gobierno sobre el proyecto de la Ley de Comunicación, en la Asamblea el partido de gobierno goza de amplia mayoría y en el resto de poderes tiene indudable influencia de decisión.

PONCE YEPES CIA. COMERCIO S.A.

Se mantiene la gran preocupación de la población ecuatoriana sobre la posibilidad de eliminar la dolarización, ante lo cual el Estado insiste que no existirá tal hecho, pero los índices trabajan en contra de ese manifiesto.

El salario unificado fue incrementado a US\$240.00 que representa un 20% lo que hace prever un incremento de precios y mayor desempleo (en los tres años de gobierno de Alianza País, el salario mínimo se ha incrementado en un 50%)

La tercera reforma a la Ley de Régimen Tributario en tres años de gobierno fue aprobada por la Asamblea en diciembre del año 2009, siendo los principales cambios de esta Ley, la de régimen tributario interno, la ley reformativa para la equidad tributaria, incremento a la tarifa de salida de divisas en ciento por ciento, es decir del 1% al 2%, incremento del ISD que se paga sobre las importaciones de bienes de capital. La materia prima e insumos tendrán derecho a crédito tributario y el nuevo anticipo al Impuesto a la Renta, el cual impactará de manera significativa en nuestro flujo de efectivo al no considerar posibilidad de aplicación de retenciones del ejercicio inmediato anterior, como se venía haciendo. Eliminación de exoneración del IVA al papel periódico y revistas (medida con alto contenido político más que técnico) y aplicación del cobro del impuesto a las tierras rurales a partir de enero de 2010, entre otros.

Estas reformas han sido herramienta clave para financiar el gigantesco gasto público bajo el lema de una pretendida equidad social, el gobierno espera superar un record histórico a nivel nacional con esta última reforma.

La inflación cerró en 4.31% que comparado con el 0.25% del Perú demuestra la enorme diferencia de dos economías de países vecinos.

PONCE YEPES CIA. COMERCIO S.A.

Los precios estuvieron influenciados por el mercado internacional, el fenómeno de la sequía, el déficit hidroeléctrico y el incremento salarial.

El 2009 reflejó un difícil acceso al financiamiento del gobierno ecuatoriano en los mercados internacionales tras la moratoria de la deuda soberana de noviembre de 2008 y la decisión de no pago, la cual lanzó al Ecuador en el nivel más bajo en la calificación a nivel mundial y aunque el gobierno niega la importancia de "riesgo país" son evidentes las dificultades y duras condiciones para encontrar financiamiento.

Por otra parte en la presentación del presupuesto de 2010 la Ministra de Finanzas presenta cuentas que muestran requerimientos de financiamiento por cuatro mil millones de dólares y no desglosa el detalle de como financiarlos, sino que informa que provendrán de multilaterales y países amigos.

Este gobierno logró de China un crédito de un mil millones de dólares a un costo de 7.25% de tasa anual, pagaderos en forma mensual con petróleo crudo, lo que deja en claro las dificultades de hallar crédito para un país deficitario como el nuestro.

En el sector privado no financiero, se destaca el crecimiento de las titularizaciones.

Las empresas han encontrado mejores condiciones de financiamiento en las bolsas que en los bancos y los inversionistas han confiado en los flujos futuros de esas empresas que rendirán más que una inversión en una entidad bancaria.

PONCE YEPES CIA. COMERCIO S.A.

El gobierno cumplió la consigna de hacer bajar drásticamente las utilidades de la banca privada las que siempre consideró demasiado altas, esto impactará no solo a los accionistas sino a la población marginal por la menor oferta de nuevos servicios, algo que parece no preocuparle al Régimen ya que pregona que el sistema público cubrirá los espacios que deja el privado, aunque éste en la práctica está lejos de la realidad.

Por el lado de los depósitos éstos aumentaron en US\$277'000.000 mensuales más 2%, el crecimiento se dio en los depósitos a la vista, mientras se contrajeron los depósitos a plazo, en respuesta al panorama económico poco alentador percibido por los empresarios.

La morosidad esta al alza aunque no en niveles preocupantes, los bancos cuidaron su liquidez para permitir mejorar los indicadores al cierre del año.

En el contexto político por disposición del gobierno la Agencia de Garantías de Depósito y las treinta y tres instituciones financieras en liquidación debían cerrar definitivamente el 31 de diciembre de 2009, pero cinco instituciones que engloban alrededor del 80% de los activos de los bancos quebrados - no cerraron. La A G D fue reemplazada por su "sucesor en derecho" el Ministro de Finanzas.

Las tasas de interés se mantuvieron estables durante el periodo 2009, el Banco Central no ha ajustado las tasas en más de un año desligando su comportamiento con el del mercado y confirmando que son manejadas políticamente, por lo que dejaron de ser un referente del costo real del dinero.

El 2010 se espera bajo crecimiento, financiamiento y liquidez limitados a recursos propios y crecimiento del desempleo. Un mayor precio del petróleo contribuirá a una

PONCE YEPES CIA. COMERCIO S.A.

recuperación de la actividad económica interna por diferencia del 2009, en la medida que arranquen los proyectos de infraestructura del gobierno, eso apuntalará el crecimiento.

El sector privado se verá limitado por las políticas del gobierno, los salarios estarán más altos por la oferta del régimen por razones políticas y habrá cierta tendencia al alza de la inflación, un marco regulatorio que no convence a la inversión extranjera.

La conflictividad disparada en este gobierno con los inversionistas extranjeros, la oferta política del "salario digno" no permiten esperar creación de empleo a menos que provengan de los proyectos del propio gobierno.

La política de gasto fiscal vía ofertas del gobierno: duplicar el bono solidario, unificar salarios en el sector público al alza, expandir el gasto social (sin énfasis en mejor calidad), sin financiamiento propio asegurado; contratar deuda altamente costosa para el país, realizar contratos con países amigos altamente perjudiciales como aquellos con PDVSA sobre el campo Tsacha, donde no invierte pero comparten 30% de ganancias, o, como la exploración de gas en la Isla Puná donde el gobierno ecuatoriano asume el riesgo del trabajo que hace la empresa venezolana, creando un problema fiscal de difícil solución y sin éxito a corto plazo.

La nueva alineación geo-política como miembros del ALBA con Venezuela, Bolivia Nicaragua y Honduras en América Latina y un acercamiento a Irán no tienen gran futuro comercial solo político. Con Rusia hay más interés comercial, el vínculo con China en el financiamiento externo puede ser lo más costoso en materia de deuda externa en la historia del país y demorará el inicio del proyecto insignia: Coca Codo Sinclair.

PONCE YEPES CIA. COMERCIO S.A.

El gobierno no abre vías para la continuidad de acuerdos comerciales y de inversión.

El panorama de fin del año 2010 tendría las siguientes estimaciones:

- Crecimiento del PIB 2.1% - 3%
- Inflación anual 4.2% - 5.2%

Ponce Yepes y el sector empresarial ecuatoriano, aunque enfrentamos retos complicados, alta incertidumbre sobre todo en el mediano y largo plazo, debemos tener una actitud de optimismo empresarial y profundizar en acciones que lleven al fortalecimiento de nuestra nación, generando ambientes positivos que faciliten los negocios y mejorando la calidad de vida de los ecuatorianos

ASPECTO FINANCIERO DE LA EMPRESA

VENTAS

Las ventas totales alcanzaron la suma de 17.7 millones de dólares (18,8 en 2008) disminución del 5,8%.

Es importante indicar que el valor total de ventas no incluye las ventas generadas por la División de Casi -Nuevos, las mismas que asciende a 1,95 millones de dólares. Dichas ventas no se reflejan como tales en el Estado de resultados ya que se registra únicamente la comisión ganada en la cuenta de Otros Ingresos que generó una utilidad bruta adicional de 87 mil dólares. Considerando lo anterior, la gestión total de ventas anuales alcanzó el valor de 19.66 millones de dólares.

PONCE YEPES CIA. COMERCIO S.A.

VENTAS POR LINEA					
	2008	Participación	2009	Participación	Variación
LINEAS					
COMERCIALES	US \$	%	US \$	%	%
Automotriz -					
Vehículos	2.748.409	12,85%	3.512.511	17,86%	27,80%
Maquinaria Agricola	4.928.205	23,04%	4.499.162	22,88%	-8,71%
Vehículos Usados	2.584.495	12,08%	1.954.697	9,94%	-24,37%
Lubricantes	4.858.149	22,71%	3.923.387	19,95%	-19,24%
Llantas	3.642.198	17,03%	3.436.497	17,47%	-5,65%
Repuestos:					
Volkswagen	384.388	1,80%	438.891	2,23%	14,18%
John					
Deere	1.092.063	5,11%	1.117.240	5,68%	2,31%
Servicios : V.W	815.068	3,81%	782.942	3,98%	-3,94%
Sucursal Santo Domingo					
Domingo	337.229	1,58%	0	0,00%	100,00%
TOTAL VENTAS	21.390.204	100%	19.665.326	100%	-8,06%

**** EL TOTAL DE VENTAS INCLUYE LAS VENTAS DE VEHICULOS CASI NUEVOS**

PONCE YEPES CIA. COMERCIO S.A.

COSTO DE VENTAS

En el presente ejercicio alcanzó el valor de 14,17 millones de dólares (14,85 en 2008) con una disminución de 4,56 %.

UTILIDAD BRUTA

La utilidad bruta alcanzó el valor de 3,5 millones de dólares que representa el 19,94 % de las ventas (21 % en 2008), la disminución obedece al esfuerzo que realizó la Empresa al disminuir el margen bruto para mantener su mercado.

GASTOS DE OPERACIÓN (incluye Depreciaciones y Provisiones)

Alcanzaron la suma de 2'931.000 dólares que representa el 16,55 % de las ventas (17,13 % en 2008). La disminución obedece a una mayor optimización de los recursos y gastos operacionales del negocio.

UTILIDAD (PERDIDA) EN OPERACIONES

La utilidad operacional alcanzó el valor de 601.000 mil dólares que representa el 3.39% sobre las ventas, en el año 2008 se generó utilidad de 728.000, disminución que se debe a un menor Margen Bruto y menor nivel de Ventas por situaciones del mercado.

PONCE YEPES CIA. COMERCIO S.A.

UTILIDAD NETA

Se obtuvo la utilidad neta de 453 mil dólares que representa el 2,56 % de las ventas. A este resultado se debe disminuir la Reserva Legal para luego decidir sobre el destino de la misma. Los resultados obtenidos obedecen a lo ya indicado en párrafos anteriores.

ESTRUCTURA FINANCIERA Y PATRIMONIAL DE LA EMPRESA

ACTIVOS

El valor de los activos disminuye con relación al año 2008 en el 18,54 %, esto se debe principalmente a la baja del Inventario y en menor medida a la disminución de la Cartera, situación que va de la mano el giro del negocio de la Empresa en el año 2009.

PASIVOS

La estructura del Pasivo Corriente disminuye en el 31,18 %, por una disminución de la deuda con Bancos y Proveedores del exterior (sin costo financiero) disminución que está acorde con la estructura tanto de Cartera como de Inventarios relacionados al giro del negocio.

En cuanto al Pasivo de Largo Plazo, la disminución del 16,87 % con relación al período anterior es por efecto de la cancelación paulatina de este tipo de financiamiento.

PONCE YEPES CIA. COMERCIO S.A.

PATRIMONIO

El Patrimonio de la Empresa se incrementa en 8,65% con relación al año 2008, por efecto de la no distribución total de la utilidad del año 2008 y por la Utilidad Neta obtenida en el presente ejercicio.

INDICES FINANCIEROS

De los resultados obtenidos al aplicar los índices financieros y al compararlos con los obtenidos en el ejercicio económico 2008, podemos concluir que la situación financiera de la Empresa se mantiene equilibrada, estable, en niveles adecuados que le permiten mantener el giro del negocio, pero se debe cuidar tanto la cartera como los inventarios a fin de que no se deteriore el Flujo de la Empresa, dado el alto grado de dependencia de estos dos rubros. En cuanto al pasivo, de igual manera el índice de solidez de la Empresa se mantiene en niveles adecuados en la relación de 1,57 veces de activos frente a pasivos.

RENTABILIDAD DE LA EMPRESA

Los resultados obtenidos son similares al del ejercicio económico anterior, generando una utilidad neta del 2.56%; por lo ya indicado anteriormente.

PONCE YEPES CIA. COMERCIO S.A.

BALANCE GENERAL (en miles) al 31 de Diciembre 2009

ACTIVOS	2008	2009	Variación %
Caja- Bancos	888	793	-10,64%
Inversiones	0	0	
Total Disponible	888	793	-10,64%
Cuentas por Cobrar	3.276	3.106	-5,19%
Provisión Incobrables	-175	-211	20,60%
Total Cuentas por Cobrar	3.101	2.895	-6,64%
Inventario Producto Terminado	3.022	1.839	-39,15%
Importaciones en Tránsito	632	438	-30,59%
Provisión Obsolescencia de Inventarios	-103	-127	23,29%
Total Inventarios	3.551	2.150	-39,44%
Gastos Anticipados	338	357	5,49%
Total Activo Corriente	7.878	6.196	-21,35%
Activos Fijos Netos	1.114	1.095	-1,68%
Cuentas Por Cobrar Largo Plazo	478	269	-43,65%
Inversiones Largo Plazo	67	209	213,26%
Total Activo Largo Plazo	1.658	1.573	-5,15%
TOTAL ACTIVOS	9.536	7.769	-18,54%
PASIVO Y PATRIMONIO	2.008	2.009	Variación
Préstamos Bancarios	2.424	1.497	-38,26%
Proveedores Locales	1.094	1.368	25,02%
Del Exterior	1.480	493	-66,71%
Otras Cuentas por Pagar	736	589	-19,98%
Total Pasivo Corriente	5.734	3.946	-31,18%
Préstamos Bancarios	965	689	-28,57%
Provisión Jubilación Patronal	245	316	29,18%
Total Pasivo Largo Plazo	1.209	1.005	-16,87%
Capital Social	2.000	2.000	0,00%
Reserva de Capital	0	0	0,00%
Reserva Facultativa	0	230	0,00%
Reserva Legal	81	178	118,82%
Utilidad (Pérdida) Retenidas Años Anteriores	0	0	100,00%
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio antes P.T e Impstos.	511	409	-20,02%
Total Patrimonio	2.593	2.817	8,65%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	9.536	7.769	-18,54%

PONCE YEPES CIA. COMERCIO S.A.

ESTADO DE RESULTADOS (en miles)

al 31 de Diciembre 2009

DESCRIPCION	2008	2009	Variación %
Ventas	18.806	17.710	-5,83%
Costo de Ventas	-14.856	-14.178	-4,56%
Utilidad Bruta en Ventas	3.950	3.532	-10,58%
Gastos Operacionales	-3.044	-2.722	-10,58%
Depreciaciones y Provisiones	-177	-209	17,85%
Utilidad (Pérdida Operacional)	729	601	-17,50%
Intereses Pagados	-193	-253	31,09%
Intereses Ganados	134	124	-7,46%
Otros Ingresos Neto	172	256	0,00%
Utilidad antes de Trabajadores e Impstos.	842	728	-13,49%
15% Reparto de Utilidades	-126	-109	
Utilidad (Pérdida) ANTES DE IMPSTOS.	715	619	-13,48%
Impuesto a la Renta Según Conciliación Tributaria	-204	-166	
Utilidad (Pérdida) NETA	511	453	-11,31%

PONCE YEPES CIA. COMERCIO S.A.

VOLKSWAGEN: Sigue siendo una línea que no está contribuyendo con la utilidad de la Empresa debido a que sus costos continúan elevados, por lo que es poco competitiva y rentable en comparación con las demás marcas de vehículos del mercado.

Las expectativas para mediados del 2010 es que Volkswagen lanza un nuevo producto argentino, que es la camioneta doble cabina, rango de vehículos en el cual la marca nunca estuvo presente.

JOHN DEERE (Maquinaria e implementos):

Se reactivó la línea de crédito con LAAD Américas y se ha logrado financiamiento de la Mutualista Pichincha a nuestros clientes en condiciones apropiadas.

Esta línea sigue siendo la de mayor contribución y ha motivado a que Ponce Yepes planifique la realización de inversiones para el próximo año abriendo sucursales en Santo Domingo de los Tsachilas y en otro punto en el centro del país, aclarando que nuestros proveedores nos han incentivado a mejorar en forma importante el servicio post venta de la marca.

VEHICULOS CASI NUEVOS:

El desempeño de esta línea mejoró con relación a años anteriores y contribuye absorbiendo parte de los costos indirectos de la Empresa, estimándose un crecimiento para el próximo año.

PONCE YEPES CIA. COMERCIO S.A.

LUBRICANTES:

Sufrió decremento en su volumen ya que la venta de la planta que Shell tenía en Guayaquil dio lugar a que los productos que se comercializan sean importados, lo que no ha aportado para su crecimiento en volúmenes y en contribución.

Compartimos con JCC, nuestro proveedor de lubricantes, que el mecanismo de cobertura sugerido por ellos es conveniente para el incremento de ventas y presencia de la marca en el mercado, razón por la cual nos vimos en la necesidad de aumentar el número de personal de ventas que dará cobertura tanto a la línea de lubricantes como llantas.

LLANTAS:

2009 iniciamos entrada al mercado no solamente con llantas agrícolas sino con neumáticos "fuera de carretera" lo que nos permitirá crecimiento en este segmento.

Nuestro proveedor Hankook penosamente nombró un distribuidor adicional a los dos ya existentes que genera más competencia dentro de esta marca.

MITEC - PRODIXA:

Por requerimiento de nuestro proveedor, John Deere, esta Empresa va a ser integrada en su totalidad a la línea JD, debiendo aportar importantemente a los resultados de Ponce Yepes, por incremento de trabajo de mano de obra y colocación de repuestos a nivel de nuestra zona de acción comercial.

PONCE YEPES CIA. COMERCIO S.A.

INVERSIONES:

En mayo del ejercicio 2009, el Directorio aprobó la inversión accionaria en la empresa SOAMSO, dedicada a la elaboración de abono orgánico, inversión que ofrece altos rendimientos y pronta recuperación de la inversión.

P E R S O N A L D E L A E M P R E S A

Al 31 de diciembre del 2008 laboraron en Ponce Yepes ochenta y un empleados en relación de dependencia y seis bajo la modalidad de honorarios, a la misma fecha de 2009 se registró ochenta y tres empleados en rol y cuatro en honorarios, lo cual evidencia que no existió variación durante el período de referencia.

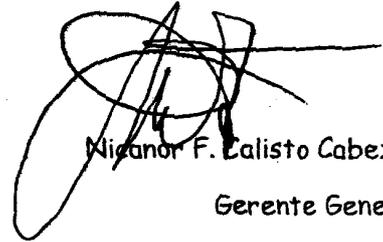
Durante el año 2009 se registró una serie de movimientos internos de personal dando como resultado que las divisiones han mantenido el mismo número de empleados no así las mismas personas.

La Compañía ha obtenido las autorizaciones respectivas, cumpliendo con las normas de Propiedad Intelectual sobre todos los programas, patentes, marcas y demás.

PONCE YEPES CIA. COMERCIO S.A.

Antes de finalizar, mi agradecimiento a todos y cada uno de los miembros del Directorio que han contribuido eficazmente en la toma de decisiones, muy particularmente al arquitecto Mario Ponce Lavalle por su categórica y valiosa ayuda; y por último, enfatizando, a quienes conforman esta gran familia Ponce Yepes, ratificando mi opinión, que la empresa privada no es importante desde la perspectiva de una especie de comunidad privilegiada sino por que en sí misma, es motor del desarrollo de una comunidad.

Quito marzo 25, 2010



Nicanor F. Calisto Cabezas

Gerente General

