

INFORME GERENTE GENERAL

PONCE YEPES CIA. COMERCIO S.A.

JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS INFORME DEL GERENTE GENERAL EJERCICIO ECONOMICO 2014

Señor arquitecto Mario Ponce Lavalle, Presidente del Directorio, señores directores, accionistas, comisarios y representantes de PKF - Auditores Externos de la Compañía, en cumplimiento a las normas estatutarias y reglamentarias vigentes, pongo a su consideración el informe de la gerencia general sobre el ejercicio económico 2014 de Ponce Yepes Cia. de Comercio S.A.

Existen cifras a nivel país que resultan relevantes para el desarrollo del negocio de este año como son: restricciones a las importaciones, caída del precio del petróleo en más del 55% sin que se prevea una recuperación importante; menor liquidez en el medio, entre otros.

La balanza comercial de 2014 cerró con un déficit de USD-727 millones, según cifras del Banco Central del Ecuador (El Telégrafo). Para resolver este problema el Ejecutivo ha insistido en la firma de “acuerdos” con el sector empresarial para la reducción de importaciones.

El 2014 Ecuador mantiene un crecimiento del PIB menor al 3.8%.

La inflación acumulada del año 2014 cerró 3.67% (El Comercio)

Esperamos un año 2015 con una iliquidez importante, probablemente inflación elevada, desaceleración en la economía y un mercado enfocado en precios.

PONCE YEPES CIA. COMERCIO S.A.

Ponce Yepes:

Iniciamos el 2014 con el objetivo de levantar la línea de maquinaria como una de nuestras principales y potenciales fuentes de negocio para este año. La línea contaba con nuevo director con muy buenas expectativas, conversaciones con varias marcas de clase mundial que demostraron mucho interés en Ponce Yepes como un posible distribuidor para el país y apuntábamos a nuevas estrategias relativamente innovadoras para nuestro medio. Todo eso representaba una alternativa para no vernos forzados a una reducción importante de la Empresa. Contábamos ya con crédito directo de fábrica, interés alto demostrado de renovación de la línea LAAD y capacidad de endeudamiento acorde a los futuros negocios que se planteaban.

En el transcurso del primer semestre la venta de Kioti fue menor a la esperada, no se consiguen las distribuciones mencionadas, no se logra una línea para financiar la venta de tractores y a esto se suma una falta de liquidez que a su vez no nos permitía contar con el suficiente inventario en las otras líneas y por lo tanto generaba menos ventas y en consecuencia pérdidas en el mes a mes. La suma de todos estos factores nos obligaron a un replanteamiento del negocio.

A mediados del segundo trimestre, dadas las circunstancias antes mencionadas, Ponce Yepes ve su liquidez seriamente afectada y entra en un proceso de reestructuración de pasivos, especialmente con su principal banco acreedor, reestructuración que tomó meses hasta su consecución final en el mes de septiembre; al mismo tiempo buscamos una reducción del tamaño del negocio sin que el flujo lo permita.

PONCE YEPES CIA. COMERCIO S.A.

En el cuarto trimestre del año se plantea finalmente una reducción drástica en la operación total del negocio la cual se estructura financieramente hasta fines del año.

El mayor reto de la Empresa durante este año ha sido operar constantemente con falta de liquidez. Las afectaciones impactan negativamente en las ventas; en insuficientes niveles de inventario; relación con proveedores locales y extranjeros; bancos; en el ambiente laboral y en el medio especialmente en el afín a nuestras actividades comerciales.

GASTOS ADICIONALES:

Este año los balances se ven afectados en USD194.675.62 que no son gastos de la operación per se del negocio ni desembolsos de dinero como tal. Estos corresponden a: USD114.550.62 de anticipo de Impuesto a la Renta; y, USD80.125 de provisiones por desahucio que se las debe registrar debido al estudio actuarial anual.

RESUMEN DE LAS CIFRAS:

La reducción de ventas del 20% se da principalmente por los siguientes factores:

Llantas

- En neumáticos se termina la relación con la Empresa Hankook tire (Hankook – Aurora) que en el año 2012 representaba cerca del 60% de las ventas y la caída en estas marcas constituye el 80% de la disminución en neumáticos de este año.
- El gobierno impone una reducción del 30% de las importaciones de neumáticos para vehículo y camioneta en el mes de marzo de 2014.

PONCE YEPES CIA. COMERCIO S.A.

- Varios entes gubernamentales ponen una serie de trabas que incrementan el tiempo de trámites y permisos de importación
- Limitado flujo de efectivo que no permite mantener los niveles de stock necesarios.
- Las entidades regulatorias gubernamentales demoraron aproximadamente tres meses adicionales a lo previsto el inicio de la comercialización de tres nuevas marcas.

Otras líneas

- Limitante de efectivo para mantener stock suficiente de lubricantes
- Se cierra la División de Vehículos Casi Nuevos desde el 15 de junio debido a que no era rentable.
- Por las mismas razones se cierra el taller multimarca a inicios del año.
- Se reducen las ventas de repuestos y servicio de la marca John Deere debido a que los nuevos dealers se fortalecen comercialmente y obtienen menores precios en los repuestos originales.
- Se elimina la posición del gerente de taller y repuestos (principalmente comercial) porque el departamento perdía dinero.

Disminución de gastos

La disminución de gastos operaciones (-10.4%) tuvo los siguientes limitantes:

- Flujo de efectivo para reducción del gasto más importante de la Empresa (personal). La mayoría de separaciones del personal estuvo dada en personas de menor antigüedad y concentrada en las líneas comerciales puesto que eran las posiciones menos costosas de eliminar. Desgraciadamente muchas de estas posiciones no son las de mayor impacto en el gasto.

PONCE YEPES CIA. COMERCIO S.A.

- En la línea de maquinaria la Empresa apostó a un desarrollo más importante, por lo cual decidió mantener la infraestructura e inversión existente a inicios del año. No se logró obtener a la brevedad necesaria la representación de una marca complementaria a Kioti de caballajes más altos y de prestigio reconocido, para lo cual Ponce Yepes requería mantener una infraestructura importante en sucursales, talleres, un director comercial, ferias, etc. El desarrollo de la marca Kioti no llegó a los volúmenes esperados de 7 tractores y 7 implementos mes. A pesar de esto la venta de maquinaria e implementos creció en 39%.

ASPECTO FINANCIERO

VENTAS

Las ventas totales alcanzaron la suma de 8.25 millones de dólares (10.25 en 2013) disminución del 19.51% sin tomar en cuenta las ventas de Vehículos Casi Nuevos.

La disminución de las ventas tomando en cuenta las ventas de Vehículos Casi Nuevos es de -26.65%

PONCE YEPES CIA. COMERCIO S.A.

PONCE YEPES CIA DE COMERCIO S.A.			
<i>VENTAS POR LINEA</i>	2013	2014	Variación
<i>LINEAS COMERCIALES</i>	US \$	US \$	%
Automotriz - Vehículos	83,476	0	-100.00%
Maquinaria Agrícola	1,200,182	1,679,400	39.93%
Vehículos Usados	2,418,908	1,042,058	-56.92%
Lubricantes	1,755,969	1,606,957	-8.49%
Llantas	5,782,018	4,073,470	-29.55%
Talleres Maquinaria	676,311	428,927	-36.58%
Repuestos: Multimarca	110,817	110,459	-0.32%
Maquinaria	398,522	328,816	-17.49%
Servicios : Multimarca	243,332	23,359	-90.40%
<i>TOTAL VENTAS</i>	<i>12,669,535</i>	<i>9,293,446</i>	<i>-26.65%</i>
<i>TOTAL VENTAS SIN VEH.USADOS</i>	<i>10,250,627</i>	<i>8,251,387</i>	<i>-19.50%</i>

0

<i>COSTO POR LINEA</i>	2013	2014	Variación
<i>LINEAS COMERCIALES</i>	US \$	US \$	%
Automotriz - Vehículos	(73,428)	0	-100.00%
Maquinaria Agrícola	(977,723)	(1,328,668)	35.89%
Vehículos Usados	(2,284,521)	(991,453)	-56.60%
Lubricantes	(1,418,395)	(1,252,004)	-11.73%
Llantas	(4,682,852)	(3,327,307)	-28.95%
Talleres Maquinaria	(368,259)	(293,743)	-20.23%
Repuestos: Multimarca	(82,608)	(95,229)	15.28%
Maquinaria	(286,144)	(217,581)	-23.96%
Servicios : Multimarca	(114,687)	0	-100.00%
<i>TOTAL COSTO</i>	<i>(10,288,618)</i>	<i>(7,505,986)</i>	<i>-27.05%</i>
<i>TOTAL COSTO SIN VEH.USADOS</i>	<i>(8,004,097)</i>	<i>(6,514,532)</i>	<i>-18.61%</i>

<i>MARGEN BRUTO POR LINEA (En %)</i>	2013	2014	Variación
<i>LINEAS COMERCIALES</i>	%	%	absoluta
Automotriz - Vehículos	12.04%	0.00%	N/A
Maquinaria Agrícola	18.54%	20.88%	2.35%
Vehículos Usados	5.56%	4.86%	-0.70%
Lubricantes	19.22%	22.09%	2.86%
Llantas	19.01%	18.32%	-0.69%
Talleres Maquinaria	45.55%	31.52%	-14.03%
Repuestos: Multimarca	25.46%	13.79%	-11.67%
Maquinaria	28.20%	33.83%	5.63%
Servicios : Multimarca	52.87%	0.00%	N/A

<i>MARGEN BRUTO TOTAL</i>	2013	2014	Variación
Descripción	%	%	absoluta
Con Vehículos Usados	18.79%	19.23%	0.44%
Sin Vehículos Usados	21.92%	21.05%	-0.87%

PONCE YEPES CIA. COMERCIO S.A.

UTILIDAD BRUTA

La utilidad bruta (con Vehículos Casi Nuevos) comparada con el año 2013 es +0.44% mayormente debido al efecto de las ventas de Vehículos Casi Nuevos sobre la utilidad bruta total. La misma utilidad bruta comparada sin Vehículos Casi Nuevos en el mismo período es de -0.9%, explicada en su mayoría por el efecto de un menor margen en la línea de neumáticos (-0.7% comparativo) explicado por la compra a subdistribuidores de las marcas Hankook y Aurora)

GASTOS DE OPERACIÓN (incluye Depreciaciones y Provisiones)

La reducción del 10.4% no pudo ser mayor principalmente debido al faltante de caja para hacer las reducciones necesarias. Cabe señalar que en el 2015 se espera fuerte baja por efecto de la reestructuración global que está realizando la Empresa.

Referente a la nota explicativa de los auditores externos hay un incremento en los siguientes gastos:

- Arriendo: nuestro arrendatario en el local de la Av. Portugal incrementó su canon mensual al igual que Ponce Yepes lo hizo a su subarrendador. También en “Operativos” hay un incremento que se da principalmente por el arriendo de la nueva sucursal en Guayaquil, valor que se carga el cien por ciento a Ponce Yepes, a pesar de que la Empresa subarrienda la mitad a la empresa Central Motors, lo que se registra en ingresos por arriendo.
- En gastos operativos, administración y ventas: En personal existe una disminución neta de USD367.774 (entre gastos operativos y gastos de administración y ventas) lo cual se da por los motivos de reestructuración previamente mencionados.
- Depreciación: se aplicaron las normas contables vigentes.

PONCE YEPES CIA. COMERCIO S.A.

- Honorarios: se debe principalmente a la contratación de servicios del gerente actual de neumáticos y lubricantes en calidad de asesor, previa su contratación y a los servicios de asesoría estratégica de la Empresa Aymura.
- Movilización: se debe primordialmente a la movilización pagada al personal de maquinaria puesto que se rearmó este equipo a lo largo del año.
- Seguros: su variación se debe mayormente a movilización de maquinaria a nuevos distribuidores, ferias y exhibiciones hacia las áreas en que anteriormente Ponce Yepes no tenía presencia
- Otros: El incremento (USD80.125)se debe a la provisión de jubilación por desahucio a la que nos referimos previamente

UTILIDAD (PERDIDA) EN OPERACIONES

El aumento de la pérdida operacional alcanzó el valor de USD-1.490.000 dólares que representa mayor pérdida a la del año anterior en 13.8%, explicada por mayores ventas en las líneas de mayor rentabilidad, especialmente en neumáticos, más aún en las marcas Hankook y Aurora.

UTILIDAD NETA

Comparativamente la pérdida del 2014 es mayor a la del 2013 por dos motivos contables: el primero en el 2013 se registra la indemnización del contrato de John Deere Intercontinental Limited por USD600.000 y el segundo, como se menciona en párrafos anteriores, en el 2014 se cargaron USD194.675.62 adicionales para incrementar la Provisión de Desahucio y por anticipo del Impuesto a la Renta.

Cabe mencionar que la administración junto con su Directorio están conscientes y han delineado un plan categórico y muy específico para eliminar la pérdida

PONCE YEPES CIA. COMERCIO S.A.

mensual de la Compañía a través de una estructura definida y aprobada en detalle.

ESTRUCTURA FINANCIERA Y PATRIMONIAL

ACTIVOS

El valor de los activos disminuye con relación al año 2013 en 21,46%, esto se debe principalmente a la baja de cartera por la caída de las ventas y la disminución del inventario.

Otro punto importante de señalar es que los Activos Fijos de la Empresa disminuyen drásticamente por efecto de la reclasificación de los activos “Terreno y Edificios” a “Derechos Fiduciarios”, reclasificación que se debió realizar para registrar correctamente los valores según consta en la escritura del fideicomiso en garantía.

PASIVOS

La estructura del Pasivo disminuye por la cancelación de deuda con bancos y otros proveedores.

PATRIMONIO

El Patrimonio de la Empresa disminuye en un 28,33% por la pérdida del ejercicio económico del año 2014 y el ajuste de ciertas partidas de años anteriores que se afectaron al Patrimonio con la finalidad de sincerar los balances.

PONCE YEPES CIA. COMERCIO S.A.

INDICES FINANCIEROS

De los resultados obtenidos al aplicar los índices financieros y al compararlos con los obtenidos en el ejercicio económico 2013, podemos concluir que el capital de trabajo ha disminuido dramáticamente.

Con el efecto de la disminución de las ventas, la eficiencia se ha visto afectada por una disminución en la rotación del activo total.

Se ha incrementado el plazo de cartera por la proporcionalidad de la cartera antigua sobre una cartera menor.

Se incrementa también la permanencia de inventarios por una proporcionalidad mayor del inventario de baja rotación sobre un inventario menor.

El índice de solidez de la Empresa ha disminuido a una relación de 1,31 veces de activos frente a pasivos (1,39 en el 2013).

PONCE YEPES CIA. COMERCIO S.A.

BALANCE GENERAL (en miles) al 31 de Diciembre 2014

ACTIVOS	2013	2014	Variación %
Caja- Bancos	588	196	-66.59%
Inversiones	0	0	
Total Disponible	588	196	-66.59%
Cuentas por Cobrar y Otras Ctas. y Documentos x Cobrar	4,080	3,223	-21.02%
Provisión Incobrables	-163	-174	7.09%
Total Cuentas por Cobrar	3,918	3,048	-22.19%
Inventario Producto Terminado	2,001	1,895	-5.31%
Importaciones en Tránsito	777	18	-97.69%
Provisión Obsolescencia de Inventarios	-77	-75	-1.76%
Total Inventarios	2,702	1,837	-31.99%
Gastos Anticipados	886	374	-57.79%
Total Activo Corriente	8,093	5,456	-32.58%
Activos Fijos Netos	4,460	121	-97.29%
Cuentas Por Cobrar Largo Plazo	244	81	-66.95%
Inversiones Largo Plazo Y Propiedades de Inversion	164	4,521	2665.30%
Total Activo Largo Plazo	4,867	4,723	-2.96%
TOTAL ACTIVOS	12,960	10,179	-21.46%

PASIVO Y PATRIMONIO	2,013	2,014	Variación
Préstamos Bancarios e Intereses	3,794	2,044	-46.12%
Proveedores Locales	413	689	66.98%
Del Exterior	363	694	91.44%
Otras Cuentas por Pagar	1,189	661	-44.37%
Total Pasivo Corriente	5,759	4,089	-28.99%
Préstamos Bancarios	391	1,042	166.30%
Provisión Jubilación Patronal,y Otras Ctas.x Pagar	872	792	-9.21%
Total Pasivo Largo Plazo	1,263	1,834	45.17%
Capital Social	2,400	2,400	0.00%
Reserva de Capital	0	0	0.00%
Reserva Facultativa	389	389	0.00%
Reserva Legal	235	235	0.00%
Reservas por Aplicación de NIIFS y Utilidad años Ant.	3,481	2,436	-30.03%
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio antes P.T e Impuestos.	-566	-1,203	112.52%
Total Patrimonio	5,938	4,256	-28.33%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	12,960	10,179	-21.46%

PONCE YEPES CIA. COMERCIO S.A.

ESTADO DE RESULTADOS (en miles) al 31 de Diciembre 2014

DESCRIPCION	2013	2014	Variación %
Ventas	10,251	8,251	-19.51%
Costo de Ventas	-8,005	-6,515	-18.62%
Utilidad Bruta en Ventas	2,246	1,737	-22.68%
Gastos Operacionales	-3,366	-3,016	-10.38%
Depreciaciones y Provisiones	-190	-210	10.81%
Utilidad (Pérdida Operacional)	-1,309	-1,490	13.81%
Intereses Ganados	131	90	-31.39%
Intereses Pagados	-231	-252	9.37%
Otros Ingresos-Gastos-Comisiones Neto	823	449	-45.38%
Utilidad antes de Trabajadores e Impstos.	-586	-1,203	105.24%
15% Reparto de Utilidades	0	0	
Utilidad (Pérdida) antes de Impuestos.	-586	-1,203	105.24%
Impuesto a la Renta Según Conciliación Tributaria	0	0	
Utilidad (Pérdida) NETA	-586	-1,203	105.24%

EVALUACION DE LINEAS DE NEGOCIOS

AGRICOLA

Para febrero de 2014 la Empresa hace una importación significativa de tractores en todos los caballajes de mayor rotación comercial, negociando un crédito directo de parte de fábrica a seis meses plazo y sin garantías.

A nivel de implementos desgraciadamente nuestro flujo nos limita y nos demora la importación de los mismos, perdiéndose algunas oportunidades de venta por esta razón.

La primera importación por USD39,190 de implementos de Inamec se concreta el mes de julio.

PONCE YEPES CIA. COMERCIO S.A.

La única empresa que nos otorgaba crédito de seis meses plazo en implementos fue Chalero por lo cual se realizó una importación en el 2014 de USD100.000 que recién arriba al Ecuador en el mes de septiembre.

Tuvimos varias visitas de representantes de algunas marcas importantes de maquinaria agrícola a nivel mundial puesto que Ponce Yepes buscaba completar su portafolio de productos.

Ponce Yepes buscaba tractores de alto caballaje, sobre los 100hp al igual que implementos de marcas reconocidas, lamentablemente no se logró concretar ningún acuerdo comercial por diversos motivos.

La Empresa realizó varios esfuerzos comerciales: fortalecimiento de una red de subdistribuidores, consolidación de un equipo de ventas, participación activa en ferias y demostraciones e incrementó su margen bruto en 2.4 puntos porcentuales sobre la venta.

En promedio, la venta de 5 tractores mes no llegó a cumplir las expectativas planteadas de 7 máquinas al mes dado principalmente a dos factores:

1. La falta de crédito directo que se podía otorgar a clientes que en el mejor de los casos llegaba a un año plazo mientras la competencia tiene plazos más extendidos; y,
2. El mercado agrícola en general tiende a preferir marcas conocidas y con reputación bien establecida a lo largo de muchos años.

LLANTAS

El año anterior Hankook termina relación con Ponce Yepes y la mayor parte del año para suplir la falta de estas marcas (Hankook y Aurora) la Empresa tuvo que abastecerse de subdistribuidores nacionales castigando el margen de utilidad.

PONCE YEPES CIA. COMERCIO S.A.

A pesar de eso, el margen bruto disminuyó en apenas en 0.7 puntos porcentuales sobre ventas.

Conseguimos marcas con muchas bondades y fama internacional como Cooper (vehículo y camioneta), Otani (camión) y Forceum (vehículo y camioneta económicos) que ayudarían a la línea.

Cooper es la cuarta marca más vendida en Estados Unidos; estratégicamente ha decidido entrar con fuerza en el mercado de Sudamérica tanto así que en el 2014 logra un crecimiento del 130% en esta región.

Forceum al igual que Otani es parte de un importante grupo internacional denominado Zafco, distribuidor y propietario de varias marcas muy reconocidas en el mundo entero. La característica principal de estas dos marcas es su precio competitivo sin ser de origen chino. Además, la marca Otani ya es conocida en nuestro mercado en otras categorías de neumáticos.

En marzo se contrató los servicios del señor Sebastián Velasco en calidad de gerente de las divisiones lubricantes y llantas, profesional capacitado que ha trabajado en todos los niveles de la cadena de distribución de neumáticos para muchas de las marcas líderes del país.

LUBRICANTES

No hemos alcanzado los niveles de venta esperados debido a falta de liquidez que nos impide mantener stock adecuado y cumplir con la demanda.

Petrolcomercial ha obtenido la especificación SN, ampliado su gama de productos, ha mejorado la presentación de sus embases y ha desarrollado una labor promocional muy importante. En el 2014 incrementó distribuidores en diferentes zonas del país en donde Ponce Yepes tenía menor presencia.

PONCE YEPES CIA. COMERCIO S.A.

Desgraciadamente se han perdido ventas significativas en esta línea por precios no competitivos.

Cabe mencionar que Petrocomercial decidió atender directamente a clientes que generaban gran volumen de compra para Ponce Yepes y a varias empresas públicas exentas de IVA y bajo un régimen de compra directa.

OTROS INGRESOS

La administración siguió preocupada en arrendar las áreas subutilizadas. Como se menciona anteriormente el año 2013 contó con “Otros ingresos” por USD600.000 lo que explica un menor valor neto en esta cuenta en el 2014.

INVERSIONES

La Empresa mantiene su inversión en la Compañía Soamso.

Ponce Yepes ha obtenido las autorizaciones respectivas, cumpliendo con las normas de propiedad intelectual sobre todos los programas, patentes, marcas, entre otros.

PERSONAL

Al 31 de diciembre de 2014 Ponce Yepes mantuvo en su nómina 69 personas que en relación al 2013 que se terminó con 103 empleados, representa una disminución del 33%.

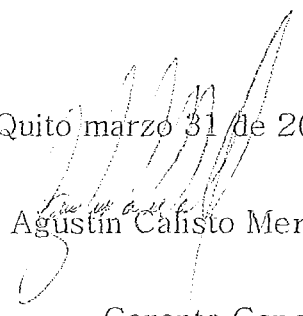
Hemos cumplido con los requerimientos de contrato con discapacidades conforme la Ley.

PONCE YEPES CIA. COMERCIO S.A.

Agradezco al Presidente y al Directorio por la confianza depositada en mi persona; así como a los accionistas, proveedores, banca y a todos los empleados de Ponce Yepes

Para terminar estimados señores, pongo a disposición de la sala mi cargo de gerente general pues estatutariamente he concluido el periodo para el cual fui nombrado.

Quito marzo 31 de 2015


Agustín Calisto Merino

Gerente General