

Cuenca, Marzo 22 de 2010

Señores
Accionistas de la Compañía
MOTOSHOP S.A.
Ciudad.-

De mis consideraciones:

En cumplimiento de las disposiciones vigentes y en los Estatutos de la Compañía, me permito someter a consideración de ustedes el presente informe acerca de las actividades desarrolladas por la compañía MOTOSHOP S.A., durante el ejercicio económico 2009:

1. Cumplimiento de Objetivos y Disposiciones de la Junta General

Durante el ejercicio económico 2009, en la compañía realizamos todo lo planeado por los accionistas en lo referente a resultados, cumpliendo cabalmente con las disposiciones emanadas de la Junta General, buscando consolidar las operaciones de la empresa.

2.- Situación General de la Economía Ecuatoriana

La crisis internacional y la caída del precio promedio del crudo Oriente en los primeros 10 meses del año, de US\$92.65 en 2008 a US\$49.26 en 2009, resultaron en un déficit comercial para el Ecuador de US\$450.8 millones en dicho período. Entre enero a octubre de 2009 las exportaciones petroleras cayeron 49.6% con respecto a 2008, mientras que las no petroleras hicieron lo propio en 3.8%. De las exportaciones no petroleras, las no tradicionales se contrajeron 15.6%, al pasar de US\$3.280 millones entre enero a octubre de 2008 a US\$2.768 millones en el mismo período de 2009. No obstante, el volumen exportado creció en 13.7%, lo que daría cuenta de una caída de 25.8% en el precio promedio de exportación. Por el contrario, las exportaciones tradicionales pasaron de US\$2,418.4 millones a US\$2,711.4 millones, mostrando un crecimiento de 12.1% en el valor exportado. El volumen de las exportaciones tradicionales se incrementó en 6.81%, es decir, el precio promedio creció en 4.96%.

De los sectores no tradicionales, uno de los más afectados en 2009 fue el floricultor; Durante el período enero a octubre, las **exportaciones de flores** ecuatorianas registraron una caída de 8.8% en valor y 19.3% en volumen. Si se hubiese mantenido este nivel de contracción hasta finales de año, cosa muy probable, 2009 sería el primer año de contracción desde que el sector comenzó a despuntar a finales de la década de 1980.

Lo que pase en 2010 con este sector dependerá en gran medida del desempeño de la economía mundial, principalmente de EEUU y Europa. El principal mercado de las flores nacionales es EEUU; sin embargo, debido a la fuerte crisis que afectó a la economía norteamericana durante 2009, --contracción de 2.7% del PIB, según cifras del Fondo Monetario Internacional, FMI--, las exportaciones de flores ecuatorianas a este destino pasaron de 72% en 2008 a 43% entre enero y octubre de 2009. Para 2010, el FMI espera una recuperación de 1.5% de la economía estadounidense, con lo cual el sector florícola podría aspirar a un mejor año.

De los productos agrícolas, el **sector bananero** fue uno de los que mejor respuesta tuvo frente a la crisis económica mundial, como lo reconoce la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO). La respuesta, positiva en comparación a otros sectores, se debe a su carácter de bien necesario y, por tanto, menos sensible a fluctuaciones.

Siendo el Ecuador el principal proveedor de banano a nivel internacional, sus exportaciones durante 2009 crecieron significativamente con respecto a 2008. A octubre, el valor exportado de banano ecuatoriano había crecido 20% anual, al pasar de US\$1.354 millones exportados de enero a octubre de 2008 a US\$1.625 millones en el mismo período de 2009. Este crecimiento estuvo acompañado de un incremento de 6% en el volumen exportado, es decir, el precio promedio de exportación creció 13% con respecto a 2008.

Tras el buen desempeño logrado en 2009 y, a pesar de una posible contracción en el precio, las expectativas para 2010 son todavía mejores. A mediados de diciembre de 2009, toda vez que, como es de conocimiento de ustedes, la Unión Europea acordó disminuir el arancel que debe pagar la fruta proveniente de América Latina de €176 euros, lo que paga actualmente por tonelada métrica --Tm-, a €114 euros, meta que deberá lograrse paulatinamente en un período máximo de ocho años.

La política del Gobierno, encaminada a **reactivar la economía** y recuperar el sector laboral con una inversión de US\$600 millones para créditos en vivienda, de la repatriación de US\$2,555 millones, es percibida positivamente por los representantes de los sectores de la construcción sin embargo el sector financiero sostiene que se corre el riesgo de generar una burbuja especulativa que finalmente termine estancando la vivienda y ponga en riesgo la liquidez de la banca pública.

Según las previsiones económicas del Banco Central del Ecuador, la construcción se habría reducido -1% en 2009, al pasar de US\$2.123 millones en 2008 a US\$2.102 millones, --precios constantes de 2000--. En precios corrientes del período, durante 2009 el sector construcción habría producido US\$5.449 millones, con un aporte de 10,6% al PIB nacional,

En la última reunión que mantuvo el presidente Correa con los empresarios se debatieron las políticas comercial y laboral del Gobierno. En el tema comercial, el enfoque del Gobierno es hacia una política de sustitución de importaciones y fortalecimiento institucional. El tema laboral es, probablemente, el que mayor controversia ha generado. La última información estadística del **mercado laboral**, publicada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos --INEC-- en septiembre de 2009, registra una tasa de desempleo de 9.1% y subempleo de 51.7% de la población económicamente activa --PEA--. Esta información refleja el deterioro creciente del mercado laboral.

Los sectores privados hemos puesto de manifiesto nuestra preocupación ante un posible incremento del salario para alcanzar el nivel "digno", política que, debido a la crisis que enfrentan algunos sectores con intensiva demanda de mano de obra, entre éstos, flores y turismo, incrementaría el número de desempleados, a costa de mejorar las condiciones laborales de un grupo cada vez menor. El Gobierno aclaró que la aspiración a un salario digno involucra un proceso a largo plazo y explicó que el salario básico se fijará considerando tres factores: inflación, productividad anual y un plus de equidad.

El sector empresarial está preocupado también por la aprobación de la **reforma tributaria** que establece un impuesto único, poniendo en riesgo la liquidez de las empresas, y duplica el impuesto a la salida de capitales, mermando la inversión extranjera.

En 2010 las **finanzas públicas** continuarán su agonía. La ciega obsesión de consolidar un modelo de Estado fundado en si intervención en la economía y en un gasto público ilimitado profundizará los desequilibrios económicos y fiscales.

Los desajustes de las cuentas públicas se alejarán cada vez más del virtuoso equilibrio entre un gasto social suficiente para reducir la pobreza, una carga tributaria que lo sostenga sin desalentar la actividad privada e impulse crecimiento y empleo, un gasto de inversión complementario a la inversión privada y un nivel de endeudamiento con fuentes diversificadas de financiamiento en función de la confianza en la política económica.

Debemos lamentar que la incertidumbre sea el norte fiscal, con los peligros sobre el sistema monetario y la estabilidad económica, cuando se agoten las costosas opciones para financiar el gasto público, las que a su vez, profundizarán los desajustes.

Entre el año 2007 y el 2009, en todo el sector público, se gastaron US\$60.000 millones, incluidos unos US\$13.000 millones en subsidios, cifra superior al gasto de los siete años anteriores y aún mayor a lo gastado en la década de los noventa. Los US\$25.000 millones ingresados por petróleo entre el 2007 y el 2009 son similares a lo recibido en los siete años precedentes y casi iguales a todo lo recibido en los 20 años de los ochenta y noventa

En definitiva, la estructura del presupuesto del 2010 y su impacto en la vida de las personas y empresas tendrá como antecedente obligado la abundancia de ingresos que se gastaron en los tres últimos años. Si bien los dólares actuales no valen lo mismo que los del pasado, los recursos gastados son cuantiosos, más cuando el promedio de gasto anual actual es cinco veces superior al promedio de la década de los noventa, años en los que la economía se ajustaba con devaluaciones. El modelo impulsado por el gobierno basado en un continuo incremento en el gasto público seguirá manteniéndose en el presupuesto de 2010.

La estimación de los ingresos tributarios supone que el **PIB** crecerá 6.8% resulta sumamente ambicioso más aún cuando variables tales como el consumo, inversión privada, exportaciones, remesas, capitales, importaciones tendrán un limitado dinamismo.

Supuestos Presupuesto 2010

Crecimiento PIB	6,80%
Producción petróleo -millones de barriles-	178,4
Exportación crudo -millones de barriles-	121,6
Precio barril petróleo US\$	65,9
Inflación promedio	3,4%

Los ingresos petroleros fueron calculados con un **precio del petróleo** de US\$65/barril e incrementos en los volúmenes de producción y exportación. No está claro si en el valor presupuestado se incluyen los pagos del crédito de US\$1.000 millones de Petro-China. Estos factores inducen a dudas sobre la certeza de la previsión. También el rubro de transferencias corrientes por unos US\$912 millones no ha merecido una seria justificación.

El **gasto público** continuará su expansión en el 2010, creciendo un 29%, lo que equivale a casi el 30% del PIB. El pago de sueldos representa casi un 60% del gasto corriente y equivale a toda la recaudación de IVA e impuesto a la renta. Sin embargo, no considera incrementos inerciales por ascensos, escalafones y otros aumentos en camino como el de los maestros. Con lo cual la masa salarial de 2010

se acercará a US\$6.500 millones. El Estado emplea a 30% de los empleados formales del país.

El gasto crece muy por encima del 3.4% de **inflación** y del cálculo más optimista sobre el crecimiento económico.

En 2009 el déficit de alrededor de 4% del PIB se financió con el préstamo de US\$480 millones del FLAR, US\$400 millones del FMI, la utilización de US\$502 millones de la revalorización del oro considerada con utilidad del Banco Central, parte de la colocación de US\$549 millones en bonos al IESS, parte del oneroso préstamo de PetroChina por US\$1,000 millones, pero aún así se acumulan importantes atrasos. En ese año ya se presentaron dificultades para financiar el déficit y sostener el elevado gasto.

En esta perspectiva, las posibilidades de reducir la pobreza, crear empleos, disminuir el subempleo y mejorar los ingresos de todos se hacen prácticamente nulas. La programación fiscal es contradictoria, ya que, como ejemplo, en el ejercicio 2010 se prevé que el gasto real en salarios será igual al que se esperaba para 2013. Resulta una ligereza estimar que el aumento del gasto en 2011 será apenas del 2.9% y, al mismo tiempo, se tendrán más dólares para educación y salud, mejores sueldos para maestros, más inversiones y bienestar. La poca credibilidad de las cifras no contribuye a crear un ambiente de confianza propicio a la inversión privada. Mientras que el gobierno mantenga una posición inflexible respecto al papel del estado y del sector productivo en la economía nacional, las posibilidades de desarrollo nacional se ven limitadas al papel del estado. Todo ello en un ambiente mundial muy complejo que nos exige cada vez más integrarnos.

3.- Situación Financiera de la Compañía

El 2009 fue un año más bien modesto para la empresa. Al cierre del ejercicio alcanzamos ventas totales netas del orden de los **US\$ 174.133,20**, Por otro lado, los costos y gastos alcanzaron los **US\$ 168.508,54**.

La utilidad alcanzada antes de considerar los cargos por participación a los trabajadores, y gastos no deducibles ascendió a la suma de **US\$ 5.624,66**, con ello, la utilidad gravable se situó en la suma de **US\$ 4.966,39**. El impuesto causado ascendió a **US\$ 1.241,60**. Los resultados del ejercicio pudieron haber sido mejores de no haber mediado la restricción de importaciones impuesta por el gobierno durante prácticamente el primer cuatrimestre del año. Consecuentemente, el 2009 no ha sido un año bueno para la compañía al haberse mezclado una serie de eventos que contribuyeron a lograr estos resultados.

El año 2010 se presenta con grandes retos a cumplir, recuperar la confianza de los clientes a quienes no pudimos dar un buen servicio por el retraso en las entregas,

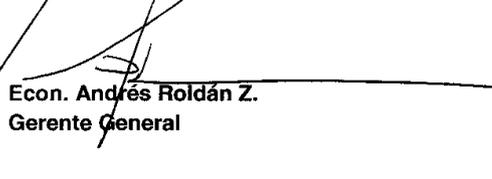
| | | |

Finalmente, como siempre quiero expresar mi profundo agradecimiento y reconocimiento a los ejecutivos y colaboradores de la empresa por su dedicación, disciplina y entrega en el trabajo a pesar de las adversidades. Así mismo, agradecer, como siempre, a todos ustedes, por el apoyo permanente y orientación que han sabido brindarme en todo momento, muchas gracias.

4. Recomendaciones a la Junta General

El entorno volátil que pasa la economía nacional me lleva a pensar que el ejercicio 2010 estará caracterizado por un razonable volumen de liquidez durante el primer semestre del año. A partir de allí, los desequilibrios entre ingresos y gastos presionarán muy seguramente al gobierno, situación que terminará afectando el desempeño y liquidez de la actividad privada. Esta circunstancia me obliga a recomendar prudencia respecto a la distribución de utilidades, a efectos de mantener adecuados ratios de liquidez.

De ustedes muy atentamente,



Econ. Andrés Roldán Z.
Gerente General