

Cuenca, Marzo 22 de 2012

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

Rebeca Ibarra

18 MAY 2012



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 2011:

1. Cumplimiento de Objetivos y Disposiciones de la Junta General

Durante el ejercicio económico 2011, 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

En lo que respecta al ámbito económico, las autoridades actualizaron al alza, a 6.5%, su estimado de **crecimiento económico para 2011**. De acuerdo con los analistas, el crecimiento vino impulsado por la inversión pública, por lo que los sectores de mayor crecimiento son la construcción, agua y energía. Algunos sectores crecieron en el primer semestre a un ritmo mucho más fuerte del que se prevé para el año completo lo que sugiere que el estimado del crecimiento en 2011 probablemente se revisará al alza en una nueva ocasión, quizás cuando estén disponibles los datos del tercer trimestre, a eso del 7%. Por otra parte la CEPAL, para 2011 se proyecta un crecimiento económico del 6.4%, como resultado de un significativo crecimiento de la demanda interna, que se beneficiará del alza de los precios del petróleo y de una relativa mejoría de los flujos de remesas. En términos corrientes, en el 2011 se habría alcanzado un PIB de US\$ 65.945 millones -valor provisional sujeto aún a confirmación oficial-.

Para el **2012**, se daría una desaceleración. Sin embargo, la información disponible nos hace pensar que en términos macroeconómicos para el país **sería un buen año**. El BCE estima 5.4%, y no más debido al sector petrolero, ya que la refinería de Esmeraldas solo operará durante seis meses. No obstante la CEPAL y el FMI estiman que el crecimiento estaría en alrededor del 4%, lo cual sería bueno considerando que buena parte de la economía mundial está estancada. Al dividir en sus componentes el crecimiento de la demanda interna, se observa que el elemento más dominante es la inversión pública.

Indicadores PIB

| | |
|--------------------------------------|-------------|
| PIB -proyección de crecimiento 2012- | 5,4% |
| PIB 2011, p.c. -millones- | US\$ 65.945 |
| PIB per capita, 2011 | US\$ 4.578 |

En cuanto a actividades económicas específicas, como corresponde a un crecimiento impulsado por la inversión pública, se destaca la construcción, que ha venido expandiéndose fuertemente desde el fines de 2010. En los 12 meses (a junio 30) ha crecido un 14.7% anual. Se prevé que la construcción terminará el año con crecimiento de 14,0%. Se espera un comportamiento similar para el 2012. Junto a la inversión pública, se encuentra el incremento en el crédito para la vivienda del BIESS, que viene estimulando la construcción residencial.

Conjuntamente con la construcción se encuentran la producción de agua y energía eléctrica que muestran una expansión de 25.3% anual en los 12 meses a junio, y cerrará el año en 8.0% lo que sigue siendo un muy importante crecimiento. Se estima que la generación eléctrica se expandiría de manera importante en 2012, pero no tanto como en el ejercicio 2011.

Por su parte la agricultura, que creció a un ritmo del 2.9% en los 12 meses a junio 30, se estima terminará el año en 4.6%:

- Los sectores de banano, café y cacao según los datos disponibles, crecerían 2.5%. Esto sería una subestimación debido al fuerte incremento en el volumen de las exportaciones de banano en 2011.
- Otros productos agrícolas, 4.2% alza en relación a 3.1% en el año 2010.
- La silvicultura se expandiría 9.5% incremento frente al ya fuerte nivel de 7.6% de 2010.
- La pesca se recuperaría 6.1% frente a 1.9% en el 2010.

En cuanto a las **manufacturas**, se espera una desaceleración de su crecimiento al 6.2% en el 2011, frente a 6.7% en el 2010.

La **industria alimenticia**, con un crecimiento estimado de 6.5% en 2011, tendría mejor desempeño que la industria no alimenticia, que crecería 5.8%. El crecimiento de la industria alimenticia se aceleraría con relación al de 2010, mientras que el crecimiento se desaceleraría para la industria no alimenticia.

Entre los rubros **no alimenticios** se destacarían los productos de madera, luego del 13.9% en 2010, un logro singular considerando que un segmento importante, el balsero, sufre de una fuerte contracción ya que la crisis global ha causado el cese de la construcción de fincas de viento que dependen de aspas de balsas para sus molinos; a esto hay que añadir que el otro usuario importante de balsa, -los astilleros de yates-, se encuentran paralizados desde 2008.

Según la misma fuente del BCE, los **servicios** habrían crecido en el 2011 a un ritmo del 5,6% frente a 4,5% del 2010. En este grupo se destacan el comercio cuyo estimado de crecimiento para el 2011 es 6,6%; transporte y comunicaciones, con un 6,1% e intermediación financiera con 7,8%; no obstante es necesario resaltar que mientras en el 2010 el sector financiero creció 17.3%, se espera que para el 2011 haya crecido un 7.8% como ya indiqué. Relacionado con este sector están las tasa de interés registradas a diciembre del 2011 que se exponen a continuación:

**Tasas de Interés por Segmento de
Crédito
al 31 de Diciembre de 2011**

| | Tasa | Tasa Máx |
|-------------|-------------|---------------------|
| Corporativo | 8,17% | 9,33% |
| Empresarial | 9,53% | 10,21% |
| PYMES | 11,20% | 11,83% |
| Consumo | 15,91% | 16,30% |
| Vivienda | 10,64% | 11,33% |

La estrategia de crecimiento basada en un mayor gasto público, en un alto precio del petróleo y crédito externo proveniente de China, seguramente se mantendrán en el 2012. Por otra parte existen fondos disponibles de la misma China y de Rusia para más proyectos hidroeléctricos. En este contexto, la proforma presupuestaria del **2012**, considera un crecimiento del **PIB** del 5.4% ligeramente por encima de lo previsto un año atrás, en la tabla de supuestos macroeconómicos de la proforma presupuestaria de 2011.

La desaceleración al 5.4% del actual 6.5% la explican las autoridades por la paralización de la refinería de Esmeraldas durante la mitad del año. Bajo la actual

metodología para calcular las cuentas nacionales, se da mayor peso a la refinación petrolera de lo que solía ser, a expensas de la producción de crudo, por lo tanto la pérdida de la mayor parte de la capacidad de refinación significa que el **PIB petrolero** a duras penas crecería 0.3% en 2012.

El **PIB no petrolero** se estima crecerá 6.1% frente a 6.7% en 2011. El FMI y la CEPAL estiman que el crecimiento económico se desacelerará a 3.8% - 4,0% en 2012.

Los analistas estiman que el PIB petrolero se contraerá más que lo que indica el estimado oficial, mientras las actividades no petroleras tendrán un desempeño muy cercano a lo que asume el Gobierno. Siendo 2012, -como indiqué al inicio-, un año electoral, el Gobierno intentará mantener la actual tasa de crecimiento de consumo de hogares.

Las actividades con mayor riesgo de desacelerarse son aquellas dirigidas a los mercados externos, dado el deterioro en el clima de negocios para las exportaciones: crecimiento de los costos internos, una aparente tendencia al fortalecimiento del dólar, el nuevo impuesto del 5% a los fondos que las exportadores mantiene en el exterior, y la indiferencia de las autoridades a los acuerdos comerciales con los principales mercados del Ecuador.

La estrategia del Gobierno podría estar perdiendo fuerza y el crecimiento del PIB se desaceleraría a partir del 2013. El BCE estima que habrá una contracción de PIB petrolero en 2015 mientras que el crecimiento del PIB no petrolero oscilaría entre 3% y 4% en **2014-2015**.

Con relación a la **inflación**, el año cerró con una inflación anual de 5.4% a diciembre. La inflación del Ecuador es mayor que la de los EEUU, en 2 puntos: la inflación de EE.UU. de diciembre a diciembre es 3,0%, mientras que el promedio de la inflación norteamericana en 2011 es de 2.4%

Las economías latinoamericanas estuvieron bajo importante presión inflacionaria en 2011. La región tuvo una inflación promedio del 7%, observa la Cepal. El principal motivo fue el precio de las materias primas:

“Los precios internacionales de muchos productos básicos, como alimentos, minerales y metales e hidrocarburos, subieron de manera notoria, principalmente como consecuencia de una dinámica demanda global impulsada por varias economías asiáticas. Esta evolución, si bien favoreció las cuentas externas de los países exportadores de estos bienes, también contribuyó a una alza de los precios al

consumidor, sobre todo en la comercialización de estos mismo productos o de aquellos para los que sirven de insumos”.

En el caso del Ecuador, el incremento promedio anual en los precios para los insumos minerales para la industria, en que se destacan los productos en base al petróleo, en particular plásticos, fue de 26%; para los productos alimenticios 10%, los insumos metálicos 6% y los productos agrícolas 4%.

El incremento promedio anual en los **precios al productor** fue de 5.3%, ya que los otros componentes del índice de precios al productor -IPP-, distintos a los mencionados, fue de solo 2.5% según el INEC. La tendencia fue a una desaceleración de los precios al productor en el segundo semestre; cerró el año 2011 en 3.1%.

Al presentar la proforma de 2012, la inflación se estimó en 5.14% de promedio anual lo que implica bajar la inflación de su nivel de 5.41% a diciembre; sin embargo, desde nuestra perspectiva, es poco probable que ésta caiga en 2012 ya que la política económica apunta a más estímulo del gasto.

Indicadores de Inflación

| | 2010 | 2011 | 2012 |
|-------------------|-------|------|-------|
| Tasa de Inflación | 3,33% | 5,41 | 5,14% |

Con relación a las **importaciones**, el BCE anticipa que el crecimiento de estas se desacelerará abruptamente en el segundo semestre de 2011, para que en el año crezcan 4.3% luego de haberse expandido 11.3% anual en los 12 meses que finalizan el 30 de junio. Probablemente, el crecimiento de las importaciones será largo mayor el próximo año. Por su parte, las **exportaciones** se recuperan hacia fines de 2010, y para los 12 meses finalizados en junio crecen 5.6% anual; se espera que se desaceleren ligeramente a 5.1% para 2011.

En lo que respecta a las **importaciones**, en noviembre las destinadas a consumo crecieron en 6.7% en relación a noviembre 2010. Por su parte la importación de insumos productivos creció un 18.2% anual –de noviembre a noviembre-. Las importaciones de materiales de la construcción más que se duplicaron en un año, y aquellas de insumos para la industrias se incrementaron 9.5%; los insumos para la agricultura crecen 8,6%.

Las importaciones de **bienes de capital** crecieron un 34% frente a un año atrás. Las importaciones para la industria suben 28% y las de equipos de transporte aumentan un muy fuerte 53%.

Indicadores de Desempeño del Comercio Exterior

| | |
|--|------------|
| Importaciones FOB a Nov. 2011 –millones- | US\$21.156 |
| Exportaciones FOB a Nov. 2011 –millones- | US\$19.356 |
| Balanza comercial a Nov. 2011 –millones- | US\$1.800 |

El **precio de nuestro crudo** promedió US\$ 109/barril en diciembre; en la primera quincena de enero promediaría alrededor de US\$ 109 - US\$ 111/barril. No se ven indicios de que el precio del petróleo vaya a caer bajo un escenario mundial como el que actualmente se viene presentando. En tal sentido, el estado podría contar con ingresos adicionales del orden de US\$1.600 millones. En líneas generales, desde abril del 2011 las empresas han logrado negociar sus crudos a precios superiores al WTI.

Para el mes de noviembre se reporta un **déficit comercial** de \$529 millones, equivalente al 32% de las exportaciones totales. Son cuatro meses consecutivos en que el país incurre en un importante déficit comercial. En los doce meses a noviembre 2011, hay un déficit comercial de US\$1,800 millones.

En noviembre la amortización neta de la **deuda externa** fue de US\$ 58 millones. En los 11 meses de 2011 hubo un desembolso neto de crédito externo por US\$ 1.160 millones, casi idéntico al de un año atrás. La amortización y desembolso de la **deuda interna** se neutralizan el uno al otro en noviembre. Un año atrás hubo un importante desembolso neto. En los primeros 11 meses de 2011 hubo una amortización neta de US\$ 296 millones.

Indicadores Externos

| | |
|--------------------------|-------------|
| Deuda Pública –millones- | US\$ 10.055 |
| Deuda /PIB -%- | 15,25% |
| Deuda Privada –millones- | US\$ 5.076 |
| RILD –millones- | US\$ 3.371 |
| Tasa Prime | 3,25% |
| Tasa Libor a 90 días | 0,55% |
| Riesgo País | 808 |

3.- Situación Financiera de la Compañía

El 2011 fue un año malo para la empresa. Al cierre del ejercicio alcanzamos ingresos totales netos del orden de los **US\$ 309.425,55** mientras que los costos y gastos alcanzaron los **US\$ 309.429,91**.

La pérdida alcanzada ascendió a la suma de **US\$ 2,82**. Los resultados del ejercicio fueron muy mediocres debido incremento en el precio de compra de nuestros productos por parte del distribuidor. Consecuentemente, el 2011 ha sido un año malo para la compañía al haberse mezclado una serie de eventos que contribuyeron a lograr estos resultados.

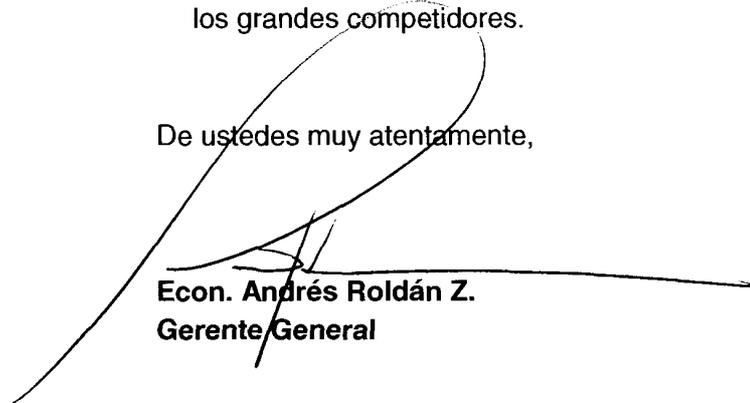
A pesar de ello, el año 2012 se presenta con grandes retos por cumplir, debiendo esforzarnos por recuperar la confianza de los clientes a quienes no pudimos dar un buen servicio por el retraso en las entregas.

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 2012 estará caracterizado por un razonable volumen de liquidez durante el año por lo cual no se prevé inestabilidad económica. A pesar de ello, me permito recomendar prudencia respecto a la conducción de la empresa, manteniendo adecuados ratios de liquidez que nos permita aprovechar los espacios que dejan los grandes competidores.

De ustedes muy atentamente,


Econ. Andrés Roldán Z.
Gerente General

Rebeca Idrovo Polo

11 8 MAY 2012

