Cuenca, 08 de Abril de 2014

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 2013:

1. Cumplimiento de Objetivos y Disposiciones de la Junta General

Durante el ejercicio económico 2013, conforme a lo dispuesto por los accionistas en lo referente a resultados y cumpliendo cabalmente con las disposiciones emanadas de la Junta General, las operaciones de la empresa se vieron disminuidas hasta redefinir el direccionamiento de la misma y el cambio del objeto social.

2. Situación General de la Economía Ecuatoriana

A mediados de mes de febrero de 2013, el país acudió a las urnas para elegir nuevamente al Eco. Rafael Correa como **Presidente de la República** y renovar, con amplia mayoría del partido de gobierno, la Asamblea Nacional.

Durante los años de gobierno, es innegable el impacto positivo para la población de algunas de las reformas sociales implementadas, las cuales han contribuido no solo a redistribuir el ingreso sino a mejorar las condiciones de vida de la población más desprotegida; todo ello acompañado de crecimiento económico, provisto en buena medida por los ingresos de las exportaciones de petróleo.

En el ámbito económico, el 2013 terminó para el país sin sorpresas, pese a que la evolución de la economía ecuatoriana, advierte un proceso de desaceleración respecto a las cifras registradas en los años precedentes: durante el 2011 el país creció un 7,79% en el 2012 un 5,14% y para del 2013 el **PIB** creció un 3,93% .

Para el 2014, aún con la estimación de un **crecimiento económico** del 4,5%, el mismo Presidente Correa anticipa que será junto con el 2015, años difíciles para la

economía del país por las inversiones estratégicas en hidroeléctricas que se están ejecutando. El problema con estas inversiones es que sus retornos serán palpables, en el mejor de los casos, a finales del 2016, un año que a criterio del Primer Mandatario, será más holgado.

En efecto, en los próximos dos años se debería completar la construcción de ocho hidroeléctricas, que son la base del cambio de la matriz energética del país; una vez las hidroeléctricas entren en funcionamiento, esperamos ahorrar al menos US$1.000 millones, en la compra de combustibles y la reducción de subsidios, como el del gas.

Es innegable que en los últimos años, el crecimiento en el país es en gran medida resultado de la importante inversión pública; esta inversión, ha permitido buenos niveles de crecimiento en sectores como la construcción de infraestructura, así como el desarrollo de viviendas, que se consiguió mediante un mayor financiamiento público de la cartera hipotecaria. También han crecido sectores como el de servicios, la administración pública y el comercio gracias al aumento del consumo, que en el caso de los hogares se generó por el incremento en los ingresos de la población, particularmente la de menores ingresos. No obstante, la inversión pública ha sido posible por los mayores ingresos petroleros, así como por mayor recaudación tributaria.

Los **ingresos petroleros** constituyen el puntal que ha empujado la economía del país por su alto precio, aunque la volatilidad del mercado ha venido deslizando el precio del crudo internacional de un promedio de US$105/barril a un promedio entre US$92 - US$99/barril en noviembre y diciembre.

La producción de las empresas privadas disminuyó en alrededor de un 6,83% en el mismo periodo. Dicha caída se explica, según el Ministro de Recursos no Renovables por la edad de los campos, los cuales presentan unas declinación entre 20% y 30% anual a pesar de las inversiones implementadas. Se espera un incremento en la producción para este año a 526.356 barriles diarios.

Luego de tres años de haberse renegociado los contratos petroleros entre el estado y las empresas privadas, el estado pasó a beneficiarse del los aumentos en el precio del barril de petróleo, mejorando en 10 puntos su participación en la renta petrolera. Sin embargo de ello, la producción de las petroleras privadas, continua disminuyendo desde el 2007, resultado del parcial cumplimiento en las inversiones que se habían comprometido a efectuar.

En lo concerniente al comportamiento del **PIB** para el 2014, las autoridades sugieren un crecimiento económico de entre 4.5% y 5.1%, sin embargo, esa tasa podría ser más baja si cayeran los precios del petróleo.

La **inflación** acumulada del 2013 ascendió a 2,70%, porcentaje inferior al 4,20% del año 2012. El nivel de precios se incrementó en mayor proporción en términos anuales en ciudades como: Machala -3,74%-, Cuenca -3,46%- y Loja -3,25%-; mientras que Esmeraldas presenta la variación anual nacional más baja -1,14%-. Para el 2014, se estima una inflación de un 3.20% lo cual no estaría mal si se estima un crecimiento real del PIB del orden del 4.5% y si se consideran las dificultades presupuestarias antes anotadas.

El valor de la **canasta familiar básica** se ubicó en US$ 620,86 mientras que la canasta familiar vital en US$ 444,8. El valor del Salario Básico Unificado para el 2014 se ubicó en US$340.

Indicadores Macroeconómicos

PIB - proyección crecimiento 2014, Cepal -	4,50%
Inflación anual del 2013 –IPC-	2,70%
Inflación anual del 2013 –IPP-	3,84%
Tasa de subempleo hasta diciembre	52,49%
Tasa de desempleo hasta diciembre	4,86%
Inflación mensual en diciembre 2013	0,20%
Salario básico unificado en el 2014	US$ 340
Canasta familiar básica (diciembre)	US$ 620,86

Fuentes: Banco Central del Ecuador, INEC y Cepal.

Las previsiones que hacen los organismos internacionales ubican el crecimiento del Ecuador para el 2014 alrededor del 4% a 4.5%. La CEPAL, estima que las economías de América Latina y el Caribe, crecerán alrededor del 3,2% durante el 2014; según este mismo organismo, el PIB de Ecuador creció un 3,8% en 2013, -cifra inferior al 5.1% de 2012-, y pronostica un 4,5% para 2014. Por su parte, el Fondo Monetario Internacional -FMI- estima que el PIB de la región crecerá en 2014 un 3,4% mientras que Ecuador crecerá un aproximado del 4%.

A partir de los supuestos macroeconómicos, se estima que el **PIB** registre un valor de US$98.896 millones que en términos constantes significa un crecimiento de 4,50%. Así mismo, con relación al sector petrolero se estima un precio de exportación del crudo en US$86,4/barril y un ligero incremento del 2.07% en la producción de crudo que pasará de 188,7 millones de barriles a 192,6 millones de barriles.

El Presupuesto General del Estado para el año 2014 asciende a US$34.300 millones. De dicho valor, los ingresos corrientes constituyen el 44,8%, los de capital el 8,6%, el financiamiento representa el 22,1% y la cuenta de Financiamiento de Derivados Deficitarios el 18,1%.

Con relación a los subsidios, para el 2014 se tiene previsto que alcancen los US$6.213 millones, frente a los US$6.603 millones estimados para el año 2013, representa una disminución del 5,9%.

En este contexto, el gobierno se encuentra en una situación difícil ya que el margen de maniobra fiscal se ha visto reducido para el año 2014, a un punto tal que la opción inmediata para alimentar el gasto público pasa por un mayor endeudamiento con la China, sin la cual el **déficit** ascendería a US$5.000 millones o 5.0% del PIB, más US$2.500 millones para servir la deuda pública, de allí que de no tener la financiación completa o una eventual caída del precio del petróleo infortunadamente frenaría el ambicioso presupuesto de inversiones del Gobierno y con ello el crecimiento económico. De acuerdo a declaraciones del Ministro de Finanzas, muchos de esos US$7.500 millones de dólares corresponden a desembolsos que ya se han firmado con países tales como: China, Rusia, Brasil y con organismos multilaterales.

Explicó que, con US$1.500 a US$2.000 millones en préstamos, China es la parte de mayor peso en la financiación porque con ellos hay grandes proyectos de infraestructura en marcha que entran en la etapa mayor de maduración, como es el caso de la Central Coca Codo Sinclair.

Por su parte el Presidente ha mencionado que, entre las prioridades de inversión para 2014, habrá US$1.728 millones para el sector productivo en carreteras, agricultura, tecnología, legalización del acceso a la tierra y turismo, entre otros. Por otra parte ha indicado que en sectores estratégicos, sobre todo en el sector eléctrico, se prevé una inversión de cerca de US$1.500 millones.

Con claridad el **sector externo** es el que mayor debilidad muestra en el manejo económico del gobierno, por ser sensible al comportamiento del precio del crudo en

mercados internacionales, con muy poca expectativa de captar Inversión Extranjera Directa –IED-, con cierta comodidad en temas de financiamiento y con una clara caída de remesas. Es así como para el cierre del año 2013 se estima un incremento del déficit comercial tanto petrolero como no petrolero en relación a 2012.

Según las estadísticas del BCE, Ecuador invirtió un total de US$26.041 millones en importaciones durante el 2013, buena parte de ellos en materias primas y bienes de capital, mientras que exportó un total de US$24.957 millones en el mismo período.

Respecto a las importaciones, el mayor rubro está dedicado a materias primas, con una inversión de US$7.829 millones, seguido de bienes de capital con US$6.778 millones, en combustibles y lubricantes con US$6.080 millones y bienes de consumo con US$5.230 millones, entre las principales.

Las exportaciones totales del país del 2013 son un 7,6% más que las del 2012 cuando llegaron a US$24.205 millones.

El petróleo sigue siendo el principal producto de exportación, con ventas anuales de US$14.107 millones, seguido por el banano con US$2.373 millones, del camarón con US$1.797 millones y del cacao con US$532 millones. Las exportaciones ecuatorianas crecieron en un 4,78%, comparando el 2012 cuando fueron US$23.764 millones y el 2013 que sumaron US$24.957 millones. Al cierre de 2013 las exportaciones petroleras representaron US$14.107 millones esto es, un 60% de las exportaciones totales, mientras que las exportaciones tradicionales sumaron US$ 5.187 millones y las no tradicionales US$ 5.662 millones.

En consecuencia, la balanza comercial ecuatoriana cierra en el 2013 con un déficit de US$1.084 millones, US$643,4 millones más que en el 2012, déficit que en este año se espera reducir, debido a que en noviembre del año pasado el gobierno fijó una serie de regulaciones para el sector importador que ha frenado la dinámica de ese sector.

Balanza Comercial
Valor US$ FOB - en 000 -

	2010	2011	2012	2013
Exportaciones totales	**17,489,9**	**22,322,3**	**23,764,7**	**24,957,6**
Petroleras	9,673,2	12,944,9	13,792,0	14,107,7
No petroleras	7,816,7	9,377,5	9,972,8	10,849,9
Importaciones totales	**19,468,7**	**23,151,9**	**24,205,4**	**26,041,6**
Bienes de	4,116,5	4,742,9	4,825,8	5,002,1

consumo				
Tráfico Postal		142,3	163,3	228,3
Materias primas	5,914,8	7,231,0	7,290,9	7,829,2
Bienes de capital	5,129,1	5,844,6	6,418,1	6,778,0
Combustibles	4,042,8	5,086,5	5,441,3	6,080,2
Diversos	75,6	40,7	42,2	61,7
Ajustes	189,9	63,7	23,8	62,2
Bal. Comercial-Total	**-1,978,7**	**-629,5**	**-440,6**	**1,084,0**
Bal. Comercial-Petrolera	5,630,4	7,858,3	8,350,7	8,027,6
Bal. Comercial-No Petrolera	-7,609,1	-8,687,8	-8,791,3	9,111,5

Fuente: BCE

Para el Ministro de Finanzas, la flaqueza de la economía la constituye su sector externo, ante lo cual el régimen alista una serie de medidas para disminuir el déficit de la **balanza comercial**. El Ministro indica que dicho problema está vinculado principalmente con las fluctuaciones del precio del crudo, lo cual no es nuevo y es más bien la preocupación que han venido resaltando distintos analistas económicos a través del tiempo.

Según el Ministro ante cualquier shock externo, fiscalmente podríamos salir disminuyendo inversión o buscando más financiamiento. No obstante, anota, es la dolarización la que genera un problema externo ya que imposibilita al Gobierno devaluar la moneda. De allí, que el Gobierno este buscando disminuir el déficit de la balanza comercial no petrolera, con medidas arancelarias y para-arancelarias que corrijan este desequilibrio. Este resultado es producto de la incapacidad del país para cubrir con exportaciones no petroleras, el incremento de las importaciones.

El saldo de la **deuda pública** externa fue de USD 12.607 millones y el de la **deuda pública interna** fue US$9,288 millones (13.7% del PIB y 10.1% del PIB, en el mismo orden). Según datos del Observatorio de Política Fiscal, entre enero-diciembre de 2013, la colocación de bonos de deuda interna alcanzó los US$3.147 millones, la mayor colocación se realizó en el mes de octubre con US$812 millones. En 2013 los desembolsos de deuda externa fueron de US$3.271 millones, sin considerar la venta anticipada de petróleo por US$1.200 millones. La deuda seguirá creciendo a medida que se desembolsen préstamos por ejecutar por US$5.164 millones.

La **inversión extranjera directa -IED-** en Ecuador creció 63,5% en 2013, cuando el país recibió US$549,3 millones de recursos externos para actividades productivas,

según la Superintendencia de Compañías. El sector comercial fue el que más inversión extrajera directa recibió, con US$115,6 millones, seguido por el sector industrial con US$113,9 millones; y en tercer lugar las actividades financieras, con US$87,8 millones. En 2012 la inversión extranjera directa fue de US$335,8 millones.

Por el lado de la **inversión nacional,** según lo reporta la Superintendencia de Compañías durante el 2013 alcanzó US$ 703,5 millones, un crecimiento del 15,1% más que lo registrado en el ejercicio fiscal de 2012, cuando hubo US$ 610,7 millones de inversiones registradas.

3. Situación Financiera de la Compañía

La fuerte competencia y los cambios en la normativa han venido impactando en el sector de motocicletas. Conscientes de esa situación se optó por no participar en el mercado hasta tanto no estén dadas las condiciones que permitan acceder a una adecuada rentabilidad que haga posible mantener un portafolio de clientes. Cada vez más se siente la presencia de los grandes importadores y todo indica que la política del gobierno termina por desestimular a los pequeños importadores y comerciantes para quienes se nos hace imposible competir con los plazos de crédito y financiación que ofrecen los grandes comercializadores. En tales condiciones se torna inviable competir con los grandes que cuentan con el apoyo del gobierno y pueden efectuar fuertes inversiones para sostener un importante capital de trabajo para financiar mayores plazos de crédito. Insisto en que el año 2014 debemos cambiar de objeto social y apostar por otras líneas y de no ser posible optar por una liquidación de la compañía. Al cierre del ejercicio se registró solamente devolución en ventas por US$1.294,64; se mantuvieron gastos por US$10.780.88 cuyo propósito fue sostenerlos hasta alcanzar la reestructuración.

	31-dic-13	**Part.%**
Ventas Netas	-1.294,64	100,00%
Costo de Ventas	-1.160,71	89,66%
Total Utilidad Bruta	**-133,93**	**10,34%**
Gastos de operación	10.780,88	-832,73%
Total Utilidad en Operación	**-10.914,81**	**843,08%**
Gastos Finan. Banca Nacional		0,00%
Gastos No Operacionales		0,00%
Ingre. Finan. Y no Operac.	565,52	-43,68%
Utilidad antes de Deducciones	**-10.349,29**	**799,40%**

Durante el primer semestre de 2014 se liquidará la totalidad de pasivos con terceras personas para lo cual los accionistas podrán los recursos necesarios. Paralelamente con la liquidación de estas cuentas, se procederá a solicitar el cambio de objeto social para apostar por otras líneas y, de no ser posible, se optará por una liquidación de la compañía.

4. Recomendaciones a la Junta General

La evolución del primer cuatrimestre será determinante para insistir en sostener la sociedad o en su defecto iniciar los trámites de liquidación.

De ustedes muy atentamente,

Econ. Andrés Roldán Z.
Gerente General