

Cuenca, 06 de Abril de 2015

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 2014:

1. Cumplimiento de Objetivos y Disposiciones de la Junta General

Durante el ejercicio económico 2014, 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 mantuvieron suspendidas hasta redefinir el direccionamiento de la misma.

2. Situación General de la Economía Ecuatoriana

Ha terminado un año en el que Ecuador ha mostrado un desempeño relativamente bueno en cuanto a sus indicadores macroeconómicos. Para el 2014 el crecimiento nos ubica dentro de aquel grupo de países que supera el promedio de toda América Latina. En efecto, según las previsiones del Fondo Monetario Internacional -FMI-, la economía ecuatoriana creció 4.0% en 2014 y de acuerdo a las autoridades una cifra similar mostrará en 2015, más que el promedio estimado de América Latina y el Caribe de 1,3% y 2,2%, respectivamente. Sin embargo, si al resultado Latinoamericano se le resta los crecimientos exigüos de países grandes de la región como Brasil, Argentina, Venezuela, el promedio ecuatoriano luciría similar al de Colombia, Bolivia, México.

Efectivamente, aunque a Ecuador le fue mejor que a otros, el horizonte inmediato se ve complicado y no nos deja de intranquilizar. La meta de crecimiento para el 2014 se estableció en un rango de 4,5% a 5,1%. Los datos más recientes sugieren que el crecimiento alcanzaría 4.0% a fin de año aunque con tendencia a desacelerarse. La inflación terminó en 3.67%.

Además del frente externo amenazado por la revaluación del dólar, así como la eliminación de los estímulos monetarios en EEUU, -lo cual supone un incremento en tasas de interés-; persiste la desaceleración de los mercados grandes de Europa, China y Rusia, Brasil, entre otros, que añaden elementos de incertidumbre al 2015, y que están vinculados en buena medida con el impacto de la caída del precio del petróleo y su repercusión tanto en las finanzas públicas como en la balanza comercial.

En cuanto al panorama nacional, no es sorpresa que ese escenario nos tome desprevenidos pese a que en distintos foros algunos analistas anticiparon. Dicha realidad obliga a improvisar con presupuestos aprobados sin una revisión exhaustiva; reformas tributarias forzadas; restricciones al comercio exterior y como no, más endeudamiento.

Es explicable y hasta cierto punto justificable que las autoridades busquen minimizar el golpe que significa la caída en el precio del crudo, toda vez que semejante situación influye negativamente en las expectativas de los diferentes actores económicos. En varias declaraciones el gobierno reconoce que hay un problema real con el que tendremos que lidiar mientras esperamos que los especialistas en energía no se equivoquen respecto a que el precio repuntará seguramente a mediados del año 2015, ojalá al nivel de nuestras necesidades presupuestarias. Aun así, se afectará no solo el desempeño del frente fiscal, sino del frente externo por el choque no solo de la caída del precio sino de la revaluación del dólar.

La agenda del Presidente de la República en su visita a la China del pasado mes de enero mostró que la prioridad del Régimen será conseguir recursos para financiar el Presupuesto General de Estado de 2015. Para cerrar la brecha que provocó el fin del 'boom' petrolero. China tiene interés en el sector petrolero, específicamente en los bloques ITT y 31, que hoy están en manos de la estatal Petroamazonas.

El Presidente Correa sabe que solo una parte de los recursos que se requieren para este año llegarán de China, por lo que tendrá que hacer 'lobby' con inversionistas privados si quiere realizar una nueva emisión de bonos en el exterior.

Hoy sería muy costoso hacerlo, ya que el riesgo-país de Ecuador se ha disparado en las últimas semanas toda vez que las economías que dependen de manera importante de la actividad petrolera han visto un aumento de las primas de riesgo, y una caída de las expectativas de la actividad económica para el próximo año. De hecho, la reciente colocación de algo más de US\$700 millones se colocó con una rentabilidad mayor al 10%

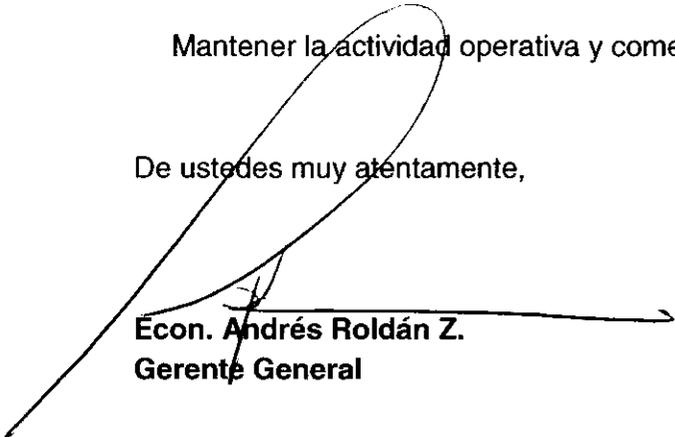
3. Situación Financiera de la Compañía

La compañía no realizó actividad operativa y no generó ventas durante el ejercicio 2014.

4. Recomendaciones a la Junta General

Mantener la actividad operativa y comercial en la actual situación.

De ustedes muy atentamente,



Econ. Andrés Roldán Z.
Gerente General

