

**A la Junta de Accionistas de:
METALTRONIC S.A.**

INFORME DE ACTIVIDADES

DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011.

I. ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO.-

El análisis de resultados se lo realiza evaluando las actividades de 2011 frente a las de 2010.

VENTAS.-

El valor de las ventas de 2011 fue de USD. 20.147.217, 24% superior al de 2010 que fue USD. 16.270.835.

El total de ventas está compuesto por tres actividades: Fabricación USD. 9.579.764 (47,6%), Ensamblados de Conjuntos USD. 3.935.137 (19,5%) y Motos USD. 6.632.315 (32,9%).

29 MAYO 2012
OPERADOR 7
QUITO

CUADRO # 1

COMPARATIVO DE VENTAS

		Año 2010	%	Año 2011	%	Variación
1	Fabricación	10.376.179,93	63,8%	9.579.763,84	47,6%	-8%
2	Ensamblados de Conjuntos	4.167.732,53	25,6%	3.935.137,49	19,5%	-6%
3	Motos	1.726.922,59	10,6%	6.632.315,34	32,9%	284%
	TOTAL	16.270.835,05	100,0%	20.147.216,67	100,0%	24%

Las ventas reales de 2011 fueron 14% inferiores a las del presupuesto inicial USD. 23.604.641 y 8% inferiores a las del presupuesto ajustado a medio semestre USD. 21.810.125.

La reducción de USD. 3.157.425 entre las ventas reales y las del presupuesto inicial está influenciada por varias situaciones imprevistas que afectaron al mercado automotriz en 2011 como fueron el desacuerdo entre ensambladoras y gobierno sobre aranceles de CKD, los efectos del tsunami en Japón, y las inundaciones en Tailandia que redujeron el aprovisionamiento de CKD por

parte de las ensambladoras.

Igualmente se planificó en 2011 el ensamble de 10.589 motos (USD. 8.167.520) y se ensamblaron 8.475 (USD. 6.632.315) 20% menos, es decir se perdieron ventas por USD. 1.535.205 debido al inicio del nuevo año chino que afectó el aprovisionamiento de CKD de motos.

CUADRO # 2

METALTRONIC S.A.
ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS COMPARATIVO
DEL 01 ENERO AL 31 DE DICIEMBRE 2010 - 2011
EXPRESADO EN USD.

	2010	%	2011	%	Var.
VENTAS	16.270.835,05	100,0%	20.147.216,67	100,0%	23,8%
MATERIA PRIMA	4.537.429,90	27,9%	3.721.984,19	18,5%	-18,0%
COMPONENTES IMPORTADOS	3.071.796,39	18,9%	6.916.676,82	34,3%	125,2%
MANO DE OBRA DIRECTA	1.648.808,38	10,1%	1.524.103,54	7,6%	-7,6%
GASTOS DE FABRICACIÓN	5.287.852,55	32,5%	6.497.278,58	32,2%	22,9%
COSTO DE FABRICACIÓN	14.545.887,23	89,4%	18.660.043,13	92,6%	28,3%
VARIACION DE INVENTARIOS	-101.284,34	-0,6%	53.249,00	0,3%	-152,6%
COSTO DE VENTAS	14.444.602,89	88,8%	18.713.292,13	92,9%	29,6%
UTILIDAD BRUTA	1.826.232,16	11,2%	1.433.924,54	7,1%	-21,5%
GASTOS ADMINISTRACIÓN Y COMERCIALIZACIÓN	1.019.212,38	6,3%	1.294.009,38	6,4%	27,0%
GASTOS FINANCIEROS	202.812,49	1,2%	446.056,78	2,2%	119,9%
GASTOS DE OPERACIÓN	1.222.024,87	7,5%	1.740.066,16	8,6%	42,4%
UTILIDAD OPERACIONAL	604.207,29	3,7%	-306.141,62	-1,5%	-150,7%
OTROS INGRESOS	423.833,59	2,6%	507.671,21	2,5%	19,8%
UTILIDAD ANTES PARTICIPAC. E IMPTOS.	1.028.040,88	6,3%	201.529,59	1,0%	-80,4%
(-) 15% TRABAJADORES	154.206,13	0,9%	30.229,44	0,2%	-80,4%
UTILIDAD DESPUÉS DE PARTIC. TRABAJADORES	873.834,75	5,4%	171.300,15	0,9%	-80,4%
(-) AMORTIZACIÓN PÉRDIDA TRIBUTARIA	174.746,18	1,1%	0,00	0,0%	-100,0%
(+) GASTOS NO DEDUCIBLES	0,00	0,0%	43.976,20	0,2%	
(-) DEDUCCION POR PAGO A TRABAJ. CON DISCAPACIDAD	0,00	0,0%	37.353,27	0,2%	
BASE IMPONIBLE PARA IMPUESTO A LA RENTA	699.088,57	4,3%	177.923,07	0,9%	-74,5%
(-) 15% IMPUESTO RENTA	75.000,00	0,5%	0,00	0,0%	-100,0%
(-) 25% IMPUESTO RENTA	49.772,14	0,3%	0,00	0,0%	-100,0%
(-) 24% IMPUESTO RENTA	0,00	0,0%	42.701,54	0,2%	
UTILIDAD DEL EJERCICIO	749.062,62	4,6%	128.598,61	0,6%	-82,8%

CUADRO # 3

DETALLE DE VENTAS

		VALOR	%
1) GM-OBB	USD.	11.339.336,00	56,28%
2) UNITED MOTORS DEL ECUADOR S.A.	USD.	2.877.834,32	14,28%
3) IVTHUNDER MOTORS CIA. LTDA.	USD.	2.316.582,32	11,50%
4) MING CHENG CIA. LTDA.	USD.	1.461.313,58	7,25%
5) MARESA S.A.	USD.	1.174.486,15	5,83%
6) DANA VEN	USD.	302.163,84	1,50%
7) ALFAMETAL C.A.	USD.	241.683,59	1,20%
8) DOMIZIL	USD.	238.173,00	1,18%
9) UNNOMOTORS CIA. LTDA.	USD.	78.325,68	0,39%
10) ELASTO	USD.	23.087,56	0,11%
11) REPUESTOS	USD.	89.512,47	0,44%
	General Motors	73.018,80	
	Mansuera S.A.	6.112,00	
	Lavca	2.992,00	
	Ecuauto	2.559,80	
	Automotores de la Sierra	2.192,00	
	Proauto	1.200,00	
	Automotores Continental	592,00	
	Otros	845,47	
12) OTROS	USD.	4.718,16	0,02%
	Infabtec S.A.	2.009,46	
	Acindec	1.785,00	
	Ecuamueble	923,70	

TOTAL VENTAS

20.147.216,67

100,00%

En la distribución de ventas, General Motors-Omnibus B.B. mantiene el primer lugar, sin embargo disminuye su participación del 64% en 2010 al 56% en 2011. El valor de las ventas a este cliente crece 9%, de USD. 10.403.518 en 2010 a USD. 11.339.336 en 2011. En camionetas Luv D-Max se registró un incremento del 7% en unidades, de 14.441 en 2010 a 15.486 en 2011.

El ensamble de motocicletas para la empresa United Motors del Ecuador S.A. (UM) generó ventas por un valor de USD. 2.877.834 ocupando el segundo lugar en ventas con 14%. En el año 2010 ocupó el sexto lugar de ventas con 3% y ventas de USD. 595.172.

Las ventas de motocicletas a la empresa Ivthunder Motors Cía. Ltda. crecieron 119% de USD. 1.059.403 a USD. 2.316.582, 12% del total, lo que le ubica en el tercer lugar de ventas de Metaltronic.

El cuarto lugar de ventas de Metaltronic es ocupado por el cliente de la línea de ensamblaje de motos, Ming Cheng Cía. Ltda. representante de la marca Dayun con ventas de USD. 1.461.314 y 7% de las ventas. En el año 2010 las ventas a ese cliente fueron USD. 73.755, 0,5% del total.

Maresa, ensambladora de vehículos Mazda, ocupa el quinto lugar bajando su participación del 8% en 2010 al 6% en 2011. En valor decrece 14% de USD. 1.358.124 en 2010 a USD. 1.174.486 en 2011.

La exportación de rieles para chasis para la camioneta Luv I-190 a Danaven Venezuela generó ventas por USD. 302.164, y le ubica en el sexto lugar con 2% de las ventas totales. Las ventas se redujeron 74% con respecto a 2010 que fueron USD. 1.173.630.

Alfametal, para el cual se fabrican equipos para manejo de materiales, crece su participación del 0.9% de las ventas al 1.2% entre los dos períodos de análisis. En valor aumenta 73% de USD. 139.368 en 2010 a USD. 241.684 en 2011.

Domizil ocupa el octavo lugar en las ventas, manteniendo su participación porcentual en 1% durante los dos años de análisis. El valor de las ventas a este cliente crece 7% de USD. 222.622 en 2010 a USD. 238.173 en 2011.

La venta de basculantes para motos a la empresa Unnomotors Cía. Ltda. crece 52% de USD. 51.380 en 2010 a USD. 78.326 en 2011.

La empresa Elasto S.A. ocupa el décimo lugar con ventas de USD. 23.088, que representa el 0.1% de las ventas totales.

Repuestos automotrices, específicamente parachoque posterior para la camioneta Luv D-Max, representan 0.4% del total de ventas. Se destacan: General Motors del Ecuador, Manusera, Lavca, Ecuauto, Automotores de la

Sierra entre otros. La facturación de repuestos en 2011 crece 10% con respecto a 2010 de USD. 81.249 a USD. 89.512.

COSTO DE VENTAS.-

Está integrado por materia prima, componentes importados, mano de obra directa y gastos de fabricación que incluye mano de obra indirecta, crece 30%, de USD. 14.444.603 a USD. 18.713.292. La relación del Costo de Ventas a Ventas Totales sube del 89% al 93% entre los dos períodos de análisis.

Materia prima se reduce 18%, más del doble de la reducción de ventas de productos fabricados (8%) de USD. 4.537.430 a 3.721.984 y disminuye su participación del 28% al 19% de las ventas totales. Esto se explica ya que en 2011 el costo financiero de cartas de crédito consta en gastos financieros, en 2010 alrededor de USD. 200.000 fueron gastos financieros de créditos para importar materia prima y que se incorporaron al costo final de materia prima.

Componentes importados, que corresponden a puentes de chasis y componentes para el ensamble de motocicletas crecen 125% de USD. 3.071.796 a USD. 6.916.677. El consumo de CKD de motos se incrementa 284% de USD. 1.405.910 en 2010 a USD. 5.394.651 en 2011 debido al incremento de las ventas de motos (284%). En participación crecen del 19% al 34% del total de ventas.

Mano de obra directa decrece 8% de USD. 1.648.808 a 1.524.104. Considerando la diferencia de USD. 186.047 en clasificación entre el gasto de mano de obra directa e indirecta, mano de obra directa crece 4% con respecto a 2010.

Gastos de fabricación crecen 23%, ligeramente por debajo de las ventas, de USD. 5.287.853 a USD. 6.497.279. Mano de obra indirecta crece 50% de USD. 1.290.042 en 2010 a USD. 1.929.138 en 2011. Si se resta el valor cargado a mano de obra indirecta que debió ser directa, mano de obra indirecta crece 35% de USD. 1.290.042 a 1.743.091. El incremento se debe al aumento del personal de mano de obra indirecta operativa (logística, calidad, mantenimiento, etc.) y al costo anual de los nuevos puestos mano de obra indirecta técnica de acuerdo a la nueva estructura organizacional de 2011. Los sobrecostos indirectos de fabricación (insumos, seguridad industrial, transporte, bodegaje, mala calidad) se cuantifican en alrededor de USD. 600.000.

Depreciaciones se reducen en 23% debido a reaváluos, revisión de funcionamiento y vida útil de máquinas realizados por peritos en la aplicación de las NIIF's que aumenta el tiempo de depreciación de 10 a 20 años.

Generales de fabricación se incrementan 18% frente al 24% de incremento en ventas.

GASTOS DE OPERACIÓN.-

Están integrados por los gastos de: administración, comercialización y financieros y en conjunto se incrementan 42%, de USD. 1.222.025 a USD. 1.740.066. La relación a ventas sube del 8% al 9% entre los dos períodos de análisis.

a) Gastos de Administración y Comercialización.-

Se incrementan 27% de USD. 1.019.212 a USD. 1.294.009 en 2011.

La relación Gastos de Administración y Comercialización a Ventas se mantiene en el 6% entre los dos períodos de análisis.

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y COMERCIALIZACIÓN

SUELDOS ADMINISTRACIÓN	USD.	376.791,61
GASTOS GENERALES ADMINISTRACIÓN		319.344,40
OTROS GASTOS DE PERSONAL		325.507,55
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES		74.482,88
SUELDOS COMERCIALIZACIÓN		166.652,82
GASTOS DE MERCADEO		31.230,12
TOTAL GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y COMERCIALIZACIÓN		1.294.009,38

En 2011 se asignan gastos de administración y comercialización a la actividad de motos de acuerdo a su participación en ventas, lo que contribuyó a que los gastos de administración y comercialización de fabricación y ensambles sean menores.

b) Gastos Financieros.-

Se incrementan 120% de USD. 202.812 a USD. 446.056 debido principalmente a los costos financieros para la importación de materia prima, que hasta el 2010, se registraba en el costo de materia prima, la necesidad de financiar la compra de las prensas de 800 y 1500 Tn., y las mayores necesidades de crédito para capital de trabajo y CKD motos.

La relación de Gastos Financieros a Ventas crece del 1% al 2% entre los dos períodos de análisis.

GASTOS FINANCIEROS

GASTOS FINANCIEROS	USD.	452.332,17
Banco Pichincha	261.706,65	
Banco Bolivariano	11.557,40	
Banco de Guayaquil	55.438,05	
Produbanco	81.939,56	
IESS	3.209,40	
Servicio de Rentas Internas	16.884,69	
Otros	21.596,42	
(-) INTERESES GANADOS:		6.275,39
Banco Pichincha	48,11	
Banco de Guayaquil	800,20	
Servicio de Rentas Internas	5.427,08	
TOTAL GASTOS FINANCIEROS		446.056,78

c) Otros Ingresos.-

Crecen 20% de USD. 432.834 a USD. 507.671 en 2011 y representan el 3% de las ventas totales. Este incremento se da por un aumento en el precio de venta de USD. 0.26/Kg. en 2010 a USD. 0.30/Kg. en 2011 y por la venta de muestras y racks en desuso de chasis, troqueles obsoletos y estructura metálica de la anterior área de desempaque en rieles.

	DESCRIPCIÓN	VALOR
FABRICACIÓN	TOOL Y FLEJE SOBRANTE (KILOS)	341.438,91
	LAMINAS 2160 X 1080 X 2,8	23.206,70
	PLASTICO	8.228,22
	CARTON	5.831,82
	COBRE	305,25
	BRONCE	58,14
	TAPAS PACAS	34,00
Ensamblajes de Conjuntos	ESTRUCTURA MADERA PUENTES QUILICURA	871,50
	CAJAS CKD	113.661,01
	CAJAS MADERA PUENTES FANALCA	775,00
Motos	CAJAS MOTOS	8.669,57
	SERVICIOS ADMINISTRATIVOS	4.157,78
	OTROS	433,54

TOTAL OTROS INGRESOS **507.671,44**

UTILIDAD.-

En 2011 se alcanzó una utilidad neta de USD. 128.599.

En caso de no haber incurrido en sobre costos indirectos de fabricación en transporte - bodegaje y costos de la mala calidad, en el año 2011 se hubiese obtenido una utilidad neta aproximada a USD. 710.000.

INDICES DE RENTABILIDAD**1.- UTILIDAD SOBRE VENTAS**

$$\frac{\text{UTILIDAD AÑO 2011}}{\text{VENTAS AÑO 2011}} = \frac{128.598,61}{20.147.216,67} = 0,6\%$$

2.- UTILIDAD SOBRE CAPITAL SOCIAL MAS RESERVAS Y REVALORIZACIONES A COMIENZOS DE 2011.

$$\frac{128.598,61}{2.790.839,99} = 4,6\%$$

La rentabilidad sobre ventas totales baja de 4,6% en 2010 a 0,6% en 2011.

La rentabilidad anual sobre el patrimonio de los accionistas en 2011 fue 4,6%, frente a 67% en 2010.

II. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

El análisis se lo realiza comparando los balances de situación al 31 de diciembre de 2010 y 2011.

1.- ACTIVO CORRIENTE.-

El activo corriente crece 45% de USD. 6.599.045 a USD. 9.552.656 y representó a Diciembre de 2011, el 77% del Activo Total frente al 73% del año 2010.

La liquidez de la Compañía baja de 1.16 a 1.12 entre el año 2010 y el año 2011.

$$\text{LIQUIDEZ} = \frac{\text{ACTIVO CORRIENTE}}{\text{PASIVO CORRIENTE}} = \frac{9.552.655,55}{8.683.688,44} = 1.10 \text{ VECES}$$

31.12.2011

$$\text{PRUEBA ACIDA} = \frac{\text{ACTIVO CORRIENTE} - \text{INVENTARIOS}}{\text{PASIVO CORRIENTE}} = \frac{6.479.132,53}{8.683.688,44}$$

31.12.2011

$$\text{PRUEBA ACIDA} = 0.75$$

ACTIVO CORRIENTE

BANCOS	USD.	140.315,71
CUENTAS POR COBRAR		3.202.785,69
HERRAMENTALES EN PROCESO		221.842,96
MEJORAS A HERRAMENTALES EN PROCESO		378.872,34
ANTICIPOS		2.761.676,22
RETENCION EN LA FUENTE		374.354,91
COMPON. EQUIPOS MATERIALES		20.245,93
MATERIA PRIMA		1.459.184,42
PRODUCTOS EN PROCESO		57.057,36
PRODUCTOS TERMINADOS		193.463,29
REPUESTOS Y ACCESORIOS		244.341,17
SUMINISTROS AUTOPARTES		72.833,10
COMPONENTES IMPORTADOS		173.358,23
PROD. COMERCIALIZACION		3.268,60
SEGURIDAD INDUSTRIAL		30.971,80
MOTOCICLETAS		<u>218.083,82</u>
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		9.552.655,55

2.- ACTIVO FIJO.-

Experimenta un ligero incremento del 0,01%, de USD. 2.410.066 a USD. 2.410.353 y representa el 19% del Activo Total.

3.- OTROS ACTIVOS.-

Otros Activos crecen 1.194%. La relación otros activos a activo total aumenta del 0,4% al 3.9% entre los dos periodos de análisis.

En conjunto, el activo total se incrementa 38%, de USD. 9.047.304 a USD. 12.457.229 entre 2010 y 2011.

4.- PASIVO CORRIENTE.-

Se incrementa 53% de USD. 5.686.147 a USD. 8.683.688 y financia el 70% del activo total a diciembre de 2011. En 2010 financió el 63% del activo total.

PASIVO CORRIENTE

PRESTAMOS BANCARIOS (CAPITAL)	USD.	5.002.859,10
PRESTAMOS BANCARIOS (INTERESES)		48.434,90
CARTAS DE CREDITO		368.937,37
ANTICIPO CLIENTES		12.157,27
SOBREGIRO BANCARIO		590.977,25
GASTOS POR PAGAR		119.281,44
COMPONENTES DE CHASIS		790.512,96
DIVIDENDOS ACCIONISTAS		241.212,18
SERVICIO DE RENTAS INTERNAS		502.345,22
OTROS		<u>1.006.970,75</u>
TOTAL PASIVO CORRIENTE		8.683.688,44

5.- PASIVO A LARGO PLAZO.-

Experimenta un crecimiento del 79%, de USD. 570.317 en 2010 a USD.

1.020.183 en 2011. El pasivo a largo plazo financió 8% del activo total frente al 6% en 2010.

PASIVO A LARGO PLAZO

JUBILACIÓN PATRONAL	USD.	550.050,93
BANCO DE GUAYAQUIL		278.485,59
PASIVO IMPUESTO DIFERIDO		11.646,48
SRA. GLADYS DAVILA PAEZ		<u>180.000,00</u>
TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO		1.020.183,00

En conjunto, el pasivo total al 31 de diciembre de 2011 financió el 78% del activo total, 9 puntos más con relación al balance general al 31 de diciembre de 2010 en el que financió el 69% del activo total.

$$\text{APALANCAMIENTO} = \frac{\text{DEUDA TOTAL}}{\text{ACTIVO TOTAL}} = \frac{9.703.871,44}{12.457.228,68} = 77,89\%$$

6.- PATRIMONIO.-

El patrimonio decrece 1%, de USD. 2.790.840 en 2010 a USD. 2.753.357 en 2011 y financió el 22% del activo total frente al 31% de 2010.

PATRIMONIO

CAPITAL SOCIAL	USD.	1.500.000,00
EFFECTOS POR CONVERSION A NIIF'S		29.412,34
RESERVA LEGAL		251.160,59
RESERVAS POR VALUACIÓN DE ACTIVOS		916.793,64
PÉRDIDA EJERCICIOS ANTERIORES		-174.746,19
UTILIDAD DEL EJERCICIO		128.598,61
RESERVAS DE CAPITAL		<u>102.138,25</u>
TOTAL PATRIMONIO		2.753.357,24

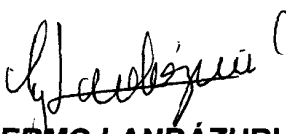
COMENTARIOS FINALES.-

- No se alcanzaron las ventas presupuestadas en 2011 debido a factores externos no controlables como el desacuerdo de las ensambladoras con el gobierno en la fijación de aranceles sobre el CKD, el Tsunami en Japón, y las inundaciones en Asia que afectaron el aprovisionamiento de CKD, tanto para las ensambladoras como para Metaltronic en motos.
- A pesar de un incremento de 24% en ventas, la utilidad se contrae 83% debido a una pérdida en ventas y gastos adicionales y no presupuestados en lo que se refiere a materiales (bodegaje y transporte contratado).
- Con las últimas asignaciones para la fabricación de autopartes, se fabricarán componentes para todas las plataformas de ensamble de GM-OBB en 2012.
- Algunos proyectos presentados y adjudicados en 2011 se implementarán en 2012 como son: Piso delantero Grand Vitara SZ, puentes Grand Vitara SZ, estructuras de asiento Sail SGM 308.
- Se espera que los componentes que se fabrican para la camioneta actual (Luv I-190) sean adjudicados para el nuevo modelo de camioneta que se lanzará en Julio 2013. A partir de Abril 2012 se han cotizado los proyectos de fabricación y ensamble de partes y herramientas para la camioneta RT-50. En el mes de mayo se espera el cierre de estas licitaciones.
- En 2012 Metaltronic incursiona en la fabricación de productos para la línea café (soportes de televisión).
- En lo que se refiere a motopartes, fue adjudicada la fabricación de parrillas para las motos TRX 200 de Thunder y basculante para motos DSR de UM. Se continuará presentando cotizaciones para nuevas motopartes.
- A partir del segundo trimestre de 2012 se inicia una actividad intensa del personal de ingeniería y herramientas para diseñar y construir los herramientas para fabricar componentes para la nueva camioneta, situación que conducirá eventualmente a contratar los servicios de terceros.
- La perspectiva a inicio de año 2012 respecto al mercado ecuatoriano de motos estimaba un crecimiento del 20% en la venta de unidades (107.261 año 2011 a 128.713 año 2012), sin embargo las inundaciones

en el litoral y sierra sur ecuatoriana han impactado negativamente en esa estimación.

- A pesar del menor resultado obtenido en 2011, la empresa se ha consolidado, diversificando sus actividades y productos. Reducir la participación de GM-OBB en ventas del 94% en el año 2008 al 45% en 2012, es un logro.

Quito, marzo 26 de 2012.



GUILLERMO LANDÁZURI CARRILLO
GERENTE

