



Quito, marzo 29 de 2012

**INFORME DEL GERENTE GENERAL DE MAXDRIVE SA
POR EL EJERCICIO ECONÓMICO DEL AÑO 2011**

Señores Socios:

De acuerdo a las disposiciones legales y conforme a los estatutos de la empresa, presento a su consideración, el Informe correspondiente al ejercicio económico del año 2011.

En el año 2011, al igual que en los años precedentes del gobierno del Eco. Rafael Correa, se mantuvo una importante inversión en infraestructura (carreteras, proyectos hidroeléctricos, hospitales, etc.) que permitió el crecimiento de la economía ecuatoriana con una tasa de variación anual del PIB, estimada por el BCE, de 6.50%. Las principales fuentes de ingreso han sido por exportaciones de petróleo y por recaudaciones de impuestos.

La inflación acumulada del año 2011 fue 5.41%, con una canasta básica familiar de USD578,00.

La economía ecuatoriana sigue sustentándose en las exportaciones de petróleo, con un modelo extractivista que todavía no es superado. El precio de petróleo se ha mantenido estable con precios de alrededor de USD100,00 por barril del crudo Oriente. Se realizaron nuevos contratos de servicios para explotación de los campos maduros con lo cual se espera que la producción total de petróleo alcance los 526.000 barriles por día, de acuerdo a estimaciones del Ministerio de Recursos Naturales No Renovables.

Los principales proyectos mineros se espera que estén consolidados en el año 2012, con lo cual la perspectiva de negocio es interesante al contar con vehículos especializados para el segmento (Western Star). Los contratos negociados implican regalías que constituirán un importante aporte al fisco, sin embargo es de notar que los conflictos socio ambientales derivados de dichos proyectos pueden ser de difícil manejo y solución.

Si bien el problema de déficit de la balanza comercial se mantiene, las medidas fiscales tomadas (salvaguardias, incremento de aranceles y cupos para importaciones) aparentemente han estabilizado el déficit (estimado a diciembre de 2011 en 717.3 millones de USD). Por otro lado hay una tendencia a la disminución de los ingresos por remesas, debido a la grave crisis económica en Europa.

El nuevo paquete tributario de noviembre del 2011 afectó de manera importante al costo de los vehículos puesto que el impuesto de salida de capitales se incrementó del 2% al 5%, sin la posibilidad de utilizarlo como crédito fiscal, excepto en algunos casos particulares.

En el año 2011 se pueden destacar los siguientes hitos:

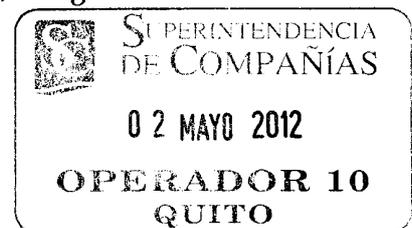


- Proceso de una segunda emisión de obligaciones por el monto de USD 5 millones, con una calificación de AA, en dos tramos, con el objetivo de disminuir los pasivos a corto plazo (85%) y tener capital de trabajo fresco (15%), que ha sido autorizado para salir a Bolsa el 19 de marzo de 2012.
- Aumento de capital de la compañía a un capital suscrito y pagado de USD2.850.172,00 con una nueva estructura accionaria.
- Transición a normas de contabilidad NIIF de acuerdo a lo planificado y establecido por las autoridades de control.
- Certificación como talleres autorizados Cummins, cuyos motores equipan un importante porcentaje de los vehículos comercializados.
- Avance de la obra del centro de PDI en Guayaquil, con el 85% de relleno y consolidación en 1 Ha del terreno de Yaguachi. Contratación de la empresa Comrey para la construcción "llave en mano" del proyecto.
- Planificación para la apertura de las sucursales de Ambato y Machala.
- Consolidación de la gestión por procesos de la empresa y planificación para consolidar una estructura de gobierno corporativo.
- Capacitación permanente tanto del personal técnico como administrativo.

Los resultados finales de las ventas de vehículos fueron positivos, con un total de 214 vehículos Freightliner y 14 Western Star. Por otro lado las ventas de servicios y repuestos también tuvieron un incremento importante respecto al año 2010, notándose el principal incremento en las ventas de los talleres. A pesar del aumento de las ventas, el porcentaje de utilidad es menor que el año 2010, debido principalmente a la apertura del mercado del austro con precios introductorios promocionales.

Los Estados Financieros presentados muestran los siguientes datos relevantes:

1. El activo total es de USD16.333.556
2. El activo corriente es de USD15.134.894
3. El patrimonio es de USD3.9086.934
4. Las ventas netas totales fueron de USD27.799.748 , desglosándose de la siguiente manera:
 - Ventas vehículos: USD25.298.945
 - Ventas repuestos: USD2.136.154
 - Ventas talleres: USD364.649
5. La utilidad neta del ejercicio, luego de participación e impuesto a la renta es de USD1.088.604
6. Los indicadores económicos muestran una empresa con cifras financieras saludables y con una tendencia estable al crecimiento, notándose que es importante fortalecer el patrimonio.





INFORME DEL GERENTE GENERAL
EJERCICIO ECONÓMICO 2011

A continuación se presenta el balance auditado, de acuerdo a normas NIIF, de la empresa y el estado de resultados integrales correspondientes al ejercicio del año 2011, con la información comparativa de 2010:

MAXDRIVE S.A.
BALANCE GENERAL
(Expresado en US Dólares)

		Diciembre 31,	
		2011	2010
Activos			
Activo corriente:			
Efectivo y Equivalentes de Efectivo		638,148	420,704
Inversiones Temporales	Nota 3	296,068	1,112,825
Cuentas por Cobrar	Nota 4	5,759,126	4,533,868
Inventarios	Nota 5	8,396,114	6,056,427
Gastos Prepagados		45,439	34,150
Total activo corriente		15,134,894	12,157,973
Propiedad Planta y Equipo	Nota 6	816,010	353,161
Activo Intangible	Nota 7	300,000	533,222
Impuesto por Activo Diferido	Nota 8	82,651	-
		1,198,662	886,384
		16,333,556	13,044,357
Pasivo y Patrimonio de los Accionistas			
Pasivo corriente:			
Obligaciones Financieras	Nota 9	7,126,207	6,340,348
Porción Corriente Pasivo L/ Plazo	Nota 14	666,666	-
Cuentas por Pagar	Nota 10	1,985,415	2,385,915
Obligaciones Sociales	Nota 11	296,682	274,535
Obligaciones Fiscales	Nota 12	568,511	386,790
Total pasivo corriente		10,643,481	9,387,588
Pasivo no Corriente			
Obligaciones a Largo Plazo	Nota 14	1,703,140	712,132
Total Pasivo no Corriente		1,703,140	712,132
Total Pasivos		12,346,621	10,099,721
Patrimonio de los Accionistas:			
Capital Social	Nota 15	2,850,172	2,000,000
Aportes para Futuras Capitalizaciones		180,000	-
Reserva Legal	Nota 16	203,324	94,464
Resultados Acumulados	Nota 18	753,438	850,173
Total Patrimonio de los Accionistas:		3,986,934	2,944,637
		16,333,556	13,044,357





INFORME DEL GERENTE GENERAL
EJERCICIO ECONÓMICO 2011

MAXDRIVE S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
(Expresado en US Dólares)

	Año terminado en	
	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010
Ventas	27,799,748	22,763,499
Costo de Ventas	(22,838,587)	(18,491,503)
Utilidad Bruta en Ventas	4,961,161	4,271,996
Gastos Operacionales:		
Gastos Operacionales	(3,332,189)	(2,973,389)
Total Gastos de Operación	(3,332,189)	(2,973,389)
Utilidad (Pérdida) en Operación	1,628,972	1,298,607
Otros Ingresos (Gastos)		
Otros Ingresos	569,016	452,267
Gastos Financieros	(459,687)	(240,437)
Total Otros Ingresos y Gastos Neto	109,329	211,830
Utilidad antes de Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta	1,738,301	1,510,437
15% Participación Trabajadores	Nota 13	260,745
24% Impuesto a la Renta	Nota 13	388,952
UTILIDAD NETA	1,088,604	944,637



A continuación se presentan la revisión analítica del balance general y los principales indicadores financieros con los datos comparativos del año 2010:

REVISIÓN ANALÍTICA
BALANCE GENERAL

Cuentas	Saldo al		Saldo al		Variac Dic 10 / Dic 11	
	31-dic-10	%	31-dic-11	%	US\$	%
ACTIVOS						
Activo Corriente						
Efectivo en Caja y Bancos	420,704	3%	638,148	4%	217,444	52%
Inversiones Temporales	1,112,825	9%	296,068	2%	816,757	-73%
Cuentas por Cobrar						
Cientes	3,508,713	27%	3,698,693	23%	189,981	5%
Provisión de Cuentas Incobrables	41,340	0%	146,795	-1%	105,455	255%
Intereses por Cobrar Cliente			328,097	2%	328,097	
Otras Cuentas por Cobrar						
Cuentas por Cobrar Daimler	172,808	1%	89,599	1%	83,210	-48%
Crédito tributario IVA	138,283	1%	8,905	0%	129,378	-94%
Impuestos Anticipados Renta	403,139	3%	639,235	4%	236,096	59%
Anticipos y Préstamos al Personal	34,195	0%	54,672	0%	20,477	60%
Anticipos a Proveedores	17,995	0%	830,614	5%	812,619	4516%
Deudores Varios	300,075	2%	256,105	2%	43,969	-15%
Inventarios						
	6,056,427	46%	8,396,114	51%	2,339,687	39%
Vehículos	2,794,560	21%	3,926,521	24%	1,131,961	41%
Repuestos y Talleres	635,830	5%	964,341	6%	328,511	52%
Inventarios en Tránsito	2,626,037	20%	3,505,252	21%	879,215	33%
Gastos Pagados por Anticipado	34,150	0%	45,440	0%	11,290	33%
Total Activos Corrientes	12,157,973	93%	15,134,895	93%	2,976,922	24%
Activo No Corriente						
Propiedad, Planta y Equipo Neto	353,161	3%	816,010	5%	462,849	131%
Activo Diferido Neto	533,222	4%	300,000	2%	233,223	-44%
Activos por Impuestos Diferidos	-	0%	82,651	1%	82,651	0%
Total Activos No Corrientes	886,384	7%	1,198,662	7%	312,278	35%
TOTAL ACTIVOS (T)	13,044,357	100%	16,333,556	100%	3,289,199	25%

PASIVOS						
Pasivos Corriente						
Obligaciones Financieras	6,285,265	48%	7,559,363	46%	1,274,098	20%
Cuentas por pagar - Proveedores						
Proveedores Locales	653,471	5%	474,378	3%	179,093	-27%
Proveedores del Exterior	1,449,973	11%	683,883	4%	766,090	-53%
Otras cuentas por pagar						
Impuestos por Pagar	386,790	3%	568,511	3%	181,720	47%
Anticipos Clientes	182,402	1%	551,464	3%	369,062	202%
Provisiones	42,907	0%	243,392	1%	200,485	467%
Intereses por Devengar	-	0%	284,532	2%	284,532	100%
Otras	290,286	2%	224,143	1%	66,143	-23%
Gastos acumulados por pagar						
Sueldos y beneficios sociales	275,232	2%	296,682	2%	21,450	8%
Total Pasivos Corrientes	9,566,328	73%	10,886,349	67%	1,320,021	14%
Pasivo Largo Plazo						
Prestamo Bancarios	333,333	3%	166,667	1%	166,667	-50%
Préstamo de Terceros	200,059	2%	-	0%	200,059	-100%
Emision de Obligaciones	-	0%	1,250,000	8%	1,250,000	100%
Beneficios Empleados	-	0%	36,391	0%	36,391	100%
Pasivos Por Impuestos Diferidos	-	0%	7,216	0%	7,216	100%
Total Pasivo a Largo Plazo	533,393	4%	1,460,274	9%	926,881	174%
TOTAL PASIVOS	10,099,721	77%	12,346,622	76%	2,246,902	22%
PATRIMONIO						
Capital Social	2,000,000	15%	2,850,172	17%	850,172	43%
Aportes Futuras Capitalización	-	0%	180,000	1%	-	0%
Reserva Legal	94,464	1%	203,324	1%	108,860	115%
Utilidades Acumuladas	-	0%	-	0%	-	100%
Resultados Acumulados Efectos de Transicion Niif	-	0%	-	0%	-	-
Utilidad del Ejercicio	850,173	7%	753,438	5%	96,735	-11%
Total Patrimonio	2,944,637	23%	3,986,934	24%	1,042,298	35%
Total Pasivo y Patrimonio (I)	13,044,357	100%	16,333,556	100%	3,289,199	25%



INDICES FINANCIEROS

INDICADORES FINANCIEROS	Expresado en	Años		
		dic-10	dic-11	
INDICADORES DE LIQUIDEZ				
Capital de Trabajo	Unidad Monetarias	2,591,645	4,248,546	(Activos corrientes - Pasivos corrientes)
Indice corriente	veces	1.27	1.39	(Activos corrientes / Pasivos corrientes)
Prueba ácida	veces	0.64	0.62	(Activo corrientes - Inventarios) / Pasivo corrientes
Indice de solvencia	veces	0.16	0.09	(Efectivo en caja y bancos + inversiones) / Pasivo corriente)

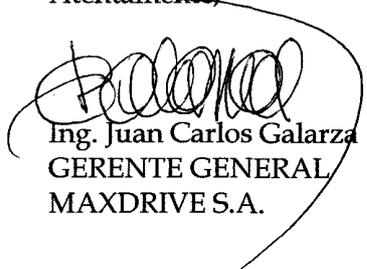
INDICADORES DE ACTIVIDAD O ROTACION		dic-10	dic-11	
Rotación de cartera	veces	6.49	7.71	(360/Rotación de cartera)
Días de cartera	días	55	47	(Cuentas por Cobrar/(Ventas / 360))
Rotación de inventario Vehiculos	veces	6.1	6.8	Costo de Ventas / Inventario Promedio
Días inventario	días	59	53	Días del Periodo (360 días) / Rotación del inventario (o proporcional)
Rotación de inventario Rep y Talleres	veces	2.1	1.8	Costo de Ventas / Inventario Promedio
Días inventario	días	171	199	Días del Periodo (360 días) / Rotación del inventario (o proporcional)

INDICADORES DE RENTABILIDAD		dic-10	dic-11
Margen de utilidad operativa	porcentaje	5.7%	5.9%
Margen de utilidad neta	porcentaje	4.1%	3.9%
Rendimientos del patrimonio (ROE)	porcentaje	32%	27%
Retorno sobre los activos (ROA)	porcentaje	7%	7%

INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO		dic-10	dic-11
Coficiente de endeudamiento	porcentaje	77%	76%
Apalancamiento financiero	veces	4.43	4.10
Razón de deuda capital (pasivo total/ Patrimonio)	veces	3.43	3.10

Estos resultados positivos han sido posibles gracias a un trabajo comprometido de todo el personal de la empresa. Estamos consolidando la gestión por procesos y deberemos avanzar hacia un buen gobierno corporativo con consideraciones de responsabilidad social y ambiental para implementar en el año en curso.

Atentamente,


Ing. Juan Carlos Galarza
GERENTE GENERAL
MAXDRIVE S.A.

