



Quito, marzo 12 de 2013

**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 2012.

En el año 2012, se mantuvo una importante inversión pública 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 Banco Central del Ecuador, de 4.7%. Las principales fuentes de ingreso han sido por exportaciones de petróleo, que ha mantenido un precio internacional alto a todo lo largo del año y por recaudaciones de impuestos. El ingreso por remesas de migrantes disminuyó de manera importante.

De acuerdo a la información del INEC, la inflación acumulada del año 2012 fue 4.16%, menor que el año 2011 (5.41%). La canasta básica familiar se ubicó en USD595,70.

La economía ecuatoriana continúa siendo dependiente de las exportaciones de petróleo, con un modelo extractivista que todavía no es superado. Las exportaciones tradicionales al principal mercado que es Estados Unidos podrán sufrir un importante impacto si no se renuevan las preferencias arancelarias en este año. El precio de petróleo se ha mantenido estable con precios de alrededor de USD100 por barril del crudo Oriente. Según SENPLADES, es imperativo un cambio en la matriz productiva que se enfocará principalmente hacia agregar valor vía conocimiento y aprovechando la enorme biodiversidad con que cuenta el país.

Los principales proyectos mineros que se esperaba arranquen el año 2012, todavía no entran en fase de explotación, con lo cual la perspectiva de negocio de vehículos especializados para el segmento (Western Star), todavía no es factible. Los conflictos socio ambientales inherentes a estos proyectos continúan siendo un riesgo importante que no ha sido solucionado.

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 2012 en 142.8 millones de USD).

A finales de año el gobierno incrementó el bono de desarrollo humano a USD50,00. Una de las fuentes de financiamiento proviene de la eliminación de la rebaja del 10% del impuesto a la renta que el sector bancario podía aplicar si reinvertían y capitalizaban sus ganancias. Este hecho conllevó a que las instituciones financieras



restringan sus líneas de crédito y soliciten mayores garantías para blindarse contra problemas de cartera.

En el año 2012 se pueden destacar los siguientes hitos:

- 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%). Esta emisión salió a Bolsa el 19 de marzo de 2012 y fue colocada exitosamente en menos de 1 mes. Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía ha cancelado 1 cuotas del capital y 3 cuotas de interés y mantiene provisionado las cuotas de interés y capital con vencimiento corriente.
- Aumento de capital de la compañía a un capital suscrito y pagado de USD3.603.610,00 realizándose además reformas y codificación de los estatutos sociales.
- Aplicación de las normas de contabilidad NIIF desde el 1 de enero de 2012 de acuerdo a lo planificado y establecido por las autoridades de control.
- Avance de la obra del centro de PDI en Guayaquil, con un 60% de avance de la obra.
- Plena operación de las sucursales de Ambato y Machala.
- Traslado de la sucursal de Cuenca al Km 12 de la autopista Cuenca Azoguez, sector Ucubamba, con mayor capacidad instalada y más espacio para bodegas y exhibición.
- Capacitación permanente tanto del personal técnico como administrativo.

Los resultados finales de las ventas de vehículos superaron las previsiones originales, con un total de 264 vehículos Freightliner y 5 Western Star. Por otro lado las ventas de servicios y repuestos también tuvieron un incremento importante respecto al año 2011, notándose el principal incremento en las ventas de los talleres y repuntando las ventas externas.

Los Estados Financieros presentados muestran los siguientes datos relevantes:

1. El activo total es de USD22.162.957
2. El activo corriente es de USD20.776.480
3. El patrimonio es de USD5.598.690
4. Las ventas netas totales fueron de USD31.986.266 , desglosándose de la siguiente manera:
 - Ventas vehículos: USD 28.998.103
 - Ventas repuestos: USD 2.597.439
 - Ventas talleres: USD 390.724
5. La utilidad neta del ejercicio, luego de participación e impuesto a la renta es de USD1.672.999



INFORME DEL GERENTE GENERAL
EJERCICIO ECONÓMICO 2012

6. Los indicadores económicos muestran una empresa con cifras financieras saludables y con una tendencia estable al crecimiento.

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 2012, con la información comparativa de 2011:

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

		Diciembre 31,	
		2012	2011
Activos			
Activo corriente:			
Efectivo		36,386	638,148
Inversiones Temporales	Nota 3	2,993,384	296,068
Cuentas por Cobrar	Nota 4	10,828,019	5,759,126
Inventarios	Nota 5	6,865,014	8,396,114
Gastos Prepagados		53,677	45,439
Total activo corriente		20,776,480	15,134,894
Propiedad Planta y Equipo	Nota 6	1,135,323	816,010
Activo Intangible	Nota 7	250,000	300,000
Impuesto por Activo Diferido	Nota 8	1,154	82,651
		1,386,477	1,198,662
		22,162,957	16,333,556
Pasivo y Patrimonio de los Accionistas			
Pasivo corriente:			
Obligaciones Financieras	Nota 9	6,143,335	7,126,207
Porción Corriente Pasivo L/ Plazo	Nota 14	2,000,000	666,666
Cuentas por Pagar	Nota 10	3,576,015	1,985,415
Obligaciones Sociales	Nota 11	434,860	296,682
Obligaciones Fiscales	Nota 12	862,581	568,511
Total pasivo corriente		13,016,791	10,643,481
Pasivo no Corriente			
Obligaciones a Largo Plazo	Nota 14	3,547,476	1,703,140
Total Pasivo no Corriente		3,547,476	1,703,140
Total Pasivos		16,564,267	12,346,621
Patrimonio de los Accionistas:			
Capital Social	Nota 15	3,603,610	2,850,172
Aportes para Futuras Capitalizaciones		180,000	180,000
Reserva Legal	Nota 16	370,624	203,324
Resultados Acumulados	Nota 18	1,444,456	753,438
Total Patrimonio de los Accionistas:		5,598,690	3,986,934
		22,162,957	16,333,556





INFORME DEL GERENTE GENERAL
EJERCICIO ECONÓMICO 2012

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

	Año terminado en		
	Diciembre 31, 2012	Diciembre 31, 2011	
Ventas	31,986,266	27,799,748	
Costo de Ventas	(24,900,838)	(22,838,587)	
Utilidad Bruta en Ventas	7,085,428	4,961,161	
Gastos Operacionales:			
Gastos Operacionales	(4,388,393)	(3,332,189)	
Total Gastos de Operación	(4,388,393)	(3,332,189)	
Utilidad (Pérdida) en Operación	2,697,035	1,628,972	
Otros Ingresos (Gastos)			
Otros Ingresos	1,030,814	569,016	
Gastos Financieros	(1,122,146)	(459,687)	
Total Otros Ingresos y Gastos Neto	(91,332)	109,329	
Utilidad antes de Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta	2,605,703	1,738,301	
15% Participación Trabajadores	Nota 13	390,855	260,745
23%, 24% Impuesto a la Renta	Nota 13	541,849	388,952
UTILIDAD NETA	1,672,999	1,088,604	

A continuación se presentan los principales indicadores financieros con los datos comparativos del año 2011:



INDICADORES DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA

RUBRO	dic-11	dic-12
-------	--------	--------

LIQUIDEZ:

Cobertura de Obligaciones Inmediatas:

Capital de Trabajo (Activo Corriente-Pasivo Corriente)	\$ 4,798,349.56	\$ 7,759,689.00
Razón Circulante (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	1.46	1.6
Prueba Acida (Activo Corriente - Inventarios)/(Pasivo Corriente)	0.65	1.07
Indice de Tesorería (Caja y Bancos + Inversiones Temporales)/(Pasivo Corriente)	0.06	0

Financiamiento No Bancario:

Período Promedio de Cobro (Cuentas por Cobrar Clientes)/(Ventas Netas) * 360	74.58	121.87
Período Promedio de Pago (Cuentas por Pagar Proveedores)/(Costo de Ventas)*360	41.15	51.7

SOLVENCIA:

Total de Activo / Patrimonio	4.08	3.96
Total de Pasivo / Patrimonio	3.08	2.96

INDICADORES DE RENTABILIDAD Y EFICIENCIA

RUBRO	dic-11	dic-12
-------	--------	--------

RENTABILIDAD:

Sobre Ingresos (1) (Utilidad Neta)/(Ingresos)	6.25%	8.10%
Rotación de Activos (2) (Ingresos Operativos + Ingresos No Operativos)/(Total Activos)	1.75	1.49
Apalancamiento (3) (Total Activos) / (Patrimonio)	4.08	3.96
Sobre Patrimonio (1)*(2)*(3) (Utilidad Neta)/(Patrimonio)	43.43%	46.50%

EFICIENCIA:

Ingresos sobre Activos (Ingresos Operativos + Ingresos No Operativos)/(Total de Activo)	1.75	1.49
Ingresos sobre Capital de Trabajo (Ingresos Operativos + Ingresos No Operativos)/(Fondo de Maniobra)	5.94	4.25

INDICADORES DE SALUD FINANCIERA

RUBRO	dic-11	dic-12
-------	--------	--------

Z1: ((Utilidad antes de Impuestos + Intereses Pagados)/(Total de Activos)) * 3,3	0.351	0.388
Z2: (Ingresos Operativos + Ingresos No Operativos/Total de Activos) * 1	1.746	1.49
Z3: (Valor de Mercado de Capital/Total de Pasivos) * 0,6	0.272	0.29
Z4: ((Reservas Líquidas + Utilidades Retenidas)/(Total de Activo)) * 1,4	0.018	0.023
Z5: (Capital de Trabajo)/(Total de Activo) * 1,2	0.353	0.42
Indice de Salud Financiera	2.74	2.61

RIESGO DE QUIEBRA

Bajo

Probable

VALOR ECONOMICO AGREGADO:	Bajo	Probable
VEA 1: ((Utilidad Neta/Patrimonio) - (Costo de Oportunidad)) * Patrimonio	\$ 1,598,223.98	\$ 2,409,748.85
Valor de Mercado del Capital (VEA1 + Patrimonio)	\$ 5,600,429.67	\$ 8,008,438.85

FONDO DE MANIOBRA

4,798

7,760



INFORME DEL GERENTE GENERAL
EJERCICIO ECONÓMICO 2012

Los resultados financieros del ejercicio económico del año 2012 son positivos con una tendencia estable de crecimiento. Estos son un reflejo del trabajo comprometido de todo el personal de la empresa.

Se han identificado muchas oportunidades de mejora que apuntan a la consolidación de la identidad corporativa de la empresa y la posición en el mercado ecuatoriano, con lo cual se han establecido las respectivas acciones y planes operativos encaminados a cumplir nuestros objetivos de mejora continua.

Atentamente,



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

