



Quito, abril 4 de 2016

**INFORME DEL GERENTE GENERAL DE MAXDRIVE SA
POR EL EJERCICIO ECONÓMICO DEL AÑO 2015**

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 2015.

Desde el año 2008 hasta el 2014 el PIB del Ecuador ha mantenido una tendencia al crecimiento. En el año 2015, se experimenta una caída significativa del precio del petróleo, lo cual sumado a una importante apreciación del dólar y la falta de medidas coyunturales oportunas para controlar el gasto público, implicó que la economía ecuatoriana sufriera un grave impacto, estimándose que la variación del PIB del año 2015 podría sufrir un decremento con valores negativos de -0.8% según el BCE.

La principal fuente de ingresos del Ecuador sigue siendo la exportación petrolera. Si bien la producción estatal del año 2015 se incrementó, la caída sostenida del precio del petróleo que llegó en diciembre de 2015 a USD30/barril (USD25.6/barril crudo Napo y USD30.4/barril del crudo Oriente), impactó de manera importante en la economía ecuatoriana.

En marzo de 2015 el gobierno estableció un arancel del 5% para tractocamiones (nuestro principal producto de venta) y en marzo se estableció una salvaguardia de balanza comercial del 45% para todos los camiones. Adicionalmente hay que mencionar que al tener arancel mayor que 0%, ya no se podría recuperar el ISD, con lo cual la afectación tributaria real llegó al 55% sobre el precio CIF.

El principal motor del crecimiento ha sido la inversión del sector público debido a la fuerte intervención evidenciada en los segmentos de salud, vialidad e infraestructura, principalmente proyectos hidroeléctricos. Las reformas estructurales planteadas por el gobierno para mejorar la productividad y competitividad del sector real de la economía enmarcados en un proyecto de cambio de la matriz productiva para un futuro post petrolero, todavía no dan sus frutos, por lo que el impacto de la caída del precio del petróleo ha sido dramático.

De acuerdo a la información del INEC, la inflación acumulada del año 2015 fue 3.36% (el año 2014 la inflación anual fue del 3.67%).

El Gobierno estableció como política prioritaria el cambio de la matriz productiva y energética. En el primer caso se apunta hacia agregar valor vía conocimiento y aprovechar la enorme biodiversidad del Ecuador, principalmente en turismo y biotecnologías, siendo esta una política a largo plazo. En el segundo caso, se espera reemplazar el uso de hidrocarburos para generación eléctrica por varios proyectos hidroeléctricos que estarán operativos en el año 2016, siendo los más importantes los de Sopladora (487 MW de capacidad instalada) y Coca Codo Sinclair (1500 MW).



El programa de sustitución de cocinas de gas por cocinas de inducción apunta a eliminar paulatinamente el subsidio al gas.

Los conflictos socio-ambientales inherentes a los proyectos de minería de gran escala no se han solucionado, a pesar de que se han firmado varios proyectos importantes que estarían en fase de explotación en el corto plazo.

El problema de déficit de la balanza comercial se ha controlado y hay mucha incertidumbre sobre el desmantelamiento de las salvaguardias programadas para abril de 2016, puesto que las razones estructurales del déficit se mantienen.

El reglamento técnico 034 de elementos de seguridad de vehículos bajo normas UNECE que debería entrar en vigencia en octubre de 2016, ha sido modificado de tal manera que también se reconozcan normas americanas (FVMSS) con lo cual se garantiza la permanencia de nuestros productos en el mercado ecuatoriano.

La difícil situación económica implicó que muchos clientes de Maxdrive dejen de prestar servicios de transporte en los diferentes segmentos, particularmente en el sector petrolero y el movimiento portuario por la disminución de las importaciones, con lo cual la mora en la cartera se incrementó de manera importante.

Con este escenario económico tan complicado, se tomaron duras medidas coyunturales y estructurales para paliar la crisis, con el cierre de la sucursal de Ambato y el almacén de repuestos de Coca. Adicionalmente se realizó una reestructuración organizativa que significó la salida de más de 60 funcionarios.

Los ingresos totales por ventas en el año 2015 fueron de USD 13.719.854,00 (en el año 2014 se facturó USD33.648.475,00). En el 2015 se vendieron 80 vehículos (en 2014 se vendieron 249 vehículos), con lo cual también la pérdida de participación de mercado fue importante.

Los Estados Financieros presentados muestran los siguientes datos relevantes:

1. El activo total es de USD23.244.763
2. El activo corriente es de USD17.192.394
3. El patrimonio disminuyó a USD6.033.230
4. El ingreso total de actividades ordinarias fue de USD13.719.854. Siendo el rubro más importante la venta de bienes por USD12.446.842.
5. La pérdida neta del ejercicio, luego de participación e impuesto a la renta es de USD2.478.671.
6. Los indicadores económicos muestran un deterioro como resultado de la disminución de ventas.

A continuación se presenta el balance auditado por la empresa de auditoría externa Asesores Asociados EQUITYCORP Cía. Ltda. FRW, de acuerdo a normas NIIF, de la empresa y el estado



de resultados integrales correspondientes al ejercicio del año 2015, con la información comparativa de 2014:

**Estados de Situación Financiera
Al 31 de Diciembre de 2015 y 2014**

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota No.	31.12.2015	31.12.2014
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	1.180.234	516.445
Activos financieros:			
Mantenidos hasta el vencimiento	5	-	2.100.000
Documentos y cuentas por cobrar	5	5.804.705	10.145.893
Inventarios	6	9.388.831	13.731.847
Gastos pagados por anticipado	7	145.861	212.623
Activos por impuestos corrientes	8	672.763	1.017.883
Total activos corrientes		17.192.394	27.724.691
Activos no corrientes:			
Propiedad, maquinaria y equipos	9	3.540.375	2.091.779
Activos intangibles	10	304.125	357.345
Activos financieros no corrientes	11	2.061.640	2.233.751
Activos por impuestos diferidos		5.641	5.641
Otros activos		140.588	35.620
Total activos no corrientes		6.052.369	4.724.136
Total activos		23.244.763	32.448.827
Pasivos y patrimonio			
Pasivos			
Pasivos corrientes:			
Obligaciones bancarias y sobregiro	12	9.774.421	13.450.118
Cuentas por pagar	13	169.551	4.131.433
Gastos acumulados por pagar	14	869.293	1.553.062
Obligaciones con los trabajadores	15	42.474	166.223
Pasivos por impuestos corrientes	16	356.773	455.626
Porción corriente de emisión de obligaciones	18	1.119.500	2.160.861
Total pasivos corrientes		12.332.012	21.917.323
Pasivos no corrientes			
Obligaciones bancarias y financieras a largo plazo	17	3.049.125	626.808
Emisión de obligaciones	18	1.739.000	2.858.500
Jubilación patronal y desahucio	19	91.396	115.133
Total pasivos		17.211.533	25.517.764
Patrimonio:			
Capital social	20	6.331.095	6.331.095
Reserva legal	21	521.735	513.043
Superavit por revaluación	22	1.551.490	-
Utilidades retenidas	23	(2.371.090)	86.925
Total patrimonio		6.033.230	6.931.063
Total pasivos y patrimonio		23.244.763	32.448.827



Estados de Resultados
Años terminados el 31 de Diciembre de 2015 y 2014

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota No.	31.12.2015	31.12.2014
Ingresos de actividades ordinarias:			
Ventas	24	13.719.854	33.648.475
Costo de ventas	25	(9.565.132)	(25.174.736)
Utilidad bruta en ventas		4.154.722	8.473.739
Gastos de administración y ventas	26	(4.199.245)	(6.504.835)
Utilidad en operación		(44.523)	1.968.904
Otros (gastos) ingresos:			
Otros egresos		(1.195.637)	(3.101)
Gastos financieros	27	(1.482.315)	(1.561.658)
Otros ingresos	28	548.856	107.249
		(2.129.096)	(1.457.510)
(Pérdida) Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta y reserva		(2.173.619)	511.394
Participación a trabajadores	15	-	76.709
Impuesto a la renta	8	294.553	332.696
(Pérdida) Utilidad neta		(2.468.172)	101.989
Pérdida actuarial por planes de beneficios definidos		18.949	(15.065)
Resultado neto integral		(2.449.223)	86.924
Utilidad neta por acción		(0,3869)	0,0137
Promedio ponderado del número de acciones en circulación		6.331.095	6.331.095

A continuación se presentan los principales indicadores financieros del año 2015, comparativos con el año 2014 y un corte a septiembre 2015:

Índices financieros

Indicadores de liquidez	Dic. 2015	Sep. 2015	2014
Capital de trabajo	4,860,362	5,199,480	5,807,368

Variación Capital de trabajo			(607,888)
Liquidez corriente	1,39	1,46	1,26
Prueba ácida	0,63	0,69	0,64

La compañía presenta una disminución en los índices de liquidez entre el trimestre de septiembre a diciembre 2015. El índice de prueba ácida tiene un factor de menos uno lo que implica que la compañía no podría cancelar sus obligaciones más líquidas.

El índice de liquidez corriente presenta un valor superior a uno, que indica que la compañía aparentemente podría cubrir el pasivo corriente, sin embargo es de notar que el ciclo de recuperación del efectivo pasó de 245 en el 2014 a 456 a diciembre del 2015. Esto evidencia que la cartera no es líquida y no podemos contar con ella para cubrir pasivos corrientes.

Indicadores de rotación	Dic. 2015	Sep. 2015	2014
Días de cobro	109	63	111
Días de inventario	353	271	196
Días de pago	6	13	63
Ciclo recuperación del efectivo	456	321	245

Como se puede observar en cada año de período analizado los días de pago a proveedores son muy inferiores en relación a los días de cobro, y la rotación de inventarios se ha ido incrementado año a año, esto indica que los inventarios de vehículos y repuestos no están teniendo una rotación adecuada lo que se refleja en la disminución del monto de capital de trabajo.

Indicadores de rentabilidad	Dic. 2015	Sep. 2015	2014
Rentabilidad sobre ventas	(18,07%)	(5,55%)	0,30%
Rentabilidad sobre activos	(10,66%)	(2,81%)	0,31%
Rentabilidad sobre el patrimonio	(41,08%)	(9,66%)	1,47%

Este conjunto de indicadores se ha venido deteriorando como resultado de una disminución en las ventas y consecuentemente de la utilidad neta, tanto que a septiembre de 2015 la compañía presenta una pérdida por US\$ 684,793 y a diciembre US\$ 2,478,671.

Indicadores de endeudamiento	Dic. 2015	Sep. 2015	2014
Solvencia	25,9%6	29,06%	21,36%
Endeudamiento	74,0%4	70,94%	78,64%
Apalancamiento	2,85	2,44	3,68

A diciembre de 2015 los indicadores de endeudamiento en relación a los de septiembre de 2015, presentan un deterioro. El nivel de solvencia de la compañía disminuyó en 3,10% en relación a septiembre de 2015 que registró 29,06%.



A Diciembre de 2015 el aporte de terceros es de 74,04% superior a los 70,94% de septiembre, esta situación se da por la disminución en ventas, el nivel de endeudamiento y la pérdida generada a diciembre 2015.

El nivel de apalancamiento representa 2,85 veces superior a 2,44 de septiembre, lo que podría limitar los niveles de financiamiento que pueda requerir la Compañía.

FUENTE: Estados financieros auditados al 31/12/2015

Los resultados financieros del ejercicio económico del año 2015 son negativos por lo cual se debe realizar un seguimiento y monitoreo de la eficacia de las acciones tomadas para optimizar el gasto y mejorar los resultados en el año 2016, que consideramos que será también un año muy difícil debido a que no se vislumbra una mejora significativa en la economía ecuatoriana. En la situación actual se deberá priorizar el aseguramiento de flujo sobre la rentabilidad al contar con un inventario importante cuyo mantenimiento implica un alto costo financiero.

Atentamente,

A handwritten signature in blue ink that reads "Juan Carlos Galarza Davila".

Juan Carlos
Galarza Davila
2016.04.26
13:22:07 -05'00'

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