

Cuenca, Enero 30 del 2.012

Señores
ACCIONISTAS DE IMPARTES S. A.
Presente

Señores Accionistas:

En mi condición de gerente general, cumplo con mi obligación de presentar a ustedes el siguiente informe respecto de los resultados obtenidos en el ejercicio económico 2.011.

I. DATOS COMPARATIVOS

En el año que se analiza siguieron disminuyendo las ventas de vehículos. Esta vez en un porcentaje mayor que el de años anteriores. En el 2.009 vendimos 567 unidades, en el 2.010, 544 y en el 2.011, sólo 505, es decir 7.17% menos que el año precedente. La venta de repuestos en mostrador y las ventas del taller experimentaron un considerable crecimiento, incluyendo la venta de repuestos para las unidades en reparación, que compensa la disminución en las ventas directas.

Las variaciones se demuestran en el siguiente cuadro.

VENTAS:

	2010	2011	DIFERENCIA	%
UNIDADES	544	505	-39	-7,17
VALOR	11.105.162	10.661.213	-443.949	-4,00
REPUESTOS	837.962	931.683	93.271	11,18
TALLER	<u>628.756</u>	<u>719.020</u>	90.264	14,35
	12.571.880	12.311.916	-259.964	-2,07

RESULTADOS:

A pesar de la disminución en el monto de ventas, (tanto en unidades cuanto en dólares), la utilidad bruta en ventas calculadas sobre el costo, creció en un 14.02% en vehículos y en un 9.04% en repuestos. Sin embargo, como los "OTROS INGRESOS" disminuyeron en un 19.52%, y a pesar de que el total de gastos sólo creció en 7.8%, la utilidad líquida final (antes de participaciones y de impuestos) disminuyó, aun que sólo en \$ 7.118, representando, apenas, un 1.21% sobre la cifra del año anterior.

Los datos comparativos, y las diferencias, constan a continuación:

	2010	2011	DIFERENCIA	%
U.B. VEHICULOS	898.739	1.024.746	126.007	14,02
U.B. REPUESTOS	205.138	223.676	18.538	9,04
U.B. TALLERES	316.697	350.296	33.599	10,61
OTROS INGRESOS	<u>440.989</u>	<u>354.886</u>	<u>-86.103</u>	-19,52
U.B. TOTAL	1.861.563	1.953.604	92.041	4,94
GASTOS				
ADMINISTRATIVOS	372.038	432.520	60.482	16,26
GST. VENTAS	618.999	642.299	23.300	3,76
GST. TALLERES	208.703	231.184	22.480	10,77
GST. FINANCIEROS	63.442	53.117	-10.325	-16,27
NO DEDUCIBLES	<u>8.337</u>	<u>11.558</u>	<u>3.221</u>	38,64
TOTAL GASTOS	1.271.519	1.370.678	99.159	7,80

RESUMEN:

	2010	2011	DIFERENCIA	%
U.B. TOTAL	1.861.563	1.953.604	92.041	4,94
TOTAL GASTOS	<u>1.271.519</u>	<u>1.370.678</u>	<u>99.159</u>	7,80
U. LIQUIDA	590.044	582.926	-7.118	-1,21

II. EL BALANCE GENERAL

Los índices que sirven para analizar la situación de la empresa en base de las cifras constantes en el balance general son, en el caso de Impartes, excelentes, como paso a demostrar.

Liquidez.- Mientras el activo circulante representa el 81.46% del total del balance, el pasivo a corto plazo, sólo es el 13.02%. La relación de 6.26 a UNO, expresa una liquidez excepcional.

Solvencia.- El pasivo total llega a sólo el 19.20% del total del balance, frente a un patrimonio que, incluida la utilidad del ejercicio, representa el 80.80%. La relación de 4.21 a UNO, quiere decir que el patrimonio de la compañía, es 4.21 veces el monto de la deuda.

Rentabilidad.- La ganancia neta del ejercicio, después de restar la participación de los empleados, pero antes de impuestos, asciende a \$ 495.487, y en relación con el patrimonio al 1 de Enero que fue de \$ 3'003.320, significa un rendimiento de 16.50%.

Rotación del Capital.- Al iniciar el ejercicio, el patrimonio de la compañía incluyendo la utilidad del 2.010 fue de \$ 3'003.320; y las ventas totales del 2.011 ascendieron a \$ 12'311.916. La conclusión es que el capital rotó 4.10 veces. Este indicador también disminuyó, aún que moderadamente, pues el del año anterior fue 4.36.

III.- CONCLUSIONES

A pesar de que la comparación de los balances del año 2.011 con los de años anteriores, no es alentadora, los resultados obtenidos en el año al que se refiere este informe, aún son satisfactorios, y la situación económico-financiera sigue siendo muy buena.

Pero las perspectivas hacia el futuro no son halagadoras, y merecen ser analizadas a profundidad, por las siguientes razones:

El 2011 se caracterizó por ser un año de elevado contenido político, de controversias y enfrentamientos del gobierno con ciertos sectores de la sociedad, como también el incremento de algunos impuestos en general y en particular al



sector automotriz, y otras reformas económicas que generaron cargas impositivas para la sociedad y que han influido en el poder adquisitivo del cliente final.

Acontecimientos internacionales, como la falta de empleo España e Italia que disminuyeron el ingreso de remesas al país, la revalorización del Yen, han afectado las economías en nuestro país y en particular en el sector automotriz.

MARESA mantuvo la política de imponer condiciones cada vez más duras para la comercialización, reduciendo el porcentaje de utilidad por unidad, sobre el precio de sus unidades se ha endurecido la forma de pago, antes teníamos 48 horas de la llegada de los vehículos, considerando como pago de contado, ahora es pago anticipado. En las ventas a crédito teníamos 45 días con un interés del 7.5% anual, ahora 30 días con el interés del 11% anual, siendo esta la causa principal para la reducción de las utilidades.

Debo destacar que tenemos una cartera por venta de vehículos al 31 de diciembre de 2011, de US\$ 1'071,758.71, de los cuales existe una cartera vencida que es de US\$ 45,028.00, correspondiente al 4.20%.

Del 4.20% de cartera vencida, el 82.35% (US\$ 37,082.00), es a 30 días, el 13.67% (US\$ 6,157.00), es a 60 días y el 3.97% (US\$ 1,789.99), es a 90 días.

Los problemas de abastecimiento de inventario de parte de MARESA, debido a problemas de las inundaciones en las plantas de MAZDA y algunos de sus proveedores en Tailandia, que dificultaron la importación, el incremento de aranceles a la importación de CKD, el permanente incremento de los precios (7 listas de precios en el año), de nuestros vehículos MAZDA, entre otros, han afectando considerablemente a la línea de automóviles, razón por la que prácticamente no se mantuvo inventario de los mismos, así como también afectó a nuestro producto estrella, la BT50. Todo esto desencadenó en la disminución de nuestras ventas.

Nuevamente como en el año 2010, la participación de mercado de MAZDA a nivel nacional y según informe de la AEADE, disminuye notablemente. En el 2009, fue del 8.3%, en el 2010 fue del 6.6% y en el 2011 es del 5.88%.

Analizando el último trimestre del año 2011, la disminución de las ventas se reflejan en los resultados siguientes: octubre 28 unidades, noviembre 21 unidades y diciembre 31 unidades, dando un total del trimestre de 80 unidades, con un promedio mensual de 26 unidades. El promedio de ventas mensuales de enero a septiembre fue de 47 unidades.

La escases de producto se incrementará en el año 2012, pues MARESA nos ha asignado solo 352 unidades para el año, dando un promedio de ventas trimestrales, similar al del último trimestre del año 2011.

Considero que el año 2012, será un año de confrontaciones, debido principalmente a que es un año electoral, lo cual nos genera mayor incertidumbre.

En el año 2011 se dieron los pasos necesarios para la implementación de las NIIF, a partir de enero del 2012, dando cumplimiento así a las disposiciones de la Superintendencia de Compañías.

Acogiéndonos a la solicitud de MARESA, se contrató y se inició la instalación del nuevo sistema de computación DMS, el mismo que entró en operación desde el 3 de enero de 2012.

Para terminar, quiero dejar constancia de mi agradecimiento al Señor Presidente, Sr. Carlos Ponce García, al Señor Raúl Maldonado Aguilar, por todo el apoyo brindado, así como también un agradecimiento muy especial a todo el personal por su magnífica gestión y decidido apoyo, gracias a lo cual se han obtenido las ventas y los resultados presentados en este informe.

Muy atentamente,



Patricio Martínez Cordero
Gerente General