

INFORME QUE PRESENTA EL GERENTE GENERAL, A LA JUNTA GENERAL DE MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S. A. MARESA, REUNIDA EL 29 DE ABRIL DEL AÑO 2008, CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2007.

Señores Accionistas:

De acuerdo a las disposiciones legales y estatutarias vigentes, presento a vuestra consideración, un informe resumido que contiene los aspectos de trascendencia de MARESA, correspondientes al ejercicio económico terminado al 31 de diciembre del año 2007.

En relación al ejercicio 2007, me permito presentar los eventos de mayor trascendencia, que se resumen en los siguientes:

1. Juntas Generales, Directorio.

La Administración ha observado de manera clara y objetiva las directrices, disposiciones y resoluciones adoptadas en Juntas Generales.

2. Relaciones laborales.

En cuanto a los aspectos laborales, debo informar que las relaciones con el personal de planta y administrativo se han desarrollado dentro de un plano de absoluta normalidad y tranquilidad. La compañía ha observado todas las disposiciones legales oficiales relacionadas con la contratación de personal. Se ha continuado con programas de capacitación de acuerdo a los planes y requerimientos establecidos.

3. Operaciones.

Durante el ejercicio 2007, las operaciones de la empresa se resumen como sigue:



<i>Tipos de vehículos</i>	<i>Cantidades Producción 2007</i>
ALLEGROS:	1.049 unidades
CAMIONETAS:	6.251 unidades
PRODUCCION TOTAL	7.300 unidades
• IMPORTACIONES 2007	1.821 unidades
• TOTAL VENTAS 2007	8.938 unidades

Evolución del Mercado Automotor en el Ecuador a diciembre 2007.

La evolución del mercado ecuatoriano de vehículos, en resumen fue el siguiente:

VENTAS MAZDA VS. MERCADO				<i>Indicadores, Participación de mercado</i>					
				<i>Años</i>	<i>2004</i>	<i>2005</i>	<i>2006</i>	<i>2007</i>	<i>Crec. %</i>
<i>Mercado Nacional</i>				<i>Unid.</i>	<i>59,146</i>	<i>80,451</i>	<i>85,195</i>	<i>84,235</i>	<i>-1.13</i>
<i>Ventas Mazda</i>				<i>Unid.</i>	<i>4,384</i>	<i>5,343</i>	<i>7,503</i>	<i>8,918</i>	<i>18.86</i>
<i>Market Share</i>	<i>Acumulado</i>	<i>Mazda</i>	<i>%</i>	<i>7.41</i>	<i>6.67</i>	<i>8.81</i>	<i>10.59</i>	<i>1.78</i>	
<i>Market Share</i>	<i>Segmento "C"</i>		<i>%</i>	<i>12.65</i>	<i>8.11</i>	<i>20.17</i>	<i>26.37</i>		
<i>Market Share</i>	<i>Segmento C/D</i>		<i>%</i>	<i>40.58</i>	<i>36.71</i>	<i>19.03</i>	<i>24.21</i>		
<i>Market Share</i>	<i>Mid Size</i>	<i>Pickup's</i>	<i>%</i>	<i>25.48</i>	<i>25.36</i>	<i>29.4</i>	<i>32.44</i>		
<i>Market Share</i>		<i>MAV</i>	<i>%</i>				<i>5.00</i>		
<i>Market Share</i>		<i>MPV</i>	<i>%</i>	<i>50.00</i>	<i>52.46</i>	<i>22.27</i>	<i>6.84</i>		

Las cifras manifiestan el crecimiento de la participación de la marca Mazda en el mercado nacional, el mismo que en conjunto se redujo. Sin embargo, la marca incrementó su "Market Share" en el 1.78 %, hecho sustentado en el importante incremento de las ventas que, frente a las del año anterior, fueron superiores en un 18.86 %.

La Gerencia General considera necesario proceder a la ampliación de la capacidad instalada de Maresa, razón por la que la Administración recomendó al Comité Ejecutivo de la Corporación, autorizar la reinversión de utilidades de la compañía del año 2007 por la cantidad de \$ 3.000.000,00, par invertir en una futura ampliación y otras necesidades de la compañía; sería un buen negocio ampliar la capacidad instalada; un cuello de botella importante se

halla en el proceso de pintura, por tanto es menester eliminar esa dificultad. Mazda tendría posibilidades de crecimiento con los productos Mazda 2 y Mazda 3 en el evento de que el intercambio con Colombia se detuviera. Además, habría la posibilidad de exportaciones a Venezuela.

4. Aspectos financieros del ejercicio.

Los estados financieros comparativos condensados, permiten analizar los cambios trascendentes que se produjeron en el año 2007 frente a los valores registrados al 31 de diciembre del año 2006:

BALANCE GENERAL		En miles de Dólares		Variaciones	
ACTIVOS	Años	2007	2006	Miles US \$	%
Efectivo en caja y bancos		7,865	4,283	3,582	83.63
Inversiones corrientes		2,435	4,234	-1,799	-42.49
Cuentas por cobrar - comerciales, neto		15,309	13,984	1,325	9.48
Otras cuentas por cobrar		5,469	3,318	2,151	64.83
Inventarios, neto.		28,578	19,470	9,108	46.78
Gastos pagados por anticipado		450	199	251	126.13
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		60,106	45,488	14,618	32.14
Propiedad, planta y equipo, neto.		4,435	4,370	65	1.49
Cargos diferidos, neto.		460	102	358	350.98
Inversiones en acciones		7	381	-374	-98.16
TOTAL ACTIVOS		65,008	50,341	14,667	29.14
PASIVOS Y PATRIMONIO	Años	2007	2006	Miles US \$	%
TOTAL PASIVOS CORRIENTES:		34,208	24,301	9,907	40.77
Obligaciones por pagar a instituc. financieras		19,946	13,926	6,020	43.23
Cuentas por pagar - comerciales		8,797	4,589	4,208	91.70
Otras cuentas por pagar		2,239	3,004	-765	-25.47
Pasivos acumulados		3,226	2,782	444	15.96
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		1,599	1,549	50	3.23
Deuda a largo plazo - compañías relacionadas		400	400	0	0.00
Reserva para jubilación patronal y desahucio		1,199	1,149	50	4.35
TOTAL PASIVOS		35,807	25,850	9,957	38.52
Capital social		17,200	14,940	2,260	15.13
Reservas		3,369	1,266	2,103	166.11
Utilidades disponibles		8,632	8,285	347	4.19
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		29,201	24,491	4,710	19.23
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		65,008	50,341	14,667	29.14

En el activo corriente se evidencia un considerable aumento en disponible, en el exigible especialmente por el incremento de las ventas y condiciones de pago de los dialers; se produjo también un incremento importante en otras cuentas por cobrar, lo mismo que en inventarios. Se registra una reducción en inversiones corrientes, y un moderado aumento de gastos anticipados.

En el activo fijo o inmovilizado se observa un incremento relacionado con inversiones en edificaciones, maquinaria, herramental, vehículos, incremento en todo caso no significativo debido a los cargos por depreciación del ejercicio 2007.

En cantidades moderadas los cargos diferidos se incrementaron y disminuyeron las inversiones, especialmente por la transferencia de las acciones del Banco Solidario a favor de la Corporación. Las acciones poseídas por Maresa en el Banco Solidario en su conjunto fueron transferidas a Corporación Maresa Holding S. A. en enero del año 2007.

Entre las fuentes corrientes de financiamiento se aprecia un considerable aumento en obligaciones bancarias, generadas en las necesidades del giro del negocio; se registró un incremento importante en cuentas por pagar comerciales tanto a proveedores locales como del exterior y se produjeron las cuentas por pagar a compañías relacionadas. En el rubro denominado otras cuentas por pagar, se observa incrementos en: retenciones e impuestos por pagar, anticipo de clientes, compañías relacionadas y en otras obligaciones por pagar; por otra parte, se registraron disminuciones en los siguientes rubros: impuesto a la renta por pagar, impuesto a los consumos especiales ICE, compañías relacionadas, y en descuentos y retenciones en nómina. En el rubro denominado pasivos acumulados, se observa incrementos en: beneficios sociales de los trabajadores y empleados, en provisión para garantías de vehículos a clientes y en otras cuentas por pagar. Dentro del grupo analizado se observó una ligera reducción del pasivo participación del 15 % para empleados y trabajadores.

En el pasivo a largo plazo se produjo un incremento en las reservas para jubilación patronal y desahucio, valor respaldado por el correspondiente estudio actuarial prospectivo realizado.

En el grupo de cuentas patrimoniales los cambios importantes corresponden a: aumento del capital social, en reservas y en utilidades disponibles. El patrimonio de los accionistas presentó un incremento neto importante.

BALANCE DE RESULTADOS	En miles de Dólares		Variaciones		
	Años	2007	2006	Miles US \$	%
INGRESOS					
TOTAL VENTAS NETAS		143,479	119,219	24,260	20.35
Ventas de vehículos		136,587	113,860	22,727	19.96
Ventas de repuestos y taller		6,892	5,359	1,533	28.61
COSTOS DE LAS VENTAS:		120,344	98,973	21,371	21.59
Vehículos		116,166	95,660	20,506	21.44
Repuestos		3,980	3,186	794	24.92
Taller		198	127	71	55.91
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		23,135	20,246	2,889	14.27
GASTOS DE OPERACION:		10,860	8,205	2,655	32.36
Gastos de administración		7,474	5,441	2,033	37.36
Gastos de ventas		3,386	2,162	1,224	56.61
Gastos generales		0	602	-602	-100.00
UTILIDAD EN OPERACION		12,275	12,041	234	1.94
Ingresos por servicios de asesoría		0	149	-149	-100.00
Intereses ganados (pagados), neto		831	910	-79	-8.68
Diferencias en cambio, neto		0	-3	3	-100.00
Otros - gastos - ingresos, neto		-37	-437	400	-91.53
TOTAL OTROS INGRESOS, NETO		794	619	175	28.27
Utilidad antes 15 % trabajadores e imp. Renta		13,069	12,660	409	3.23
Participación 15 % Trabajadores		1,877	1,902	-25	-1.31
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		11,192	10,758	434	4.03
IMPUESTO A LA RENTA		2,360	2,552	-192	-7.52
UTILIDAD NETA		8,832	8,206	626	7.63

En cuanto a los resultados del ejercicio 2007, frente a los obtenidos en el año precedente, se observó un crecimiento substancial en las ventas de vehículos y en repuestos, que son las líneas importantes del negocio en la rama automotriz, el crecimiento en conjunto representó el 20.35 %.

Los costos de ventas del ejercicio se incrementaron en valores absolutos debido al incremento de las ventas, en términos relativos se incrementaron en el 21,59 % en relación con el ejercicio anterior, existe diferencia entre el crecimiento de las ventas y del costo de ventas, el de éste último en términos relativos, fue mayor.

Los gastos operacionales en conjunto representaron el 7,57 % del valor de las ventas, registrando un aumento del 0,69 % frente al valor registrado en el año 2006.

Los índices financieros básicos, al 31 de diciembre del año 2007, y comparativamente con sus respectivos al 31 de diciembre del año 2006, se presentan adecuados, y se expresan como sigue:

<i>Índices Básicos</i>	<i>Años</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>
<i>Solvencia</i>		<i>1,76</i>	<i>1,87</i>
<i>Liquidez</i>		<i>0,91</i>	<i>1,06</i>
<i>Liquidez Inmediata</i>		<i>0,30</i>	<i>0,18</i>
<i>De propiedad</i>		<i>0,45</i>	<i>0,49</i>
<i>De endeudamiento</i>		<i>0,55</i>	<i>0,51</i>

La solvencia y la liquidez total disminuyeron, la liquidez inmediata presentó un significativo aumento, el indicador de propiedad o patrimonial se redujo, mientras que el índice de endeudamiento total se incrementó. Los índices en conjunto expresan una adecuada posición financiera de la compañía al finalizar el ejercicio 2007.

El capital de trabajo neto de la compañía en los dos ejercicios presentó el siguiente comportamiento:

	<i>En miles de US \$</i>		
<i>Valor Total</i>	<i>Año 2007</i>	<i>Año 2006</i>	<i>Variación</i>
<i>Activo Cte.</i>	<i>60,106</i>	<i>45,488</i>	<i>14,618</i>
<i>Pasivo Cte.</i>	<i>34,208</i>	<i>24,301</i>	<i>9,907</i>
<i>C. T. Neto.</i>	<i>25,898</i>	<i>21,187</i>	<i>4,711</i>

El capital de trabajo neto, al finalizar el año 2007, frente al año 2006, registró un aumento de 4.711 miles de US \$, crecimiento que corresponde al 22.2 %, inferior al registrado durante el año 2006 frente al año 2005; sin embargo el incremento del capital de trabajo en la magnitud expresada, manifiesta holgura financiera que permitió un adecuado desempeño operacional en el ejercicio que se analiza.

El valor correspondiente al 15 % para empleados y trabajadores fue inferior en un 0,29 % frente al ejercicio 2006, lo mismo que el impuesto a la renta generado disminuyó en el 0.50 % frente al ejercicio 2006, comparaciones todas relacionadas con los ingresos totales de los años 2007 y 2006.

6. Recomendación sobre el destino de las utilidades líquidas.

En relación al destino de las utilidades líquidas generadas en el ejercicio 2007, la Administración recomienda a la Junta General de Accionistas de MARESA, lo siguiente:

La recomendación de la Administración se resume de la siguiente forma, cantidades expresadas en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica:

<i>Utilidad líquida 2007</i>	<i>8.832.672,00</i>
<i>Reserva Legal</i>	<i>883.267,20</i>
<i>Utilidad disponible</i>	<i>7.949.404,80</i>
<i>Dividendo</i>	<i>4.416.336,00</i>
<i>Reserva Facultativa.</i>	<i>533.068,80</i>
<i>Capitalización</i>	<i>3.000.000,00</i>
<i>Capital Social actual</i>	<i>17.200.096,00</i>
<i>(-) Disminución Escisión en trámite</i>	<i>-1.500.000,00</i>
<i>Nuevo Capital Social</i>	<i>18.700.096,00</i>

La Administración recomienda a la Junta General de Accionistas de MARESA, el que se destine el valor de \$ 883.267,20 a reserva legal, que se declare un dividendo por la cantidad de \$ 4.416.336,00; que se destine a reserva facultativa la cantidad de \$ 533.068,80; que la diferencia de \$ 3.000.000,00 se destine a aumentar el capital social suscrito y pagado de la compañía.

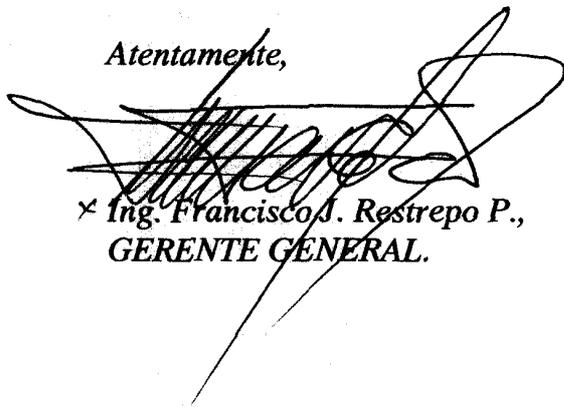
7. Perspectivas para el presente ejercicio.

El mercado nacional en el presente año se manifiesta estable, con

una demanda estimada superior a la del año anterior, dentro de la cual MARESA incrementará su participación; el presupuesto deberá cumplirse sin mayores variaciones, y la Administración desarrollará los planes y programas tendientes a alcanzar los objetivos establecidos para el ejercicio 2008.

Para finalizar agradezco a todo el equipo humano que trabaja para MARESA, a los miembros del Directorio por el permanente apoyo brindado y ustedes señores accionistas por la confianza depositada en mi persona.

Atentamente,

A large, stylized handwritten signature in black ink, consisting of several overlapping loops and lines, positioned above the typed name.

× Ing. Francisco J. Restrepo P.,
GERENTE GENERAL.