



**INFORME DE LA GERENCIA GENERAL
A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS**

PERIODOENE - DIC, 2012

Quito, 29 de marzo del 2013



**INFORME DE LA GERENCIA GENERAL
A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS**

PERIODOENE - DIC, 2012

Quito, 29 de marzo del 2013

AUTOFENIX S.A.

CONVOCATORIA A JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS

Conforme a lo dispuesto por la Ley de Compañías y al estatuto social de AUTOFENIX S.A. convoco a los Accionistas de la Compañía a la Junta General Ordinaria que se reunirá el día viernes 29 de marzo de 2013 a las 15:00 horas en las instalaciones de la Compañía situadas en la Avenida General Rumiñahui 328 e Isla Española, San Rafael, Valle de Los Chillos en la ciudad de Quito, para tratar el siguiente orden del día:

- Conocer y resolver sobre el informe de la Gerencia General por el ejercicio económico 2012.
- Conocer y resolver sobre el Informe del Comisario de la Compañía por el ejercicio económico 2012.
- Conocer y resolver sobre el Informe de los Auditores Externos por el ejercicio económico 2012.
- Conocer y resolver sobre el Balance Anual, el Estado de Ganancias y Pérdidas del ejercicio económico del 2012.
- Conocer y resolver sobre el destino de las utilidades.
- Elegir Comisarios principal y suplente y fijar sus honorarios.
- Designar Auditores Externos y fijar sus honorarios.

Especial e individualmente convoco a la Firma de Auditores Externos AuditSolver Auditores y Contadores Cía. Ltda. con registro SC. RNAE No. 750 y al Comisario de la Compañía, Sr. Fabricio Ochoa.

De conformidad con lo dispuesto en la Ley de Compañías, el balance general, el estado de pérdidas y ganancias así como los informes del Gerente General, del Comisario y de los Auditores Externos, se encuentran a disposición de los señores accionistas, en las oficinas de la Compañía situadas en San Rafael Av. General Rumiñahui 328 e Isla Española, San Rafael en la ciudad de Quito.

Quito, 23 de marzo del 2012



Arturo R. Cárdenas
Gerente General

CONTENIDO DEL INFORME

- Informe de la Gerencia General relacionado con el periodo Enero - Diciembre, 2012:
 - Cumplimiento de los objetivos previstos para el ejercicio económico 2012.
 - Cumplimiento de las disposiciones de la Junta General y el Directorio.
 - Información sobre hechos extraordinarios producidos durante el ejercicio 2012, en el ámbito administrativo, laboral y legal.
 - Situación financiera de la compañía al cierre del ejercicio 2012, Estados Financieros y los Resultados Anuales, comparados con los del ejercicio 2011.
 - Propuesta sobre el destino de las utilidades obtenidas en el ejercicio económico 2012.
 - Estado de cumplimiento de las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor por parte de la compañía.
 - Recomendaciones de la administración a la Junta General respecto de políticas y estrategias para el siguiente ejercicio económico.
- Informe del Comisario de la Compañía sobre el Ejercicio 2012.
- Informe de los Auditores Externos de la Compañía sobre el ejercicio 2012.
- Balance General y Estado de Resultados del ejercicio 2012.

Quito, 29 de marzo de 2013

INFORME DE LA GERENCIAGENERAL DE AUTOFENIX PERIODOENE -DIC 2012

Señores Accionistas:

Me permito poner a consideración de ustedes el informe relacionado con la administración y resultados de la compañía, por el periodo enero - diciembre del ejercicio 2012:

Considero necesario informarles que todas las acciones ejecutadas por esta administración durante el año 2012 estuvieron encaminadas a lograr el cumplimiento de los objetivos definidos al inicio del periodo, para maximizar la inversión de los accionistas y minimizar los riesgos relativos al negocio.

Entorno económico:

Es indispensable, para delinear con objetividad el entorno, revisar algunas cifras e indicadores relacionados con la economía del país, el manejo y los resultados que ha obtenido el gobierno del Presidente Correa, quien al finalizar el periodo 2012, cumple 6 años de gestión continua, la misma que goza de la más alta aprobación popular y ciudadana, al punto que esto se ha reflejado en los resultados de las elecciones de febrero 17 de 2013, en las cuales el Presidente ha sido reelegido con una mayoría absoluta del 57% en una sola vuelta con una ventaja de casi 35 puntos porcentuales sobre su inmediato seguidor (cerca de 3 millones de votos de diferencia), registrando en forma contundente al inicio de su tercer periodo, las más altas tasas de aprobación política y de apoyo popular desde el retorno del país a la democracia en 1979.

La votación de apoyo al gobierno, se la debería interpretar, como la aprobación al modelo establecido y a las políticas implementadas durante los últimos 6 años. El presidente y su movimiento lograron vencer en 33 de las 34 circunscripciones electorales dentro y fuera del país, obteniendo de esta manera un total de 100 representantes legislativos a la Asamblea Nacional, lo que significa el 73% de la representación parlamentaria y una mayoría absoluta con la que contará el Gobierno para aprobar una serie de leyes que le permitan consolidar sus propuestas y el modelo de gobierno a partir de mayo de 2013.

- **INGRESOS:** A continuación se muestran algunos cuadros y gráficos que permiten determinar el volumen de recursos que durante 2012 recibió el gobierno.

Año	INGRESOS ANUALES		VARIACION TOTAL INGRESOS			VARIACION %	
	TOTAL INGRESOS	PETROLEROS	NO PETROLEROS	MONTO	%	PETROLEROS	NO PETROLEROS
2006	7.017,41	1.519,23	5.498,18	773,77	12,39%	-3,48%	17,74%
2007	6.865,87	1.091,77	5.774,10	-151,54	-2,16%	-28,14%	5,02%
2008	16.349,07	4.400,76	12.038,32	9.483,20	138,12%	303,08%	108,49%
2009	11.582,94	2.298,20	9.284,74	-4.766,13	-29,15%	-47,78%	-22,87%
2010	14.063,23	3.917,29	10.145,94	2.480,29	21,41%	70,45%	9,28%
2011	17.246,97	6.682,30	10.564,67	3.183,74	22,64%	70,58%	4,13%
2012	18.857,58	6.085,57	12.772,01	1.610,61	9,34%	-8,93%	20,89%

Fuente: BCE y Revista EKOS

Los ingresos constituyen todos los recursos financieros en efectivo que percibe el Gobierno de fuentes internas y externas, impositivas o no, determinadas de acuerdo a las diferentes disposiciones legales, vigentes en el tiempo. Los ingresos petroleros, son aquellos que provienen de la explotación petrolera, esto es por concepto de exportaciones y venta de derivados de petróleo. Los ingresos por este concepto dependen de la producción, de las exportaciones de crudo, y de los precios. Los ingresos no petroleros, son aquellos conformados por los ingresos tributarios, no tributarios y transferencias.

El total de ingresos en 2012 fue de \$ 18.856 millones de dólares, que provienen en un 32,3% de las exportaciones de petróleo y en un 67,7% de los ingresos no petroleros. Los recursos que llegaron al gobierno, crecieron en un 9,34% respecto del 2011, es decir \$ 1.611 millones. El crecimiento se sustenta sobretodo en el incremento equivalente al 21% que se logra en la fuente de los ingresos no petroleros.

Cabe anotar que el Gobierno del Presidente Correa, ha recibido en los últimos 6 años hasta diciembre de 2012 un total de ingresos por \$ 84.966 millones, provenientes en un 29% de los ingresos petroleros y en el 71% en los no petroleros.

En el siguiente cuadro, veamos la composición de los ingresos no petroleros:

Año	INGRESOS NO PETROLEROS	INGRESOS TRIBUTARIOS					Otros Impuestos
		Impuesto a las importaciones	Impuesto a la Renta	Impuesto a la circulación de capitales	Impuesto al Valor Agregado IVA	Impuesto a los consumos especiales ICE	
2006	5.498,18	626,28	941,49	0,00	2.237,34	237,54	1.455,53
2007	5.774,10	678,30	1.107,98	0,00	2.471,90	232,23	1.283,70
2008	12.038,32	789,27	2.338,64	2.824,92	473,63	2.805,93	2.805,93
2009	9.284,74	923,40	2.517,50	0,00	3.018,54	448,13	2.377,16
2010	10.145,94	1.152,50	2.353,11	0,00	3.552,84	530,31	2.557,18
2011	10.564,67	1.155,60	3.030,20	0,00	3.960,50	617,87	1.800,50
2012	12.772,01	1.261,11	3.312,90	0,00	4.883,78	684,50	2.629,72

Fuente: BCE y Revista EKOS

El Impuesto al valor agregado IVA, representa el 38,24 % de los ingresos, y se destaca el crecimiento del rubro relacionado con el impuesto a la renta, que participa con el 25,94% y ha crecido en 313 millones respecto de 2011 y en 960 millones respecto de 2010.

Durante el periodo 2012, el gobierno consigue mejorar sustancialmente los ingresos no petroleros, pues crecen en casi el 21%, y equivalen a 2,2 veces los que el país recibía hace 6 años, es decir, se ha duplicado el ingreso por concepto de recaudación tributaria, gracias a la implementación de varias reformas y a una mejora sustancial en las políticas y mecanismos de gestión que redundan en una mayor eficacia recaudatoria. El cuadro también permite evidenciar que en los últimos 6 años, se recibieron 60.580 millones de dólares por concepto de tributos, suma que equivale al 71,3% de el total de ingresos recibidos en el mismo periodo.

No cabe ninguna duda, por otra parte que, además de la influencia que tienen en el volumen de los ingresos, los precios del petróleo, la decisión del gobierno en el año 2008 de renegociar los contratos petroleros al pasarlo de contratos de participación a contratos de prestación de servicios, ha permitido revertir la proporción de ingresos para el país y mejorarlo sustancialmente.

- **EGRESOS:** Ahora corresponde analizar el registro de los gastos e inversión pública, a partir de la evidencia que han mostrado las cifras de crecimiento de los ingresos. El Gobierno sostiene que los importantes recursos generados, le han permitido atender de manera sin precedentes la "deuda social". Esto se basa en la comparación de que mientras en el año 2006, el gobierno destinaba alrededor del 4,2% del PIB a inversión en el área social, en el año 2012, el monto de esta inversión es de alrededor del 9%, lo que en valores absolutos significa que en educación se ha invertido 3,6 veces más y en salud la cifra llega a 3,3 veces más.

Los informes del gobierno, registran como logro fundamental de su gestión, el haber efectuado la mayor inversión pública de la historia del país, la que se ve reflejada en una evidente mejora y transformación de la vialidad, puertos, aeropuertos, telecomunicaciones, generación eléctrica, infraestructura y cambios para mejorar la eficiencia en la justicia, vivienda, seguridad y prevención de riesgos. Se ha atendido de manera importante con asignación de recursos a los sectores sociales.

El presidente Rafael Correa, en una entrevista concedida a EKOS No. 226 de febrero de 2013, considera que la calidad del Estado es fundamental, textualmente dice: "hemos avanzado muchísimo en este tema, estamos renovando el servicio público ecuatoriano.... si es el caso tendré que prescindir del personal innecesario". Y agrega, "nosotros hablamos de justicia y también de eficiencia, por eso puedo decir que somos uno de los estados más eficientes de la región". El Jefe de Estado considera que la infraestructura (carreteras, hidroeléctricas, aeropuerto) es clave para

mejorar la competitividad sistémica. "Sabemos que difícilmente estas obras las va a hacer el sector privado, pero no vamos a esperar cruzados de brazos que esto ocurra. La verdad es que sabemos que una buena inversión pública atrae la privada y es complementaria".

A continuación un detalle de los egresos anuales efectuados por el gobierno, en los últimos 6 años, con referencia a los principales rubros:

2007 -2012 EGRESOS ANUALES DEL GOBIERNO - EN MILLONES DE DOLARES							TOTAL
RUBROS \ AÑOS	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2007-2012
Servicios Generales	3.943,89	6.916,70	6.981,52	7.731,65	9.306,30	10.220,40	45.100,46
Educación y cultura	1.383,64	2.509,44	2.532,96	2.805,11	3.376,30	3.708,06	16.315,51
Otros Sectores	789,03	1.666,42	1.681,96	1.862,68	2.242,10	2.462,26	10.704,45
Salud y desarrollo comunal	606,44	1.190,09	1.201,24	1.330,31	1.601,30	1.758,53	7.687,91
Transporte y comunicaciones	426,21	1.088,38	1.098,53	1.216,56	1.464,30	1.608,16	6.902,14
Amortización deuda externa	972,01	889,63	516,09	442,21	1.018,97	1.077,02	4.915,93
Amortización deuda interna	882,27	1.285,51	296,46	436,21	711,23	480,26	4.091,94
Intereses deuda externa	706,20	627,38	293,71	305,58	367,03	465,51	2.765,41
Desarrollo Agropecuario	123,62	245,33	247,63	274,23	330,10	362,50	1.583,41
Intereses deuda interna	181,77	144,68	180,40	224,20	262,46	362,38	1.355,89
TOTAL GASTOS: Incluye amortización e intereses	10.015,07	16.563,56	15.030,50	16.628,75	20.680,08	22.505,08	101.423,04
TOTAL GASTOS: Excluye amortización	8.160,79	14.388,42	14.217,96	15.750,33	18.949,89	20.947,80	92.415,19
Fuente: BCE							

En el cuadro que sigue, se muestra un análisis de la evolución de estas cifras en los períodos 2011 y 2012, el crecimiento porcentual del gasto en el último año y la participación de cada uno de los rubros en el gasto total para cada periodo:

COMPARATIVO EGRESOS ANUALES 2012 VS 2011			2012 VS 2011		2012	2011
RUBROS \ AÑOS	2011	2012	MONTO	%	% /TOT	% /TOT
Servicios Generales	9.306,30	10.220,40	914	9,82%	45,41%	45,00%
Educación y cultura	3.376,30	3.708,06	332	9,83%	16,48%	16,33%
Otros Sectores	2.242,10	2.462,26	220	9,82%	10,94%	10,84%
Salud y desarrollo comunal	1.601,30	1.758,53	157	9,82%	7,81%	7,74%
Transporte y comunicaciones	1.464,30	1.608,16	144	9,82%	7,15%	7,08%
Amortización deuda externa	1.018,97	1.077,02	58	5,70%	4,79%	4,93%
Amortización deuda interna	711,23	480,26	-231	-32,47%	2,13%	3,44%
Intereses deuda externa	367,03	465,51	98	26,83%	2,07%	1,77%
Desarrollo Agropecuario	330,10	362,50	32	9,82%	1,61%	1,60%
Intereses deuda interna	262,46	362,38	100	38,07%	1,61%	1,27%
TOTAL GASTOS: Incluye amortización e intereses	20.680,08	22.505,08	1.825	8,82%	100%	100%
TOTAL GASTOS: Excluye amortización	18.949,89	20.947,80	1.998	10,54%		
Fuente: BCE						

El total de gastos en el 2012 es de \$ 22.505 millones de dólares, 8,82 % superior a la cifra de 2011. Del total de los egresos, el 45% corresponde al relacionado con el gasto corriente, es decir \$ 10.220 millones, esto es 914 millones más que en el 2011.

- **SECTOR EXTERNO:** Las exportaciones en 2012 sumaron \$ 23.852 millones, 1.560 millones por encima de la cifra registrada en 2011, esto es 0,70% de incremento. Las exportaciones

petroleras crecieron 879 millones, 11,23% y totalizaron \$ 13.792 millones en 2012. Las exportaciones no petroleras crecieron apenas 681 millones esto es 7,97% respecto de 2011 y fueron de \$10.060 millones.

En relación con las importaciones, el gobierno ha sostenido las políticas de control y restricción de las importaciones de ciertos bienes con el fin de equilibrar la balanza comercial. En este sentido, las cifras de importación muestran un crecimiento muy discreto, de apenas 4,5% y registran un total de \$ 24.041 millones de dólares. Las importaciones petroleras suman \$ 5.441 millones en el período creciendo apenas 7% respecto de 2011 y las no petroleras fueron de \$ 18.600 millones en 2012, y crecieron en el 3,78%.

CIFRAS MENSUALES DE LA BALANZA COMERCIAL A DICIEMBRE 2012 (USD MILES FOB)						
	EXPORTACIONES 2012 (USD MILES FOB)			IMPORTACIONES 2012 (USD MILES FOB)		
FECHA	TOTAL	PETROLERA	NO PETROLERA	TOTAL	PETROLERA	NO PETROLERA
Enero	2.121,58	1.379,52	742,05	2.011,43	436,13	1.575,30
Febrero	2.025,45	1.229,74	795,72	1.773,59	324,15	1.449,45
Marzo	2.058,39	1.192,89	865,50	1.937,93	386,93	1.551,00
Abril	2.069,24	1.305,57	763,67	1.836,33	436,67	1.399,66
Mayo	2.142,42	1.297,20	845,22	2.180,04	520,12	1.659,92
Junio	1.839,25	1.000,64	838,60	2.029,99	467,90	1.562,09
Julio	1.872,90	1.002,18	870,72	2.060,15	390,54	1.669,61
Agosto	1.968,54	1.154,37	814,18	2.221,07	497,01	1.724,06
Septiembre	2.065,76	1.215,36	850,40	1.999,44	484,98	1.514,47
Octubre	1.874,57	1.020,35	854,21	1.956,44	504,07	1.452,37
Noviembre	1.814,32	899,72	914,60	2.068,50	533,63	1.534,87
Diciembre	1.999,62	1.094,39	905,23	1.966,62	459,01	1.507,61
ACUM 2012	23.852,04	13.791,93	10.060,10	24.041,53	5.441,14	18.600,41
VARIACION VS 2011	1.560	879,02	681	1.031,99	354,60	677,40
% VAR/2011	0,70%	11,23%	7,97%	4,49%	6,97%	3,78%

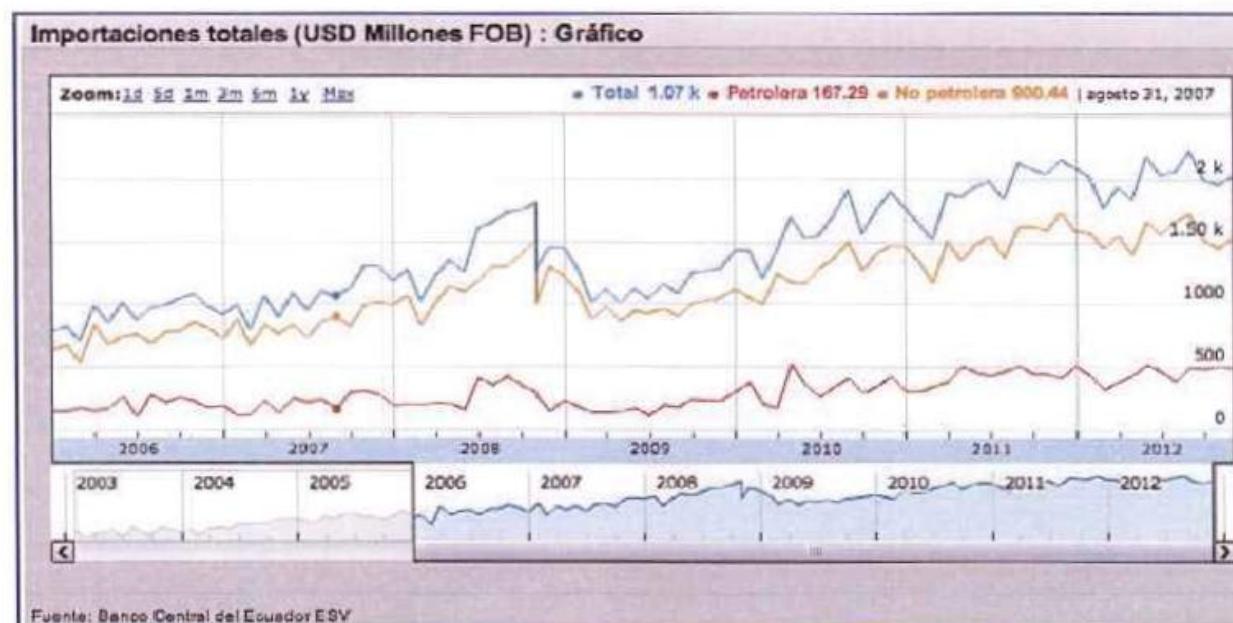
2012 - BALANZA COMERCIAL			INDICES		
FECHA	TOTAL	PETROLERA	NO PETROLERA	COBERTURA	INTERCAMBIO
Enero	110,15	943,39	-833,25	105,48	193,03
Febrero	251,86	905,59	-653,73	114,20	197,43
Marzo	120,46	805,96	-685,50	106,22	208,87
Abril	232,91	868,90	-635,99	112,68	208,44
Mayo	-37,62	777,08	-814,70	98,27	195,85
Junio	-190,74	532,74	-723,49	90,60	176,37
Julio	-187,25	611,64	-798,89	90,91	180,53
Agosto	-252,53	657,36	-909,88	88,63	187,59
Septiembre	66,32	730,38	-664,07	103,32	192,40
Octubre	-81,87	516,28	-598,16	95,82	186,69
Noviembre	-254,18	366,09	-620,27	87,71	182,91
Diciembre	33,00	635,38	-602,38	101,68	185,30
ACUM 2012	(189,49)	8.350,79	(8.540,31)	99,21	191,28

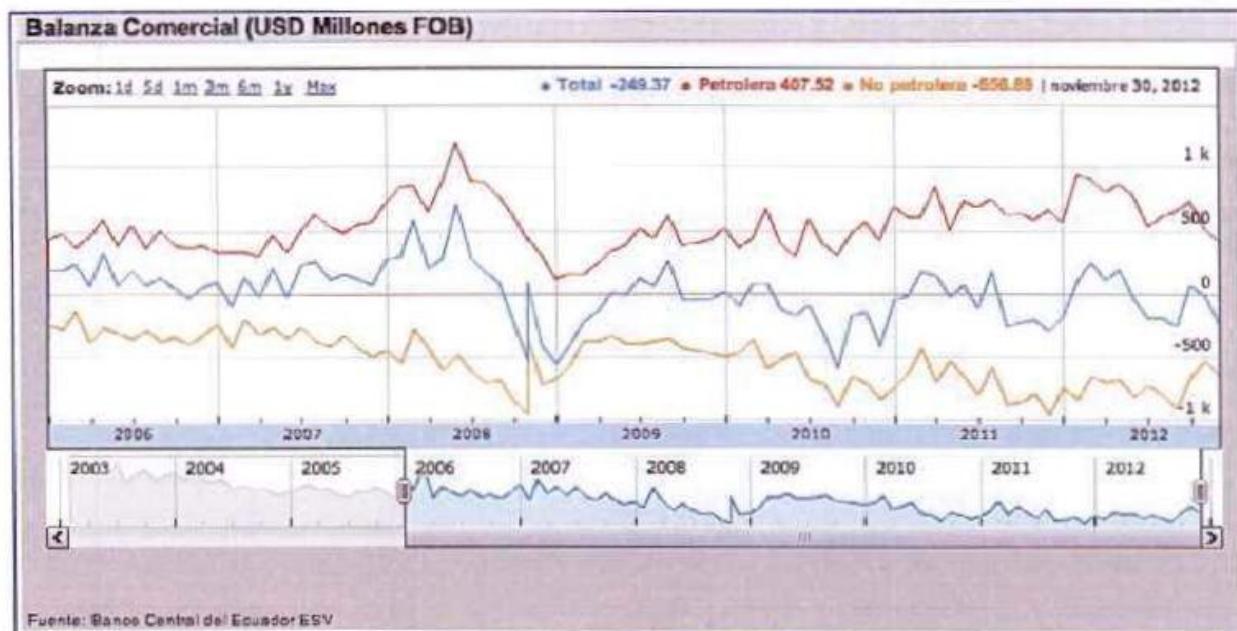
De acuerdo con las cifras del banco Central, el período 2012 cerró con un déficit de la balanza comercial equivalente a USD 189.5 millones de dólares.

La brecha en relación con los bienes no petroleros, alcanza la suma de USD \$8.540,31 millones de dólares de déficit, muy parecida a la del año anterior que fue de (\$ 8.543,69). La balanza comercial petrolera fue positiva en cerca de USD\$8.350,79 millones, lo que significa un crecimiento de 525

millones, es decir 6,70% respecto de 2011, registrando con ello al final del periodo, un déficit comercial total de aproximadamente US\$189,5 millones, menor al que se produjo al final de 2011 que fue de 717 millones.

El aumento en el volumen de las exportaciones de petróleo crudo y sus derivados en 4.5%, así como en su precio 1.9%, originó un incremento en el valor FOB de las exportaciones petroleras de 6.5%, al pasar de USD 12,944.9 millones en el 2011 a USD13,791.93 millones en el periodo 2012.





Los precios del petróleo se mantuvieron estables y por encima del valor presupuestado para el 2012. A diciembre 31 de 2011 el precio del crudo ecuatoriano estuvo en \$105,33, creció a su valor más alto en abril 30, colocándose en \$ 113,70, para reducir luego hasta el nivel más bajo del periodo que fue de \$ 82,60 por barril en junio 30 y empezar una recuperación al cerrar en \$96,60 en septiembre y terminaron con un precio promedio estable de \$ 92,60 al 31 de diciembre de 2012. Entre los años 2007 y 2010 se observa como el West Texas Intermediate (WTI) era un claro marcador de la tendencia de los crudos Oriente y Napo. Esta situación se revierte desde el mes de abril de 2011 para el caso del Crudo Oriente y desde septiembre de 2011 para el Crudo Napo, el cual se comercializa ahora a niveles superiores al nivel del WTI.

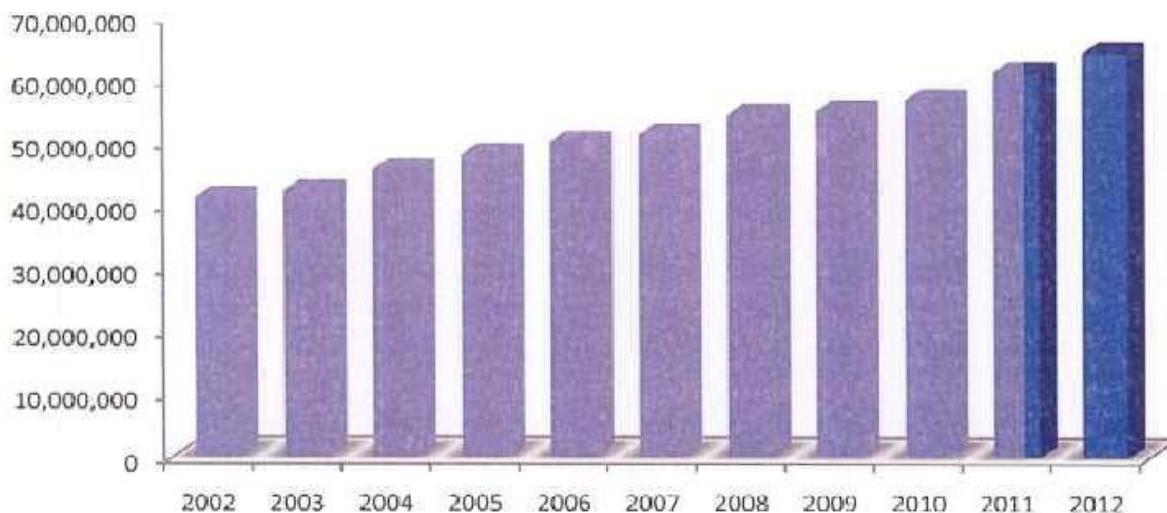
- **PRODUCCION INTERNA:** La Producción final de bienes y servicios, es decir, el Producto Interno Bruto (PIB) por clase de actividad económica expresado en miles de dólares constantes (dólares del año 2007), fue de \$ 64.186,11 millones de dólares, esto es, 3.065 millones por encima del 2011, lo que significa un crecimiento del PIB en el Ecuador al final del periodo de 5,01%, menor

en 2,97 puntos porcentuales en relación con el registro del año anterior (7,98%). Esto refleja una desaceleración en el crecimiento de la economía ecuatoriana, en el último periodo.

PIB SECTORIAL - DOLARES CONSTANTES 2002 - 2012

Año	PIB	VARIACION	% VARIACION
2002	40.848.994	1.607.631	4,10%
2003	41.961.262	1.112.268	2,72%
2004	45.406.710	3.445.448	8,21%
2005	47.809.319	2.402.609	5,29%
2006	49.914.615	2.105.296	4,40%
2007	51.007.777	1.093.162	2,19%
2008	54.250.408	3.242.631	6,36%
2009	54.810.085	559.677	1,03%
2010	56.602.576	1.792.491	3,27%
2011	61.121.469	4.518.893	7,98%
2012	64.186.110	3.064.641	5,01%

EVOLUCION DEL PIB EN ECUADOR 2002 - 2012



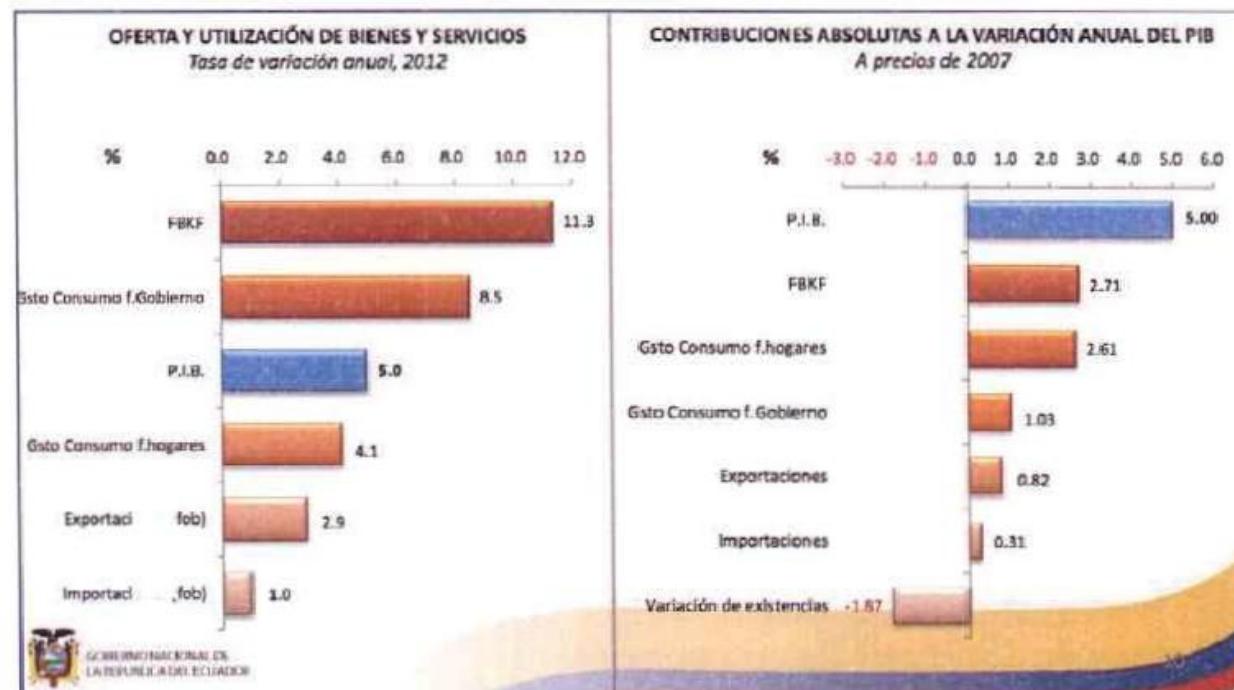
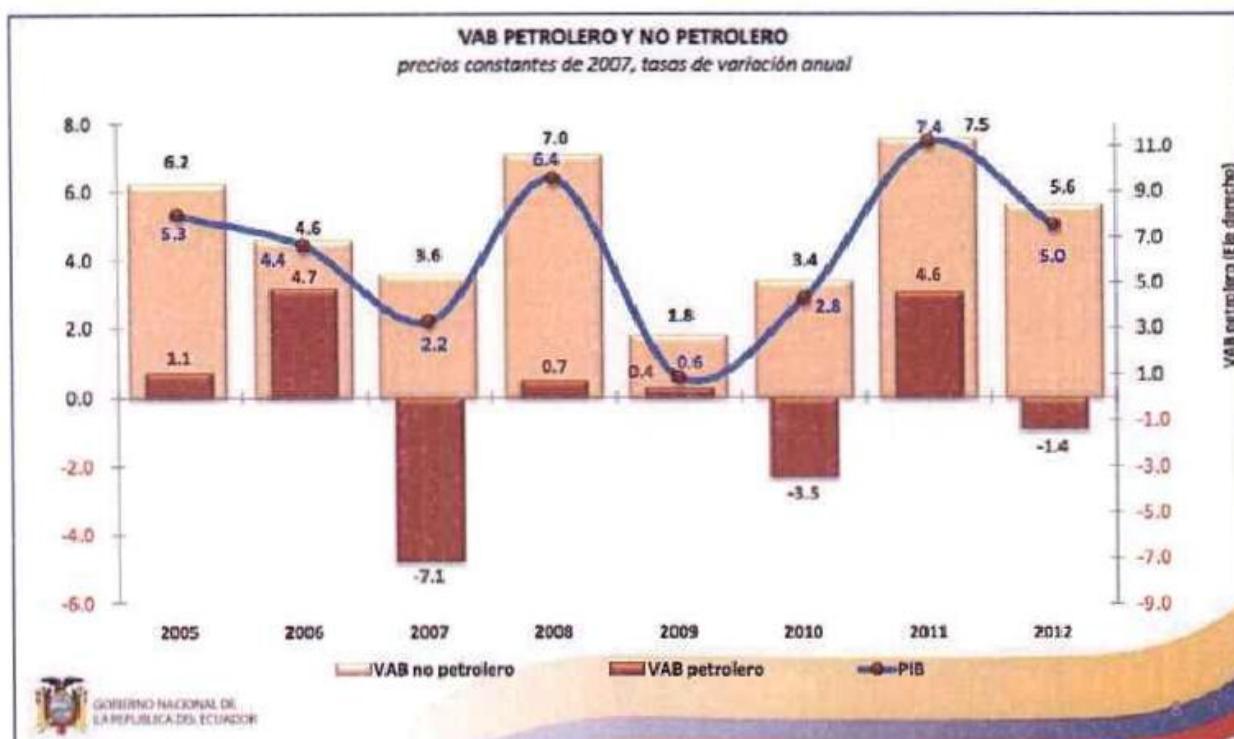
El crecimiento del PIB de 5.0%, obtenido en el año 2012, se debe básicamente al aporte del Valor Agregado Bruto No Petrolero, el mismo que tuvo un incremento de 5.6%; mientras que el VAB Petrolero presentó una reducción de 1.4%. En el cuarto trimestre de 2012, el PIB se incrementó en 1.0% respecto al trimestre anterior y en 4.2%, en relación al cuarto trimestre de 2011.

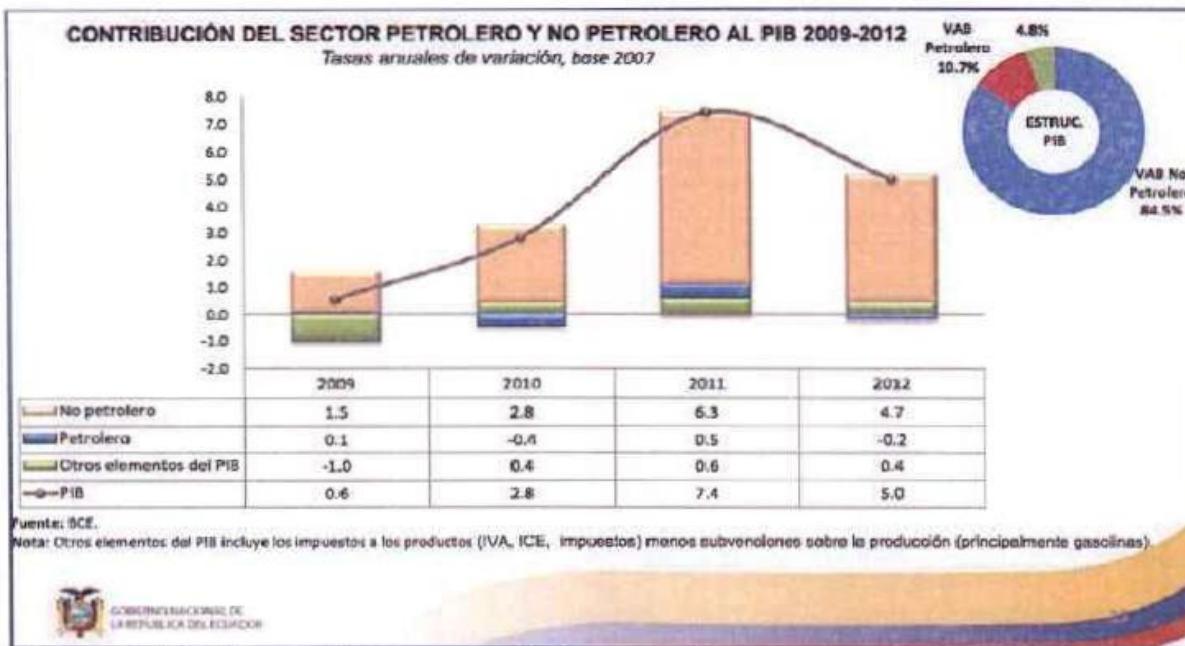
En la evolución trimestral se aprecia que el VAB No Petrolero se incrementa en 1.1% en relación al tercer trimestre de 2012; mientras que el VAB Petrolero registró una reducción de 1.2%.

Los componentes que aportaron al crecimiento económico anual son la formación bruta de capital fijo en 2.71%; el gasto de consumo final de los hogares en 2.61%; el gasto de consumo final del

gobierno general en 1.03% y las exportaciones en 0.82%; la variación de existencias aportó negativamente en 1.87%. Por su parte, las importaciones aportaron al PIB con signo contrario en 0.31%. El crecimiento ha sido impulsado por el sector no petrolero generador de empleo.

En el 2012, las actividades económicas que presentaron una mayor contribución a la variación del 5.0% del PIB fueron: construcción, enseñanza y servicios sociales y de salud, manufactura (sin refinación de petróleo) y administración pública.





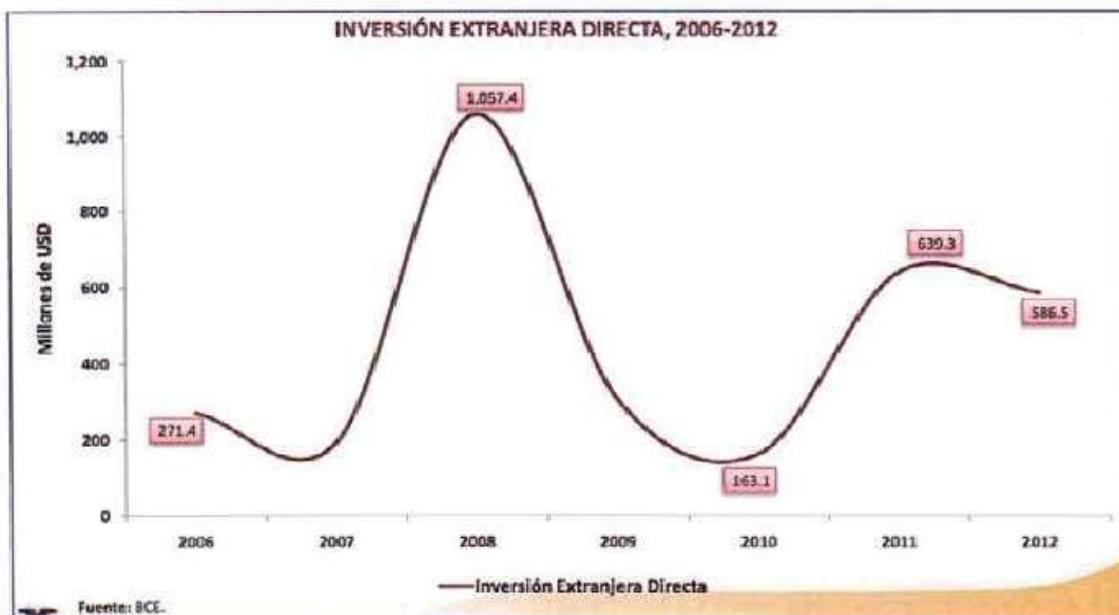
El BCE, ha publicado un gráfico que permite comparar las tasas de variación anual desde 2006 a 2012. Relacionadas con el PIB del Ecuador, América Latina y el mundo.



- **OTROS INDICADORES ECONOMICOS DEL PERIODO 2012:** A continuación me permito mostrar varios gráficos y cuadros con la información y cifras relevantes relacionadas con el periodo 2012:

La Inversión Extranjera Directa durante el periodo 2006-2012 muestra un comportamiento irregular. El más alto flujo de IED se recibió en el año 2008 \$1,057.4 millones. La IED para el año 2012 es de

\$ 586.5 millones esta, disminuyó en USD 52.8 millones respecto al año 2011 que fue de \$639.3 millones.

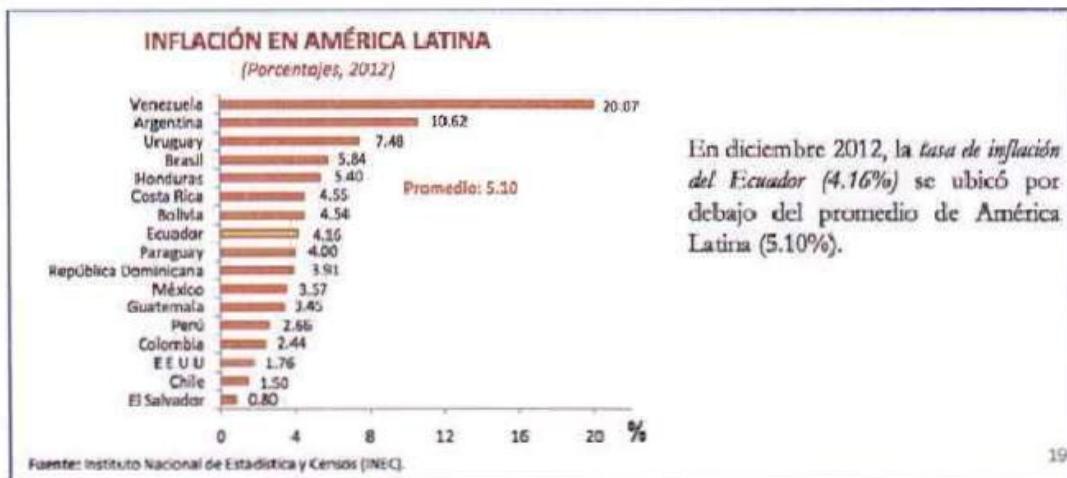


A continuación se ve un cuadro que muestra la evolución y el comportamiento de las remesas que los trabajadores migrantes envían a sus familiares en el Ecuador, las mismas que fueron en el periodo 2012 de \$ 2.446.4 millones de dólares y reflejan una caída del 8,5 % respecto del volumen de remesas recibidas en 2011, que fueron de \$ 2.672,4 millones. Adicionalmente resulta interesante evidenciar la procedencia de esas remesas en el grafico que se muestra más adelante, según la información del BCE.





En 2012, la tasa de inflación anual del Ecuador fue del 4,16% ligeramente menor que la del año anterior que fue de 5,41%. Este indicador le ubica al país por debajo del promedio de la inflación registrada en América Latina.



19

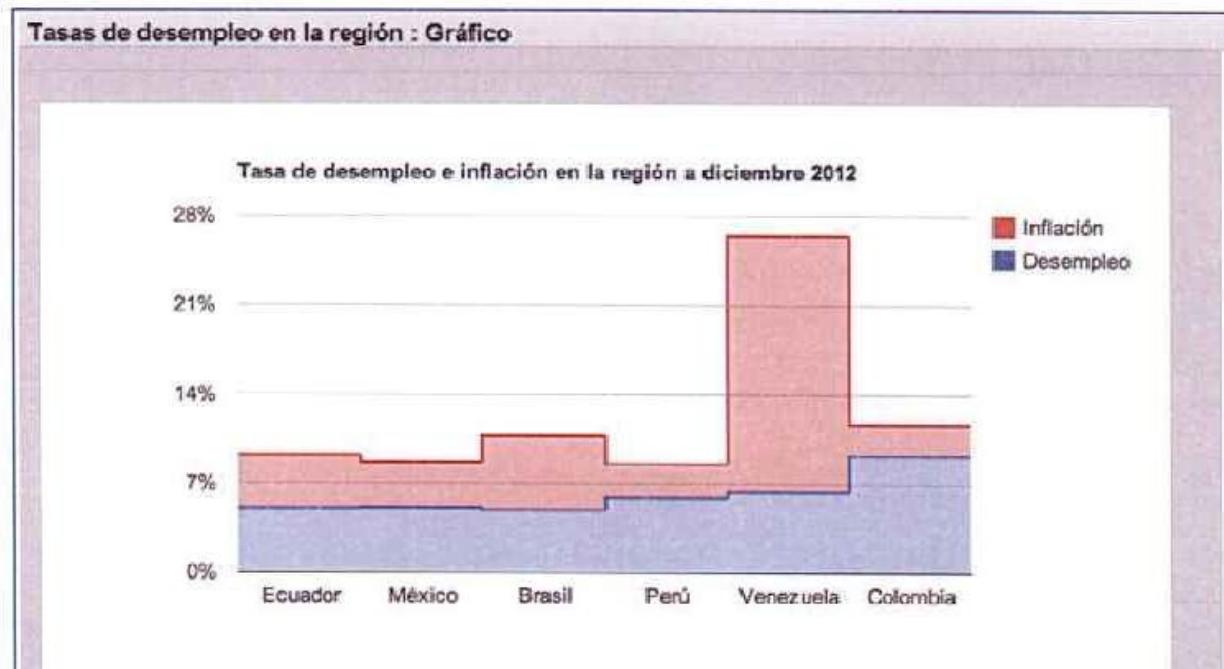
Indicadores Económicos al final del período : DATOS					
Mes	Diciembre - 2012	Diciembre - 2012	Difer.	Diciembre-2011	Difer.
Tasa Pasiva (%)	4,53	4,53	0,00	4,53	0,00
Tasa Activa (%)	8,17	8,17	0,00	8,17	0,00
Tasa Máxima Convencional (%)	9,33	9,33	0,00	9,33	0,00
Costo real del dinero (%)	15,22	15,56	-0,34	15,56	-0,34
Inflación Anual (% Var.)	4,16	5,41	-1,25	5,41	-1,25
Inflación Mensual (% Var.)	-0,19	0,40	-0,58	0,40	-0,58
Precio del Petróleo (US\$/baril)	91,82	98,83	-7,01	98,83	-7,01
RILD (Millones US\$)	2482,53	2957,62	-475,09	2957,62	-475,09

Fuente: Banco Central del Ecuador, Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, ECONESTAD, ESV.

La tasa de desempleo registrada al final del 2012 es del 5,04%, y mas adelante se muestran gráficos relacionados con la evidencia en el descenso de la desocupación desde septiembre de 2007.



A continuación un gráfico que muestra la tasa de desempleo combinada con los registros de la tasa de inflación en algunos países de la región y en el Ecuador, con datos al cierre de 2012.



En diciembre de 2012, la tasa de desocupación total fue de 5% , por género, el 5,5% de las mujeres que conformaron la PEA se encontraron desocupadas, mientras que la desocupación de los hombres se ubicó en el 4,7%. El desenvolvimiento positivo de la economía durante los últimos 4 años, se observa en el descenso de los indicadores de pobreza, que han mantenido una reducción constante como se puede apreciar más abajo en el gráfico, según las cifras publicadas por el BCE.



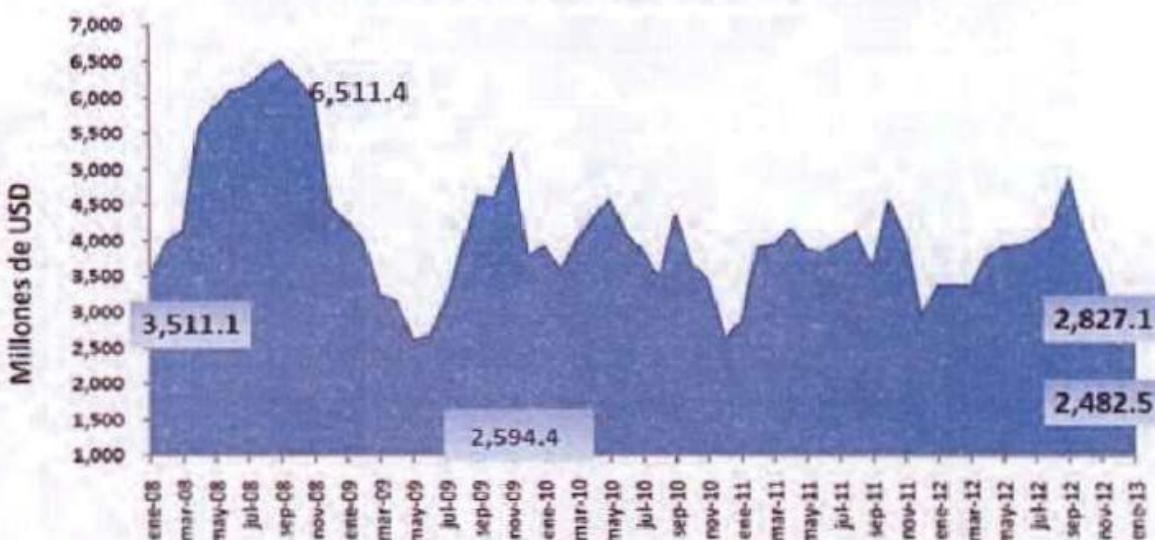
Al 31 de diciembre de 2012 las Reservas Internacionales registraron un saldo de USD 2,482.53 millones de dólares, lo que representa una disminución de USD 475.1 millones con respecto a diciembre 2011.

La economía ecuatoriana es extremadamente sensible al negocio petrolero y el superávit que se ha mantenido siempre en este sector, ha cubierto el déficit que se registra en cambio en el sector no petrolero. Esto redonda en que la liquidez de la economía dependa en gran parte de la producción y de los precios del petróleo.

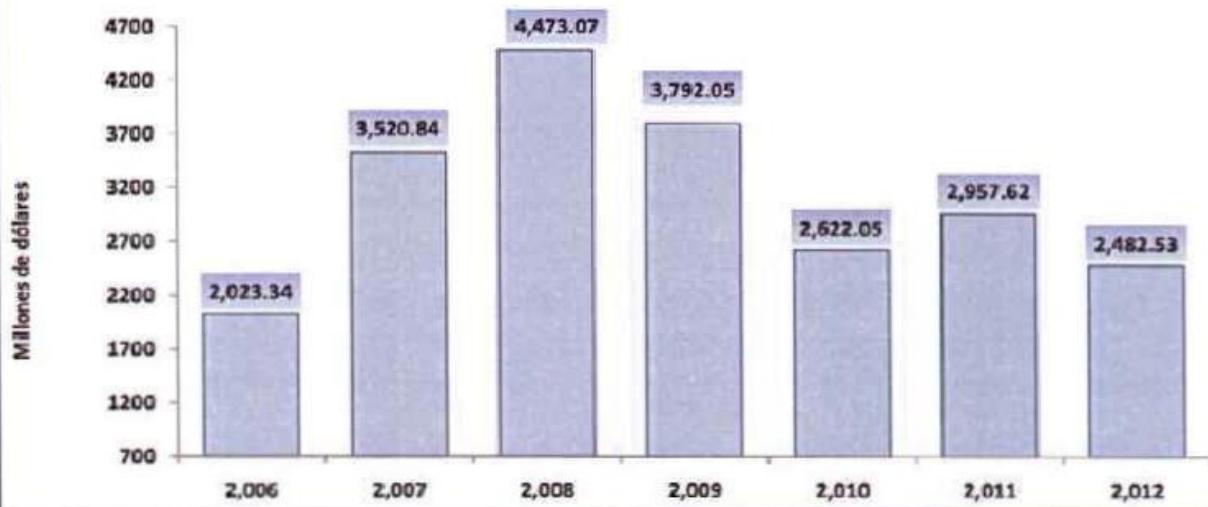
La liquidez, medida a través de las reservas de libre disponibilidad, se origina en los saldos del sistema financiero tanto público como privado, pero el factor clave es el precio del petróleo y esto se evidencia tanto en los picos como en los puntos más bajos, pues en ambos casos, los cambios están relacionados con el incremento o con el deterioro de los precios del petróleo.

RESERVAS DE LIBRE DISPONIBILIDAD

Millones de USD, 2008-2012



RESERVAS INTERNACIONALES



FUENTE: BCE

Basado en la información del sistema financiero, para el año 2012 el volumen de crédito total otorgado por sistema financiero privado fue de USD 20,427.91 millones de dólares, con un número de operaciones de 7,099,059.

El numero de entidades del Sistema Financiero Nacional no cambió en 2012, con respecto al año anterior, se mantuvieron 84 participantes: la Banca Privada con 26 instituciones, la Banca Pública con 4, el sistema de Cooperativas de Ahorro y Crédito lo conforman 40 instituciones, 4 Mutualistas y 10 Sociedades Financieras.

El Sistema Financiero Nacional, a diciembre de 2012 registró un total de activos por \$ 40.284 millones de dólares, de los cuales, la Banca Privada representa el 69% con \$ 27.875 millones, la Banca pública el 16% con \$ 6.337 millones, las Cooperativas de ahorro y crédito participan con

aproximadamente el 10% esto es \$ 3.890 millones y la diferencia está en el 4% para las Sociedades Financieras y el 1% para las Mutualistas.

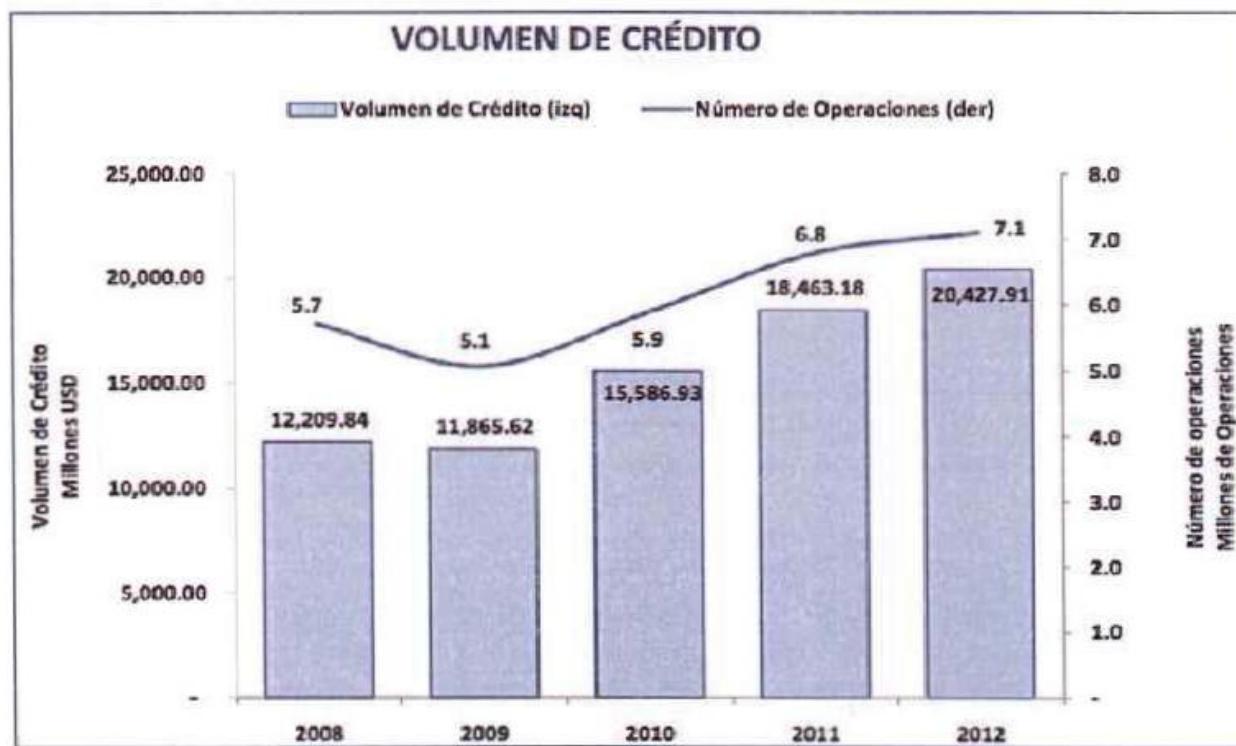
Durante 2012, la Banca Pública es el sector que presenta una mayor tasa de crecimiento anual de sus activos, al pasar de \$ 4.389 millones de dólares a \$ 6.337 millones, esto es un crecimiento del 44%. Las Cooperativas de ahorro crecen en un 20% y la Banca Privada lo hace en el 17%.

Los depósitos de las empresas y hogares en el Sistema Financiero alcanzaron en diciembre de 2012 la suma de \$24.307.2 millones (28.2% del PIB), lo que representa una tasa de crecimiento anual del 15.8% al final del periodo.

La cartera de crédito del sistema financiero nacional, a diciembre de 2012 presentó un saldo de USD 23.868 millones de dólares, distribuido en: Banca Privada con un saldo bruto de USD 15.774 millones de dólares que representa el 66% de participación; Banca Pública con USD 3.369 millones con una participación del 14%; Cooperativas de Ahorro y Crédito alcanzaron USD 3.125 millones con una participación del 13%; las Sociedades financieras USD 1.250 millones con el 5% de participación; y Mutualistas USD 349 millones con el 2% de participación del mercado.

A continuación se muestra un gráfico, según las cifras del BCE, de la evolución del volumen de crédito y el número de operaciones registradas por el Sistema Financiero Privado desde 2008, en el que las cifras para el año 2012 alcanzan la cifra de \$ 20,427.91 millones con un número de operaciones de 7.099.059.

El crecimiento de la cartera de crédito en el 2012, en relación con el periodo 2011 fue del 15%; la Banca Privada creció el 15%, las Cooperativas de Ahorro y Crédito crecieron en el 22%, las Sociedades financieras en el 9%, Mutualistas en 3% y la Banca pública que creció en el 9%.



FUENTE IFIS

El Mercador Automotor Ecuatoriano

En el 2012 se comercializaron 121.808 vehículos (132.110 unidades en el 2010 y 139.254 en el periodo 2011). Esto, significa que las ventas en el sector automotor, se redujeron en 17.446 unidades, esto es 12,53% menos que el año anterior.

El cuadro que se muestra a continuación, permite evidenciar la evolución en los últimos tres años de la participación en el mercado de las principales marcas, las cuales en conjunto representan el 95% del volumen de ventas retail.

MERCADO AUTOMOTOR ECUATORIANO

VENTAS RETAIL POR MARCA 2010 - 2012 Y EVOLUCIÓN DEL MARKET SHARE

MARCA	2010		2011		2012	
	VOLUMEN	% SHARE	VOLUMEN	% SHARE	VOLUMEN	% SHARE
CHEVROLET	53.429	40,44%	59.189	42,50%	54.947	45,11%
HYUNDAI	17.241	13,05%	14.870	10,68%	12.296	10,09%
KIA	10.908	8,26%	11.965	8,59%	10.109	8,30%
NISSAN	9.364	7,09%	10.080	7,24%	7.051	5,79%
TOYOTA	8.159	6,18%	6.538	4,70%	6.840	5,62%
MAZDA	8.589	6,50%	8.046	5,78%	5.147	4,23%
FORD	4.107	3,11%	4.385	3,15%	4.254	3,49%
HINO	3.831	2,90%	4.133	2,97%	3.625	2,98%
VOLKSWAGEN LIVIANOS	2.603	1,97%	3.540	2,54%	2.968	2,44%
RENAULT	5.126	3,88%	5.441	3,91%	2.685	2,20%
GREAT WALL	676	0,51%	2.051	1,47%	2.090	1,72%
CHERY	446	0,34%	1.236	0,89%	1.854	1,52%
MITSUBISHI	1.006	0,76%	966	0,69%	371	0,30%
OTRAS	6.625	5,01%	6.814	4,89%	7.571	6,22%
TOTAL	132.110	100%	139.254	100%	121.808	100,00%

Continúa Chevrolet en el año 2012 manteniendo su liderazgo en el mercado con una participación significativamente mayor respecto de las demás. Alcanzó un volumen de ventas de 54.947 unidades, por lo tanto el 45,11%, esto es 3 puntos porcentuales más que en el 2011 que fue de 42,51%. En el segundo y tercer lugar por volumen de ventas y participación, aparecen las marcas coreanas Hyundai y KIA, las cuales han consolidado su crecimiento y han logrado en este periodo mantener relativamente su participación, la cual decrece ligeramente. El volumen alcanzado de ventas está influenciado por el que aportan los modelos ensamblados localmente.

Nissan aparece nuevamente en el cuarto lugar, con un volumen de 7.051 unidades, esto es 3.029 menos que el año pasado que fue de 10.080 unidades, reduce su participación en 1,45 puntos, del 7% al 5,79%. Toyota, sube una posición, del sexto lugar por volumen en 2011, sube al quinto puesto con 6.840 unidades, y 5,62% de participación, esto es 0,92 puntos porcentuales de crecimiento.

Mazda, desciende una posición respecto del periodo anterior, del quinto al sexto lugar en volumen de ventas, el cual alcanza una cifra de 5.147 unidades vs 8.046 unidades en 2011, esto es un decrecimiento de 2.899 unidades respectodel año pasado. Alcanza una participación de 4,23% en el mercado, esto es una reducción de 1,55 puntos porcentuales. Durante el primer cuatrimestre de 2012, la planta de ensamblaje estuvo parada, fundamentalmente por falta de inventario de CKD, originado en las fuertes inundaciones ocurridas en Tailandia, lo que afectó la producción de las plantas de Mazda. El portafolio de la marca se ha concentrado en el segmento de camionetas, ya que los modelos de Automóviles y SUV, que se abastecen desde Japón, se ha visto afectados por la restricción de las importaciones y han perdido competitividad por precio frente a marcas que tienen orígenes diferentes.

Para analizar los cambios de participación de las marcas en el mercado, es necesario revisar las cifras que se muestran a continuación, pues las medidas que entraron en vigencia en el año 2009 relacionadas con las reformas tributarias, modificando los aranceles de importación, el establecimiento de salvaguardas por una parte y exenciones de impuestos por otra, continúan con los cambios introducidos por el gobierno durante 2011, sobre todo a partir de noviembre en que entra en vigencia la novena reforma tributaria, y tienen un impacto distinto para cada marca, dependiendo de la fuente de origen de sus productos, de la composición de su portafolio, de los segmentos en los que participa en el mercado y de la competitividad de sus precios. Algunas marcas han sido capaces de aprovechar vigorosamente las oportunidades que han surgido de los cambios, adecuando su portafolio a las nuevas circunstancias y logrando en algunos casos subsidios al costo del fabricante de origen.

Para el análisis, hemos considerado indispensable comparar los resultados del 2012 con el periodo 2010 y 2011, con énfasis en la variación de volumen respecto de los dos últimos períodos.

MERCADO AUTOMOTOR ECUATORIANO 2010 - 2012

VARIACION EN VOLUMEN DE VENTAS

MARCA	2010	2011	2012	VARIACION 2012 versus 2011
CHEVROLET	53.429	59.189	54.947	(4.242) -7,2%
HYUNDAI	17.241	14.870	12.296	(2.574) -17,3%
KIA	10.908	11.965	10.109	(1.856) -15,5%
NISSAN	9.364	10.080	7.051	(3.029) -30,0%
TOYOTA	8.159	6.538	6.840	302 4,6%
MAZDA	8.589	8.046	5.147	(2.899) -36,0%
FORD	4.107	4.385	4.254	(131) -3,0%
HINO	3.831	4.133	3.625	(508) -12,3%
VOLKSWAGEN	2.603	3.540	2.968	(572) -16,2%
RENAULT	5.126	5.441	2.685	(2.756) -50,7%
GREAT WALL	676	2.051	2.090	39 1,9%
CHERRY	446	1.236	1.854	618 50,0%
mitsubishi	1.006	966	371	(595) -61,6%
OTRAS	6.625	6.814	7.571	757 11,1%
TOTAL	132.110	139.254	121.808	(17.446) -12,53%

El decrecimiento en el volumen vendido por las primeras seis marcas en el año 2012, respecto del 2011, suma 14.298 unidades lo que representa el 82% del volumen total en el que disminuyeron las ventas que es de 17.446 vehículos, 12,53% de reducción respecto del año anterior.

Las marcas que registran el mayor decrecimiento porcentual de un periodo a otro son Mitsubishi, Renault, Mazda, y Nissan. Esto tiene relación con la regulación de los cupos para importación y en el caso de Mazda la falta de inventario de CKD por los problemas en el origen, lo que determina en gran parte una fuerte disminución de ventas de esta marca sobre todo en el primer semestre de 2012. Se vendieron en el año 2012, 2.899 unidades Mazda menos que en el 2011, una reducción del 36% respecto de el periodo anterior.

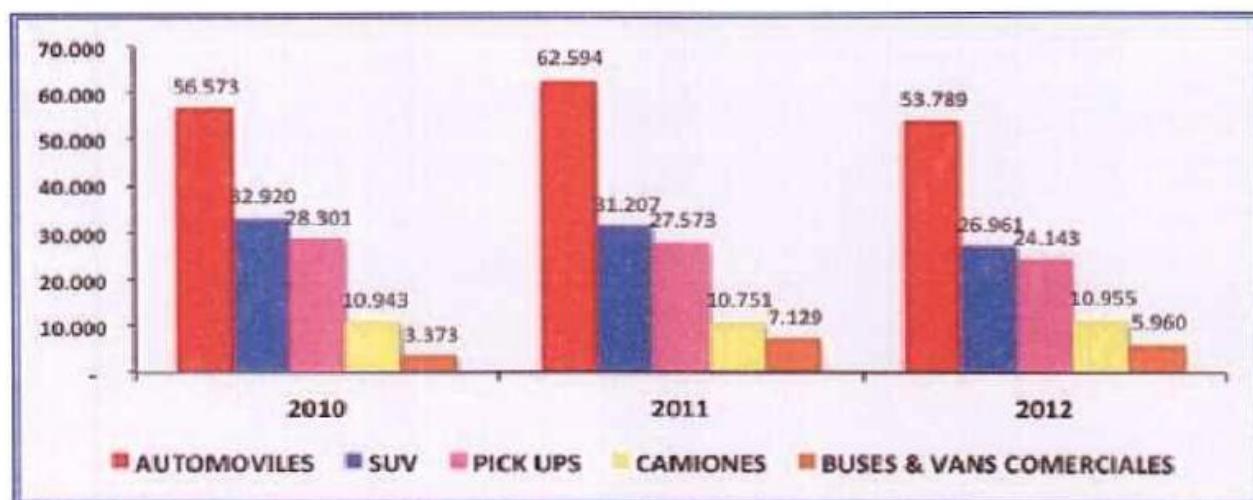
A continuación se muestra un cuadro de las ventas por categoría de vehículos, en el periodo analizado: 2010 - 2012.

Las ventas retail en la categoría automóviles de pasajeros decrece en volumen y participación al comparar los dos períodos. Con un volumen de 53.789 unidades, las ventas de automóviles constituyen el 44,2 % del mercado y decrece en el 14,1% su volumen con relación al año anterior, porcentaje de decrecimiento superior al del mercado que se redujo en el 12,5%.

La categoría de vehículos Sport Utility, mantiene una participación del 22,1% en el mercado, ligeramente inferior a la que tenía en 2011; el volumen de ventas decrece en 4.246 unidades en relación con el año anterior, lo que significa 13,6 % menos.

VENTAS RETAIL POR CATEGORIA 2010 - 2012

CATEGORIA	2010		2011		2012		Variac. 2011 vs 2012	
	Unidades	%	Unidades	%	Unidades	%	Unidades	%
AUTOMOVILES	56.573	42,82%	62.594	44,95%	53.789	44,2%	(8.805)	-14,1%
SUV	32.920	24,92%	31.207	22,41%	26.961	22,1%	(4.246)	-13,6%
PICK UPS	28.301	21,42%	27.573	19,80%	24.143	19,8%	(3.430)	-12,4%
CAMIONES	10.943	8,28%	10.751	7,72%	10.955	9,0%	204	1,9%
BUSES & VANS COMERCIALES	3.373	2,55%	7.129	5,12%	5.960	4,9%	(1.169)	-16,4%
TOTAL MERCADO	132.110	100,00%	139.254	100,00%	121.808	100,0%	(17.446)	-12,5%



El volumen de ventas de camionetas en 2012 fue de 24.143 unidades, 3.430 menos que el año anterior, y su participación en el mercado se mantiene en el 19,8%; la pérdida en volumen es similar a la del mercado, 12,4% de decrecimiento respecto de 2011.

Las tres categorías suman el 86 % del total de mercado quedando el 14% para camiones, buses y autovans comerciales. La venta de camiones muestra un ligero crecimiento porcentual del 2% respecto de 2011, con lo cual mejora su participación al 9% del total de mercado, con una venta anual de 10.955 unidades.

VENTAS RETAIL POR SEGMENTO DE VEHICULOS 2012 vs 2011

SEGMENTOS	2011		2012		Variac. 2011 vs 2012	
	Ene-Dic	%	Ene-Dic	%	Unidades	%
B+	30.903	22,19%	28.074	23,05%	(2.829)	-9,15%
MID SIZE PICK UP	24.856	17,85%	21.864	17,95%	(2.992)	-12,04%
COMPACT SUV	15.350	11,02%	14.721	12,09%	(629)	-4,10%
C	11.203	8,05%	10.832	8,89%	(371)	-3,31%
MID SIZE SUV	13.723	9,85%	10.642	8,74%	(3.081)	-22,45%
SUB B	7.195	5,17%	6.626	5,44%	(569)	-7,91%
B	8.210	5,90%	6.439	5,29%	(1.771)	-21,57%
OTROS SEGMENTOS	27.814	19,97%	22.610	18,56%	(5.204)	-18,71%
TOTAL MERCADO	139.254	100,00%	121.808	100,00%	(17.446)	-12,53%

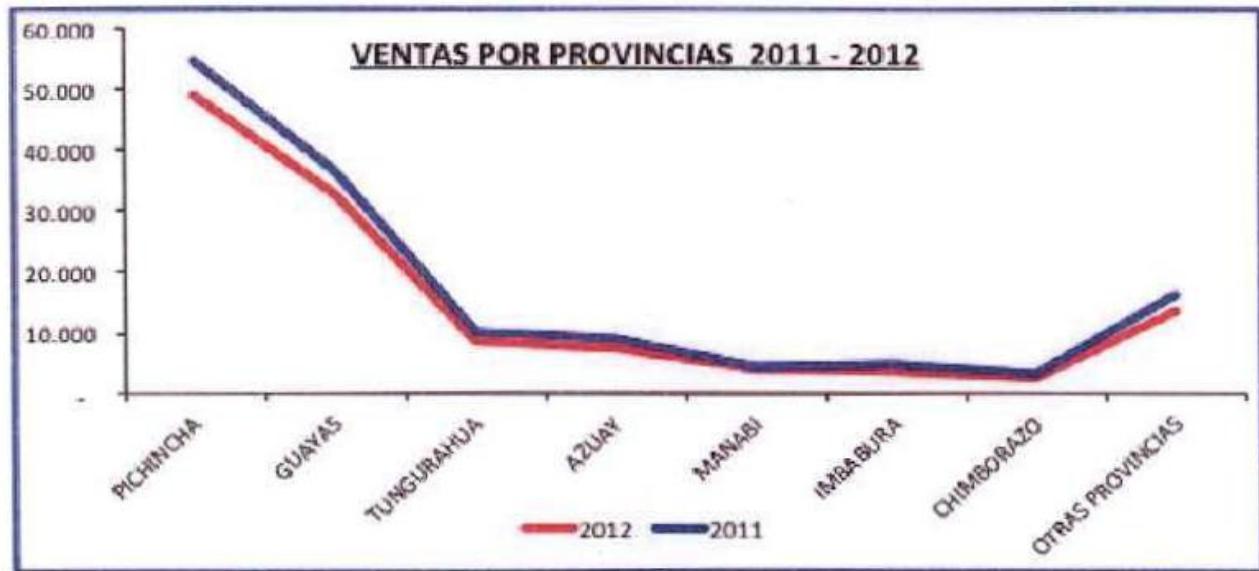
En el cuadro anterior, se muestra la venta de vehículos clasificada en los segmentos de mayor volumen, para comparar la evolución en relación con el año anterior. El segmento de vehículos B+, es el de mayor participación del mercado, la que crece ligeramente respecto de 2011, aunque su volumen decreció en 2.829 unidades. En este segmento están los automóviles compactos de cilindraje menor a 2.000 cc, tales como el Aveo y Sail de Chevrolet y el Rio de Kia.

El segmento de camionetas medianas de 4,8 a 5,4 mts de largo en el que participan Mazda, Toyota, Chevrolet y VW, alcanzó un volumen anual de 21.864 unidades, menor en 2.992 al periodo anterior, lo que significa una reducción del 12% similar a la del mercado, sin embargo porcentualmente su participación creció ligeramente del 17,85% al 17,95%.

El tercer segmento en importancia por el volumen anual de ventas es el de los SUV compactos, en el que participan entre otros, los Vitara y Gran Vitara de Chevrolet, el Tucson de Hyundai y el Sportage de Kia, que alcanzan un volumen anual en 2012 de 14.721 unidades ligeramente menor que en 2011 y logran aumentar su participación en el mercado del 11% al 12,09%.

A continuación, presentamos varios cuadros y gráficos relacionados con el resultado de las ventas en el mercado durante 2012, comparado con el periodo anterior, por categorías y por provincias:

PROVINCIAS	VENTAS RETAIL EN PROVINCIAS PERIODO 2012 VS 2011					
	2011		2012		Variac. 2011 vs 2012	
	Unidades	%	Unidades	%	Unidades	%
PICHINCHA	54.606	39,21%	48.974	40,21%	(5.632)	-10,3%
GUAYAS	36.495	26,21%	32.713	26,86%	(3.782)	-10,4%
TUNGURAHUA	10.230	7,35%	8.742	7,18%	(1.488)	-14,5%
AZUAY	8.865	6,37%	7.397	6,07%	(1.468)	-16,6%
MANABI	4.520	3,25%	4.009	3,29%	(511)	-11,3%
IMBABURA	5.031	3,61%	3.752	3,08%	(1.279)	-25,4%
CHIMBORAZO	3.169	2,28%	2.656	2,18%	(513)	-16,2%
OTRAS PROVINCIAS	16.338	11,73%	13.565	11,14%	(2.773)	-17,0%
TOTAL	139.254	100,00%	121.808	100,00%	(17.446)	-12,5%

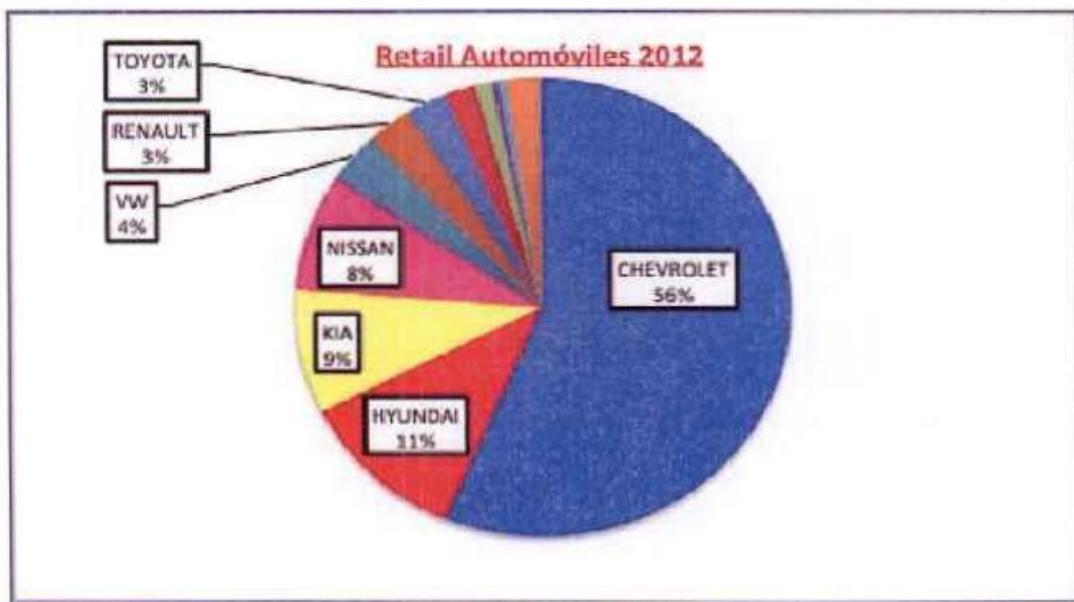


En Pichincha y Guayas se venden en 2012, mas de 80.000 unidades, lo que representa el 67% del total del mercado. En el periodo se produjo una reducción de aproximadamente el 10% respecto del 2011 en las dos provincias, reducción menor que la que se produce en el total del mercado.

En todas las provincias las ventas se reducen para este periodo en relación con el anterior, en mayor porcentaje en Imbabura.

A continuación vemos un cuadro relacionado con la venta de automóviles, para los tres últimos años, en el que podemos observar un decrecimiento total en este segmento equivalente al 14,1%, ligeramente mayor que el decrecimiento total del mercado.

MARCA	VENTAS RETAIL AUTOMOVILES POR MARCA 2010 - 2012				
	2010	2011	2012	VARIACION 2012 VS 2012	%
CHEVROLET	25.094	31.637	30.332	(1.305)	-4,1%
HYUNDAI	9.889	8.055	5.962	(2.093)	-26,0%
KIA	5.742	5.462	4.740	(722)	-13,2%
NISSAN	5.480	6.216	4.465	(1.751)	-28,2%
VW	1.258	1.916	1.911	(5)	-0,3%
RENAULT	4.523	5.251	1.573	(3.678)	-70,0%
TOYOTA	1.135	428	1.470	1.042	243,5%
CHERRY	280	752	1.078	326	43,4%
SKODA	745	643	551	(92)	-14,3%
MAZDA	958	670	281	(389)	-58,1%
PEUGEOT	304	349	241	(108)	-30,9%
OTRAS	1.165	1.215	1.185	(30)	-2,5%
TOTAL AUTOMOVILES	56.573	62.594	53.789	(8.805)	-14,1%



Chevrolet consigue vender 30.332 automóviles en 2012, con lo que logra una participación en el segmento del 56%, en un volumen total de 53.789 automóviles vendidos en 2012, 8.805 menos que en 2011, con lo que el segmento decreció sus ventas en el periodo en el 14,1%. Hyundai, Kia y Nissan, son las marcas que venden más de 4.000 automóviles por año, volumen muy inferior al que logra Chevrolet, cuyo volumen supera largamente las ventas de todas las demás marcas juntas.

En el caso de Mazda, como ya señalamos, hay una reducción importante de las ventas de la marca en el segmento automóviles, en el que hemos pasado de vender cerca de 1.000 unidades en el 2010, a un volumen total de ventas de 281 unidades en el 2012, lo que representa una caída del 58% en las ventas anuales respecto del 2011.

RETAIL AUTOMOVILES EN PROVINCIAS PERIODO 2012 VS 2011						
PROVINCIAS	2011		2012		Varación	
	Unidades	%	Unidades	%	Unidades	%
PICHINCHA	23.782	37,99%	20.204	37,56%	(3.578)	-15,0%
GUAYAS	18.911	30,21%	17.146	31,88%	(1.765)	-9,3%
TUNGURAHUA	3.760	6,01%	3.361	6,25%	(399)	-10,6%
AZUAY	3.296	5,27%	2.669	4,96%	(627)	-19,0%
IMBABURA	2.179	3,48%	1.468	2,73%	(711)	-32,6%
CHIMBORAZO	1.622	2,59%	1.369	2,55%	(253)	-15,6%
MANABI	2.403	3,84%	1.939	3,60%	(464)	-19,3%
OTRAS PROVINCIAS	6.641	10,61%	5.633	10,47%	(1.008)	-15,2%
TOTAL	62.594	100,00%	53.789	100,00%	(8.805)	-14,1%

En las provincias de Pichincha y Guayas, se vendieron en el 2012, el 70% del volumen total del segmento de automóviles, aunque el volumen disminuyó ligeramente en las dos provincias respecto del año pasado.

Abajo se muestra un cuadro de las ventas de camionetas de tamaño mediano, por marca y por año, durante 2012 y su comparación con los resultados de hace un año.

MARCA	VENTAS RETAIL MID SIZE PICK UPS POR MARCA 2010 - 2012				VARIACION	
	2010	2011	2012	Volumen		
	Volumen	%	Volumen	%	Volumen	%
CHEVROLET	8.746	34,91%	8.331	33,52%	9.934	45,47%
MAZDA	7.421	29,62%	7.227	29,08%	4.793	21,94%
TOYOTA	4.878	19,47%	4.425	17,80%	3.584	16,40%
NISSAN	2.240	8,94%	2.419	9,73%	1.414	6,47%
Z-GREAT WALL	361	1,44%	706	2,84%	1.039	4,76%
VW	614	2,45%	1.016	4,09%	440	2,01%
Z-MAHINDRA		0,00%	78	0,31%	305	1,40%
OTRAS	795	3,17%	654	2,63%	338	1,55%
TOTAL MID SIZE PICK UPS	25.055	100,00%	24.856	100,00%	21.847	100,00%
					(3.009)	-12,11%

Chevrolet mantiene el liderazgo del segmento con 9.934 unidades, y 45,47 % de participación, comparado con el resultado de 2011 que fue de 8.331 unidades y 33,52 % de participación, es un claro ganador, pues su volumen y participación crecen significativamente en el periodo, 12 puntos porcentuales.

En el resultado, le siguen, Mazda con 4.793 unidades 21,94% y Toyota con 3.584 unidades 16,40%. El segmento redujo las ventas en 3.009 unidades respecto del año pasado, es decir 12,11% decrecimiento similar al del mercado. Casi todas las marcas reducen sus ventas, excepto Chevrolet que crece.

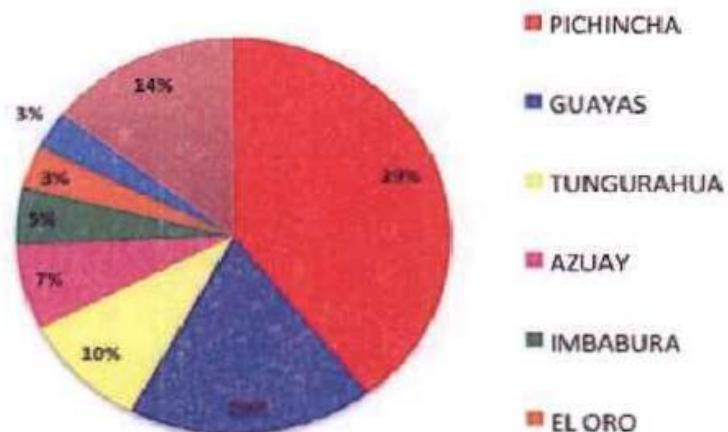
Mazda la marca a la que representamos, en el año 2012, concentró sus resultados en este segmento, pues del total de 5.147 unidades vendidas en 2012, 4.793 corresponden a camionetas, lo que significa el 93% de sus ventas. En relación con 2011, la marca reduce sus ventas en 2.434 unidades lo que significa 33,7% menos y su participación en el segmento cae 7 puntos porcentuales. Esto se debe fundamentalmente a lo que ya señalamos: inundaciones en Tailandia en Noviembre de 2011, que afectan las plantas de producción del CKD de Mazda y que ocasionan desabastecimiento durante el primer trimestre, al punto que la planta de ensamblaje en Ecuador tuvo que para operaciones por falta de inventario hasta el mes de abril de 2013.

En el cuadro que sigue se ve en detalle el resultado de ventas de este segmento por provincias comparado con del año anterior.

RETAIL PICK UPS EN PROVINCIAS PERIODO 2012 VS 2011

PROVINCIAS	2011		2012		Variación	
	Ene-Dic	%	Ene-Dic	%	Unidades	%
PICHINCHA	8.896	35,79%	8.607	39,40%	(289)	-3,2%
GUAYAS	4.718	18,98%	4.051	18,54%	(667)	-14,1%
TUNGURAHUA	2.548	10,25%	2.064	9,45%	(484)	-19,0%
AZUAY	1.803	7,25%	1.501	6,87%	(302)	-16,7%
IMBABURA	1.304	5,25%	1.045	4,78%	(259)	-19,9%
EL ORO	1.127	4,53%	743	3,40%	(384)	-34,1%
MANABI	745	3,00%	698	3,19%	(47)	-6,3%
OTRAS PROVINCIAS	3.715	14,95%	3.138	14,36%	(577)	-15,5%
TOTAL	24.856	100,00%	21.847	100,00%	(3.009)	-12,1%

RETAIL MID SIZE PICK UPS 2012 POR PROVINCIA



En Pichincha se venden el 39% de las unidades de este segmento, en Guayas el 19%, y en Tungurahua el 10%, es decir el volumen de las tres provincias representa el 70% del total, y la reducción de volumen respecto de 2011, se produce en todas las provincias en porcentajes cercanos al de la reducción del mercado excepto en Pichincha, según el cuadro siguiente:

RETAIL PICKUPS EN PICHINCHA PERIODO 2012 VS 2011

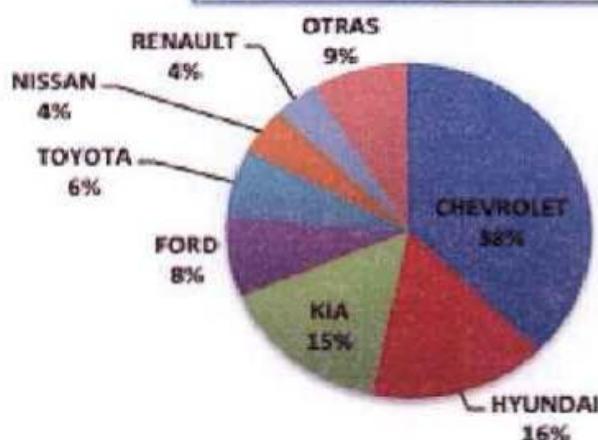
MARCA	2011		2012		Variación	
	Volumen	%	Volumen	%	Volumen	%
CHEVROLET	2.890	32,49%	4.083	47,44%	1.193	41,3%
MAZDA	2.653	29,82%	1.723	20,02%	(930)	-35,1%
TOYOTA	1.505	16,92%	1.316	15,29%	(189)	-12,6%
NISSAN	831	9,34%	552	6,41%	(279)	-33,6%
Z-GREAT WALL	299	3,36%	542	6,30%	243	81,3%
VW	408	4,59%	164	1,91%	(244)	-59,8%
Z-MAHINDRA	23	0,26%	134	1,56%	111	482,6%
OTRAS	287	3,23%	93	1,08%	(194)	-67,6%
TOTAL MID SIZE PICK UPS	8.896	100,00%	8.607	100,00%	(289)	-3,25%

A continuación la información relacionada con los vehículos de la categoría SUV, cuyas ventas suman 26.961 unidades, 4.246 menos que en 2011. Chevrolet es la marca de mayor volumen de ventas en el segmento y participa en el 38% del mercado, seguida por Hyundai y Kia con el 16% y 15% respectivamente. Pichincha y Guayas suman el 70% del volumen total de SUV vendidos en el mercado, el mismo que se ha reducido en 4.246 unidades comparado con el 2011, esto es 13,6% de decrecimiento, ligeramente por encima de la pérdida de mercado global.

VENTAS RETAIL SUV POR MARCA 2010 - 2012

MARCA	2010	2011	2012	VARIACION 2012 VS 2011	
	Volumen	Volumen	Volumen	Unidades	%
CHEVROLET	15.791	13.835	10.122	(3.713)	-26,8%
HYUNDAI	5.403	4.274	4.276	2	0,0%
KIA	4.212	5.325	4.100	(1.225)	-23,0%
FORD	1.104	1.825	2.108	283	15,5%
TOYOTA	2.040	1.648	1.760	112	6,8%
NISSAN	1.605	1.372	1.170	(202)	-14,7%
RENAULT	603	686	1.112	426	62,1%
OTRAS	1.907	2.242	2.313	71	3,2%
TOTAL SUV	32.665	31.207	26.961	(4.246)	-13,6%

RETAIL SUV 2012 POR MARCA



RETAIL SUV EN PROVINCIAS PERÍODO 2012 VS 2011

PROVINCIAS	2011		2012		Variación	
	Ene-Dic	%	Ene-Dic	%	Unidades	%
PICHINCHA	14.085	45,13%	12.598	46,73%	(1.487)	-10,6%
GUAYAS	7.392	23,69%	6.300	23,37%	(1.092)	-14,8%
AZUAY	1.879	6,02%	1.639	6,08%	(240)	-12,8%
TUNGURAHUA	1.784	5,72%	1.573	5,83%	(211)	-11,8%
IMBABURA	1.121	3,59%	822	3,05%	(299)	-26,7%
MANABI	837	2,68%	780	2,89%	(57)	-6,8%
SANTO DOMINGO	628	2,01%	566	2,10%	(62)	-9,9%
OTRAS PROVINCIAS	3.481	11,15%	2.683	9,95%	(798)	-22,9%
TOTAL	31.207	100,00%	26.961	100,00%	(4.246)	-13,6%

1.- Cumplimiento de los objetivos previstos para el ejercicio económico 2012:

El periodo 2012 estuvo caracterizado por una serie de acontecimientos que tuvieron impacto directo en el desenvolvimiento del sector automotor, y específicamente en el resultado de la marca Mazda, afectada sobretodo por la falta de producto durante los primeros 4 meses, la carencia de inventario de los modelos mas demandados en el mercado y la irregularidad en la entrega y disponibilidad de inventario durante el primer semestre, originado en problemas de abastecimiento en el origen a causa de las inundaciones en noviembre de 2011 en Tailandia. Por lo tanto, a pesar de que uno de los factores claves del negocio de Autofenix y de la marca Mazda a la cual representamos, afectaron gravemente el normal desenvolvimiento del negocio, este periodo se ha caracterizado por la ejecución de un trabajo sostenido en la búsqueda de lograr cumplir los objetivos previstos para el periodo.

• VENTAS VEHICULOS NUEVOS:

La compañía no pudo, sobretodo por falta de inventario durante el primer cuatrimestre, cumplir su objetivo de ventas de vehículos en el periodo 2012. Se vendieron 369 unidades vs 473 vendidas a nuestros clientes en el año 2011, en Cumbaya 159 unidades y 210 unidades en San Rafael, para un total de ventas de 369 vehículos.

VENTAS 2012-2010			
VENTAS POR AGENCIA	2012	2011	2010
CUMBAYA	159	181	217
SAN RAFAEL	210	292	349
Total general	369	473	566
% Cumbaya	43%	38%	38%
% San Rafael	57%	62%	62%

El volumen de ventas decrece un 22% con relación al 2011, esto es 104 unidades menos, sin embargo, porcentualmente nuestro decrecimiento es menor al sufrido por la marca que fue del 36% respecto del año anterior. Es interesante reconocer que nuestro decrecimiento se produce en mayor medida en el segmento de automóviles y SUV, precisamente en donde Mazda es menos competitiva en relación con otras marcas. A continuación un detalle de las ventas por categoría:

POR CATEGORIA	2012	2011	2010
CAMIONETAS	349	420	464
CAMIONETAS GAS	279	335	392
CAMIONETAS DIESEL	70	85	72
AUTOMOVILES Y SUV	20	53	102
TOTAL	369	473	566
% camionetas	95%	89%	82%
% automoviles	5%	11%	18%
% camionetas gas	80%	80%	84%
% camionetas diesel	20%	20%	16%

El cuadro pone en evidencia, la enorme limitación de portafolio de marca para participar en el mercado. Vendemos el 95% de volumen en camionetas de las cuales el 80% son a gasolina y 20% a diesel. Apenas disponemos de inventario para colocar el 5% de nuestro volumen con modelos de las categorías de Automóviles y SUV. En el periodo anterior, fue mayor el volumen de automóviles y SUV, pues vendimos el 11% y en el 2010 el 18%.

Esto se debe fundamentalmente a la escasa disponibilidad de inventario de modelos importados desde Japón, los cuales se han visto afectados por la restricción de cupos, la apreciación del Yen y la pérdida de competitividad frente a competidores que provienen de otros países y con especificaciones distintas en el área de seguridad, confort y rendimiento.

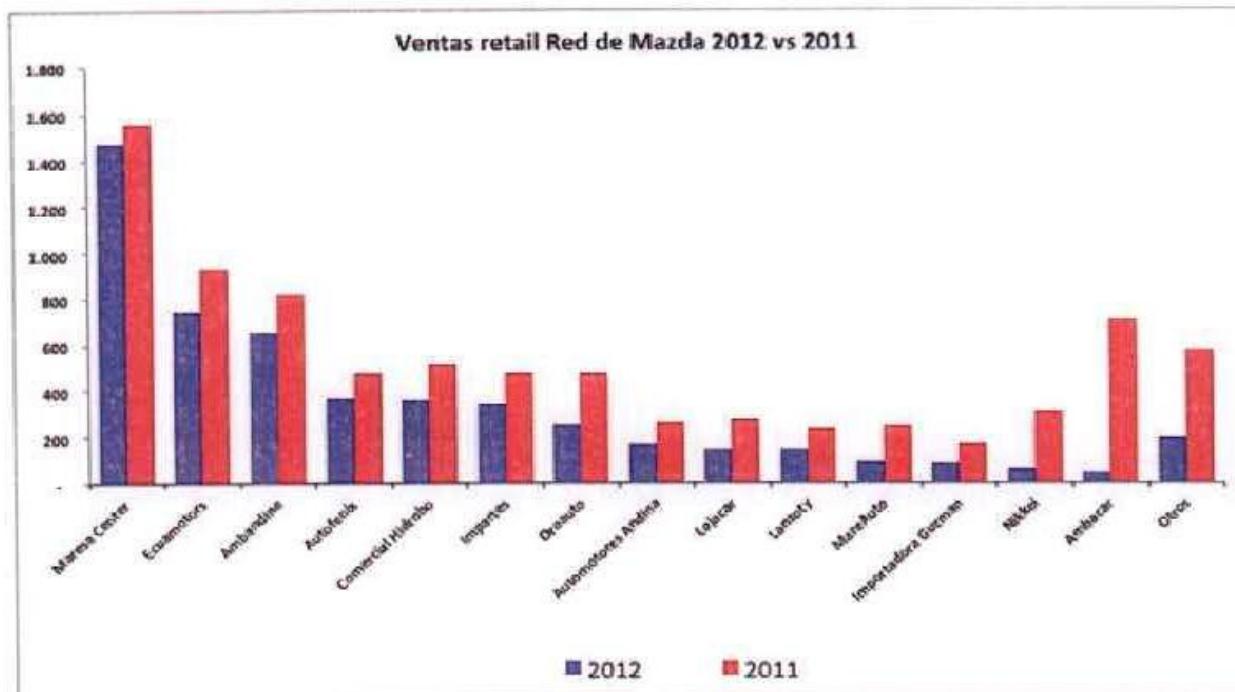
El siguiente cuadro muestra la distribución de ventas en los últimos tres períodos por agencia, categoría y tipo de combustible.

POR AGENCIA Y POR CATEGORIA	2012	2011	2010
CUMBAYA			
CAMIONETAS	148	156	164
CAMIONETAS GAS	113	110	133
CAMIONETAS DIESEL	35	46	31
AUTOMOVILES Y SUV	11	25	53
TOTAL CUMBAYA	159	181	217
SAN RAFAEL			
CAMIONETAS	201	264	300
CAMIONETAS GAS	166	225	259
CAMIONETAS DIESEL	35	39	41
AUTOMOVILES Y SUV	9	28	49
TOTAL SAN RAFAEL	210	292	349
TOTAL	369	473	566
% POR CATEGORIA			
CUMBAYA	100%	100%	100%
% Camionetas	93%	86%	76%
% Automoviles	7%	14%	24%
SAN RAFAEL	100%	100%	100%
% Camionetas	96%	90%	86%
% Automoviles	4%	10%	14%

• RESULTADOS DE LA RED MAZDA:

El gráfico siguiente, pone en evidencia los resultados de ventas en la Red de Mazda, en la que todos los concesionarios se ven afectados por la disminución de sus ventas en el período 2012, respecto de 2011.

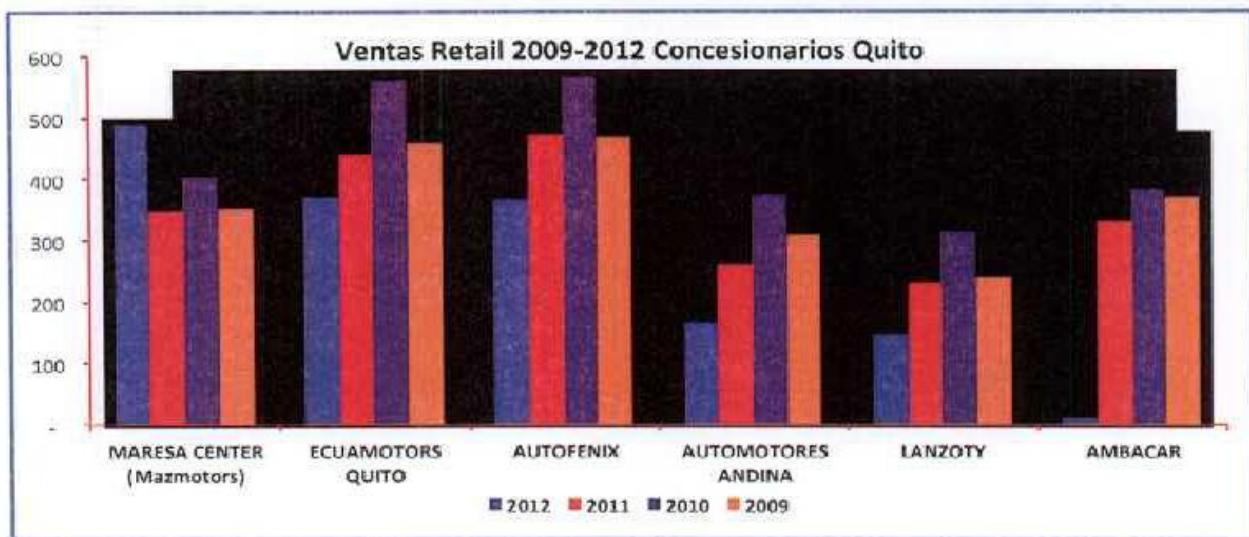
Maresa decidió en este período consolidar de manera importante la iniciativa tomada hace un par de años en relación con la creación de su Red propia de Concesionarios, ampliando las operaciones de Mazmotors al sur de Quito para reemplazar la plaza que dejaría Ambacar, un nuevo concesionario en Guayaquil y Santo Domingo; el fortalecimiento de las operaciones en Manta, Cocay la operación de Los Granados en Quito. En el cuarto trimestre de 2012, la Corporación Maresa decidió incorporar las marcas Fiat y Chrysler a su línea de negocios, para lo cual implementó importantes cambios en el orden comercial, que incluyen la creación de Maresa Center como el concesionario propio que comercializa las tres marcas, con operaciones en Quito y Guayaquil, y que absorbe la comercialización de los puntos de Mazmotors en todo el país, excepto Nikkei en Guayaquil.



La marca perdió el 36% de volumen anual en 2012, respecto de 2011, pues redujo sus ventas en 2.899 unidades. A continuación el resultado de los Concesionarios:

Dealer	2012	2011	Variacion vs. 2011
Maresa Center	1.475	1.556	(81) -5,2%
Ecuamotors	744	931	(187) -20,1%
Ambandine	656	823	(167) -20,3%
Autofenix	369	473	(104) -22,0%
Comercial Hidrobo	363	519	(156) -30,1%
Impartes	343	479	(136) -28,4%
Oroauto	256	475	(219) -46,1%
Automotores Andina	168	261	(93) -35,6%
Lojacar	149	277	(128) -46,2%
Lanzoty	146	232	(86) -37,1%
MareAuto	96	249	(153) -61,4%
Importadora Guzman	85	170	(85) -50,0%
Nikkei	58	311	(253) -81,4%
Ambacar	43	711	(668) -94,0%
Otros	196	579	(383) -66,1%
Total ventas retail	5.147	8.046	(2.899) -36,03%

El volumen de ventas alcanzado en 2012, nos permitió cumplir con el objetivo de mantener el liderazgo en la red y nuestra participación en el volumen de ventas de la marca en la ciudad de Quito; en este periodo, nos ubicamos en segundo lugar, junto a Ecuamotors y por debajo de Maresa Center; fuimos primeros en el 2009 - 2011. Nuestra cuota de participación fue del 7,45% en las ventas de la Red, excluyendo las ventas directas de Maresa, mientras que en Quito nuestra participación en el periodo, creció ligeramente al 23,7% vs. 22,7% en el 2011.



VENTAS RETAIL DE LA RED DE CONCESIONARIOS QUITO 2009 - 2012

CONCESIONARIO	2012	2011	2010	2009
MARESA CENTER (Mazmotors)	490	348	405	352
ECUAMOTORS QUITO	371	441	561	461
AUTOFENIX	369	473	566	471
AUTOMOTORES ANDINA	168	261	376	310
LANZOTY	146	232	316	242
AMBACAR	14	333	384	371
TOTAL RETAIL DEALERS QUITO	1.558	2.088	2.608	2.207
Variacion vs. Periodo anterior	(530)	(520)	401	
% de variación.	-25,4%	-19,9%	18,2%	

VARIACION 2012 VS 2011

RED DEALERS PROPIOS DE MARESA	2012	2011	UNIDADES	%
Maresa Center - Mazda Coca	211	227	(16)	-7,0%
Maresa Center - Mazda Garzota	106	271	(165)	-60,9%
Maresa Center - Mazda Granados	273	348	(75)	-21,6%
Maresa Center - Mazda Manta	226	294	(68)	-23,1%
Maresa Center - Mazda Nikkei C.J. Arosemena	176	-	176	
Maresa Center - Mazda Quito Sur	217	1	216	21600,0%
Maresa Center - Mazda Santo Domingo	202	313	(111)	-35,5%
Maresa Center - Mazda Ventas Externas	64	102	(38)	-37,3%
SUBTOTAL MARESA CENTER	1.475	1.556	(81)	-5,2%
Nikkei - Matriz Guayaquil	58	311	(253)	-81,4%
MareAuto - Mazda	96	249	(153)	-61,4%
Otros - Mazda Flotas	26	-	26	
Otros - Mazda Gobierno	104	92	12	13,0%
Otros - Mazda Renova	52	507	(455)	-89,7%
SUBTOTAL VENTAS DIRECTAS + NIKKEI	336	1.159	(823)	-71,0%
TOTAL VENTAS MARESA DEALERS PROPIOS Y DIRECTAS	1.811	2.715	(904)	-33,3%

A continuación un cuadro con los valores de ventas netas en la línea de vehículos, en los períodos 2010 -2012, por agencia y con el detalle de transferencias y el promedio mensual. En 2012, los ingresos por venta de vehículos alcanzó la cifra de \$ 10.286.026 dólares.

VEHICULOS	ACUMULADO 2010			ACUMULADO 2011			ACUMULADO 2012		
	VTAS NETAS	PROM MES	%	VTAS NETAS	PROM MES	%	VTAS NETAS	PROM MES	%
TOTAL VENTAS	13.146.469	1.095.539	100%	11.583.439	965.287	100%	10.286.026	857.169	100%
San Rafael	7.073.248	589.437	54%	6.596.898	549.741	57%	5.218.884	434.907	51%
Cumbaya	4.958.530	413.211	38%	4.410.144	367.512	38%	4.089.410	340.784	40%
Transferencias RV	1.095.845	91.320	8%	549.625	45.802	5%	808.209	67.351	8%
Transferencias CV	15.948	1.329	0,1%	20.172	1.681	0,2%	137.052	11.421	1,3%
Usados	2.896	241	0,0%	6.600	550	0,1%	32.470	2.706	0,3%

- VENTAS DE POSVENTA:

El presupuesto de posventa relacionado con la venta de servicios y repuestos en los talleres para el año 2012 fue de USD \$2'500.000. El resultado de facturación en el periodo es de \$ 2'300.770, esto es 7% por encima de la cifra de 2011 que fue de \$2'148.509. El crecimiento se logra en los talleres de San Rafael y Cumbaya, y se produce un decrecimiento en la facturación de Colisiones. A continuación un cuadro resumen con las cifras en el periodo 2010 -2012.

POSVENTA	ACUMULADO 2010			ACUMULADO 2011			ACUMULADO 2012		
	VTAS NETAS	PROM MES	%	VTAS NETAS	PROM MES	%	VTAS NETAS	PROM MES	%
TOTAL VENTAS	2.172.204	181.017	100%	2.148.509	179.042	100%	2.300.770,39	191.730,87	100%
Taller San Rafael	627.453	52.288	29%	766.825	63.902	36%	990.994,95	82.582,91	43%
Taller Cumbaya	400.748	33.396	18%	442.913	36.909	21%	518.695,56	43.224,63	23%
Colisiones	1.144.004	95.334	53%	938.771	78.231	44%	791.079,88	65.923,32	34%

El taller de San Rafael en el periodo, facturó \$990.995 vs. \$ 766.825 del 2011, a un promedio mensual de \$82.583, esto significa \$ 224.170 dólares más con un crecimiento del 29,23% en comparación con 2011. La facturación del Taller de San Rafael, representa el 43% de la facturación total de posventa.

En el Taller de Cumbaya las ventas ascendieron a \$ 518.696 dólares, a un promedio mensual de \$ 43.225 dólares, lo que comparado con la cifra de 2011 que fue de \$ 442.913 dólares, se evidencia un crecimiento de \$ 75.783 dólares equivalente al 17,11% respecto del año anterior. La contribución de este taller a las ventas totales de posventa en el 2012 es del 23%.

La facturación de Colisiones ascendió a \$ 791.080 dólares, a un promedio mensual de \$ 65.923, lo que significa un decrecimiento en el volumen de ventas equivalente a (\$147.692), es decir 15,7% por debajo del resultado alcanzado en el periodo 2011 que fue de \$ 938.771. La facturación de Colisiones representa el 34% de la facturación total de posventa. La disminución del volumen de ventas de vehículos nuevos, incide directamente en el volumen de reparaciones por siniestros que recibimos de las Aseguradoras, además de el enorme crecimiento que se ha producido en el sector de la oferta de servicios de reparación de siniestros.

- RESULTADOS DE LA OPERACIÓN:

El resultado operacional de 2012, está directamente afectado por la reducción del ingreso por la venta de vehículos, que como ya se explicó anteriormente, se origina en una reducción dramática del inventario disponible para la venta, sobre todo durante los primeros 4 meses del año. Esta reducción en los ingresos por venta de vehículos alcanza la cifra de \$ 1'698.748 dólares, es decir 28% menos. Los ingresos netos totales por ventas suman \$ 12'754.370 dólares en este periodo, lo que significa cerca de \$ 1'300.000 menos que en 2011, esto es 9,24% de reducción de los ingresos totales, los mismos que se componen de \$ 10'286.026 por vehículos, \$ 2'300.770 por Ingresos de posventa y \$167.574 por la operación de crédito directo para nuestros clientes.

Los costos de venta alcanzan la cifra de \$ 11'094.665 dólares equivalente al 87% de las ventas, lo que nos permite obtener un margen bruto de \$ 1'659.705 dólares que equivale al 13% sobre las ventas.

Los gastos variables de la operación suman \$256.208 dólares, equivalentes al 2% sobre ventas, los gastos fijos alcanzan la cifra de \$ 895.776 dólares equivalente al 7% sobre ventas, con lo que tenemos un total de gastos de la operación de \$ 1'151.984 dólares, cuyo peso sobre las ventas es del 9%. Esta cifra es \$ 58.493 dólares menor que la del 2011, esto es se reduce en el 4,83%. De esta forma, la utilidad operacional del período 2012 es de \$507.721 dólares equivalente al 4% sobre ventas, y menor en \$ 142.803 dólares a la obtenida en el año 2011 que fue de \$650.524 (4,6% sobre ventas), lo que significa una reducción del 21,95%, respecto del período anterior.

2.- Cumplimiento de las disposiciones de la Junta General y el Directorio:

La Administración, durante el ejercicio 2012, ha cumplido con todas las disposiciones de la Junta General de Accionistas y su Directorio.

3.- Información sobre hechos extraordinarios producidos durante el ejercicio, en el ámbito administrativo, laboral y legal:

Hemos cumplido absolutamente con todas las obligaciones laborales, tributarias y legales.

Los libros de acciones y accionistas de la Compañía y los expedientes de las Juntas Generales, reposan en nuestros archivos actualizados.

La Administración en el mes de noviembre de 2010, inició el proceso de conversión de sus EIFF, de conformidad con los requerimientos contenidos en las NIIFS. Derivado de este proceso, la administración de la compañía, identificó la necesidad de realizar varios ajustes a sus estados financieros, los mismos que fueron autorizados por la Junta Extraordinaria Universal de Accionistas del 10 de diciembre del 2010, para que sean contabilizados con fecha 01 de enero del año 2010 con cargo a la cuenta de Resultados Acumulados.

A partir del 1 de enero del 2011, los estados financieros de la Compañía fueron preparados y presentados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, de acuerdo con las disposiciones contenidas en la Resolución No.08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías en el Ecuador. Las NIIF utilizadas en la preparación de estos estados financieros corresponden a la última versión vigente, traducida oficialmente al idioma castellano por el IASB, de conformidad con el instructivo No.SC.DS.G.09.006 emitido por la Superintendencia de Compañías en el Ecuador. Dichos estados financieros se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad, las cuales comprenden:

- Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)
- Normas Internacionales de Contabilidad (NIC)
- Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF) o el anterior Comité Permanente de Interpretación (Standing Interpretations Committee - SIC).

Autofenix S.A., desde abril de 2004, opera como un concesionario autorizado de vehículos Mazda y por lo tanto nuestra relación comercial para la adquisición de vehículos se basa en los acuerdos contractuales con la Compañía Manufacturas, Armadurias y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa quienes actúan como representantes de la marca Mazda en el Ecuador. El contrato de concesión, tiene vigencia de dos años renovables. El último se cumplió el 31 de diciembre del 2012 y a la fecha, hemos recibido de Maresa S.A., dos cartas de prórrogas de la vigencia del contrato en las que se asegura la continuidad de la relación comercial hasta definir nuevas condiciones de distribución y comercialización acordes con la normativa vigente en el país, las que serán incluidas en el nuevo contrato.

De esta manera la Administración cumple con el objetivo de que todo hecho relevante quede registrado en los Estados Financieros de la Cia., de tal manera que los mismos reflejen de manera razonable el valor de sus activos, pasivos y patrimonio.

Al cierre del ejercicio, no hay circunstancia relevante que comprometa a la Compañía, a sus directores y administradores que no esté descrita en este informe.

4. Situación financiera de la compañía al cierre del ejercicio 2012 (estados financieros) y de los resultados anuales, comparados con los del ejercicio precedente 2011:

Los principales cambios en la situación financiera durante el periodo 2012 fueron los siguientes:

DE LOS ACTIVOS.-Los activos totales aumentaron un valor neto de \$588.984 (10,4%), al pasar de \$5'649.470 en el 2011 a \$ 6'238.454 en el 2012; las principales variaciones fueron las siguientes:

GRUPO	2009	2010	2011	2012	VARIACION	% VARIACION
DISPONIBLE	590.850	739.785	693.842	1.162.076	468.234	67,5%
EXIGIBLE	1.413.467	1.646.237	1.577.592	1.515.221	-62.371	-4,0%
INVENTARIO	1.076.283	1.454.824	956.914	1.256.113	299.199	31,3%
GASTOS ANTICIPADOS	377.559	243.866	219.178	178.995	-40.182	-18,3%
ACTIVOS FIJOS Y OTROS ACTIVOS	2.297.517	1.972.386	2.201.944	2.126.048	-75.896	-3,4%
TOTALES	5.755.676	6.057.098	5.649.470	6.238.454	588.984	10,4%

El mayor crecimiento se produce en el disponible y en el valor de los inventarios para la venta, tanto de vehículos como de repuestos.

DE LOS PASIVOS.- Los pasivos totales se incrementan en \$724.097 equivalente al 17,9%, al pasar de \$ 4'043.642 en el 2011, a \$ 4'767.739 en el periodo 2012.

La mayor variación se produce por la reducción de los pasivos corrientes en \$1'451.541 (-37,4%) al haber podido cancelar la primera emisión de Revnis por el valor de 2'000.000 que vencieron a principios de julio del 2012. En compensación, al cierre de 2012, crecen los pasivos no corrientes en 2'175.638, al registrar, la segunda emisión de Revnis en el mercado de valores con fecha 19 de julio de 2012 por el valor de \$2'000.000, a 540 días plazo, con vencimiento en enero de 2014. La compañía sustituyó parcialmente el crédito del sistema financiero con la emisión de obligaciones. La emisión se encuentra garantizada con todos los activos no gravados de la Compañía que no estén en litigio y que no sean cargos diferidos; la emisión de obligaciones no podrá superar el 80% del total de activos dados en garantía, relación que se mantendrá hasta la total redención de los títulos.

DEL PATRIMONIO.-En el 2012 el patrimonio cierra en \$ 1'470.713, el mismo que comparado con el registrado en el periodo anterior de \$ 1'605.827, muestra un decrecimiento de \$135.114 dólares equivalentes al 8,4%, como resultado de haber distribuido entre los accionistas, dividendos por \$ 200.000 dólares de las utilidades obtenidas en el ejercicio 2011, y una menor utilidad del ejercicio 2012, la misma que alcanzó el valor de \$ 64.885 dólares después de pagar el anticipo de impuesto a la renta por el valor de \$ 103.390, muchísimo mas alto que el valor de impuesto causado que se debería pagar.

DE LAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREDITADORAS.-En el activo y en el pasivo, registramos las cuentas de orden deudoras y acreedoras por \$ 2'948.482 dólares, las mismas que comparadas con el registro del 2011 por \$ 3'359.449, se reducen en \$ 410.967 dólares, equivalente al 12%, y corresponden al FACTORING generado por la venta de cartera de crédito automotriz a los Bancos Privados, con recurso y responsabilidad de AUTOFENIX.

La Compañía vende de manera habitual un porcentaje de las unidades, otorgando financiamiento directo a sus clientes, para lo cual se ha contratado los servicios de una empresa experta en originación de cartera. Dicha empresa se encarga del servicio de procesamiento y aprobación de solicitudes de crédito, instrumentación y administración de la cartera bajo las políticas de Autofenix

S.A. Para financiar esta operación, gran parte de la cartera originada es cedida a las instituciones del sistema financiero nacional, con o sin recurso, a un valor establecido mediante el cálculo del valor actual de los flujos futuros esperados de los pagarés, utilizando una tasa de descuento previamente negociada entre las partes. Estas operaciones están respaldadas en un contrato de compra - venta de cartera que establece entre otros puntos que, en el caso de que los clientes incumplan con los pagos por más de 90 días, Autofenix S.A. se compromete a recomprar dicha cartera con el ánimo de facilitar la ejecución de la garantía, para posteriormente vender el objeto del crédito que en todos los casos están adheridos al patrimonio autónomo del Fideicomiso Automotriz Autofenix; se establece también que el dinero obtenido por la venta de los bienes recibidos en garantía servirá para cancelar la deuda del cliente en mora.

La Compañía con base en la opinión de sus Asesores Contables y Auditores, decidió reconocer los ingresos y gastos derivados de la venta de la cartera considerando que, los intereses por ganar hasta el vencimiento de los pagarés firmados por los clientes fueron calculados a valor presente utilizando una tasa de interés razonable a la fecha del descuento; que la experiencia desarrollada desde el año 2008 ha sido muy positiva por el nivel extraordinariamente bajo de cartera vencida y clientes en mora gracias al excelente trabajo desarrollado en la calificación del crédito y en la gestión de cobranza, así por ejemplo, las estadísticas de la Compañía señalan que desde enero del 2008 hasta el cierre de este ejercicio, apenas han existido 4 casos en los cuales Autofenix S.A. tuvo que ejecutar la garantía y proceder a la liquidación del contrato de crédito.

DE LAS VENTAS.- Las ventas netas de la Compañía en el 2012, ascendieron a \$ 12'754.370 dólares, resultado que es 9,24% menor al alcanzado en el periodo 2011 que fue de \$ 14'053.613. La variación de (\$1'299.243 dólares), se produce en mayor medida por el decrecimiento en los ingresos por la reducción del volumen de venta de vehículos (-28,16%), originado en todas las dificultades que en el periodo tuvo que enfrentar tanto el sector automotor como la marca específicamente. Los ingresos relacionados con la Posventa fueron 7,09% mayores que en el periodo anterior.

DEL COSTO DE VENTAS.-Los costos de ventas de la compañía en el 2012 ascendieron a \$11'094.665 equivalente al 87% de las ventas netas vs. \$12.192.612 en el 2011 (86,8% de las ventas). En el costo de ventas participan el relacionado con vehículos \$ 9'379.785 (91,2% de las ventas netas vehículos), mas el de posventa por \$ 1'596.759 (69,4% de las ventas netas de posventa) y mas \$ 118.121 del crédito directo (70,5% de los ingresos por crédito directo).

DE LA UTILIDAD BRUTA.-El margen bruto del ejercicio 2012 fue de \$ 1'659.705 dólares, equivalente al 13% de las ventas netas del periodo, versus \$ 1'861.001 dólares, del año 2011, equivalente al 13,2% de las ventas netas. Este rubro decreció en \$ 201.296 dólares, es decir 10,82% menos que el periodo anterior.

El margen bruto en la línea de vehículos alcanza el valor de \$ 906.242 , 8,8% de las ventas de vehículos, ligeramente menor al porcentaje alcanzado en 2011 que fue de 9,1%, esto por la reducción de márgenes que la marca ha decidido en algunos modelos para sostener su competitividad en el mercado.

El margen bruto sobre ventas en la línea de posventa \$ 704.011 (30,6% sobre ventas de posventa) crece en 9,65% al comparar el resultado con 2011 que fue de \$ 642.059.

Por otra parte, esta la contribución al margen bruto en el crédito directo que es de \$ 49.453 (29,5% sobre las ventas por crédito directo).

DE LOS GASTOS.-El total de gastos durante 2012, ascendió a la suma de \$1'151.984 dólares, equivalente al 9% de las ventas netas, lo que significa una reducción porcentual comparada con el 2011 de 4,83% ya que en el periodo anterior los gastos totales de la operación ascendieron a \$1'210.476 dólares (8,6% de las ventas). El total de gastos en relación con el año anterior decreció en \$ 58.492.

DE LA UTILIDAD OPERACIONAL.-La utilidad operacional del ejercicio 2012 fue de \$507.721 dólares, (4% sobre las ventas netas) vs \$ 650.524 (4,6% sobre las ventas) en el periodo 2011. El decremento de este rubro en relación con el periodo anterior es de \$142.803 dólares, equivalente al 21,95% en relación con el periodo anterior y al 1,12% sobre las ventas netas del periodo 2012. El resultado obedece fundamentalmente a la reducción importante de los ingresos por concepto

de venta de vehículos nuevos, la que se produce al haber disminuido el volumen en 104 unidades respecto del año anterior.

DE LOS GASTOS FINANCIEROS.-Los costos financieros del ejercicio 2012, ascendieron a la suma de \$262.093 dólares, cifra equivalente al 2,1% de las ventas vs. \$ 283.798 dólares registrados en el 2011 (2,0% sobre ventas). Se produce entonces un decrecimiento en los costos financieros respecto del periodo anterior de \$ 21.705 dólares, equivalente al 7,65%.

A este rubro se suma un costo de \$ 87.007,56 dólares que corresponde al costo del crédito que recibimos del proveedor para la compra del inventario de vehículos, sumado al costo de avales contratados para colocar los pedidos anuales a Maresa. Estos valores en el periodo anterior están registrados en el costo de ventas de vehículos.

DE OTROS INGRESOS.- En el periodo 2012 se registran otros ingresos por el valor de \$ 36.984 dólares, correspondientes a la devolución que nos hiciera el SRI por pagos indebidos y en exceso relacionados con periodos anteriores y cuyo reclamo y devolución se concretó en este periodo.

DE LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO Y EL PAGO DE IMPUESTO A LA RENTA.-La utilidad neta antes del cálculo del 15% de participación de los trabajadores, asciende en el 2012 a \$ 195.605,03 dólares, equivalente al 1,5% de las ventas netas. En el periodo anterior esta cifra fue de \$ 390.676 equivalentes al 2,8% sobre las ventas del periodo. Se registra por lo tanto una reducción de \$195.071, esto es 50% menos que en el periodo anterior.

El 15% de participación de los trabajadores corresponde a la cifra de \$29.340,75 dólares, comparada con la suma distribuida el año pasado que fue de \$58.601,40 se reduce igualmente en un 50%.

A continuación detallamos el calculo del impuesto a la renta para el periodo 2012:

La tarifa para el impuesto a la renta en el periodo 2012 se calcula sobre la base del 23% de las utilidades tributarias. En el 2011 la tarifa fue de 24%. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales se encuentran sujetos a retención en los porcentajes conforme a lo señalado en la normativa tributaria.

La compañía por disposiciones legales calcula cada año el valor del anticipo de impuesto a la renta y lo paga en los meses de julio y septiembre de acuerdo a las siguientes circunstancias:

... "Un valor equivalente al anticipo determinado por los sujetos pasivos en su declaración del impuesto a la renta menos las retenciones de impuesto a la renta realizadas al contribuyente durante el año anterior al pago del anticipo".

Cuando el impuesto a la renta causado es menor que el anticipo calculado, este último se convierte en pago definitivo de impuesto a la renta, descontando cualquier retención en la fuente que le hayan efectuado durante el periodo.

Las conciliaciones tributarias preparadas por la compañía de acuerdo a las disposiciones legales vigentes para el periodo 2012 y la declarada en el periodo 2011 son las siguientes:

RUBROS	2012	2011
Utilidad del Periodo antes Impuestos y Participación:	195,605	390,676
(-) Amortización de pérdidas tributarias	27,360	
(-) 15% Participación trabajadores	29,340	58,601
(-) Ingresos exentos		22,053
(-) Deducciones especiales	7,066	74,960
(+) Gastos no deducibles	38,401	56,111
(=) Utilidad gravable del periodo	170,240	291,173
Base Imponible 23% y 24%	170,240	291,173
(=) Impuesto causado	39,155	69,882
Anticipo de impuesto a la renta del periodo	103,390	113,341
(=) Impuesto a la renta determinado	103,390	113,341
(-) Anticipo pagado	45,431	50,972

(-) Retención en la fuente	70,275	57,960
(-) Créditos tributarios de años anteriores	29,525	156,293
(=) Crédito Tributario	41,841	151,884

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 la compañía ha cancelado por concepto de impuesto a la renta los valores de **\$103.390,15** y **\$113.340,51**, respectivamente. Las empresas deben calcular el anticipo de impuesto a la renta en base a una fórmula establecida en el artículo 41 de la Ley de Régimen Tributario, fórmula que considera **el pago del 0,40% sobre los activos, más el 0,20% del patrimonio, más 0,40% de los ingresos por ventas y más el 0,20% de los costos y gastos**. La reforma tributaria establece que, una vez realizado este cálculo se compare con el Impuesto causado en el ejercicio (23% de la base de cálculo para pago de impuesto a la renta en el 2012) y que se registre y pague el mayor valor, resultante de esta comparación.

La tasa efectiva de impuesto a la renta, efectivamente pagada en los dos períodos, es mucho mayor que la tasa de impuesto a la renta establecida para los años 2012 y 2011 que corresponden al 23% y 24% respectivamente, como se demuestra a continuación:

	2012	2011
Utilidad gravable	170,240	291,173
Anticipo de impuesto a la renta	103,390	113,341
Tasa de impuesto a la renta efectiva	60.73%	38.93%

Como consecuencia de esto, la utilidad neta registrada al cierre del ejercicio 2012 se reduce de **\$129.120 dólares a \$64.885 dólares**, obligándonos así a pagar un impuesto sobre la renta del **60.73%** en lugar del **23%**, afectando de esta manera, exclusivamente los dividendos que debieron ser distribuidos entre los accionistas de la compañía. El pago del impuesto a la renta por el ejercicio 2011 fue de \$ 113.341, equivalente al 38.93 % de la base imponible calculada para ese periodo.

Los Estados Financieros comparativos 2011 vs. 2010, Balance General y Estado de Pérdidas y Ganancias, se muestran en detalle a continuación:

AUTOFENIX S.A.						
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012						
BALANCE GENERAL COMPARATIVO EJERCICIOS 2012 vs 2011						
Condensado	2011	%	2012	%	Variación vs. 2011	
					VALOR USD	%
ACTIVOS						
CORRIENTE	3.447.526	61,0%	4.112.406	65,9%	664.880	19,3%
DISPONIBLE	693.842	20,1%	1.162.076	28,3%	468.234	67,5%
Caja General	9.201	1,3%	103.448	8,9%	94.246	1024,3%
Bancos	684.640	98,7%	1.058.628	91,1%	373.988	54,6%
EXIGIBLE	1.577.592	45,8%	1.515.221	36,8%	-62.371	-4,0%
Documentos por Cobrar	1.465.444	92,9%	1.409.346	93,0%	-56.099	-3,8%
Cuentas por Cobrar	112.147	7,1%	105.875	7,0%	-6.272	-5,6%
INVENTARIOS	956.914	27,8%	1.256.113	30,5%	299.200	31,3%
Inventarios para la venta	956.914	100,0%	1.256.113	100,0%	299.200	31,3%
GASTOS ANTICIPADOS Y OTROS	219.178	6,4%	178.995	4,4%	-40.183	-18,3%
Impuestos Corrientes SRI	219.178	100,0%	153.076	85,5%	-66.102	-30,2%
Costos y Gastos Anticipados & Prepagados	0	0,0%	25.919	14,5%	25.919	100,0%
NO CORRIENTE	2.201.944	39,0%	2.126.048	34,1%	-75.896	-3,4%
ACTIVO FIJO NO DEPRECIABLE	924.975	42,0%	924.975	43,5%	0	0,0%
Terrenos	924.975	100,0%	924.975	100,0%	0	0,0%
ACTIVO FIJO DEPRECIABLE	1.237.494	56,2%	1.151.597	54,2%	-85.896	-6,9%
Edificaciones Inmuebles	659.335	53,3%	627.744	54,5%	-31.590	-4,8%
Instalaciones & Adecuaciones	294.711	23,8%	229.058	19,9%	-65.653	-22,3%
Otros Activos Fijos	76.789	6,2%	119.948	10,4%	43.159	56,2%
Herramientas & Maquinaria	206.659	16,7%	174.847	15,2%	-31.813	-15,4%
OTROS ACTIVOS	39.475	1,8%	49.475	2,3%	10.000	25,3%
*** TOTAL ACTIVOS	5.649.470	100,0%	6.238.453	100,0%	588.982	10,4%
CUENTAS DE ORDEN DEL ACTIVO	3.359.449		2.948.482		-410.967	-12,2%
PASIVOS						
CORRIENTE	3.882.375	96,0%	2.430.833	51,0%	-1.451.541	-37,4%
Obligaciones con Bancos Corto Plazo	89.196	2,3%	537.359	22,1%	448.163	502,4%
Préstamos de Terceros	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Proveedores	1.286.547	33,1%	1.441.330	59,3%	154.783	12,0%
Anticipo Clientes	104.008	2,7%	118.992	4,9%	14.984	14,4%
Otras Cuentas por Pagar	159.086	4,4%	105.299	4,3%	-63.787	-37,7%
Impuesto a la Renta	113.341	2,9%	103.390	4,3%	-9.950	-8,8%
Participación Trabajadores	58.601	1,5%	29.341	1,2%	-29.261	-49,9%
Obligaciones en el Mercado de Valores	2.042.394	52,6%	42.362	1,7%	2.000.031	-97,9%
Obligaciones con Accionistas	19.203	0,5%	52.761	2,2%	33.558	174,8%
NO CORRIENTES	161.268	4,0%	2.336.906	49,0%	2.175.638	1349,1%
Beneficios Sociales Largo Plazo	33.267	20,6%	44.895	1,9%	11.628	35,0%
Obligaciones con Bancos Largo Plazo	80.748	50,1%	246.769	10,6%	166.021	205,6%
Obligaciones en el Mercado de Valores	0	0,0%	2.000.000		2.000.000	100,0%
Impuestos Diferidos	47.253	29,3%	45.242	1,9%	-2.011	-4,3%
*** TOTAL PASIVOS	4.043.642	100,0%	4.767.739	100,0%	724.097	17,9%
PATRIMONIO						
Capital Social	1.432.250	89,2%	1.432.250	97,4%	0	0,0%
Reserva Legal	26.480	1,6%	25.122	1,7%	-1.359	-5,1%
Utilidades Acum/Resultado Implementac. de NIIF 1era vez	75.928	-4,7%	-51.544	-4%	-24.384	-32%
Resultados del Ejercicio	223.025	13,9%	64.885	4,4%	-158.139	-70,9%
*** TOTAL PATRIMONIO	1.605.827	100,0%	1.470.713	100,0%	-135.114	-8,4%
*** TOTAL PASIVO & PATRIMONIO	5.649.470	100,0%	6.238.453	100,0%	588.982	10,4%
CUENTAS DE ORDEN DEL PASIVO	3.359.449		2.948.482		-410.967	-12,2%

Arturo Cárdenas
GERENTE GENERAL

Lucía Baque
CONTADOR GENERAL

AUTOFENIX S.A.						
ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 - COMPARACION CON EL EJERCICIO 2011						
	ACUMULADO 2011		ACUMULADO 2012		VARIACION VS 2011	
	USD	% VTAS	USD	% VTAS	USD	%
VENTAS	14.053.613	100,0%	12.754.369,88	100,0%	-1.299.243	-9,2%
Vehículos	11.583.439	82,4%	10.286.025,73	80,6%	-1.297.414	-11,2%
San Rafael	6.595.898	57,0%	5.218.884,32	50,7%	1.378.013	20,9%
Cumbaya	4.410.144	38,1%	4.089.410,06	39,8%	-320.734	7,3%
Transferencias RV	549.625	4,7%	808.209,04	7,9%	258.584	47,0%
Transferencias CV	20.172	0,2%	137.052,23	1,3%	116.880	579,4%
Usados	8.600	0,1%	32.470,08	0,3%	25.870	392,0%
<i>Pasvento</i>	<i>2.148.509</i>	<i>15,3%</i>	<i>2.300.770,39</i>	<i>18,0%</i>	<i>152.261</i>	<i>7,1%</i>
Taller San Rafael	766.825	35,7%	990.994,95	43,1%	224.170	29,2%
Taller Cumbaya	442.913	20,6%	518.695,56	22,5%	75.783	17,1%
Colisiones	938.771	43,7%	791.079,88	34,4%	-147.692	-15,7%
<i>Credito Directo</i>	<i>321.664</i>	<i>2,3%</i>	<i>167.573,76</i>	<i>1,3%</i>	<i>-154.090</i>	<i>-47,9%</i>
COSTO DE VENTAS	12.192.612	86,8%	11.094.664,72	87,0%	-1.097.947	-9,0%
Vehículos	10.534.594	90,9%	9.379.784,34	91,2%	-1.154.809	-11,0%
San Rafael	5.912.243	89,6%	4.719.424,55	50,3%	-1.192.818	-20,2%
Cumbaya	4.068.003	92,2%	3.724.675,64	39,7%	-343.328	-8,4%
Transferencias RV	534.276	97,2%	800.783,18	8,5%	266.507	49,9%
Transferencias CV	20.072	0,2%	134.900,97	1,4%	114.829	572,1%
Usados	0		0,00			
<i>Pasvento</i>	<i>1.506.450</i>	<i>70,1%</i>	<i>1.596.759,21</i>	<i>69,4%</i>	<i>90.309</i>	<i>6,0%</i>
Taller San Rafael	532.311	35,3%	685.377,10	42,9%	153.067	28,8%
Taller Cumbaya	301.174	20,0%	336.448,34	21,1%	35.274	11,7%
Colisiones	672.966	44,7%	574.933,77	36,0%	-98.032	-14,6%
<i>Credito Directo</i>	<i>152.568</i>	<i>47,1%</i>	<i>118.121,17</i>	<i>70,5%</i>	<i>-33.446</i>	<i>-22,1%</i>
MARGEN SOBRE VENTAS	1.861.001	13,2%	1.659.705,16	13,0%	-201.296	-10,8%
Vehículos	1.048.846	9,1%	906.241,39	8,8%	-142.604	-13,6%
San Rafael	684.655	10,6%	499.459,77	9,6%	-185.195	-27,0%
Cumbaya	342.141	7,8%	364.734,42	8,9%	22.594	6,6%
Transferencias RV	15.350	2,8%	7.425,86	0,9%	-7.924	-51,6%
Transferencias CV	100	0,5%	2.151,26	1,6%	2.051	2051,3%
Usados	8.600	100,0%	32.470,08	100,0%	25.870	392,0%
<i>Pasvento</i>	<i>642.059</i>	<i>29,9%</i>	<i>704.011,18</i>	<i>30,6%</i>	<i>61.953</i>	<i>9,6%</i>
Taller San Rafael	234.514	30,6%	305.617,85	30,8%	71.103	30,3%
Taller Cumbaya	141.738	32,0%	182.247,22	35,1%	40.509	28,6%
Colisiones	265.806	28,3%	216.146,11	27,3%	-49.660	-18,7%
<i>Credito Directo</i>	<i>170.097</i>	<i>52,9%</i>	<i>49.452,59</i>	<i>29,5%</i>	<i>-120.644</i>	<i>-70,9%</i>
GASTOS VARIABLES	313.825	2,2%	256.208,39	2,0%	-57.617	-18,4%
GASTOS FIJOS	896.651	6,4%	895.775,69	7,0%	-876	-0,1%
TOTAL GASTOS OPERACIÓN	1.210.476	8,6%	1.151.984,08	9,0%	-58.492	-4,8%
RESULTADO OPERACIONAL	650.524	4,6%	507.721,08	4,0%	-142.803	-22,0%
(-)COSTO FINANCIERO & OTROS	283.798	2,0%	262.092,77	2,1%	-21.705	-7,6%
(-)COSTO FLOOR PLAN & AVALES	0		87.007,56		87.008	
(+)OTROS INGRESOS NO OPERACIONALES	23.950	0,2%	36.984,28	0,3%	13.034	54,4%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	390.676,00	2,8%	195.605,03	1,5%	-195.070,97	-49,9%
Gasto Participación a trabajadores	-58.601,40	-0,42%	-29.340,75	-0,2%	29.260,65	-49,9%
Gasto Impuesto a la Renta	-113.340,51	-0,81%	-103.390,15	-0,8%	9.950,36	-8,8%
Efecto impuestos diferidos	4.291,00		2.011,00		-2.280,00	-53,1%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	223.025,09	1,59%	64.885,13	0,5%	-158.139,96	-71%

Arturo Cardenas
GERENTE GENERAL

Lucia Baque
CONTADOR GENERAL

5.-Propuesta sobre el destino de las utilidades obtenidas en el ejercicio económico y aumento de capital:

La compañía registra una utilidad de \$ 64.885 dólares en el ejercicio 2012 luego del pago de participación trabajadores y anticipo mínimo de impuesto a la renta.

La Administración propone a los Señores Accionistas no distribuir dividendos sino más bien capitalizarlos. Esta propuesta de la administración, deberá ser autorizada por la Junta General de Accionistas.

6.- Estado de cumplimiento de las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor por parte de la compañía.

La Administración afirma que hemos cumplido con todas las normas legales referentes a Propiedad Intelectual y Derechos de Autor.

7. Recomendaciones a la Junta General respecto de políticas y estrategias para el siguiente ejercicio económico.

El entorno de 2013 en el país, está caracterizado fundamentalmente por el impulso que reciba del gobierno una vez que en febrero ha sido reelegido para un nuevo periodo de mandato, con el apoyo de una gran mayoría no solamente de electores y ciudadanos, sino de una mayoría absoluta en la Asamblea, lo que le permitirá aprobar las leyes que apoyen sus objetivos de largo plazo.

Durante la campaña, el Presidente se comprometió a "utilizar con responsabilidad social y ambiental, pero en su máximo potencial, los recursos naturales no renovables. Usar el extractivismo para salir de él, e ir hacia una nueva matriz productiva basada en el único recurso ilimitado: la mente humana, las ideas, la innovación".

Se concluye que la situación del país en general es buena y permite avizorar un período 2013 con resultados razonables, el gobierno está dispuesto a consolidar los resultados alcanzados, invirtiendo en sectores claves y estratégicos y en lo que considera como los activos del futuro: las redes viales, la conectividad, la explotación minera, refinería del Pacífico, desarrollo e implementación de nuevas centrales hidroeléctricas, impulso en la renovación de la plataforma hidrocarburífera, apoyo a la industria para reducir importaciones, buscando generación de valor agregado nacional y generación de empleo, se buscara orientar la política crediticia a las actividades productivas mas que al consumo, inversión en educación y salud, se introducirán reformas al código tributario, al código laboral buscando una reforma laboral integral, se aprobara la ley de comunicación, y en general continuaran los esfuerzos para salir de una economía primaria exportadora a una basada en industrias y servicios.

En el sector automotor, se mantendrá vía reducción de cupos de importación, la misma oferta y por lo tanto las cifras del mercado serán similares a las de 2012, lo que nos lleva a estimar un mercado de 120.000 unidades, aunque la demanda seguirá la tendencia creciente de los últimos años, no será posible atenderla en su totalidad.

El mayor cliente de vehículos es el estado y sus instituciones, y esto continuará conforme las perspectivas de gasto e inversión pública y el impulso a los nuevos proyectos en sectores considerados estratégicos. Esta demanda que ha crecido de manera importante, está ahora siendo atendida directamente por los ensambladores.

Me permito recomendar a los Señores Accionistas, continuar con la infatigable tarea de aprovechar vigorosamente las oportunidades que se presentan y evaluar en forma permanente las oportunidades de negocios que nos permitan diversificar el riesgo del negocio, actualmente concentrado en una marca cuyo futuro depende exclusivamente de la visión estratégica de los administradores de la misma.

Finalmente, quiero dejar constancia de mi profundo agradecimiento a Dios por su protección y amparo permanentes, a todo el personal de la compañía, por su trabajo esforzado para cumplir con su tarea, a los señores Accionistas y Directores, por creer en nosotros, y otorgarnos su confianza y apoyo. De manera especial quiero agradecer al Sr. Ralph Gillies, por su enorme compromiso, lealtad y confianza.

Atentamente,



Arturo R. Cárdenas
GERENTE GENERAL