

INDICE

INFORME DE GERENCIA

1. ENTORNO ECONOMICO

- Ambiente Económico Externo
- Ambiente Económico Interno

2. ANALISIS INTERNO

RECOMENDACIONES DE LA GERENCIA GENERAL RESPECTO AL DESTINO DE LAS UTILIDADES

PROYECCIONES 2011

INFORME DE COMISARIO



INFORME DE GERENCIA

Señores Accionistas de acuerdo a lo estipulado en los Estatutos de la compañía y el reglamento de la Superintendencia de Compañías y como Gerente General presento a ustedes el informe de labores, así como los Estados Financieros correspondientes al ejercicio económico 2010, además las recomendaciones a la Junta General de Accionistas.

ENTORNO ECONOMICO

Ambiente económico externo

Las economías latinoamericanas y las asiáticas fueron las que mejor desempeño económico presentaron al cierre del 2010, la economía de América Latina, empujada por la recuperación del precio de las materias primas y las reformas económicas, creció a un ritmo mayor que la de Estados Unidos, por otra parte Asia ganó mayor protagonismo durante el 2010, liderada por India y China, que crecieron a ritmos mucho mayores que el resto del mundo.

En América Latina, el PIB de Brasil y Argentina registró un crecimiento de 7.5% cada uno. Es importante destacar el repunte de 8.3% de la economía peruana, el más alto de la región. Por su parte, México presentó un crecimiento más modesto con una tasa de expansión de 5.5%, sólo por arriba de Colombia que avanzó 4.7%

En Europa, el crecimiento económico fue muy moderado en niveles que oscilaron alrededor de 2% para la mayoría de las economías; no obstante, Alemania logró desmarcarse del desempeño de la región y concluyó el año pasado con una expansión económica de 3.3%.

A nivel global, el 2010 fue un año bastante bueno en materia de crecimiento económico

Ambiente económico interno

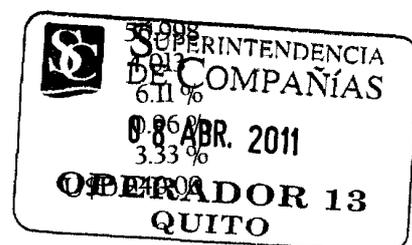
El año 2010 para la economía ecuatoriana, al igual que ha ocurrido con la economía mundial, ha sido un año de recuperación económica en comparación a lo vivido en el año 2009, en donde la economía ecuatoriana disminuyó su crecimiento, a consecuencia de la crisis económica internacional que evidenció sus efectos tanto en el sector financiero como en el sector real.

La crisis económica iniciada en los sectores financieros se transmitió al sector real de la economía al crear un clima de incertidumbre que afectó variables reales como el consumo, provocando una contracción en la demanda de bienes y servicios que repercutió en menores niveles de producción; tal es así que el PIB en el año 2009 creció a una tasa del 0.36% en relación al año 2008.

Para el año 2010 se evidenció una recuperación importante la cual se refleja con un crecimiento económico del PIB del 3,3% índice que colocó a nuestro país entre los cinco países con índices inflacionarios más bajos de la región y para el 2011 se prevé una tasa del 5,06%.

Principales Indicadores económicos (USD)

PIB (Millones USD)
PIB Per Cápita (2002 - 2006)
Tasa de desempleo
Crecimiento de la economía (2009)
Inflación promedio anual
Salario básico nominal



Canasta básica	U\$D 528.90
Exportaciones (millones U\$D)	15624.46
Importaciones (millones U\$D)	16895.20
Dependencia del petróleo en exportaciones	55.55 %

El riesgo país se mantiene al alza lo que hace que los posibles inversionistas tengan recelo de concretar sus inversiones en el país, adicionalmente las permanentes reformas tributarias, la restricción de cupos para la importación automotriz, la incertidumbre para la aplicación del código de la producción ya que no existe un reglamento para su aplicación y los constantes ataques del gobierno a la prensa, debilita el sistema democrático y crea un ambiente poco seguro para la inversión y desarrollo.

Finanzas públicas

En el 2010 entró en vigencia el nuevo código orgánico de planificación y finanzas públicas que permitirá al Gobierno ecuatoriano incrementar su control sobre el presupuesto del Estado y el nivel de endeudamiento del país cuando se requiera financiación para programas o proyectos de inversión pública, previa aprobación de la Asamblea Nacional, y además podrá modificar el monto del presupuesto anual del Estado. Asimismo, con la aplicación del cuerpo legal, el Gobierno podrá ampliar su capacidad para captar recursos internos de la banca a través de bonos públicos.

Así mismo se acentuó el modelo "dependiente del estado" y se estimuló el descenso de la inversión privada, el decrecimiento de la producción y las exportaciones de petróleo, fuga de capitales al exterior, aumento de los costos empresariales, aumento del gasto público y déficit fiscal, fueron las principales "premisas económicas" del gobierno, por lo que la competitividad del país y de las empresas disminuyó.

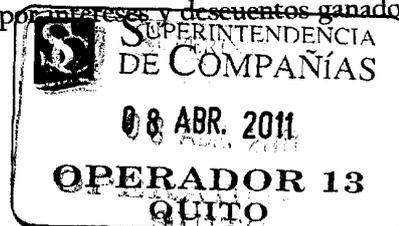
El gasto público en el 2010 alcanzó cifras superiores a US\$ 2.967 millones, el Gobierno pretende acumular más deuda, dejando al descubierto que las necesidades para cubrir el gasto público están sobrepasando a los ingresos tributarios y petroleros.

Sistema financiero

Los niveles de intermediación financiera en el año 2010 sufrieron una recuperación importante pues el nivel de activos del sistema de bancos privados mostró un considerable crecimiento del 17.52% con respecto al año 2009, lo cual evidencia la recuperación del sector ya que el incremento de los activos se sustenta principalmente en la cartera de créditos y también en las inversiones del sector. La cartera de créditos del sistema de bancos privados ascendió a US\$ 10,717.68 millones a diciembre del 2010, mostrando un crecimiento del 21.14% en relación al año 2009. Por otro lado las inversiones crecieron un 22.25% ya que a diciembre del 2010 ascendieron a 2.625,86 millones.

Los pasivos del sistema de bancos privados al igual que los activos marcaron un repunte y ascendieron a US\$ 18.511,14 millones los cuales son un 18.24% superiores a los US\$ 15,655.92 millones obtenidos en 2009. Las obligaciones con el público se mantuvieron como las principales fuentes de fondeo en el sector ya que ascendieron a US\$ 16,552.68 millones, mostrando un crecimiento del 17.93% en relación al año 2009, el patrimonio mostró un crecimiento del 11.44% ya que pasó de US\$ 1.870,18 millones en 2009 a US\$ 2,084.14 millones en 2010. De esta manera, el adecuado nivel patrimonial de la banca refleja una base sólida de capital para poder afrontar con holgura cualquier efecto negativo que pudiese ocurrir.

Los resultados obtenidos a diciembre de 2010 por el sistema de bancos privados muestran un crecimiento de los ingresos financieros en relación a lo obtenido en diciembre de 2009 ya que se ubicaron en US\$ 1,637.33 millones en 2010. De esta manera, el sistema de bancos evidenció una mayor recaudación de ingresos financieros, producida por la mayor captación de ingresos por intereses y descuentos ganados por la cartera de créditos.



Los índices de rentabilidad del sistema muestran una mejora motivada principalmente por el incremento de las utilidades generadas por el sistema; es así que el índice de rentabilidad sobre el patrimonio ROE a diciembre de 2010 es de 14.31%, ligeramente superior al registrado en diciembre de 2009 que fue 13.14%, mientras que la rentabilidad sobre el activo determinó la generación de un índice equivalente a 1.27% en diciembre de 2010.

La inflación

El índice inflacionario anual para la economía ecuatoriana se redujo ya que fue de 4.31% en el año 2009, mientras que en el año 2010 la inflación anual fue de 3.33%. Por ello, se observa que el comportamiento del índice inflacionario durante el año 2010 disminuyó al ritmo que la economía se iba recuperando de los embates de la crisis internacional vivida durante el año 2009.

La inflación de diciembre fue de 0,51%, inferior al 0,58% del mismo mes del 2009. La inflación general se atribuye principalmente a factores de especulación, cambios climáticos derivados del término de cosechas, elevación de salarios en el sector privado e incremento en costos de materia prima. En diciembre 2010, el costo de la canasta básica fue de 544,71 dólares, mientras que el ingreso familiar ascendió a 448 dólares. Lo que significó un déficit de 96,71 dólares.

El Ecuador cerró el 2010 con una inflación dentro de las proyecciones que había realizado el INEC hace un año atrás (3,4%). Fue un año en general con estabilidad de precios en vista que el nivel de inflación ecuatoriano está entre los más bajos de la región, por debajo de Argentina y Uruguay además de otros países de la Comunidad Andina de Naciones (CAN). Para el 2011, las autoridades ecuatorianas prevén una inflación promedio del 3,69%.

El Desempleo

La tasa de desempleo se ubicó en 6,1% en el último trimestre de 2010, es decir una reducción en 1,8 puntos porcentuales frente al 7,9% registrado al término de 2009. Este promedio es uno de los más bajos frente al registrado en otros países. Colombia, por ejemplo, tiene una tasa de desempleo de 10,8%; Perú, 7,6%; o Venezuela con un 7,7%, Argentina, 7,5%; Chile, 7,1%; o EEUU con 9,4%. Frente a países como España, uno de los más afectados por la crisis internacional, la brecha es mucho más amplia: 19,8%.

La recuperación en el mercado laboral se debe, principalmente, a un incremento del nivel de empleo en las ciudades de Guayaquil y de Machala. Esto se debe a que estas ciudades fueron afectadas por la crisis internacional que tuvo un alto impacto en estas ciudades durante el 2008 y el 2009.

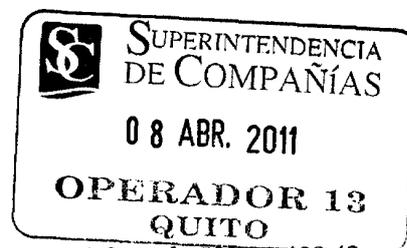
Los sectores en donde más recuperación del empleo se reportan es en comercio, seguido por la industria manufacturera y las actividades inmobiliarias.

Mes	Desempleo
Dic 2009	7.9
Dic 2010	6.1

El Sector Comercial

El saldo total de la Balanza Comercial al término del año 2010, registró un déficit de USD-1,489.42 millones; el mismo que comparado con el resultado comercial externo del año 2009 que fue de USD-298.54 millones, significó un aumento de dicho déficit en 398.90%.

La Balanza Comercial Petrolera, contabilizó un saldo favorable de USD 6,215.69 millones entre enero y diciembre de 2010, es decir, 34.23% más que el superávit comercial obtenido en el año 2009 que fue de USD 4,630.79 millones, como resultado del aumento en los precios del barril de petróleo y sus derivados en un 35.83%. Es importante señalar que en el periodo analizado las importaciones de los Combustibles y Lubricantes crecieron en valor FOB en 47.10%.



ANALISIS INTERNO

El sector Automotriz

En el año 2010 las empresas automotrices registraron ventas record de 132.172 unidades. Las ventas de 2010 reflejan un incremento del 42,48% en relación a los 92.764 autos comercializados en 2009.

Dentro del mercado, la mayor participación la mantiene Chevrolet, que vendió 53.429 unidades que representa el 41% de la industria.

Tras Chevrolet aparecen las marcas surcoreanas Hyundai y Kia, siendo esta última la que consta por primera vez ubicada entre las tres primeras.

CHEVROLET se mantiene como líder en participación de mercado en los diferentes segmentos: 44.5% en segmento de pasajeros, 32.3% en camionetas y 49.1% en todo terreno. Dentro de su amplio portafolio, la familia de los Aveo fue la más vendida con 19.278 unidades, 6.300 más que 2009 y exportó al mercado colombiano 10.009 unidades el año pasado.

GESTION ADMINISTRATIVA Y FINANCIERA

Como es de su conocimiento, la compañía inició sus actividades comerciales en marzo del 2010, en donde ha logrado pasos importantes en lo que se refiere a su planificación, estructuración y especialmente en los lineamientos básicos en lo que es su actividad económica.

BALANCE DE SITUACION

Los Activos totalizan USD\$ 8.475,87, de los cuales el 100% son Activos Corriente.

El Pasivo Total es de USD\$ 6.301,65.

El Patrimonio Neto de la empresa en sus primeros nueve meses de trabajo es de \$ 2.174,22.

Estado de Pérdidas y Ganancias

En sus primeros meses de operación en el año 2010 las ventas fueron USD 20.072,66, costo total de ventas fue de \$USD 16.202,52 y la utilidad operacional fue de \$USD 3.870,14.

Los Gastos de Administración y gastos de ventas (Gastos Operativos) equivalentes al 7,50% de las ventas, son USD 1.504,51.

La utilidad operativa fue de USD 2.365,63. equivalente al 11,78 % de las ventas..

La Utilidad antes de impuestos (Utilidad del período) es de USD 2.365,63 con relación a las Ventas es el 11,78 %.

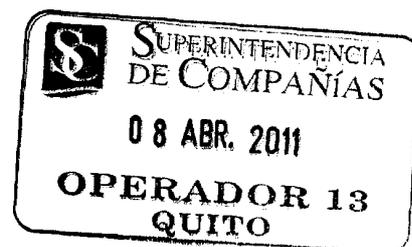
Adjunto encontrarán los respectivos balances financieros.

Los resultados de la gestión son razonables a pesar de que la empresa tiene pocos meses de actividad.

Atentamente,

Ing. José Luis Cornejo

GERENTE GENERAL

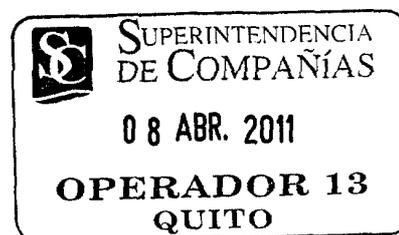


Agradezco a ustedes señores Accionistas por su confianza y respaldo.

RECOMENDACIÓN DE LA GERENCIA RESPECTO AL DESTINO DE LAS UTILIDADES

La utilidad del ejercicio antes de impuestos USD\$ 2.365,63, impuesto a la renta es de \$ 591,41, quedando una utilidad neta de USD\$ 1.774,22.

Por lo tanto, recomiendo que la utilidad neta sea repartida totalmente a los señores accionistas.



**DISTRIBUIDORA AUTOREX
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE

903,93

Caja y Bancos 903,93

EXIGIBLES

5.708,91

Cientes Varios 5.708,91
Cuentas por Cobrar Varias -

**REALIZABLE
INVENTARIOS**

1.650,64

Repuestos y Accesorios 1.650,64

**DIFERIDO
IMPUESTOS ANTICIPADOS**

212,39

Crédito tributario IVA 212,39

TOTAL ACTIVO CORRIENTE

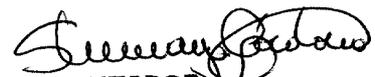
8.475,87

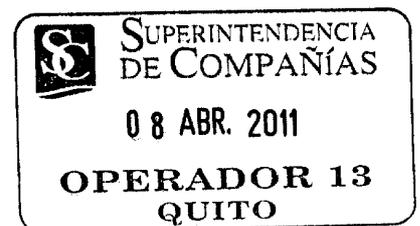
ACTIVOS FIJOS

TOTAL GENERAL DEL ACTIVO

8.475,87


GERENTE GENERAL


CONTADOR



**DISTRIBUIDORA AUTOREX
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

PASIVO

PASIVO CORRIENTE

6.301,65

Imp. Renta Anual	431,11
Retenciones en la Fuente	81,23
Retenciones del IVA	84,00
Cuentas por Pagar Proveedores	3.976,88
Cuentas por Pagar Varias	1.728,43

PASIVO LARGO PLAZO

TOTAL PASIVO

6.301,65

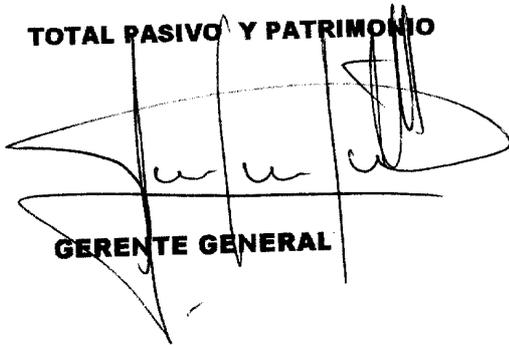
PATRIMONIO NETO

2.174,22

Capital Social	400,00
Reserva Legal	177,42
Utilidad/Pérdida Ejercicio Corr	1.596,80

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO

8.475,87


GERENTE GENERAL


CONTADOR



**DISTRIBUIDORA AUTOREX
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

INGRESOS OPERACIONALES

VENTAS			20.072,66
Ventas Repuestos	20.072,66		
		-	
COSTO DE VENTAS			16.202,52
Repuestos	- 16.202,52		
		-	
			3.870,14
UTILIDAD BRUTA			
			1.504,51
GASTOS GENERALES			
Gastos	- 1.504,51		
		-	
			2.365,63
UTILIDAD OPERATIVA			
			-
INGRESOS/EGRESOS NO OPERACIONALES			
			2.365,63
UTILIDAD/PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS			
			2.365,63
UTILIDAD/PERDIDA DE PERIODO			2.365,63

GERENTE GENERAL



CONTADOR




PROYECCIONES 2011

Proyecciones Económicas para el 2011

El Presupuesto general del Estado aprobado para el año 2011 es de USD 23.950 millones, donde se contemplaba una necesidad de financiamiento de 4.951 millones, sin embargo si falta dinero para cubrir la brecha fiscal, esto ocasionará la reducción del plan de inversiones y afectará el crecimiento del PIB, el gasto fiscal seguirá erosionando la estructura económica, la brecha externa tampoco estaría cubierta y podría llevar a una contracción monetaria.

Por otra parte la inflación proyectada del 2011 será del 3,7 %, frente al 3,3% del año 2010, en cuanto a la tasa de desempleo las autoridades esperan cerrar con un índice del 6 y 7%.

En cuanto al campo automotriz se tendrá que revisar las proyecciones de ventas del sector debido a las restricciones a la importación de partes y piezas automotrices en un 20 % y sobre todo a la elevación del arancel en un 5% para el segmento de vehículos importados. La medida, que fue adoptada por el Gobierno el 15 de diciembre, incrementa del 35% al 40% el arancel que pagan los autos foráneos con motor de hasta 1.900 centímetros cúbicos. El alza aplica para 11 partidas arancelarias de vehículos entre ellas las camionetas, el incremento no incluye a los híbridos ni las unidades que llegan al CAN.

Con las medidas que está dictando el Gobierno, el sector automotriz estableció como proyección de ventas para el 2011, 120.000 unidades.

Para el año 2011 y considerando los antecedentes anteriores la compañía tiene como objetivo de ventas de USD\$ 33.742, adjunto encontrarán cuadro de proyecciones.



Proyeccion 2.011	2.011												Total
	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	
Limpiador de Partes de Freno	400	416	433	450	468	487	506	526	547	569	592	616	6010
Limpiador Cuerpo Aceleracion	250	260	270	281	292	304	316	329	342	356	370	385	3756
Lubricantes Puertas	96	96	96	96	96	96	96	96	96	96	96	96	1152
Valor \$ Partes de Freno c/u	\$ 2,9	\$ 2,9	\$ 2,9	\$ 2,8	\$ 2,8	\$ 2,8	\$ 2,8	\$ 2,8	\$ 2,8	\$ 2,8	\$ 2,8	\$ 2,8	\$ 2,8
Valor \$ Limpiador Cuerpo Aceleracion c/u	\$ 3,2	\$ 3,2	\$ 3,2	\$ 3,2	\$ 3,2	\$ 3,2	\$ 3,2	\$ 3,2	\$ 3,2	\$ 3,2	\$ 3,2	\$ 3,2	\$ 3,2
Valor \$ Limpiador puertas c/u	\$ 4,5	\$ 4,5	\$ 4,5	\$ 4,5	\$ 4,5	\$ 4,5	\$ 4,5	\$ 4,5	\$ 4,5	\$ 4,5	\$ 4,5	\$ 4,5	\$ 4,5
Ventas \$ Partes de Freno	\$ 1.160,0	\$ 1.206,4	\$ 1.254,7	\$ 1.237,4	\$ 1.286,8	\$ 1.338,3	\$ 1.391,9	\$ 1.447,5	\$ 1.505,4	\$ 1.565,6	\$ 1.628,3	\$ 1.693,4	\$ 16.528
Ventas \$ Limpiador Cuerpo Aceleracion	\$ 797,5	\$ 829,4	\$ 862,6	\$ 897,1	\$ 933,0	\$ 970,3	\$ 1.009,1	\$ 1.049,5	\$ 1.091,4	\$ 1.135,1	\$ 1.180,5	\$ 1.227,7	\$ 11.983
Ventas \$ Limpiador puertas	\$ 435,8	\$ 435,8	\$ 435,8	\$ 435,8	\$ 435,8	\$ 435,8	\$ 435,8	\$ 435,8	\$ 435,8	\$ 435,8	\$ 435,8	\$ 435,8	\$ 5.230
Subtotal	\$ 2.393,3	\$ 2.471,6	\$ 2.553,1	\$ 2.570,3	\$ 2.655,6	\$ 2.744,4	\$ 2.836,8	\$ 2.932,8	\$ 3.032,7	\$ 3.136,6	\$ 3.244,6	\$ 3.357,0	\$ 33.742

