TALLERAUTO S.A.

JUNTA GENERAL Y UNIVERSAL

DE

ACCIONISTAS

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
29 ABR. 2011
OPERADOR 25
QUITO

QUITO

MARZO 29, 2011

INFORME

DE

ADMINISTRADORES

2010

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
29 ABR. 2011
OPERADOR 25
QUITO

CONFIDENCIAL

Quito, 29 de marzo de 2011

Señores Accionistas
Presente.-

INFORME PRESENTADO POR EL DIRECTORIO DE TALLERAUTO S.A A TRAVÉS DE SU PRESIDENTE EJECUTIVO SEÑOR INGENIERO NICOLAS ESPINOSA MALDONADO A LA JUNTA GENERAL Y UNIVERSAL DE ACCIONSISTAS QUE SE REALIZA EL DIA 29 DE MARZO DE 2011.

Señores Accionistas

Nos es grato poner a consideración de ustedes, el informe de actividades de TALLERAUTO S.A. durante el año 2010.

A. ENTORNO ECONOMICO DEL 2010

I. Entorno Internacional

A nivel global 2010 fue un año de resultados mixtos. Muchos países emergentes tuvieron crecimientos económicos importantes, mientras que las incertidumbres financieras y lenta recuperación económica afectaron a los países desarrollados.

A pesar del firme repunte en la producción que contribuyó también a la recuperación de muchos de los empleos que se perdieron durante la crisis, la falta de crecimiento en el empleo sigue siendo el eslabón más débil de la recuperación económica mundial. La desaceleración de la recuperación en los países desarrollados y la revalorización de las monedas nacionales de la región en comparación con el dólar, que amenaza el crecimiento de exportaciones (especialmente de productos manufacturados), constituyen dos de los mayores riesgos externos a la recuperación económica.

El espíritu de cooperación entre las principales economías se está desvaneciendo, lo que ha debilitado la eficacia de las respuestas a la crisis.

a) América Latina:

Fue en muy buen año. Según datos de la CEPAL (preliminares), la región habría crecido 6% el 2010, después de haber caído 1,9% el año anterior.

Fue un excelente año en lo que se refiere al precio de las materias primas, lo que unido a apropiadas medidas anti cíclicas adoptadas por la mayoría de los países y un buen manejo
de las finanzas públicas, dieron ese resultado.

De destacado desempeño en el aumento del producto interno bruto (PIB): Paraguay (9,7%), Uruguay (9%), Perú (8,8%) y Brasil (7,7%). México y Chile lo hicieron al 5,3%.

b) Estados Unidos:

Las medidas de ayuda del Gobierno han mantenido la economía en marcha, aunque en forma lenta con un crecimiento del 2.7%. Se extendieron por 2 años las franquicias tributarias originalmente implantadas por G.W.Bush (para ricos y pobres) y extendieron el seguro de desempleo en 13 meses adicionales. Una parte de las empresas que fueron salvadas por el estado para evitar la quiebra y un mal mayor, ya devolvieron los préstamos, pues éstos significaban restricciones y ataduras que las incomodaba bastante.

Aun hay puntos débiles que afectan a la recuperación de la economía Americana. Primero, el desempleo sigue cercano al 10% y según los analistas se tardarán años en normalizar esta situación donde preveen que probablemente se estabilice en el 7%, bastante por encima del 5% histórico. Y segundo, el impacto que ha tenido en el déficit fiscal las medidas de apoyo, que ha llegado a niveles nunca antes vistos.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
29 ABR. 2011
OPERADOR 25
QUITO

c) Comunidad Europea:

A pesar de no haber sido los originarios de la crisis, aparentemente son los más afectados, según el FMI las economías del la comunidad europea cayeron un 3,9% en el 2010. Según los analistas los países miembros son países con poca flexibilidad; así como muchos poseen políticas fiscales poco rigurosas.

En general, estos países tienen un déficit fiscal muy alto. El año 2012 será el de mayor requerimiento de financiamiento histórico de Europa, siendo esperable un aumento en las tasas de interés lo que se asocia a un freno al crecimiento.

Grecia e Irlanda ya cayeron. Europa salió en su ayuda, pero, claro, exigiendo drásticos ajustes fiscales que enardecieron a la población. Portugal está en el mismo camino aunque por ahora, se niega a aceptar apoyo.

España (12% de la economía europea): Tiene una cesantía del orden del 20% y una deuda elevada. El control del gobierno central sobre las comunidades autonómicas (y sus gastos) parece ser débil. El gobierno ha hecho profundas reformas en el último tiempo, pero en forma y no proactivamente. Aunque muchos analistas creen que la dirección que le ha dado el gobierno es la correcta, pero la magnitud de las medidas es insuficiente y que no hay razones para ser optimistas.

Un dato no tan negativo: España salió a rematar recientemente bonos soberanos para financiarse, y tuvo éxito; pero ofreciendo una rentabilidad de un punto porcentual por sobre lo que ofrecen otros países considerados de menor riesgo.

En el 2010 el principal puntal de la Eurozona ha sido Alemania, cuya economía se mantuvo bastante robusta comparado a la mayoría de sus miembros.

d) China:

Ya se ha transformado en la segunda potencia económica mundial. Creció un 10% en el 2010 y se espera algo similar para el presente año.

Su experiencia de libertad en el ámbito económico y restricción en el político y en el de las libertades personales, no deja de ser en extremo interesante como materia de estudio. Hay la percepción de que esta apertura en lo económico, más tarde o temprano terminará ejerciendo presión para obtener mayores libertades políticas.

e) Japón:

Durante el 2010 Japón ha mostrado una lenta recuperación. Analizando los mercados bursátiles los valores de varias compañías líderes Japonesas aún están a niveles de 40% por debajo del valor que tenían antes de la crisis. Los bienes que producen, de alto valor agregado, son los que más se vieron afectados por la crisis.

También la devaluación del dólar los ha afectado seriamente, haciéndoles perder competitividad.

Adicionalmente con los últimos acontecimientos en Japón, el devastador terremoto y el tsunami, las expectativas de recuperación de la economía japonesa son de largo plazo.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
29 ABR. 2011
OPERADOR 25
QUITO

II. Entorno Nacional

Principales Cifras

ECUADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2008	2009	2010 [a]
	Tasas de variación anual		
Producto interno bruto	7,2	0,4	3,5
Producto interno bruto por habitante	5,1	-0,7	1,9
Precios al consumidor	8,8	4,3	3,4 [b]
Dinero (M1)	26,7	3,7	21,6 [c]
Tipo de cambio real efectivo [d]	0,4	4,9	2,0 [e]
Relación de precios del intercambio	9,7	-11,5	11,1
	Porcentaje promedio anual		
Tasa de desempleo	6,9	8,5	8,0 [g]
Resultado global del gobierno central / PIB	-1,1	-5,1	-2,0
Tasa de interés pasiva nominal	5,5	5,4	4,7 [h]
Tasa de interés activa nominal	9,8	9,2	9,1 [h]
	Millones de dólares		
Exportaciones de bienes y servicios	20 460	15 574	19 021
Importaciones de bienes y servicios	-20 730	-16 873	-21 729
Saldo en cuenta corriente	1 086	-330	-1 461
Cuentas de capital y financiera	-152	-2 448	1 861
Balanza global	934	-2 778	400

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.
[a] Estimaciones preliminares.
[b] Variación en 12 meses hasta noviembre de 2010.
[c] Variación en 12 meses hasta octubre de 2010.
[d] Una tasa negativa significa una apreciación real.
[e] Variación del promedio de enero a octubre de 2010 respecto del mismo período del año anterior.
[f] Incluye el desempleo oculto.
[g] Estimación basada en datos de enero a septiembre.
[h] Datos anualizados, promedio de enero a septiembre.
Incluye errores y omisiones.

A. Sector Real

Producción (PIB ,crecimiento de la economía)

Después de una fuerte desaceleración en 2009, la economía ecuatoriana creció un 3,5% en 2010, sobre la base de un mayor precio del petróleo y una recuperación del consumo privado y del crédito doméstico. Sin embargo, esto ocurre en un contexto de déficits en las cuentas del sector público y en la cuenta corriente de la balanza de pagos.

Lamentablemente las metas que el Gobierno trazó para el 2010, fueron demasiado ambiciosas. Aunque el 2010 presentó un leve crecimiento en la economía, lastimosamente nuestro país no creció al ritmo esperado, o como sus países vecinos. Los dos últimos trimestres del 2010 fueron los más fuertes del año permitiendo al país terminar el 2010 con un crecimiento modesto en su economía aunque no se creó la suficiente cantidad de empleos como para justificar el gasto; y el salario real no muestra una gran mejoría.

Según cifras del BCE, el PIB del Ecuador habría crecido en al menos 3.6% en el 2010, en el tercer trimestre del 2010 aumentó en 1.60% con respecto al segundo trimestre, y en relación al tercer trimestre del 2009, el PIB creció en 4.26% durante el último trimestre.

Si comparamos estos resultados con otros países de la región, Ecuador estaría entre los países con menor crecimiento en el 2010. Cifras de los Bancos Centrales de la región muestran resultados y crecimiento positivos en países como: Paraguay y Uruguay con niveles del 9% para el 2010; Perú, con un crecimiento del 8.8%%; en Chile, esta cifra alcanzaría al menos el 5,3%; mientras que en Colombia se espera un 5%. Argentina y Brasil esperan cifras definitivas de 8% y 7% respectivamente. Por otro lado, Venezuela presentaría cifras negativas en su crecimiento de -2.3% para el 2010.

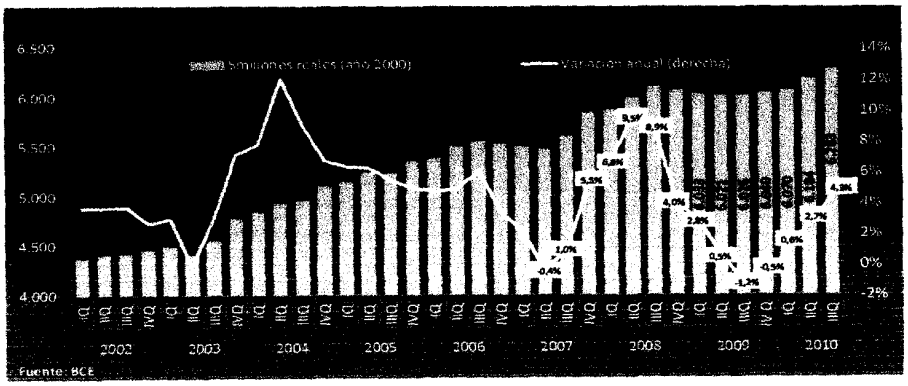
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
29 ABR. 2011
OPERADOR 25
QUITO

En cifras el acumulado de los tres primeros trimestres del 2010, el PIB fue 18.536 millones de dólares del 2000, lo que significó un incremento de 2.5% con respecto al mismo período del 2009.

La producción petrolera sigue cayendo. A pesar de que se registró una variación positiva del 2,4% en la producción de petróleo crudo de la Empresa Estatal de Petróleos del Ecuador (PETROECUADOR) en los primeros tres trimestres de 2010 con respecto al mismo período de 2009, esto no fue suficiente para compensar la caída del 7,9% registrada por las empresas privadas.

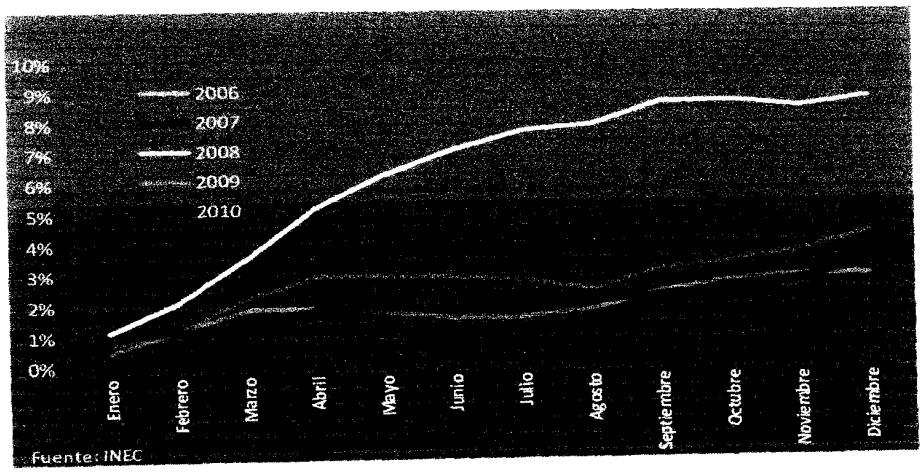
En junio de 2010, la Asamblea Nacional aprobó una nueva ley de hidrocarburos que incorpora la modalidad de contratos de prestación de servicios. En ellos, se establece una tarifa fija por cada explotación, según las inversiones realizadas y los costos de producción, que será el único ingreso de las empresas privadas. El Estado se asegura un ingreso mínimo y la totalidad de los ingresos extraordinarios por aumentos en el precio del petróleo. Asimismo, obliga a las empresas a realizar inversiones para mantener o aumentar la producción. Cinco de las empresas privadas que operan en los principales campos, responsables del 86% de la producción privada total, firmaron los nuevos contratos a finales de noviembre. Las explotaciones de las cuatro empresas que no firmaron serian licitadas en la primera mitad de 2011.

Los sectores de mayor dinamismo fueron Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente con un crecimiento de 14.7%; intermediación financiera 13.9%, comercio 7.4%, industria manufacturera 6% y construcción 5.7%.



Precios (IPC, inflación)

Entre los resultados positivos del 2010 podemos destacar un nivel de inflación bajo; así como una recuperación de los índices de empleo en el tercer trimestre del 2010.
Durante el año, los precios mantuvieron un crecimiento moderado y estable, y se estima que la inflación media del año será del 3,36%. Indice que coloca a nuestro país entre los 5 países con índices inflacionarios más bajos de la región, donde el promedio es 6,32%.

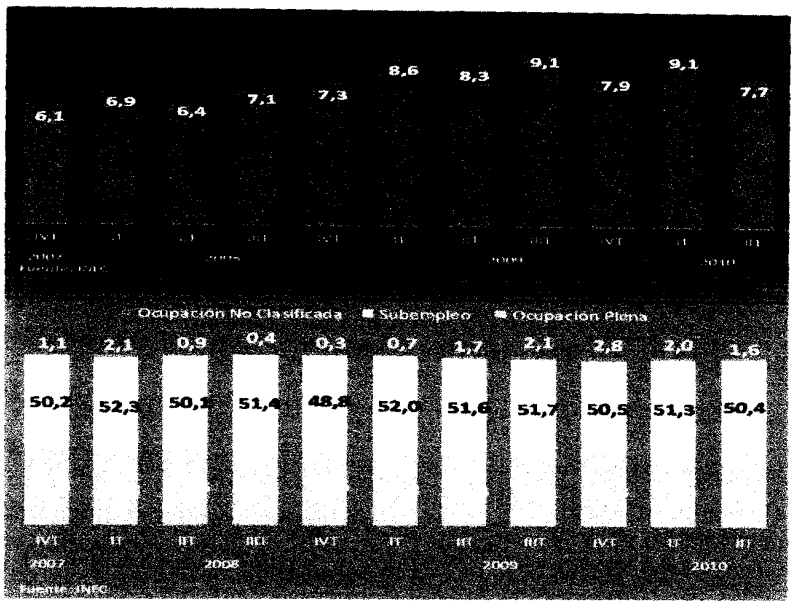


TALLERAUTO S.A.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
29 ABR. 2011
OPERADOR 25
QUITO

Empleo

Los indicadores laborales mostraron una mejoría en 2010 consistente con la recuperación económica. El desempleo se redujo del 9,1% en el primer trimestre al 7,7% en el tercero. El subempleo, aunque también ha bajado, todavía se mantiene cercano al 50% de la población económicamente activa. Ante el aumento del salario nominal y la baja tasa de inflación, los salarios reales se incrementaron un 6,3% con respecto a 2009.



B. **Finanzas públicas**

Fisco

La recaudación tributaria registró un importante aumento en 2010 debido a una reducción de la evasión y a un aumento de la actividad económica. Entre enero y septiembre de 2010, la recaudación del IVA creció un 21,5% con respecto al mismo período de 2009. Aumentos igualmente significativos se observaron en otros impuestos, con excepción del impuesto sobre la renta, donde todavía se siente la desaceleración de 2009. Los ingresos petroleros se incrementaron a tasas muy elevadas como consecuencia del mayor precio internacional del petróleo. Gracias a esta dinámica, se estima que los ingresos del gobierno central aumenten del 22,3% del PIB en 2009 al 25,5% en 2010.

Operaciones del Gobierno Central

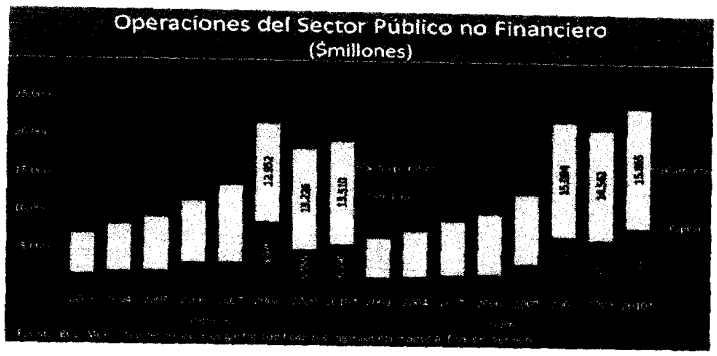
En octubre de 2010 se aprobó el Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas, que establece un sistema de planificación plurianual para todos los organismos del sector público.

Entre otras cosas, el Código coloca el techo del endeudamiento público en un 40% del PIB, mantiene la regla fiscal (los gastos permanentes se financian únicamente con ingresos permanentes, salvo situaciones excepcionales) y autoriza la emisión de bonos de corto plazo como instrumento de control de liquidez.

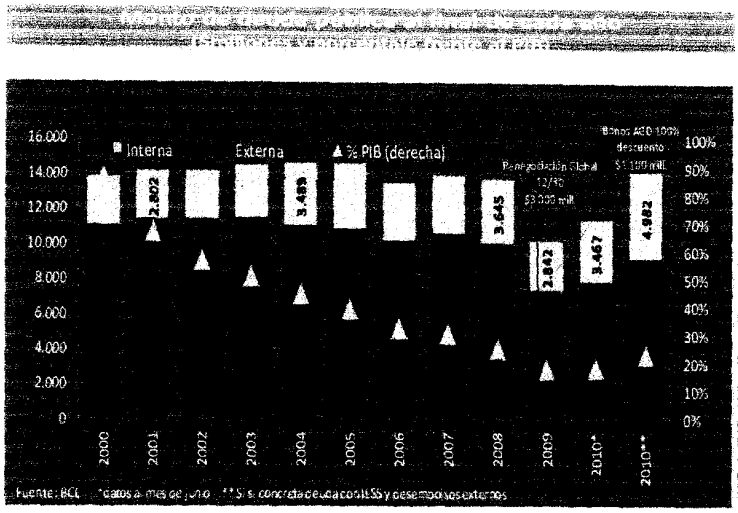
Los egresos corrientes y de capital han crecido de manera más moderada debido a la dificultad de encontrar financiamiento para los proyectos de inversión, especialmente en la primera mitad del año.

Por esta razón, si bien el presupuesto anticipaba un aumento mayor, los gastos del gobierno central solo se elevarían del 27,3% del PIB en 2009 al 28,3% en 2010. Debido a unos ingresos mayores y unos egresos menores a lo esperado, se estima un déficit del gobierno central del 2,9% del PIB, menor al 7,72% presupuestado.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
29 ABR. 2011
OPERADOR 25
QUITO



Entre 2008 y 2009 importante descenso de 25,4% de la deuda pública.
Externa → junio 2009 renegociación bonos Global ($3.000 millones).
Interna → abril 2009 BCE vendió Bonos AGD ($1.100 millones) a MEF con 100% de descuento.



Superávit / Déficit		% PIB
2003	324	1,13
2004	683	2,09
2005	266	0,72
2006	1.335	3,22
2007	897	1,96
2008	-467	-0,85
2009	-2.868	-5,01
2010*	-4.786	-7,72

Sector Financiero

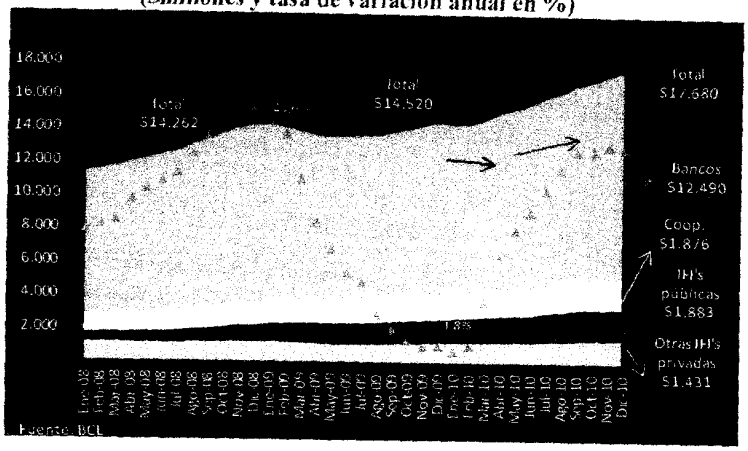
A partir del segundo trimestre del año, el sector bancario aumentó considerablemente sus préstamos al sector privado. Una serie de medidas del gobierno —aumento del impuesto a la salida de divisas y ampliación de la base sobre la que se calcula el coeficiente mínimo de liquidez doméstica— llevaron a la banca a repatriar parte de sus activos en el exterior.

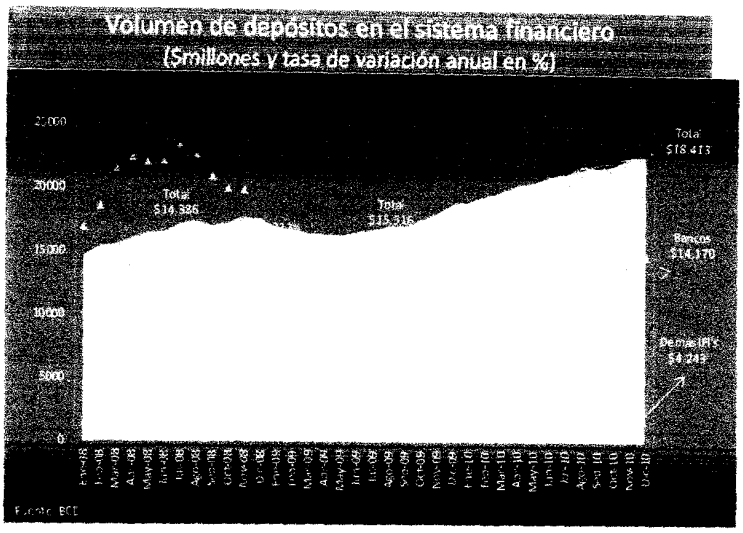
Además, la reactivación de la economía aceleró la demanda de crédito. En octubre de 2010, el crédito de la banca privada al sector privado era un 18,3% superior al del mismo mes del año anterior.

Aunque la banca pública mantiene poco más del 10% del crédito total al sector privado, su participación en el panorama financiero ha aumentado en forma sostenida. La canalización del paquete de estímulo anunciado a finales de 2009 a través de esta banca y la creación del Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (BIESS) son los sucesos recientes que contribuyen a este fortalecimiento.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
23 ABR. 2011
OPERADOR 25
QUITO

Volumen de crédito al sector privado por tipo de institución
(Smillones y tasa de variación anual en %)





Sector Externo

A. Balanza de Pagos Global

La estrechez de financiamiento se observó en la cuenta única del Tesoro en el Banco Central, que alcanzó niveles muy bajos a principios del año. Sin embargo, la situación empezó a revertirse a partir de abril, gracias a los desembolsos iniciales de una serie de préstamos suscritos con la Corporación Andina de Fomento (CAF) por un total de 755 millones de dólares.

En agosto se recibió un préstamo del Banco de Desarrollo de China por 1.000 millones de dólares. Con estos créditos, la deuda pública externa aumentó de 7.393 millones de dólares a finales de 2009 (un 14,2% del PIB) a 8.589 millones de dólares en octubre de 2010 (un 15,5% del PIB).

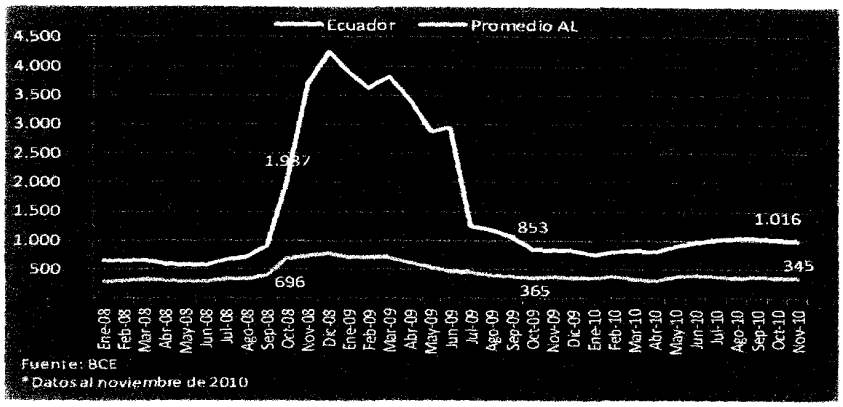
Por otra parte, el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) compró más de 1.000 millones de bonos emitidos por el gobierno. Estas y otras operaciones aumentaron considerablemente la deuda pública interna, que subió de 2.842 millones de dólares a finales de 2009 (un 5,5% del PIB) a 4.517 millones de dólares en octubre de 2010 (un 8,1% del PIB). Debido a estos desembolsos, la reserva internacional de libre disponibilidad se mantuvo relativamente estable todo el año y a noviembre de 2010 contaba con 3.451 millones de dólares.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
29 ABR. 2011
OPERADOR 25
QUITO

D. Riesgo País

El índice del riesgo de insolvencia de la deuda soberana (riesgo país) de Ecuador subió, es el mayor de la Región. Este índice para finales de Diciembre 2010 superó los 1000 puntos, lo que nos coloca por sobre el promedio de la Región de 345 puntos.

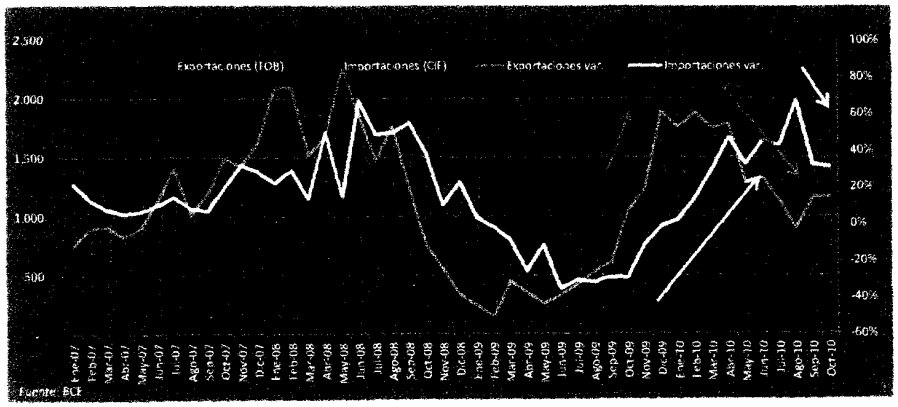
El riesgo país se había situado en los 4 712 puntos el 5 de junio de 2000, año en el que Ecuador adoptó la dolarización, y se había estabilizado en los 600 puntos, sin embargo en el año 2008 se volvió a los niveles de 4000puntos, debido a la decisión de no pago de los compromisos de deuda.



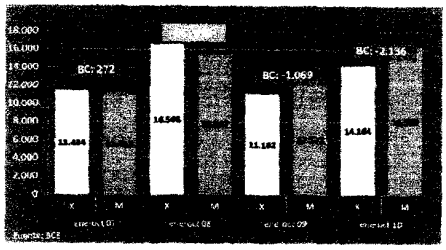
2. Balanza Comercial

Se estima que las exportaciones ecuatorianas registraron un aumento del 22,9% en 2010 con respecto al año anterior debido, principalmente, a las exportaciones petroleras, si bien únicamente por aumento del precio, pero también a las exportaciones de algunos productos tradicionales (café, camarón y cacao) y no tradicionales (flores, madera, productos mineros, vehículos y otras manufacturas de metales). Sin embargo, las importaciones aumentaron en mayor medida, con una tasa de crecimiento del 31,9%. Todos los tipos de bienes mostraron una variación positiva, pero se destacaron los bienes de consumo duraderos, los combustibles y algunos bienes intermedios. Esto fue causado por el aumento en la demanda agregada y por el desmantelamiento gradual, a principios de 2010, de la salvaguardia de la balanza de pagos implementada el año anterior. Debido a estas diferentes dinámicas, se proyecta que este año el déficit de la balanza de bienes se ampliará a un 2,1% del PIB.

Comportamiento de las exportaciones e importaciones



SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
20 ABR 2011
OPERADOR 25
QUITO



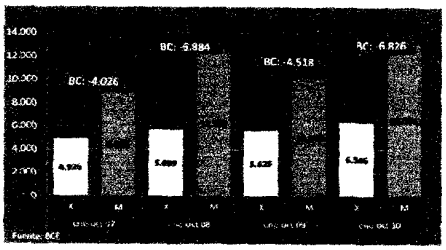
Crecimiento acumulado (enero octubre 2009-2010):

Exportaciones 27,6%
Petroleras: 42,7% $7.819 millones
No petroleras: 12,8% $6.346 millones

Importaciones 33,9%
Petroleras: 33,8% $3.129 millones
No petroleras: 25,6% $13.171 millones

El déficit comercial total entre enero y octubre asciende a $2.136 millones, cifra menor a la presentada el año anterior.

El déficit no petrolero alcanzó $6.826 millones, rubro superior al registrado el año anterior.



PERSPECTIVAS PARA EL 2011

Proyección Internacional

El 2010 se caracterizó por una recuperación frágil de la economía. De hecho, a mediados de este año, el crecimiento económico comenzó a desacelerarse, y todos los indicadores apuntan a un crecimiento económico más débil para el año entrante. La expansión económica prevista del 3,1 por ciento en 2011 y 3,5 por ciento en el 2012 no será suficiente para recuperar los empleos perdidos durante la crisis.

En términos generales, las perspectivas de crecimiento a nivel mundial no son óptimas. Según el informe anual de las Naciones Unidas ("Situación Económica Mundial y Perspectivas *2011*"), *el crecimiento de los Estados* Unidos se espera que sea 2,2 por ciento en 2011, 0,5 por ciento menos que en 2010. Se prevé un estancamiento casi en 1,3 por ciento en 2011 y 1,9 por ciento en 2012 del PIB en los países de la Unión Europea. A pesar que los países en desarrollo continuarán impulsando la recuperación económica mundial, el crecimiento de la producción disminuirá de 7,0 por ciento en 2010 a 6,0 por ciento durante 2011-2012.

En un escenario más pesimista, acompañado de mayor incertidumbre, y estimando que no habrá mejora en las políticas, el informe de la ONU predice que Europa podría ver una recesión de doble caída, mientras que *las* economías de los Estados Unidos y Japón casi podrían estancarse. SI esto sucede, existe la posibilidad que en el *2011* la economía vuelva a caer en recesión. Esta situación afectaría significativamente el crecimiento en los países en vía de desarrollo por casi un punto porcentual.

De acuerdo con la ONU, los niveles altos de desempleo, estímulos débiles, continua fragilidad financiera, la deuda soberana y el riesgo de "guerras de divisas," son algunos de los riesgos más urgentes que podrían obstaculizar la recuperación económica. Se añadió que la creciente afluencia de capitales, la apreciación de la moneda y el riesgo de burbujas de activos también podrían impactar la economía mundial durante el 2011.

El precio del petróleo también se prevee que se mantenga alto, bordeando los $100 por barril y tomando en cuenta los recientes hechos de inestabilidad política y social ocurridos en Egipto, Libia, y otros países del Medio Oriente los precios podrían subir aun más a mediano plazo.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
23 ABR. 2011
OPERADOR 25
QUITO

Proyección Nacional

Analistas prevén que el crecimiento en el 2011 va a ser lento, casi igual al del 2010 ya que se espera crecer también en un promedio del 3%; crecimiento estimado en base a que -por ejemplo- no se está fomentando o incentivando al sector exportador no petrolero, con la incertidumbre de si se podrá mantener las preferencias arancelarias con U.S.A. (nuestro principal socio comercial). Tampoco hay visos de acuerdos comerciales con países con los que tradicionalmente se ha mantenido relaciones comerciales. El FMI es más negativo en su análisis proyectando un crecimiento de la economía Ecuatoriana para el 2011 en alrededor del 2.3%.

El desempleo podría incrementarse ligeramente, aunque se mantendrá en niveles de 7% a 8% en los primeros trimestres del 2011. La inflación se espera que se mantenga a niveles moderados (3%-4%).

No se visualiza equilibrio de las finanzas públicas, los principales problemas: gasto de capital estancado, financiamiento externo caro y de corto plazo. Altas presiones fiscales para los próximos años.

Debido a la incertidumbre internacional, no existe certeza de que las tasas de interés se mantengan estables. También por la situación internacional las remesas de los migrantes se esperan que se mantengan a la baja.

El sector externo seguirá con una importante debilidad por el nivel de importaciones y falta de inversión externa directa. Por esta razón aun no se sabe el efecto y profundidad de restricciones que el gobierno aplique a las importaciones, conjuntamente con nuevas cargas tributarias y regulaciones para la parte productiva que podrían restringir el crecimiento económico interno en muchas industrias.

El gobierno es más optimista prediciendo un crecimiento de alrededor del 5%, principalmente basándose en ingresos fuertes de la parte petrolera con inversiones e incrementos en la parte de producción de este sector estratégico. Además que con la implementación del Código Orgánico de la Producción el gobierno espera que los beneficios tributarios puedan promover y estimular la inversión local y exterior.

Indicadores macroeconómicos al 2013

Crecimiento económico (variación anual)

Rubro / Año	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Total	7,2%	0,4%	3,7%	5,3%	4,3%	2,1%
Petrolero	1,0%	-2,4%	-1,7%	1,3%	0,2%	-0,2%
No petrolero	7,9%	0,8%	4,6%	6,0%	4,9%	2,4%
Consumo Familias	6,9%	-0,7%	4,9%	5,0%	3,9%	5,0%
Consumo Gobierno	11,5%	4,0%	5,3%	2,1%	0,7%	0,7%
FBKF	16,1%	-4,3%	7,9%	3,2%	7,0%	5,3%
Exportaciones	3,3%	-5,9%	3,1%	9,1%	6,0%	-3,8%
Importaciones	9,9%	-11,6%	9,0%	3,0%	4,0%	1,9%

Fuente: BCE

FMI:
2011: 2,3%
2012: 2%
2013: 2%

Indicadores macroeconómicos al 2012

Exportaciones, importaciones y balanza comercial (USD millones FOB)

Rubro / Año	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Exportaciones	18.511	13.799	15.386	17.322	18.894	18.452
Petroleras	11.673	6.965	8.697	10.283	11.376	10.337
No petroleras	6.838	6.834	6.689	7.039	7.518	8.115
Tradicionales	2.892	3.422	3.232	3.288	3.392	3.576
No tradicionales	3.946	3.412	3.457	3.751	4.126	4.539
Importaciones	17.414	14.072	15.373	16.378	17.585	18.260
Consumo	3.852	3.070	3.092	3.203	3.366	3.513
Capital	4.501	3.927	4.732	5.075	5.623	6.164
Materias primas	5.831	4.675	4.842	5.012	5.125	5.258
Combustiles	3.217	2.334	2.673	3.051	3.431	3.284
Diversos	13	66	34	37	40	41
Balanza comercial	1.097	-273	13	944	1.309	192
Petrolera	8.456	4.631	6.024	7.232	7.945	7.053
No petrolera	-7.359	-4.904	-6.011	-6.288	-6.636	-6.861

Fuente: BCE

Indicadores macroeconómicos al 2013

Inflación y ingresos del presupuesto General del Estado (Millones USD corrientes)

Rubro / Año	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Inflación anual	8,8%	4,3%	3,4%	3,1%	3,1%	3,4%
Ingresos PGE	15.095	14.427	17.959	18.588	19.111	20.290
Petroleros*	5.797	2.816	3.213	4.014	4.504	3.937
No petroleros	8.830	9.265	10.622	11.209	11.987	13.268
Renta	2.339	2.518	2.853	3.232	3.336	3.698
IVA	3.104	3.288	3.405	3.739	4.100	4.544
ICE	474	448	519	597	655	726
ISD	31	188	357	386	381	422
Otros	2.882	2.823	3.488	3.255	3.515	3.878
Financiamiento	487	2.346	4.124	3.365	2.620	3.085
Financiamiento/PIB	0,9%	4,1%	6,7%	5,1%	3,8%	4,2%

* Restado el rubro por concepto de importaciones de derivados

Fuente: BCE

TALLERAUTO S.A.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
20 ABR. 2011
OPERADOR 25
QUITO

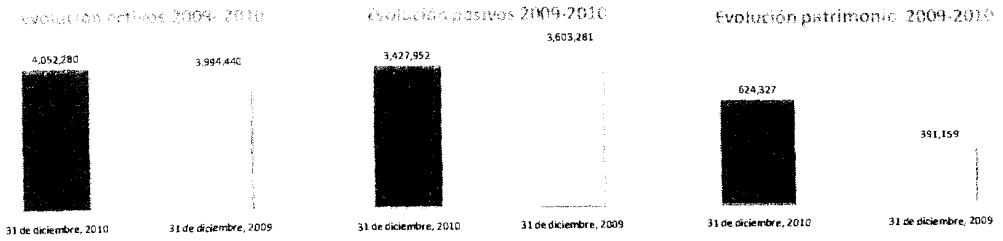
RESULTADOS FINANCIERO TALLERAUTO S.A.

BALA NCE GENERAL

TALLERAUTO S.A.

Balance General comparativo 2009-2010

	31 de diciembre, 2010		***31 de diciembre, 2009***		***Variaciòn***
ACTIVOS	*4,052,280*	100.0%	*3,994,440*	100%	*1%*
Activos corrientes	*2,437,293*	60.1%	*2,622,762*	66%	*-7%*
Caja	*397,073*	9.8%	*414,202*	10%	*-4%*
Cuentas por cobrar	*875,050*	21.6%	*1,363,852*	34%	*-36%*
Inventarios	*466,556*	11.5%	*493,552*	12%	*-5%*
Pagos anticipados y otras cuentas por cobra.	*205,821*	5.1%	*75,819*	2%	*171%*
Impuestos anticipados	*492,792*	12.2%	*275,337*	7%	*79%*
Activos fijos	*1,052,160*	26.0%	*924,344*	23%	*14%*
Otros activos	***562,827***	13.9%	***447,333***	11%	***26%***
PASIVOS + PATRIMONIO	*4,052,280*	100.0%	*3,994,440*	100%	*1%*
Pasivos	*3,427,952*	84.6%	*3,603,281*	90%	*-5%*
Pasivos Corrientes	*3,129,677*	77.2%	*3,382,618*	85%	*-7%*
Proveedores Nacionales	*330,112*	8.1%	*212,715*	5%	*100%*
Compañías Relacionadas	*2,054,630*	50.7%	*2,811,568*	70%	*-27%*
Anticipo Clientes	*236,016*	5.8%	*155,314*	4%	*52%*
Otras cuentas por pagar	*30,593*	0.8%	*0*	0%	*#¡DIV/0!*
Provisiones de nómina&gasto	*168,292*	4.2%	*129,989*	3%	*29%*
Impuestos por pagar	*310,033*	7.6%	*73,032*	2%	*325%*
Pasivos Largo plazo	*298,276*	7.4%	*220,663*	6%	*35%*
Jubilación patronal	*234,659*	5.8%	*220,663*	6%	*6%*
Desahucio	*63,617*		*0*		
PATRIMONIO	*624,327*	15.4%	*391,159*	9.8%	*60%*
Capital Pagado	*728,950*	18.0%	*728,950*	18.2%	*0%*
Reservas	*586,560*	14.5%	*586,560*	14%	*0%*
Resultados acumulados	*-691,183*	-17.1%	*-924,351*	-23.1%	*-25%*



TALLERAUTO S.A.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
29 ABR. 2011
OPERADOR 25
QUITO

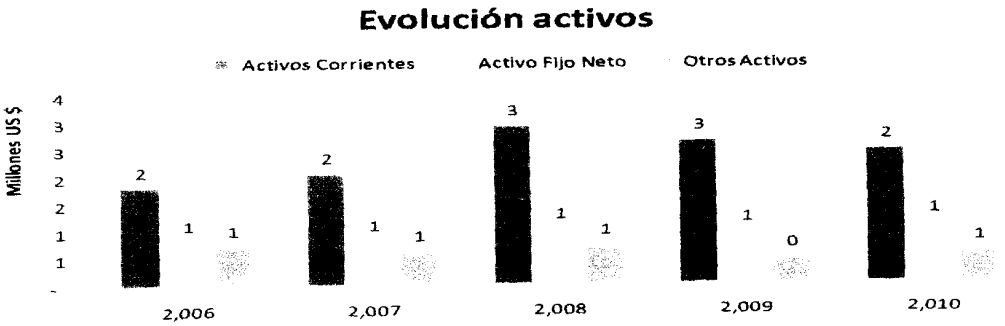
- **ANALISIS DE LOS ACTIVOS**

Activos	2,006	2,007	2,008	2,009	2,010
Caja, bancos e Inversiones	213,201	214,642	317,255	414,202	397,073
Cuentas por cobrar	950,577	1,266,063	915,593	1,527,234	1,155,178
Menos: Provision Incobrables	(185,355)	(189,329)	(15,183)	(153,211)	(140,140)
Inventario	462,335	450,169	520,170	493,552	466,556
Gastos e Impuestos Anticipados y otros	361,449	295,447	1,163,858	340,985	579,279
Activos Corrientes	**1,802,207**	**2,036,992**	**2,901,694**	**2,622,762**	**2,457,946**
Activo Fijo (Bruto)	796,862	1,569,160	1,954,408	2,085,621	2,452,364
Menos: Depreciación Ac.		(765,724)	(958,247)	(1,161,277)	(1,400,204)
Activo Fijo Neto	**796,862**	**803,436**	**996,161**	**924,344**	**1,052,160**
Otros Activos	709,248	594,620	692,286	447,333	542,174
Préstamos Relacionadas					
Otros Activos	709,248	594,620	692,286	447,333	542,174
Activos Totales	**3,308,317**	**3,435,048**	**4,590,140**	**3,994,440**	**4,052,280**

En lo referente al nivel de activos de Tallerauto S.A. se puede notar que éstos vienen marcando una tendencia creciente entre 2006 y 2010. Pasando de US$ 3.30 millones en diciembre de 2006 a US$ 4.59 millones en diciembre de 2008. Sin embargo en diciembre de 2009, éste rubro disminuye en 12.98% con respecto a 2008, producto de una disminución del inventario, y gastos e impuestos anticipados; para diciembre de 2010, los activos se incrementaron llegando a US$ 4.05 millones.

Al 31 de diciembre de 2010, el activo total estuvo compuesto por un 60.6% de activos corrientes y un 39.4% de activos no corrientes.

El activo corriente estuvo integrado principalmente por cuentas por cobrar (47%), Inventarios (18%) y pagos realizados por anticipado (23.56%). Respecto al activo no corriente se observa que a diciembre de 2010 el 67% lo componen los activos fijos netos, el 33% otros activos no corrientes.



SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
23 ABR. 2011
OPERADOR 25
QUITO

- **ANALISIS DE LOS PASIVOS**

Pasivos	2,006	2,007	2,008	2,009	2,010
Deuda Financiera CP		-	61,538		
Cuentas por Pagar Proveedores y otras	2,321,947	2,205,519	3,006,377	3,024,283	2,416,178
Otras Pasivos	300,392	421,024	627,221	358,335	713,499
Pasivos Corrientes	**2,622,339**	**2,626,543**	**3,695,136**	**3,382,618**	**3,129,677**
Deuda Financiera LP		-	-		
Jubilación Patronal	153,911	172,417	195,917	220,663	298,276
Total Pasivos Largo plazo	**153,911**	**172,417**	**195,917**	**220,663**	**298,276**
Total Pasivos	**2,776,250**	**2,798,960**	**3,891,052**	**3,603,281**	**3,427,952**

Por su parte, el pasivo mantiene la misma tendencia variable que el activo, entre 2006 y 2010, pasando de US$ 2.77 millones en diciembre de 2006 a US$ 3.89 millones en diciembre de 2008. Sin embargo, en diciembre de 2009, éste rubro disminuye en 6.6% con respecto a 2008, producto de un decremento en otros pasivos, y la cancelación de su deuda financiera, para diciembre de 2010, sigue la tendencia decreciente llegando a US$ 3.42 millones.

La estructura de los pasivos para el 2010 fue de 91% Corrientes y el 9% restante son no corrientes.

Los pasivos corrientes están compuestos principalmente por obligaciones con proveedores que representa el 77% y los 23% por otros pasivos. Por su parte el pasivo no corriente está compuesto por Jubilación patronal.
Es digno de mencionar que dentro de obligaciones con proveedores el principal acreedor es Automotores y Anexos S.A con 2.05millones, que representa el 85%.

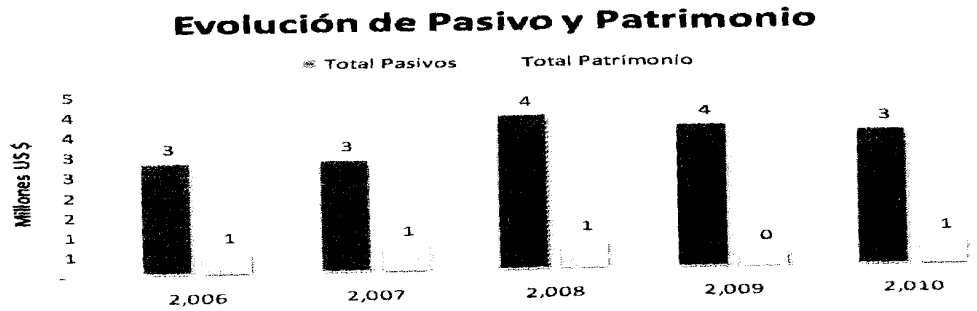
Con niveles de Pasivos de $2.77MM en el 2006, y ventas netas de $9.15MM, los niveles de endeudamiento representaban el 30% de las ventas y un apalancamiento de 5,22 veces en relación al patrimonio.

A diciembre de 2009, los niveles de deuda en relación a ventas eran del 32%, y el apalancamiento en relación al patrimonio es de 9, 21 veces, debido a los resultados negativos obtenidos en ese año(US $-307); para diciembre 2010, debido al resultado positivo del ejercicio esta relación volvió a niveles de 5.49 y la relación sobre ventas se ubico en 28%.

- **ANALISIS DE PATRIMONIO**

Finalmente, el patrimonio muestra una tendencia creciente a lo largo de los 3 primeros año analizados 2006-2008, pero en el año 2009 presenta un decrecimiento del 13%, pasando de 4.59 millones en el 2008 a 3.99 en el 2009 , esto obedece a los resultados obtenidos durante el 2009. Para el 2010 el patrimonio presento un crecimiento del 1.45% respecto del 2009 ubicándose en 4.52 millones.

Patrimonio	2,006	2,007	2,008	2,009	2,010
Resultados Acumulados	404,195	532,067	635,945	699,088	371,816
Resultado del Año	127,872	104,020	62,999	(307,930)	252,512
Total Patrimonio	**532,067**	**636,087**	**698,944**	**391,159**	**624,327**
Pasivo y Patrimonio	**3,308,317**	**3,435,047**	**4,589,996**	**3,994,440**	**4,052,280**



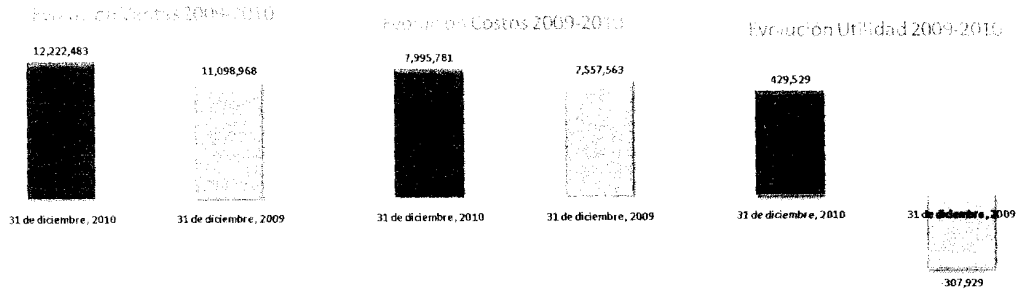
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
20 ABR. 2011
OPERADOR 25
QUITO

ESTADO DE RESULTADOS 2010

TALLERAUTO S.A.

Estado de Resultados comparativo 2009-2010

	31 de diciembre, 2010		*31 de diciembre, 2009*		*Variaciòn*
Ventas Brutas	*12,639,855*		*11,456,798*		*10.3%*
Descuentos	*417,372*	[illegible]	*357,831*	[illegible]	*16.6%*
Ventas Netas	*12,222,483*		*11,098,968*		*10.1%*
Costos	*7,995,781*	[illegible]	*7,557,563*	[illegible]	*5.8%*
Utilidad bruta	*4,226,702*	[illegible]	*3,541,404*	[illegible]	*19.4%*
Gastos de Ventas	*1,405,100*	[illegible]	*2,639,146*	[illegible]	*-46.8%*
Gastos Administrativos	*2,527,096*	[illegible]	*1,126,449*	[illegible]	*124.3%*
Utilidad operativa	*294,505*	[illegible]	*-224,191*	[illegible]	*-231.4%*
Gastos financieras	*622*	[illegible]	*2,922*	[illegible]	*-78.7%*
Otros gastos	*82,348*	[illegible]	*136,779*	[illegible]	*-39.8%*
Otros ingresos	*217,993*	[illegible]	*55,962*	[illegible]	*289.5%*
Utilidad antes de impuestos	*429,529*	[illegible]	*-307,929*	[illegible]	*-239.5%*
Impuestos	*177,018*				
Utilidad neta	*252,512*	[illegible]	*-307,929*	[illegible]	*-182.0%*



El año 2010 fue un buen año en ventas y rentabilidad para Tallerauto S.A., pasando de US $ 11.09 millones en 2009 a 12.22 millones en 2010, que representa un crecimiento del 10%

El presupuesto para 2010 que proponía un crecimiento del 12% respecto de los ingresos netos del 2009, se cumplió en un 98%.

- **VENTAS Y COSTOS**

Tallerauto S.A. ha mostrado una tendencia creciente en la evolución de sus ingresos, es así que en diciembre de 2006, registró ingresos netos por US$ 9.15 millones y al finalizar el 2010 estos ascendieron a un monto de US$ 12.22 millones, con una tasa de crecimiento registrada en diciembre de 2010 fue de 10.12% frente a diciembre de 2009 (US$ 11.09 millones).

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
28 ABR. 2011
OPERADOR 25
QUITO

Resultados	2,006	2,007	2,008	2,009	2,010
Ventas Netas	9,149,605	9,931,230	11,003,139	11,098,968	12,222,309
Costos de ventas	6,878,853	7,436,998	7,892,089	7,557,563	7,995,781
Ing, operativos					
Utilidad bruta	2,270,752	2,494,232	3,111,051	3,541,404	4,226,528

Los costos de ventas han presentado una tendencia porcentual decreciente , se evidencia en los resultados obtenidos durante los periodos analizados, en diciembre de 2006 los costos de ventas alcanzaron US$ 6.87 millones, representando 75% de los ingresos netos, mientras que a diciembre de 2010 estos ascendieron a US$ 7.99 millones, los cuales representaron 65% de los ingresos netos.

- **GASTOS OPERATIVOS**

En relación a los gastos operativos la tendencia ha sido creciente es así que para 2006 fue de US $ 2.16 millones que representaba el 24% de los ingresos netos, para el 2008 pasaron a US $2.90 millones que representaba el 26% , a diciembre de 2010 la empresa registró US$ 3.93 millones, cifra superior en términos monetarios a los años anteriores, sin embargo representaron el 32% sobre los ingresos netos de la empresa, porcentaje inferior al alcanzado en el similar periodo de 2009 (34%), con un ahorro de 2 puntos porcentuales, desde inicios del año 2009 la tendencia de los gastos operativos es decreciente.

Siguiendo la tendencia de los resultados operativos durante los años 2006 al 2010, ha sido creciente así para finales de 2006 se ubicaban en US $ 108 mil, para el 2008 en US $ 205 mil, pero para el 2009 presentó una pérdida de US $ 224 mil producto de algunos registros como:

a) Provisión repuestos obsoletos US $61 mil,
b) Provisión de incobrables US $149.000,
c) Prescripción de cobro de retención en la fuente US $71.304

Durante el 2010 se han realizado gestiones a nivel de gastos tanto de ventas como administrativos es así que a pesar de haber crecido en ventas 10%, el crecimiento en rentabilidad antes de impuestos fue de 235% pasando de una pérdida US $ -308 mil a una utilidad de US $416 mil.

Cabe recalcar que en el 2010 se registro ingresos extraordinarios por un valor de US $ 165 mil por concepto de reverso de provisiones, lo que contribuyó significativamente a la utilidad antes de impuestos.

Resultados	2,006	2,007	2,008	2,009	2,010
Gastos de ventas	1,419,664	1,524,347	2,100,286	2,639,146	1,405,100
Gastos administrativos	742,367	780,148	805,556	1,126,449	2,527,096
Utilidad operativa	108,721	189,737	205,209	(224,191)	294,331
Financieros	-	-	12,676	2,922	622
Otros gastos e ingresos	19,151	17,312	(23,137)	(80,816)	135,820
Utilidad antes de impuestos	127,872	207,049	169,395	(307,930)	429,529
Impuestos	69,042	103,029	106,396		177,018
Utilidad neta	58,830	104,020	62,999	(307,930)	252,512

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
23 ABR. 2011
OPERADOR 25
QUITO

- **CUMPLIMIENTO DEL PRESUPUESTO**

El presupuesto de ventas netas para el 2010 fue de US $ 12.53 millones que proponía un crecimiento en ventas del 12% respecto del 2009, durante el 2010 se llegó a ventas netas de 12.22 millones, con un cumplimiento del 98%.

TALLERAUTO S.A.

Estado de Resultados

Comparativo Presupuesto vs Real

	31 de diciembre, 2010		*Presupuesto*		*Cumplimiento*
Ventas Brutas	*12,639,855*		*12,774,307*		*98.9%*
Descuentos	*417,372*	[illegible]	*241,557*	[illegible]	*172.8%*
Ventas Netas	*12,222,483*		*12,532,750*		*97.5%*
Costos	*7,995,781*	[illegible]	*8,218,234*	[illegible]	*97.3%*
Utilidad bruta	*4,226,702*	[illegible]	*4,314,516*	[illegible]	*98.0%*
Gastos de Ventas	*1,405,100*	[illegible]	*1,656,641*	[illegible]	*84.8%*
Gastos Administrativos	*2,527,096*	[illegible]	*2,042,856*	[illegible]	*123.7%*
Utilidad operativa	*294,505*	[illegible]	*615,020*	[illegible]	*-52.1%*
Gastos financieras	*622*	[illegible]	*0*	[illegible]	
Otros gastos	*82,348*	[illegible]	*284,877*	[illegible]	
Otros ingresos	*217,993*	[illegible]		[illegible]	
Utilidad antes de impuestos	*429,529*	[illegible]	*330,143*	[illegible]	*130.1%*
Impuestos	*177,018*		*119,676.66*		
Deuda total sobre Ventas	*252,512*	[illegible]	*210,466*	[illegible]	*20.0%*

Por su parte los gastos operativos presupuestados fueron de 3.70 millones, mientras que el gasto real fue de 3.94 millones, eso representó un exceso de 7 puntos porcentuales, y como resultado de esto la utilidad operativa registra un cumplimiento del 54%.

Cabe recalcar que se registraron ingresos extraordinarios por reverso de provisiones por US $ 165 mil que sumados a los otros ingresos propios de la operación llegaron a 217 mil, esto contribuye a que se cumpla el presupuesto de utilidades antes de impuestos en un 126%, que en unidades monetarias fue de US $ 429 mil vs el presupuestado US $ 330 mil, en porcentaje representa 3.4% de la ventas netas.

CONTRIBUCION POR SUCURSAL

INGRESOS

De la participación de ventas netas del 2010 por sucursal, Quito se encuentra en primer lugar con el 40% que en unidades monetarias es de US $6.03 millones, seguido por Guayaquil que tiene el 32%, con US $ 3.99 millones, mientras que Manta, Ambato y Cuenca tienen el 6% cada una, que van entre US $743 mil para Manta y US $715 millones para Ambato.

	Quito	Guayaquil	Manta	Ambato	Cuenca	Consolidado
Ventas netas	6,033,482.97	3,991,618.93	743,218.26	715,501.12	738,661.69	12,222,482.97
Participación	50%	32%	6%	6%	6%	100%

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
23 ABR. 2011
OPERADOR 25
QUITO

En cuanto a Gastos de ventas y administración

	Quito	Guayaquil	Manta	Ambato	Cuenca	Corporativo	Consolidado
Gastos de Vent	690,670.57	440,350.66	66,693.80	82,758.37	94,668.22	29,955.27	1,405,096.89
Gastos adminis	1,250,576.56	558,957.00	106,059.24	162,382.03	158,213.70	303,735.55	2,539,924.07
Utilidad operat	111,566.00	431,717.68	93,350.77	3,239.56	-24,502.60	-333,690.82	281,680.59
Participación	40%	153%	33%	1%	-9%	-118%	100%

En cuanto a la utilidad operativa Guayaquil ocupa el primer lugar con una contribución del 153%, pero Guayaquil registró una mejor utilidad operativa que Quito, fue del 40% , esto obedece que algunos de los gastos administrativos de Tallerauto se cargan a la sucursal, como son: provisión para repuestos obsoletos, faltantes y sobrantes de inventario, así como también los impuestos tanto a la renta como participación a trabajadores, siguiendo con el análisis Manta, Ambato y Cuenca contribuyen con el 33%, 1% y -9% respectivamente.

III PRINCIPALES INDICES FINANCIEROS

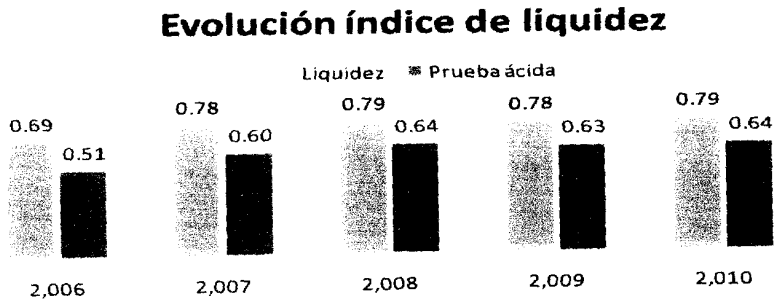
Rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad de Tallerauto S.A. históricamente han presentado un comportamiento variable, es así que el indicador de rentabilidad sobre los activos (ROA), pasó de 1.78% en diciembre de 2006 a 6.23% en diciembre de 2010. De igual manera el índice de rentabilidad sobre el patrimonio (ROE), pasó de 11.06%, en diciembre de 2006 a 9.01% en diciembre de 2008, mientras que en diciembre de 2010 registró un aumento considerable, ubicándose en 40.45%. Para los dos casos, el aumento de los indicadores de rentabilidad presentados durante el 2010 es consecuencia de una mayor generación de utilidad neta por el aumento de las ventas y ahorros generados.

Rentabilidad	2,006	2,007	2,008	2,009	2,010
ROS Tasa de retorno sobre ventas	0.64%	1.05%	0.57%	-2.77%	2.07%
ROA Tasa de retorno activo total	1.78%	3.03%	1.37%	-7.71%	6.23%
ROE Tasa de retorno patrimonio	11.06%	16.35%	9.01%	-78.72%	40.45%

Liquidez

Tallerauto ha presentado una liquidez constante desde el 2007, situándose en 0.79 para el 2010, la prueba ácida ha seguido una tendencia creciente así para 2006 se encontraba en 0.51 y para el 2010 se encuentra en el 0.64

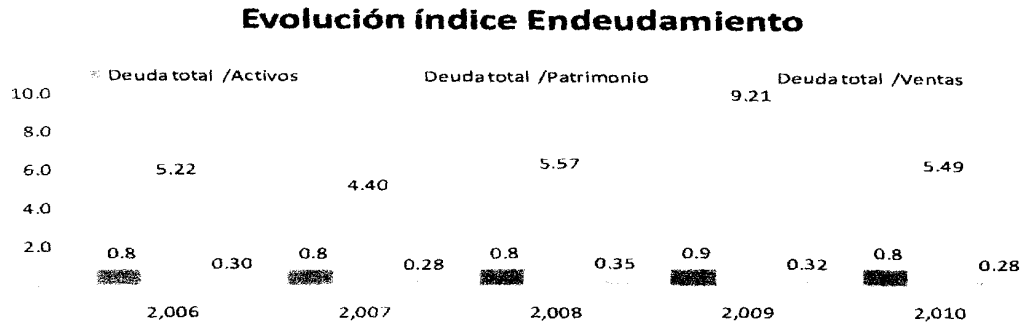


SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
29 ABR 2011
OPERADOR 25
QUITO

Apalancamiento Financiero actividad

En lo referente al apalancamiento de la empresa, el ratio de endeudamiento patrimonial (pasivo total/patrimonio) muestra una tendencia variable entre el año 2006 y el año 2010, en este lapso de tiempo pasó de 5.22 veces a 5.49 veces respectivamente.

El nivel de endeudamiento en 2010 sobre activos se ha mantenido constante en 80% para todo el periodo analizado a excepción del 2009 que subió a 90%



Endeudamiento	2,006	2,007	2,008	2,009	2,010
Deuda total /Activos	0.8	0.8	0.8	0.9	0.8
Deuda total /Patrimonio	5.22	4.40	5.57	9.21	5.49
Deuda total /Ventas	0.30	0.28	0.35	0.32	0.28

Cumplimiento de Disposiciones Legales, de las que emanan del Estatuto Social y de las Resoluciones adoptadas por los organismos de Administración.

Taller Auto S.A. ha cumplido celosamente con todas las disposiciones contempladas en las diferentes Leyes y Reglamentos que norman la actividad empresarial, así como las que constan en sus Estatutos Sociales, tales como:

a) Ha declarado y pagado sus impuestos en forma total y oportuna, dando cumplimiento de esta forma con todas las obligaciones tributarias.

b) Remitió a la Superintendencia de Compañías todos los documentos exigidos por la Ley de Compañías.

c) Pagó los impuestos municipales y cumplió con todas las ordenanzas, leyes y reglamentos emanados por las autoridades seccionales.

d) Dio fiel cumplimiento a todas las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y sus Reglamentos, especialmente los relativos a la facturación, retenciones en la fuente, al impuesto al valor agregado, entre otros.

e) La administración de la empresa ha cumplido, celosamente, en todos sus actos, las normas establecidas en el estatuto social y las emanadas de las resoluciones de la Junta General de Accionistas y del Directorio.

IMPUESTOS PAGADOS

Durante los años 2010 y 2009 se efectuaron contribuciones al fisco de US$ 1´602,703.45 y US$ 1´328,493.05 respectivamente, a través del pago de diferentes tributos.
Un detalle de dicha contribución es como sigue:

TALLERAUTO S.A.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
28 ABR. 2011
OPERADOR 26
QUITO

[illegible] PAGADOS

	2009	2010
Impuesto al Valor Agregado - IVA causado	1.295.143,88	1.481.524,74
Impuesto a la Renta Causado	19.343,07	112.588,23
Impuestos Municipales	14.007,00	8.590,48
	1.328.493,95	1.602.703,45

ESTATUS NIFFS

Dentro del cronograma establecido por la Superintendencia de Compañías, el año 2010 le corresponde a Tallerauto iniciar con el esquema contable bajo las Normas Internacionales, NIFFS.
Durante el año 2009, se ha venido trabajando en los análisis y establecimiento de los impactos financieros que implican el cambio de esquema contable.

Para estos análisis, en cada una de las etapas de diagnóstico, evaluación se ha venido trabajando con el apoyo de las firmas PricewaterhouseCoopers, y Pérez Bustamante y Ponce PB&P.
Nos encontramos en la etapa final de cálculo e implementación del primer Estado Financiero bajo Niff para finales del presente mes, marzo 2011.

DEFINICIONES

La Junta después de conocer y analizar los Estados Financieros y resultados del año 2010, propone a los señores accionistas el capitalizar los resultados. El monto a capitalizar es de US$ 227,260.40, el mismo que corresponde al cálculo detallado a continuación:

CALCULO DEL MAXIMO A REINVERTIR	
Descripción	**Valor US$**
Utilidad contable del ejercicio	429.529,17
Determinación de la utilidad gravable	
(-) 15% Participación Laboral	**-64.429,38**
(-) Ingresos exentos	-
(-) Amortización pérdidas	**-152.702,04**
(-) Beneficio empleados nuevos/discapacitados	-
(+) Gastos no deducibles	408.850,90
(+) 15% provenientes de ingresos exentos	-
(+/-) Otras partidas conciliatorias (Ajustes precios de transferencia)	-79.991,56
Utilidad gravable **(1)**	541.257,10
Utilidad Efectiva **(2)**	365.099,79
% Reserva Legal **(3)**	10%
Max a reinvertir (4)	**227.260,40**

TALLERAUTO S.A.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
29 ABR. 2011
OPERADOR 25
QUITO

Finalmente quiero expresar mi profunda gratitud a las Direcciones y Ejecutivos a nivel nacional por la dirección, soporte y compromiso demostrado durante su gestión, a las gerencias de las sucursales de Guayaquil y Manta, jefaturas de negocios y administrativas y a todo el personal que con trabajo y entrega nos han permitido obtener los resultados que quedan a consideración de ustedes.

¡Muchas gracias!

Ing. Nicolás Espinosa Maldonado
PRESIDENTE EJECUTIVO

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
23 ABR. 2011
OPERADOR 25
QUITO

2008 → superávit $934 millones.

2009 → déficit $2.778 millones, cuenta corriente déficit $337 millones y cuenta de capital déficit $2.531 millones.

B. Remesas

En comparación con el mismo período de 2009, en los primeros tres trimestres del año las remesas familiares mostraron una caída del 6,67% debido, sobre todo, al deterioro de la situación laboral en España e Italia, dos de los principales destinos de los migrantes ecuatorianos. Esto contribuirá a ampliar el déficit de la cuenta corriente, que se estima que se ubicará en un 2,9% del PIB

Ingreso de remesas de trabajadores por país de origen ($millones)

País	2008 -2009		IIIT 2009 - IIIT 2010	
	Var.	Part.	Var.	Part.
EEUU	-21,80%	41,00%	3,61%	42,51%
España	-3,80%	15,00%	-13,79%	13,62%
Demas	1,80%	14,00%	-10,63%	13,87%
Total	-11,60%	100,00%	-6,67%	100,00%

Remesas representan 14% del total de ingresos de la cuenta corriente (el segundo en importancia después del petróleo crudo 35%) y es 8 veces mayor al monto de inversión extranjera directa que recibe el país.

C. Inversión extranjera directa

La inversión extranjera directa en Ecuador sumó un total de US$207 millones en el segundo trimestre, un descenso del 6% frente a los US$221 millones registrados durante el mismo período de 2009, informó este martes el banco central.

La inversión en los sectores de servicios y de transporte y comunicaciones correspondieron a la mayor parte del total, con US$65 millones cada uno, seguidos por el sector de minería y petróleo con US$51 millones, el de comercio con US$33 millones y el de construcción con US$2 millones.

Según el Banco Central, el sector manufacturero registró egresos netos de US$5 millones, el sector agrícola y pesquero registró un egreso de US$2 millones y el de electricidad, gas y agua registró egresos de US$1 millón.

El banco central señaló que US$69 millones en inversión extranjera directa provinieron de México, US$24 millones de Panamá, US$23 millones de Canadá y el resto, de otros países

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
29 ABR. 2011
OPERADOR 25
QUITO