

**RECORDMOTOR S.A**

**INFORME ANUAL**

**2010**

**RECORDMOTOR S.A**  
**INFORME ANUAL 2010**

**INDICE**

- **ACCIONISTAS RECORDMOTOR S.A**
- **ADMINISTRADORES**
- **INFORME ANUAL DE ACTIVIDADES**
- **ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS**
- **ADMNISTRADORES SUGERIDOS PARA EL AÑO 2011**

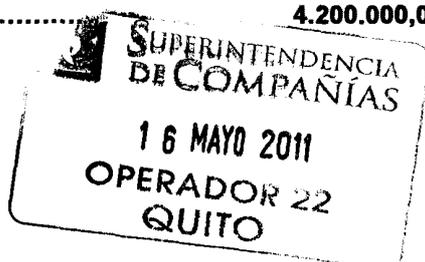
**Quito, Abril 29 del 2011**

**ACCIONISTAS RECORDMOTOR S.A**

RECORDMOTOR S.A.

DISTRIBUCION ACCIONARIA A DICIEMBRE 2010

ACCIONISTAS	CAPITAL	% PARTICIPACION
EMPRONORTE OVERSEAS INC	2.082.920,00	49,5933
GUERRERO DE BOTAR ELBA	981.690,00	23,3736
GUERRERO DE ALVAREZ IRENE	84.000,00	2,0000
GUERRERO MURIEL MARCO	84.000,00	2,0000
GUERRERO MURIEL MARCELO	84.000,00	2,0000
GUERRERO MURIEL ELSA	84.000,00	2,0000
GUERRERO MURIEL PATRICIO	84.000,00	2,0000
GUERRERO MURIEL SILVIA	84.000,00	2,0000
GUERRERO MURIEL FERNANDO RODRIGO	84.000,00	2,0000
GUERRERO MURIEL AGUSTO DIEGO	84.000,00	2,0000
GUERRERO MURIEL MARIA JAQUELINE	84.000,00	2,0000
ITOCHU LATIN AMERICA	210.000,00	5,0000
ARCH TRADING CORP	70.140,00	1,6700
SAMANIEGO SANCHEZ MARCO	66.990,00	1,5950
BAQUERO BUENO GALO	10.770,00	0,2564
ARHUS UNIVERSAL CORP	4.640,00	0,1105
DORAL DEVELOPMENT S. A.	3.110,00	0,0740
ELJURI ANTON HENRY	3.110,00	0,0740
ELJURI ANTON OLGA	3.110,00	0,0740
ELJURI ANTON GLADYS	3.110,00	0,0740
FRIEDMANN DE BOTAR EVA	2.630,00	0,0626
PROVEEDORA AUTOMOTRIZ S.A.C.I.	1.550,00	0,0369
ALVAREZ GUERRA JULIO	150,00	0,0036
ARELLANO GARCIA ESTHELA	80,00	0,0019
<b>TOTAL .....</b>	<b>4.200.000,00</b>	<b>100,0000</b>



**ADMINISTRADORES**

SUPERINTENDENCIA  
DE COMPAÑÍAS  
16 MAYO 2011  
OPERADOR 22  
QUITO

**ADMINISTRADORES RECORDMOTOR S. A.**

**2010**

Dr. Henry Eljuri Antón  
**PRESIDENTE**

Sr. Fernando Guerrero Muriel  
**PRIMER VICEPRESIDENTE**

Sr. Juan Doumet Antón  
**SEGUNDO VICEPRESIDENTE**

Ing. Juan Fernando Hinostrroza Jaramillo  
**GERENTE GENERAL**

**DIRECTORES**

***Principales***

Dr. Henry Eljuri Antón  
Sr. Fernando Guerrero Muriel  
Sr. Juan Doumet Antón  
Sr. Kasuyoshi Suzuki  
Sra. Susana Salazar de Eljuri  
Sr. Jorge Juan Eljuri Jerves  
Ing. Marco Samaniego Sánchez

***Suplentes***

Econ. Antonio Álvarez Eljuri  
Sra. Elba Guerrero de Botar  
Econ. Juan Doumet Eljuri  
Sr. Eiichi Muroi  
Ing. Galo Baquero Bueno  
Sr. Estéfano Isaías  
Ing. Roberto Estévez Guerrero

**COMITE EJECUTIVO**

***Principales***

Dr. Henry Eljuri Antón  
Ing. Juan Fernando Hinostrroza Jaramillo  
Sr. Fernando Guerrero Muriel

***Suplentes***

Sra. Susana Salazar de Eljuri  
Ing. Marco Samaniego

**COMISARIOS**

***Principal***

Ing. Com. W Armando Lituma

***Suplente***

Sr. Esteban Díaz



# CONVOCATORIA

## A JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE LA COMPAÑÍA RECORDMOTOR S.A.

De conformidad con los Estatutos Sociales, la Ley de Compañías y su Reglamento, se convoca a los Accionistas de la Compañía RECORDMOTOR S.A. a la Junta General Ordinaria, a llevarse a cabo el día viernes 29 de abril de 2011, a las 10H00 en el Hotel JW Marriott, ubicado en la Av. Orellana #1172 y Av. Amazonas, del Distrito Metropolitano de Quito, para conocer y resolver los siguientes puntos:

1. Conocer y resolver acerca de los informes del Directorio, Gerente General, Auditor Externo y Comisario, por el ejercicio económico del 2010.
2. Conocer y resolver acerca del Balance General y Estado de Pérdidas y Ganancias y sus Anexos por el ejercicio económico del 2010.
3. Resolver acerca del destino de las utilidades del ejercicio económico del 2010.
4. Designación de administradores, directores principales y suplentes y fijar sus remuneraciones.
5. Elegir comisario principal y suplente de la compañía y fijar sus remuneraciones.
6. Designar auditor externo y fijar su remuneración.

Se convoca de manera especial al Comisario de la Compañía al Sr. Ing. Walter Armando Lituma.

Los documentos que van ser conocidos por la Junta General, se hallan a disposición de los señores accionistas, en las oficinas de la compañía, ubicada en la Av. El Inca E2-14 y Av. Amazonas, de esta ciudad de Quito, domicilio principal de la misma y se exhiben con 15 días de anticipación a la fecha de la celebración de la Junta.

D.M. de Quito, 13 de abril de 2011

Atentamente,

Ing. Juan Fernando Hinojosa  
GERENTE GENERAL  
RECORDMOTOR S.A.

**Nota:** Por un error deslizado en la fecha, hora y mes de la convocatoria, no se realizó la Junta General Ordinaria de Accionistas de la compañía Recordmotor S.A., señalada para el día jueves 31 de marzo del 2011, a las 9h00, publicada en el "Diario La Hora", el jueves 17 de marzo del 2011. Revista Judicial O3, corregimos el error con el texto de la presente convocatoria.

SUPERINTENDENCIA  
DE COMPAÑÍAS

16 MAYO 2011  
OPERADOR 22  
QUITO

**CONVOCATORIA**

 SUPERINTENDENCIA  
DE COMPAÑÍAS

16 MAYO 2011  
OPERADOR 22  
QUITO



**HONDA**

**Recordmotor S.A.**

**CONVOCATORIA A JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE LA  
COMPAÑÍA RECORDMOTOR S. A.**

De conformidad con los Estatutos Sociales, la Ley de Compañías y su Reglamento, se convoca a todos los Accionistas de la Compañía **RECORDMOTOR S. A.** a la Junta General Ordinaria, a llevarse a cabo el día viernes 29 de abril del 2011, a las 10H00 en el Hotel JW Marriott, ubicado en la Av. Orellana #1172 y Av. Amazonas, del Distrito Metropolitano de Quito, para conocer y resolver los siguientes puntos:

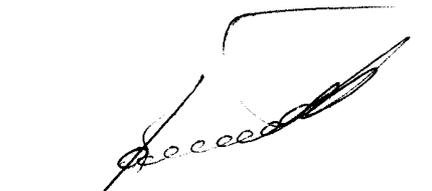
1. Conocer y resolver acerca de los informes del Directorio, Gerente General, Auditor Externo y Comisario, por el ejercicio económico del 2010.
2. Conocer y resolver acerca del Balance General y Estado de Pérdidas y Ganancias y sus Anexos por el ejercicio económico del año 2010.
3. Resolver acerca del destino de las utilidades del ejercicio económico del 2010.
4. Designación de administradores, directores principales y suplentes y fijarles sus remuneraciones.
5. Elegir comisario principal y suplente de la compañía y fijar sus remuneraciones.
6. Designar auditor externo y fijar su remuneración.

Se convoca de manera especial al Comisario Principal de la compañía al Sr. Ing. Walter Armando Lituma.

Los documentos que van a ser conocidos por la Junta General, se hallan a disposición de los señores accionistas, en las oficinas de la compañía, ubicada en la Av. El Inca E2-14 y Av. Amazonas, de esta ciudad de Quito, domicilio principal de la misma y se exhiben con 15 días de anticipación a la fecha de la celebración de la Junta.

D.M. de Quito, 07 de abril del 2011

Atentamente,

  
**Ing. Juan Fernando Hinostroza**  
**GERENTE GENERAL**  
**RECORDMOTOR S. A.**



**Nota:** Por un error deslizado en la fecha, hora y mes de la convocatoria, no se realizó la Junta General Ordinaria de Accionistas de la compañía Recordmotor S.A., señalada para el día jueves 31 de marzo del 2011, a las 9h00, publicada en el "Diario La Hora", el día jueves 17 de marzo del 2011. Revista Judicial C3, corregimos el error con el texto de la presente convocatoria.



**HONDA**

**Recordmotor S.A.**

D.M. de Quito, 12 de abril del 2011

Señor

**PRESIDENTE DE RECORDMOTOR S. A.**  
Ciudad

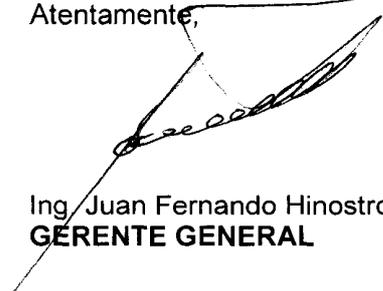
De mi consideración:

De acuerdo a lo establecido en los Estatutos Sociales de la compañía, convócase a los Directores de la Compañía "**RECORDMOTOR S. A.**" a la sesión que tendrá lugar el día viernes 29 de abril del 2011, a las 9h00 en el Hotel JW Marriott, ubicado en la Av. Orellana 1172 y Av. Amazonas, del Distrito Metropolitano de la ciudad de Quito, para tratar el siguiente Orden del Día:

1. Conocimiento y Aprobación de los Informes del Gerente General de la compañía, Auditores Externos y Comisario, por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2010.
2. Conocimiento del Balance General, Estado de Pérdidas y Ganancias y Anexos del ejercicio económico del 2010.
3. Recomendación a la Junta General de Accionistas acerca de la distribución de beneficios sociales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010.
4. Asuntos Varios.

Agradeceré confirmar su asistencia y participación con el objeto de dar cumplimiento a las disposiciones estatutarias.

Atentamente,



Ing. Juan Fernando Hinostroza  
**GERENTE GENERAL**

**INFORME ANUAL DE ACTIVIDADES**

## **INFORME DE LA GERENCIA GENERAL AL DIRECTORIO Y JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE RECORDMOTOR S.A. - PERIODO 2010**

De acuerdo a lo establecido en el Art. 33 literal h de los Estatutos de Recordmotor, la Gerencia General pone a consideración del Directorio y de la Junta General de Accionistas el presente informe correspondiente al ejercicio económico 2010.

### **ENTORNO ECONÓMICO MUNDIAL**

El año 2010, para muchos fue superior a los malos resultados obtenidos en el 2009, sin embargo, este optimismo es moderado con respecto al anterior puesto que el año 2011 se espera un menor crecimiento de la actividad económica mundial. Se continúa pensando que los motores de la economía seguirán siendo Estados Unidos y el Resto del Mundo, que crecerán a ritmos superiores a la Unión Europea (UE) y Japón. Según organismos internacionales, existen diferentes escenarios en el mundo debido a que cada zona está saliendo de la crisis económica de forma y a ritmos distintos. Así mientras el Banco Mundial y FMI creen que la economía de la UE crecerá este año un 1.5% el resto del mundo crecerá a ritmos superiores; las economías latinoamericanas, especialmente Brasil, Perú, México, Chile y Argentina que ya han superado la crisis gracias a sus exportaciones y a los nuevos TLC logrados y a su demanda interna, se estima que crecerán alrededor de un 4% en el 2011. Estados Unidos también está superando su recesión y lleva cinco trimestres creciendo positivamente y por encima de la Zona Euro, de la cual se piensa se tendrá un desempeño regular o malo, pero con posibilidades de una mejora, sostenida por los buenos resultados de las economías de Alemania y Holanda.

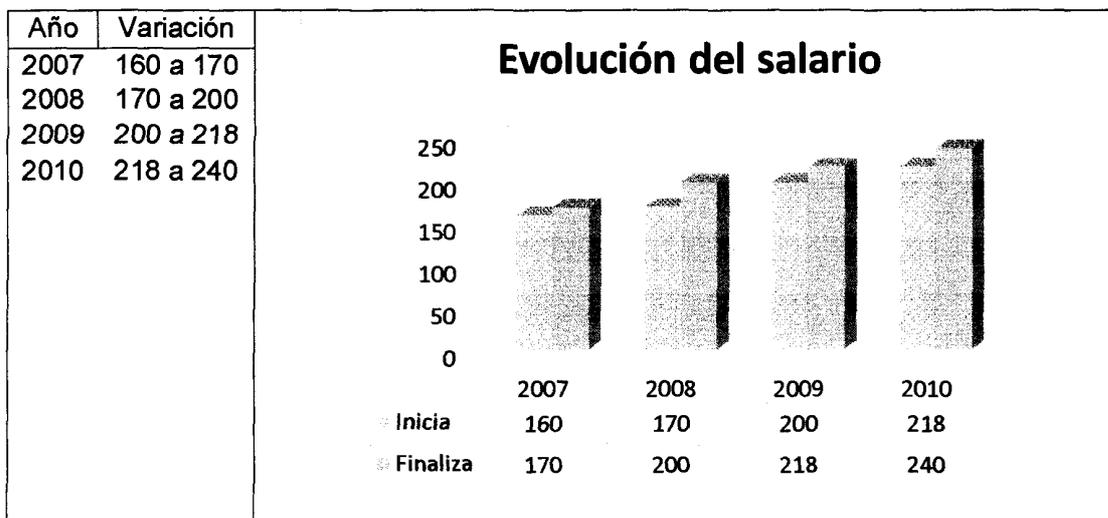
### **ENTORNO ECONÓMICO DEL PAÍS**

La dolarización ha brindado estabilidad a la economía ecuatoriana, contrariamente de las variables políticas que ha tenido el país.

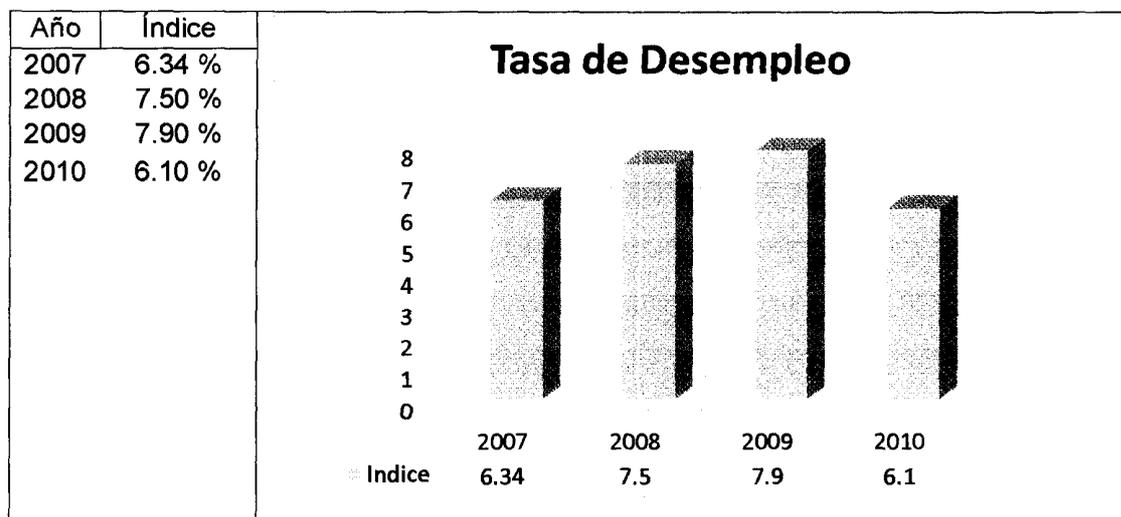
Con la participación que ha obtenido el gobierno nacional en la economía, gracias a los altos precios del petróleo, y a un lineamiento de hacer el cumplir las políticas fiscales,

además de conseguir financistas externos, lo que genero mayor liquidez derivado en el incremento del crédito bancario, resultando un crecimiento económico del 3.7% Hay que destacar la reestructuración de los contratos petroleros con la mayoría de operadoras, acordando convenios para convertir en operadoras de los campos y obligarles a ceder la totalidad de la producción al Estado, a cambio del pago de una tarifa por cada barril producido, esperando ver el precio del barril de petróleo entre \$70 y \$80 dólares para financiar su estructura y desarrollo, de igual forma se espera una reestructuración similar con las compañías mineras e hidráulicas .

El salario mínimo creció en un 10%, objetivo del gobierno para lograr el denominado salario digno.



## LA TASA DE DESEMPLEO



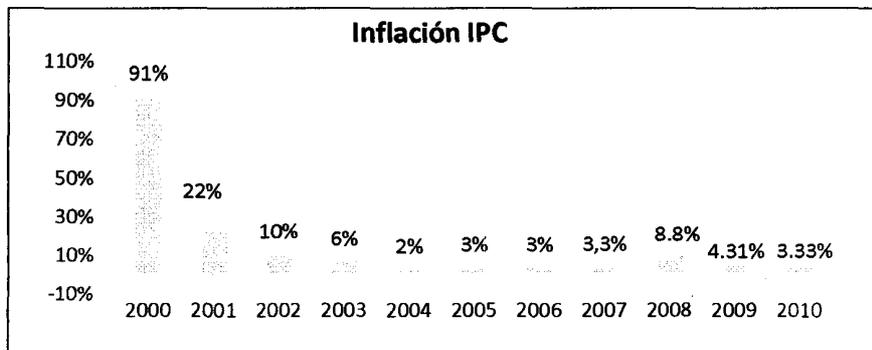
El subempleo se sitúa alrededor del 50% en los últimos 2 años

## INFLACIÓN

A partir de la dolarización la inflación en el Ecuador presenta una tendencia a la baja lo cual incidió para la activación del aparato productivo, lo que logra aumentar el poder adquisitivo y de ahorro en los ingresos de las personas con una moneda estable, reflejada en la capacidad compra,

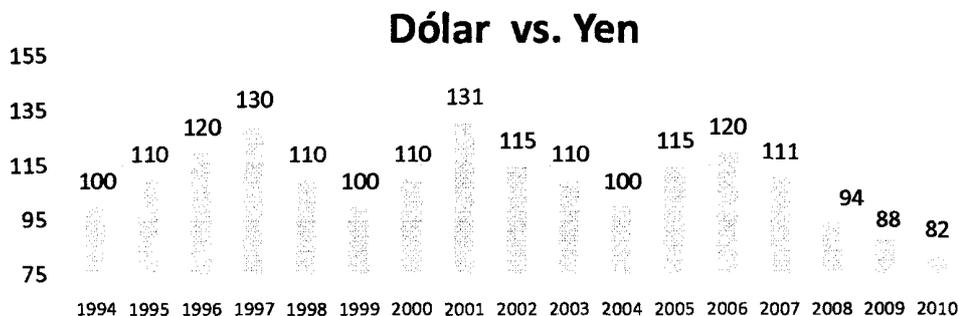
La inflación prevista para el 2011 según el mercado se visara en 3.1% y 3.5 % mientras que el 2010 estuvo en el 3.33% siendo en los alimentos sobre lo que más pesó.

De continuar así los niveles actuales de inflación según los técnicos económicos es probable que se reduzcan los topes de las tasas de interés



## DÓLAR Y OTRAS MONEDAS

En lo que respecta al tipo de cambio según los expertos económicos, el Dólar tuvo una apreciación del 7.3% frente al Euro, no así frente al Yen donde tuvo una depreciación del 10.6%. De igual forma frente a las monedas latinoamericanas el dólar se debilita



## TASAS DE INTERÉS

Existió una reducción en las tasas de interés efectivas a consecuencia de los altos niveles de liquidez en las instituciones financieras del país

	9.19	9.9	11.28	17.94	11.15
	8.68	9.54	11.30	15.94	10.38

## PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB)

El crecimiento del PIB Ecuador desde la dolarización en el año 2000 a alcanzó un promedio anual del 16% excepto el 2009 que hubo cifra en negativo referente al año anterior y siguiente, en año 2010 alcanzó el valor de los \$ 56.998 millones

	21.251	24.899	28.636	32.636	36.942	41.705	45.504	54.209	52.022	56.998
	33.4%	17.2%	15%	14%	13.2%	12.9%	9.1%	19.1%	-4%	9.6%
	1.703	1.967	2.230	2.506	2.814	3.115	3.366	3.961	3.714	4.013
	31.4%	15.5%	13.4%	12.4%	12.3%	10.70%	8.1%	17.70%	-6.20%	8%

## BALANZA COMERCIAL

La Balanza Comercial en el Ecuador presentó a diciembre del 2010 un déficit de \$ 1,863 millones cuando a diciembre del 2009 el déficit fue de 208 millones

	13,863,054.23	14,071,449.21	-208,394.98
	17,415,185.82	19,278,702.38	-1,863,516.56

FUENTE: INEC

## LAS REMESAS

Para el año 2010 las remesas siguen siendo un rubro importante dentro de la economía Ecuatoriana a pesar de que hubo un decrecimiento del 6.85 % fueron \$2.324 millones los que ingresaron al país por este concepto.

## INDUSTRIA AUTOMOTRIZ 2010

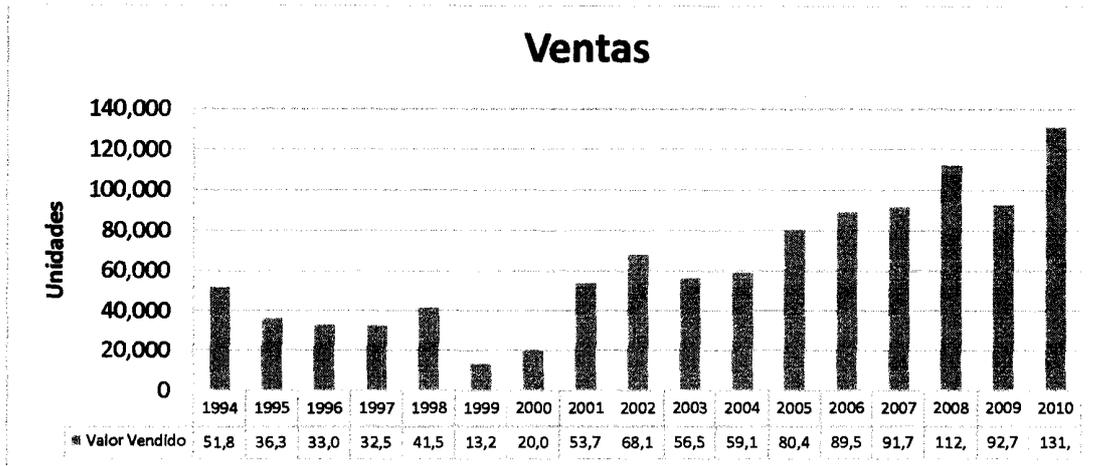
AÑO	TOTAL	CRECIMIENTO
2003	56,571	-17.01%
2004	59,151	4.56%
2005	80,410	35.94%
2006	89,558	11.38%
2007	91,778	2.48%
2008	112,684	22.78%
2009	92,764	-17.68%
2010	131,088	41.31%

Después de sufrir una notable caída en el mercado automotriz en el año 2009 por el tema de aranceles y restricción de importaciones, en el año 2010 la tendencia cambia obteniendo un incremento del 17.29% en las ventas del sector automotriz con relación al año 2008, es decir un promedio del 8.5% anual. La comparación con el año 2009 no sería correcta por ser ese un año de restricciones y salvaguardias, de todas formas se la realizará.

El crecimiento se debe principalmente a que existe mayor oferta de créditos en el país, se implementó la ley del pico y placa en el segundo trimestre del 2010, crecimiento en oferta de híbridos por impuestos reducidos, empezó circulación de rumores de restricción y aumento de impuestos en el último trimestre lo que provocó una especulación que los clientes aprovecharon, la economía del país en general mejora en un 4%.

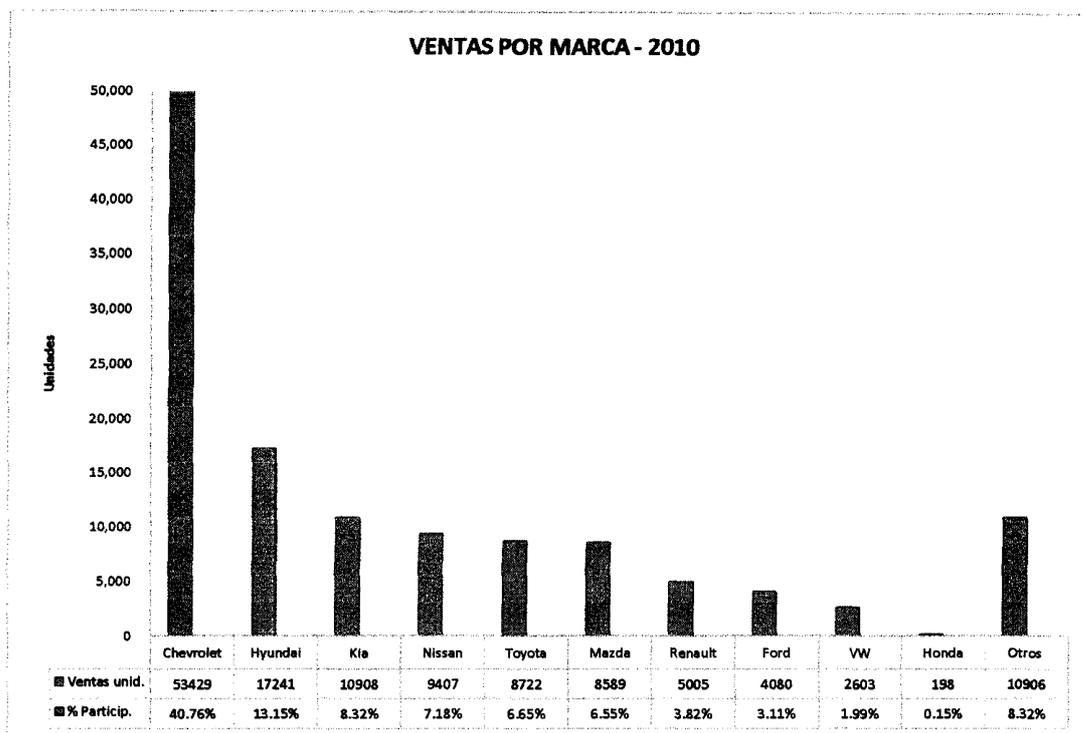


## VENTAS INDUSTRIA 2010



La importación de vehículos en el año 2010 se incrementó incomparablemente en relación a la drástica caída en el 2009, se importaron 78.757u que en relación a las 40.649u del 2009 significó un 93.75% de crecimiento, pero si se compara datos más reales(sin tomar en cuenta salvaguardias y restricciones) en el año 2008 se importaron 70.322 u lo que significa que el crecimiento real para el año 2010 es del 12%, mientras que la producción nacional en el 2010 fue de 76.252u en relación a las 55.561 del 2009 significando un incremento del 37.24%, así mismo se comparan datos reales con relación al año 2008 denotando un crecimiento menor del 7.08%.

El líder de la industria sigue siendo Chevrolet marca de Corporación GM, la cual durante el 2010 presenta un incremento en la comercialización de sus modelos.



**Chevrolet** decreció en participación de mercado en 3.4% alcanzando el 40.8% aunque vendió 13.244u mas que el 2009, los modelos más vendidos fueron el Aveo 1.5 y 1.6cc, D-Max y Suzuki Grand Vitara SZ. Durante 2010 incrementó precios para mejorar la rentabilidad de sus dealers y continuó con la comercialización de los Híbridos Tahoe y Silverado. El siguiente líder es **Hyundai** que a pesar de que su principal exponente vendido era el Tucson de \$19.990 ahora en \$25.990, ha disminuido notablemente las ventas del mismo, pero ha incrementado su participación en el mercado de vehículos livianos alcanzando un 13.2% de participación, sus ventas se incrementaron en 5.427u vendidas en el 2010, reforzándose con los modelos Accent, Getz e I10 a precios competitivos. **Kia** continua siendo la marca que despunta en el 2010, logrando colocar más del doble de las unidades comercializadas en el año 2009 con un crecimiento de 100.82% gracias al ensamblaje local de los modelos Sportage, Río y Pregio así como a la alta competitividad de los modelos koreanos, colocó 5.476u más en el mercado y es la marca de mayor crecimiento en ventas con un total de 8.3% de participación en el mercado automotriz.

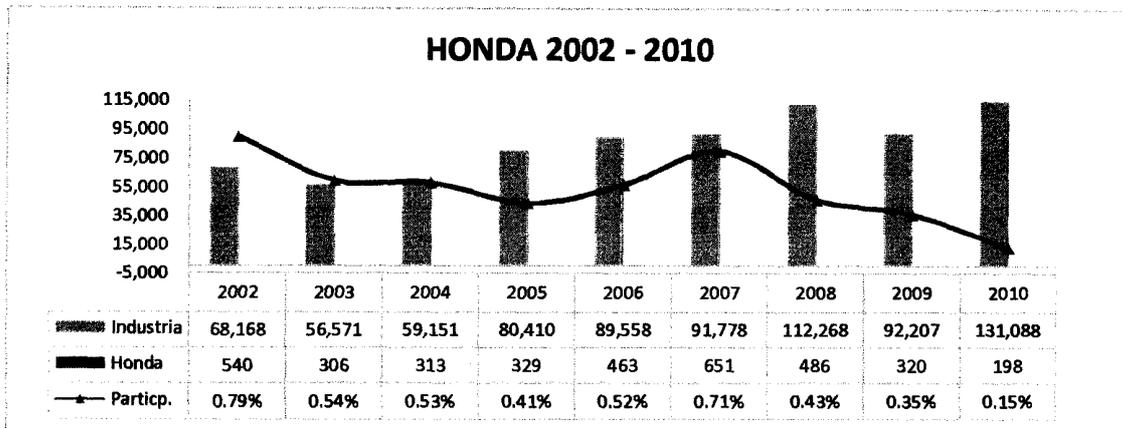
En otro grupo con menos del 8% de participación tenemos a **Nissan** creció un 90.8% en ventas en el año 2010 llegando a un total de 7.2% de participación total de mercado gracias a los modelos Tiida y Sentra de México, Xtrail un SUV a precio altamente competitivo y la línea de pick ups. **Toyota** se coloca dentro de la industria con un crecimiento del 56.5%, con una participación de 6.7% y vendió 2.350u mas, continua siendo el pionero en la comercialización de vehículos híbridos con los modelos Prius,

Highlander y Lexus. **Mazda** crece en un 11.65% sus comercializaciones con un total en la participación de 6.6% apostando al beneficio del ensamblaje local. **Ford** el total de participación para la marca Ford logro un crecimiento del 81.74% con un total de participación en el mercado para el 2010 de 3.1% que después de haber sufrido una grave situación mundial como marca continua en crecimiento con estrategias agresivas y continua comercializando la Ford Explorer con gran éxito así como como la pick up F150. el modelo Escape en versión híbrida. Una de la marcas que comercializamos **VW** siguió recuperándose creció 0.6% de participación presentó el nuevo modelo Amarok, pick ups muy competitivas en el mercado y que mejoraron notablemente las ventas totales en el último trimestre. **Honda** redujo su participación de mercado en 0.1% y enfrentó problemas de incrementos de precios en las fuentes además de la situación internacional del Yen.

## **VENTAS RECORDMOTOR**

### **VENTAS HONDA**

La marca Honda en el 2010 ha continuado en decrecimiento, los principales factores que marcaron a la marca son el incremento de precios de fábrica, la revalorización del YEN para cambio de año modelo, los aranceles del 35% al 47% por un medida de salvaguardia impuesta por el gobierno. Se disminuyó en 0,1% la participación de la marca vs el 2009 al igual que vs el 2008, sin embargo las ventas se han reducido en un 59% con relación al año 2008. Se vendieron 198u en donde el modelo CRV sigue siendo el principal protagonista de la marca.



Recordmotor se había planteado hace varios años la necesidad de depender de un producto como CRV el cual en el 2010 concentró el 59.6% de las ventas de la marca, en el 2009 concentró el 67% y en el 2008 esta concentración fue del 75%, pese al decrecimiento de esta concentración sigue siendo un producto del que depende Recordmotor en gran cantidad. El poseer una fuente japonesa es considerado como una fortaleza pero en momentos de crisis mundial se convierte en una debilidad, básicamente debido a que el dólar ha sufrido una fuerte depreciación en los tres últimos años en relación al yen, lo que ha generado que la marca se vuelva más costosa y pierda la competitividad que se tenía hasta el 2007. Se han realizado gestiones para realizar un cambio de fuente de abastecimiento. En el mes de Septiembre funcionarios de Honda Japón y de Brasil vinieron al país, se trató el tema del cambio de fuente para el modelo CRV. No se ha logrado hasta el momento ningún resultado concreto. Un análisis que impacta sobre la competitividad de Honda, El único país en Latinoamérica en donde Honda tuvo crecimiento significativo fue Brasil, gracias a que tienen producción local de los modelos Civic y Fit. y beneficios arancelarios a la producción nacional

El modelo CIVIC intenta mantenerse dentro del mercado de pasajeros pese a la fuerte competencia que tiene. En el 2008 representó el 10.5%, para el 2009 tuvo un crecimiento del 13.4% de las ventas de la marca y finalmente en el 2010 fue el 18.2%, cumpliendo con parte del objetivo de disminuir la dependencia del modelo CRV. El otro modelo que podría ayudar a depender menos de CRV es el modelo Pilot pasó del 4.9% en el 2008 al 5.9% en el 2009 y llegó al 12.6% de representación de las ventas totales de la marca en el 2010. Aunque este modelo tiene una excelente demanda, la situación de la salvaguardia afectó la importación de los vehículos durante los seis primeros meses del año 2010, pese a esto el porcentaje de ventas de Pilot es el único que creció durante el 2010. El abastecimiento de la fuente de Japón ha sido regular sin embargo la fuente USA sigue siendo muy irregular. Durante el 2010 no se realizaron nuevos lanzamientos de producto en la marca Honda.

## VENTAS HONDA POR MODELO – 2010

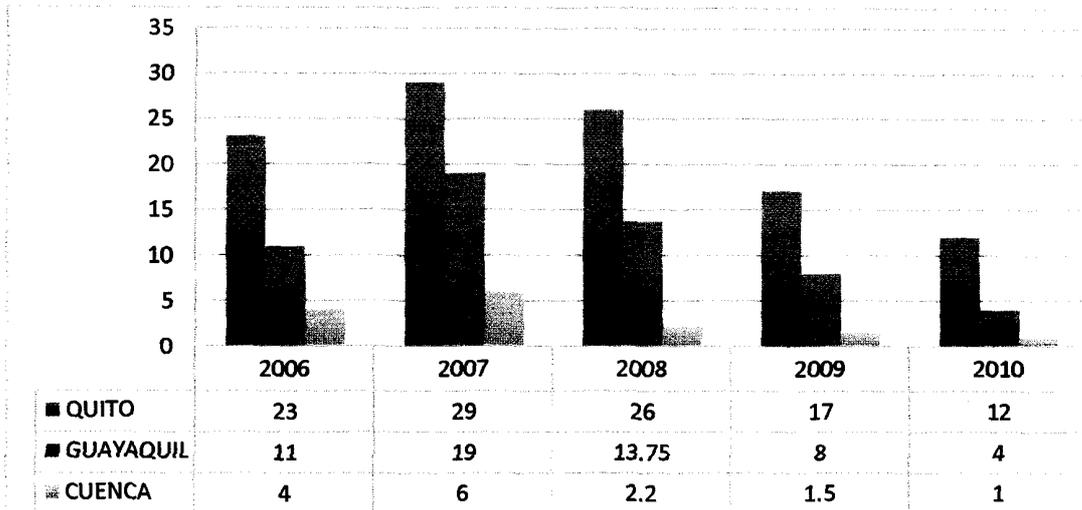
Modelo	2006	2007	2008	2009	2010	Var '10 vs '09
CRV 4X2	172	297	273	155	97	-37%
CRV 4X4	162	215	93	57	22	-61%
CIVIC	38	36	51	43	36	-16%
FIT	6	0	9	21	4	-80%
ACCORD	21	36	22	19	6	-68%
PILOT / RIDGELINE	47	48	24	19	25	32%
ODYSSEY	17	19	13	6	8	33%
<b>TOTAL</b>	<b>463</b>	<b>651</b>	<b>485</b>	<b>320</b>	<b>198</b>	<b>-38%</b>

En el año 2008 las ventas promedio a nivel país para la marca Honda fueron de 40u, mes. Para el 2009 se presentó una considerable caída en las ventas siendo estas de 27u promedio mes, para el año 2010 la caída es aun mas grande con 17u promedio mensual. La sucursal Quito bajó su promedio 17 a 12 unidades, con un total de tres vendedores que tienen desempeños muy regulares.

Recordmotor Cuenca es la plaza más afectada bajó su promedio de 2u a 1u contando con un vendedor, es donde el cliente se ha vuelto más renuente a los incrementos de precios.

Recordmotor Guayaquil también bajó su rendimiento de de 8u a 4u promedio, es la plaza que más oposición presenta al gobierno actual y sus medidas. En cuanto al equipo de ventas, éste se presentó muy irregular contando únicamente con un vendedor gran parte del 2010.

### VENTAS HONDA POR CIUDAD - 2010



### POSTVENTA HONDA

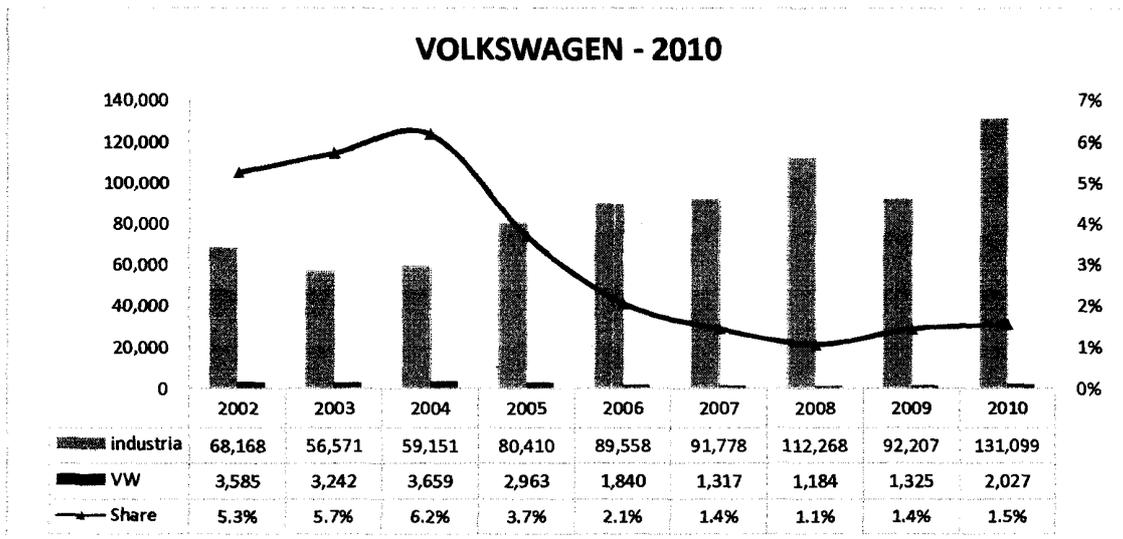
El área de posventa le faltó un 3% para alcanzar lo presupuestado para el 2010, a pesar de haber tenido menos pasos por taller, sin embargo el aumento de los márgenes de esta área se ha aprovechado para mejorar la baja de rentabilidad en el área de vehículos. Las MO creció un 25% siendo el área con mayor crecimiento

	2007	2008	2009	2010	Variación
<b>Vehículos Ingresados</b>	8,530u	9,110u	8,666u	8,442u	-3%
<b>Mano de Obra</b>	\$437	\$399	\$500	\$566	13%
<b>Servicios</b>	\$438	\$588	\$455	\$407	-11%
<b>Repuestos Taller</b>	\$1.089	\$1.322	\$1.328	\$1.544	16%
<b>Repuestos Mostrador</b>	\$382	\$465	\$420	\$508	21%
<b>Ventas Netas</b>	\$2.346	\$2.774	\$2.703	\$3.020	12%

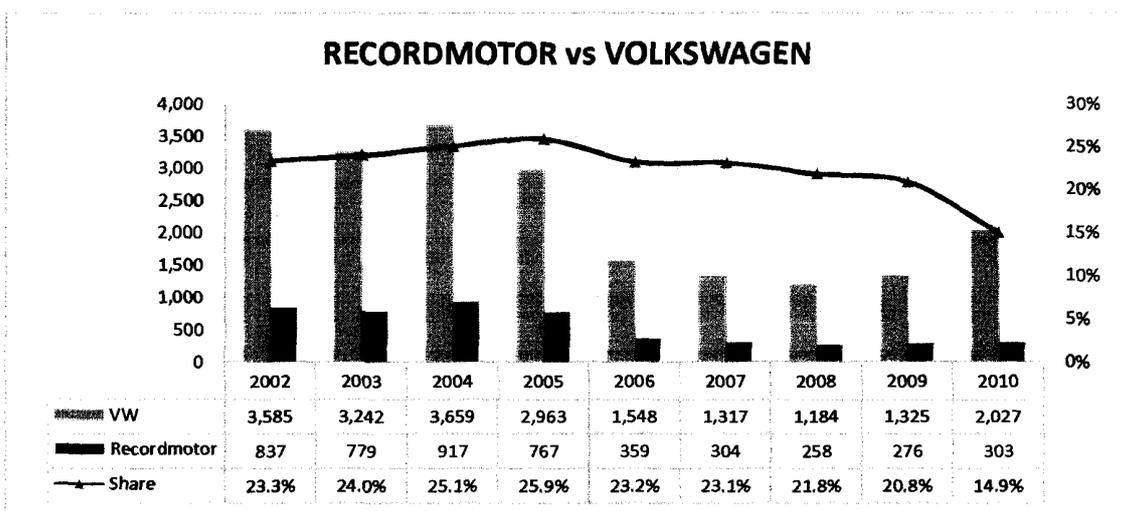
(Miles de USD)

## VENTAS VOLKSWAGEN

En el año 2010 las ventas de la red tuvo un ligero crecimiento en relación al 2009, apenas un 0.1% del mercado nacional, esto es básicamente derivado de la aparición en el segundo semestre de VW Amarok. La line up Volkswagen se estableció claramente en tres modelos Gol, Amarok y Jetta.



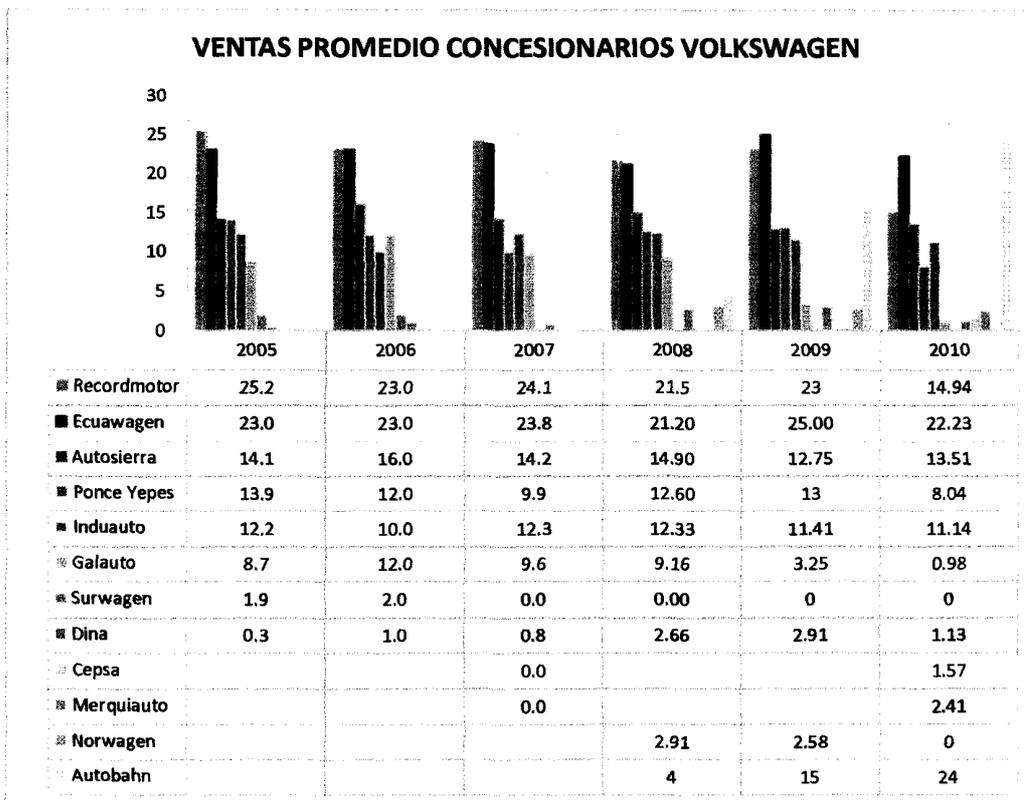
La apertura de nuevos puntos de ventas de Autobahn así como aparición de nuevos concesionarios en la red provocó un nuevo esquema de participación dentro de la marca en donde Recordmotor tuvo el 14.9% de participación. En relación a las del 2009 se incrementó en 8.9% en número de unidades vendidas.



**SUPERINTENDENCIA  
DE COMPAÑÍAS**

**16 MAYO 2011  
OPERADOR 22  
QUITO**

Autobahn tiene el liderazgo de ventas dentro de la red VW amparado durante el 2010 en 7 puntos de atención a nivel país y es apoyado decididamente por el importador del cual es concesionario directo, la presencia de nuevos concesionarios (Cepsa y Merquiauto) en Quito han afectado el volumen de ventas de Recordmotor en esta ciudad. Quito tuvo un promedio de ventas de 16 unidades por mes., sin embargo Cuenca mediante un adecuado manejo comercial han incrementado sus ventas notoriamente en relación al año anterior y su promedio de 9 unidades por mes.

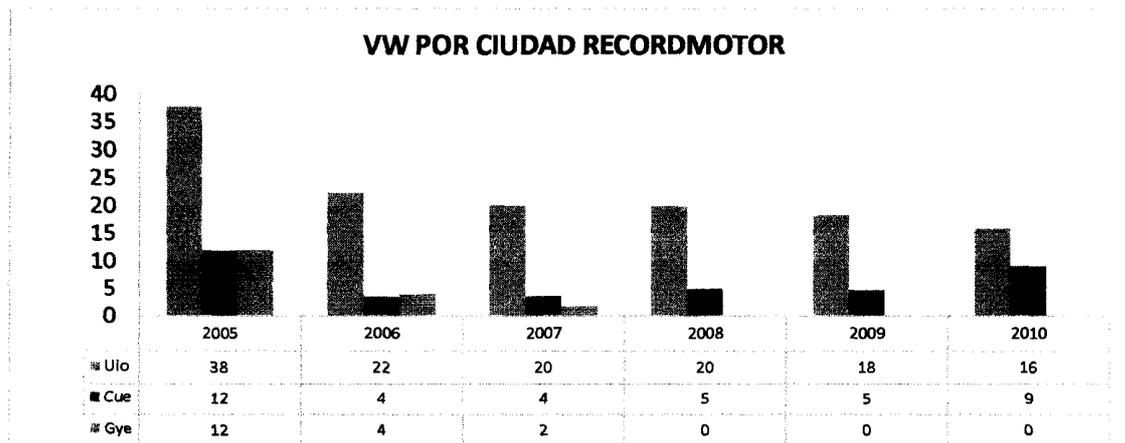


El mix de ventas del año 2010 estuvo compuesto por el Gol que representó el 40%, la Amarok el 30% y el Jetta el 15%. La baja de ventas en este último modelo se debe principalmente a que para sostenerlo en el precio de \$19.990 se disminuyó su equipamiento interno afectando su venta final. El producto VW de origen alemán perdió competitividad por su alto precio y año modelo.

**VENTAS VW POR MODELO – 2010**

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	Variación 2010 vs 2009
<b>Gol</b>	222	154	152	61	128	133	4%
<b>Jetta</b>	18	22	30	118	98	32	-67%
<b>Crossfox</b>	0	0	23	24	19	13	-32%
<b>Fox</b>	109	33	12	2	*	*	*
<b>Space Fox</b>	0	1	8	3	*	*	*
<b>Parati</b>	0	0	15	7	*	*	*
<b>Polo</b>	294	40	6	10	4	*	*
<b>Passat</b>	0	0	4	1	-	-	*
<b>Amarok</b>						96	100%
<b>Golf</b>	34	20	7	2	1	2	50%
<b>Touareg</b>	3	9	1	1	1	0	0%
<b>Tiguan</b>				5	12	8	-33%
<b>Saveiro</b>	67	35	22	8	7	13	46%
<b>Bora</b>	16	33	17	9	2	5	60%
<b>New Beetle</b>	-	-	-	7	4	1	-75%
<b>TOTAL</b>	<b>763</b>	<b>347</b>	<b>297</b>	<b>258</b>	<b>276</b>	<b>303</b>	<b>9%</b>

En ventas por ciudad, Quito con un promedio de 16u y Cuenca que logró crecer a un promedio de 9u. El promedio nacional de ventas en Recordmotor VW fue de 25u por mes.



## POSVENTA VOLKSWAGEN

El área de Posventa de VW que venía rezagando desde el año 2006 logró estabilizarse en el 2009, creciendo sustancialmente el 2010 a números parecidos del 2007, a pesar de que no hay el suficiente parque que permita mejorar los ingresos a talleres, manteniendo a un alto estándar de servicio se ha logrado inhibir clientes de otros talleres de la marca y se han recuperado algunos clientes perdidos. Con la salida de Ponce Yepes en Enero 2011 se implementa estrategias para capturar estos clientes. Se realiza gestiones de acercamiento con aseguradoras, se firmo una alianza estratégica con Seguros Unidos "Recordseguro" para lograr que mayor cantidad de vehículos retomen a nuestros talleres.

## INGRESO POSVENTA VW 2006 - 2010

	2006	2007	2008	2009	2010	Variación
<b>Vehículos Ingresados</b>	8700	6880	5954	5705	5808	1.81%
<b>Mano de Obra</b>	\$ 362,000	\$ 279,000	\$ 253,000	\$ 232,000	\$ 245,086	5.64%
<b>Servicios</b>	\$ 312,000	\$ 235,000	\$ 183,000	\$ 153,000	\$ 157,123	2.69%
<b>Repuestos Taller</b>	\$ 1,043,000	\$ 879,200	\$ 712,000	\$ 642,000	\$ 781,761	21.77%
<b>Repuestos Mostrador</b>	\$ 234,000	\$ 211,000	\$ 221,000	\$ 238,000	\$ 352,104	47.94%
<b>Ventas Netas</b>	\$ 1,951,000	\$ 1,604,200	\$ 1,369,000	\$ 1,265,000	\$ 1,536,074	21.43%

## GESTIÓN ADMINISTRATIVA

El año 2010 fue record para la industria automotriz por cuanto se vendieron 131.088 unidades con un crecimiento del 41.31 % versus el 2009 , mas 1.084 unidades del mercado Gris dan un total de 132.172 unidades, mientras que Recordmotor tuvo un decrecimiento en sus ventas de Honda que se vio afectada por el ingreso de los vehículos Híbridos de Toyota y Lexus primordialmente, los mismos que tenían un precio muy competitivo con un 0% de arancel. Hasta el momento no existe la autorización de la marca para que ingresen al país estos modelos por cuanto han realizado pruebas técnicas y por la altura demográfica no han pasado los test drive respectivos satisfactoriamente según han manifestado los funcionarios de Honda Motor. La cotización del YEN fortalecido tampoco ayudo para ser competitivos en el mercado, en cuanto a VW Recordmotor no tuvo el adecuado inventario a pesar de haber vendido 9% más que el año 2009 obtuvo un saldo negativo en sus resultados finales al balance general sumado además haber asumido un valor por intereses a final de año por concepto de mora a

proveedores en compra de inventarios, se ubico en el tercer lugar entre los concesionarios.

En el mes de Marzo del 2010 se realiza un acuerdo con Metrocar para que el Enderezado y pintura pasen a realizarse en sus instalaciones, aliviando el problema de espacio físico para el desenvolvimiento de las dos marcas, acordando un porcentaje del 20% de utilidad por este concepto.

En el mes de Abril renuncia el Sr. Santiago Chucker al cargo Gerente General, quedando al frente de la gestión Administrativa la Sra. Cristina Morrillo hasta el mes de Noviembre 2010.

El personal que laboro en la empresa en relación de dependencia al 31 de Diciembre de 2010 fue de 106 empleados y uno por servicios prestados.

Se cumplieron oportunamente todas las obligaciones tributarias, laborales, de control y estatutarias.

El ejercicio que termina ha sido auditado por la empresa Núñez & Asociados, quienes revisaron completamente las cuentas contables y los procesos administrativos.

Ernst & Young fue contratada para realizar el análisis, capacitación, implementación y resultados de adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF's.

Al 31 de Diciembre se encuentra asegurados y protegidos todos los activos, así como las instalaciones que se encuentran en óptimas condiciones.

## ANALISIS DE LA SITUACION FINANCIERA

<b>BALANCE GENERAL</b>				
<b>AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.010 Y 2.009</b>				
<b>(EN MILES DE DOLARES)</b>				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>Variación</b>	<b>%</b>
	9,853,204	6,130,699	3,722,505	60.72
Propiedad, Planta y Equipo	701,804	822,717	-120,913	-14.70
Activo Diferido	503,131	634,360	-131,229	-20.69
Activo Largo Plazo	2,215,503	2,310,918	-95,415	-4.13
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>13,273,642</b>	<b>9,898,694</b>	<b>3,374,948</b>	<b>34.09</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>Variación</b>	<b>%</b>
Pasivo Corriente	8,215,560	4,954,030	3,261,530	65.84
Pasivo a Largo Plazo	418,357	385,718	32,639	8.46
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>8,633,917</b>	<b>5,339,748</b>	<b>3,294,169</b>	<b>61.69</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>4,639,725</b>	<b>4,558,946</b>	<b>80,779</b>	<b>1.77</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>13,273,642</b>	<b>9,898,694</b>	<b>3,374,948</b>	<b>34.09</b>

En el Balance General se refleja un aumento de US\$3.374M, entre el Activo del año 2009 que fue de US\$ 9.899M al Activo del año 2010 que fue de US\$ 13.274M, al igual que en el Pasivo más Patrimonio. Las cifras significativas, están dadas en el Pasivo por el aumento en la deuda contraída con bancos y otros, y con proveedores, mientras que en el Activo se ha incrementado las Cuentas por Cobrar por Ventas a Crédito en US\$ 734M y US\$2.310M en los inventarios.

**ACTIVO CORRIENTE:**

DISPONIBILIDADES	2010	2009	Variación	%
Caja Bancos	1,086,382	447,146	639,236	142.96
Inversiones	-	168,355	-168,355	-100.00
<b>Total</b>	<b>1,086,382</b>	<b>615,501</b>	<b>470,881</b>	<b>76.50</b>

En Caja Bancos e Inversiones se refleja un aumento neto de US\$470M, que se producen a fin de año, específicamente en el mes de Diciembre por el incremento en las ventas de vehículos.

**CARTERA DE VEHÍCULOS**

Días plazo	2010	% total	2009	% total
01 - 90 días	1,593	57%	1,178	50%
91 - 360 días	557	20%	448	19%
más de 361 días	254	9%	533	22%
<b>Total Cartera x vencer</b>	<b>2,404</b>	<b>86%</b>	<b>2,159</b>	<b>91%</b>
<b>Total Cartera vencida</b>	<b>376</b>	<b>14%</b>	<b>211</b>	<b>9%</b>
<b>Total Cartera Vehículos</b>	<b>2,780</b>	<b>100%</b>	<b>2,370</b>	<b>100%</b>

De acuerdo al detalle, la cartera de vehículos se incrementó en US\$245M debido a la demanda del crédito.

Días plazo	2010	% total	2009	% total
01 - 30 días	59	16%	185	88%
31 - 60 días	33	9%	10	5%
61 - 360 días	284	76%	16	8%
<b>Total Cartera vencida</b>	<b>376</b>	<b>100%</b>	<b>211</b>	<b>100%</b>

En el cuadro anterior se evidencia vemos la variación de la cartera vencida, la misma que incluye US\$138M del caso Cofem / VW Quito este rubro no fue considerado en años anteriores.

OTRAS CUENTAS POR COBRAR	2010	2009	Variación	%
Anticipo Proveedores	33,013	6,474	26,539	409.93
Garantías y Otros	12,802	26,169	-13,367	-51.08
Otras Cuentas por Cobrar	140,893	266,809	-125,916	-47.19
<b>Total Otras Cuentas Por Cobrar</b>	<b>186,708</b>	<b>299,451</b>	<b>-112,744</b>	<b>-37.65</b>

La variación significativa en Otras Cuentas por Cobrar está dada por la transferencia de esta cuenta del saldo de US\$138M, de la cuenta deudora de Cofem a la cuenta de Clientes.

PROVISION PARA CUENTAS INCOBRABLES	2010	2009	Variación	%
Provisión	182,370	188,974	-6,603	-3.49

Se ha dado de baja cartera que se ha considerado incobrable por US\$ 6.6Mil. Por disposición de Administraciones anteriores en los últimos 3 años no se ha aprovisionado para estas contingencias, entre ellas las de Cofem y de Fundación Padres por Siempre, créditos por US\$ 138M (saldo), y de US\$ 45M respectivamente, en poder del abogado con grave riesgo de cobro.

INVENTARIOS	2010	2009	Variación	%
Vehículos	3,486,946	1,182,132	2,304,815	194.97
Repuestos	1,077,687	1,036,710	40,977	3.95
Importaciones en Tránsito	858,145	894,062	-35,917	-4.02
<b>Total Inventarios</b>	<b>5,422,778</b>	<b>3,112,903</b>	<b>2,309,874</b>	<b>74.20</b>

La variación relevante en el Inventario de Vehículos fue a fin de año, en el Stock de vehículos VW y también se nacionalizó vehículos Honda modelo 2010 que estaban en Depósito Privado.

ACTIVO FIJO	2010	2009	Variación	%
Terrenos	89,718	89,718	-	-
Edificios	838,271	819,051	19,220	2.35
Equipo y Maquinaria	261,795	278,239	-16,444	-5.91
Equipos de Computación	71,013	74,921	-3,908	-5.22
Muebles y Enseres	178,380	185,530	-7,151	-3.85
Vehículos	112,785	196,327	-83,542	-42.55
Sub-Total	1,551,962	1,643,786	-91,824	-5.59
Depreciación Acumulada	-850,158	-821,069	-29,089	3.54
Total Activo Fijo Neto	701,804	822,717	-120,913	-14.70

En el grupo de Activos Fijos se nota en Edificios y Locales, el incremento de US\$ 19M por construcciones de Casetas, La cuenta del Equipo y Maquinaria ha bajado en US\$16 por haber concluido algunos ítems su período de vida útil, al igual que US\$ 83M en la de Vehículos de la Empresa. La cuenta de Depreciación Acumulada ha subido de US\$ 821M a US\$ 850M producto de las depreciaciones de Ley.

GASTOS DIFERIDOS	2010	2009	Variación	%
Programas DMS software p Contab	41,561	66,030	-24,469	-37.06
Uniformes	6,923	-	6,923	100.00
Honorarios a Profesionales E&Y	4,333	-	4,333	100.00
Gastos Bancarios (Comis.Avales)	23,910	-	23,910	100.00
Importaciones por Liquidar	5,134	-	5,134	100.00
Intereses por Deveggar (Itochu)	3,239	-	3,239	100.00
Total	85,100	66,030	19,070	28.88

Son gastos que se han diferido al tiempo de duración del Gasto respectivo.



IMPUESTOS POR LIQUIDAR	2010	2009	Variación	%
IVA (Crédito Fiscal)	140,739	-	140,739	100.00
Impuesto a la Rta.2009 a fv.de RCM	7,425	7,425	-	-
Impuesto a la Rta.2010 a fv.de RCM	119,869	-	119,869	100.00
<b>Total</b>	<b>268,033</b>	<b>7,425</b>	<b>260,608</b>	<b>3,509.91</b>

Son Créditos Fiscales que luego de la Liquidación de Impuestos han quedado a favor de la Empresa. El valor proveniente del IVA se irá compensando mensualmente conforme se vayan suscitando las transacciones de Compra/Venta. El valor del Impuesto a la Renta proviene de los años 2009 y 2010, mismos que serán reclamados al SRI para su devolución.

ACTIVO DIFERIDO	2010	2009	Variación	%
Mejora Locales Arrendados	1,143,315	1,219,153	-75,838	-6.22
Amortización Mejora Lcis Arrend	-640,184	-584,794	-55,391	9.47
<b>Total</b>	<b>503,131</b>	<b>634,360</b>	<b>-131,229</b>	<b>-20.69</b>

Con relación al Activo Diferido, en la cuenta de Mejoras a Locales Arrendados, está reflejado la baja contra la cuenta de Amortizaciones Acumuladas. Las mejoras en el Local de la Y, que actualmente está ocupando Asiacar, por haber cumplido el período para su amortización y por el aumento de la Amortización del año 2010 en los otros locales que han tenido mejoras.

INVERSIONES	2010	2009	Variación	%
Aporte al Capital de Asiacar	2,100,000	2,100,000	-	-
Pérdida por Ajuste Patrimonial (Resultados anuales)	-138,574	-322,011	183,437	-56.97
<b>Saldo</b>	<b>1,961,426</b>	<b>1,777,989</b>	<b>183,437</b>	<b>10.32</b>

En esta cuenta está registrado el valor del 70% aportado por Recordmotor en el Capital de Asiacar, firma que comercializa vehículos Hyundai. La pérdida por Ajuste Patrimonial, es el porcentaje 70% sobre resultados anuales de Asiacar y su variación de US\$183 es el porcentaje de la Utilidad del año 2010. El saldo representa el valor en el que a la fecha está nuestra aportación inicial.

## PASIVO

PASIVO CORRIENTE	2010	2009	Variación	%
Obligaciones Financieras y O/s Obl	4,452,553	3,214,776	1,237,777	38.50
Proveedores	2,828,227	878,703	1,949,524	221.86
Anticipo de Clientes	199,897	110,718	89,179	80.55
Anticipo Importadores Off Shore	97,180	58,740	38,441	65.44
Ingresos Diferidos (Intrs por Devengar)	161,405	220,561	-59,156	-26.82
Prestaciones Sociales	167,195	115,304	51,891	45.00
Participación EE en Utilidades	42,562	76,979	-34,417	-44.71
Impuestos por Pagar	117,588	103,479	14,109	13.63
Provisión Intereses por Pagar	65,789	57,827	7,962	13.77
Otros Acreedores	83,163	116,942	-33,779	-28.89
<b>Total</b>	<b>8,215,560</b>	<b>4,954,029</b>	<b>3,261,531</b>	<b>65.84</b>

En el Pasivo Corriente tenemos que las Obligaciones Financieras dada la iliquidez presentada en gran parte del año se han incrementado en US\$1.238, en las Instituciones Bancarias se disminuyó en US\$ 548M de US\$1.970M a US\$1.422M; en los préstamos al FUS se incrementó US\$ 683M de US\$ 1.000M a US\$ 1.683M y en los préstamos a Accionistas se aumentó en US\$ 804M de US\$ 200M a US\$ 1.004M.

Las Obligaciones con Proveedores se han incrementado en US\$ 1.949M (221,86%) de US\$ 878M a US\$ 2.828M principalmente con FISUM, proveedor de los vehículos VW, y esto es producto de la iliquidez manifestada.

Las cuentas de Anticipo de Clientes para compra de vehículos y para Importaciones por cuenta de Clientes Offshore tuvieron un incremento de US\$ 89M y de US\$ 38M respectivamente; la cuenta de Ingresos Diferidos (Intereses cargados a Clientes por



Adquisiciones a Crédito) disminuyó en US\$ 59M al efectivizarse sus dividendos mensuales.

Las Prestaciones Sociales aparecen con un incremento de US\$ 51M debido entre otras cosas a que no se efectivizó a su debido tiempo el pago del décimo tercer sueldo; la Participación de Empleados en las Utilidades de la Empresa tuvo un decremento de US\$ 34M debido a la menor Utilidad del Ejercicio actual comparada con el período anterior.

Los Impuestos por pagar se incrementaron en US\$ 14M; la Provisión (saldo) para pago de Intereses de Obligaciones contraídas se incrementó en US\$ 7M y las cuentas de Otros Acreedores al efectivizarse algunas facturas pendientes de pago el año anterior tuvieron un decremento de US\$ 33M.

PASIVO A LARGO PLAZO	2010	2009	Variación	%
Provisión para Jubilación Patronal	382,357	385,718	-3,361	-0.87
Provisión para Desahucio	36,000	-	36,000	100.00
<b>Total</b>	<b>418,357</b>	<b>385,718</b>	<b>32,639</b>	<b>8.46</b>

La Provisión para Jubilación Patronal ha tenido un decremento en US\$ 3M debido a la liquidación de algunos empleados que se han acogido a la liquidación voluntaria; y la Provisión para Desahucio que quedó estancada en los últimos 5 períodos de las respectivas administraciones, ha tenido un incremento en el presente ejercicio de US\$ 36M.

Las provisiones se las efectúa bajo Estudio de Logaritmo nuestro actuario profesional y el saldo de la Provisión hasta el cierre del 2010 está dentro de su recomendación, más no la de Provisión para desahucio que como se manifestó quedó suspendida y cuya recomendación (de Logaritmo) que debía estar acumulada a US\$ 72M al cierre de este año se ha tratado de nivelarlo aprovisionándola en el 50%.

PATRIMONIO	2010	2009	Variación	%
Capital Social	4,200,000	4,200,000	-	-
Reserva Legal	84,534	54,482	30,052	55.16
Reserva Facultativa	135,258	-	135,258	100.00
Reserva por Revalorizac del Patrim	559	559	-	-
Utilidad por Distrib Ejerc. Anteriores	3,443	3,443	-	-
Utilidad del Ejercicio	215,926	300,574	-84,648	-28.16
Total	4,639,720	4,559,058	80,662	1.77

La Reserva Legal tuvo un incremento de US\$ 30M equivalente al 10% de la Utilidad del Ejercicio anterior; la Reserva Facultativa se incrementó en US\$ 135M que corresponde al 50% de las utilidades netas del Ejercicio Anterior que no se repartió a los Señores Accionistas y que la Junta General que aprobó los resultados del año anterior, resolvió mantenerla como Reserva Facultativa.

La Utilidad del presente Ejercicio comparativamente con el año anterior bajó en US\$ 84M pese a la mejor aportación (porcentaje) sobre los resultados de Asiacar.

PRINCIPALES INDICES FINANCIEROS	2010	2009	2008	2007
Endeudamiento (Endeudamiento/Activo Total)	0.34	0.54	0.57	0.57
Solvencia (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	1.20	1.24	1.35	1.31
Liquidez Activo Corriente (-) Invent./Pasivo Cte.	0.54	0.59	0.44	0.70

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS					
COMPARATIVO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.010 Y 2.009					
RUBROS	2010	%	2009	%	Variación
Ventas Netas	16,549,300	100.00	18,521,956	100.00	-1,972,656
Costo de Ventas	13,722,316	82.92	15,259,483	82.39	-1,537,167
Utilidad Bruta en Ventas	2,826,984	17.08	3,262,472	17.61	-435,489
Otros Ingresos Operac (Intrs. Gndos, Com. OffSh)	478,664	2.89	406,572	2.20	72,093
Egresos Operacionales	2,565,903	15.50	2,606,356	14.07	-40,453
Utilidad Operacional	739,745	4.47	1,062,688	5.74	-322,943
Otros Ingresos (Egresos)					
Ingresos Financieros	73,185		115,588		-42,403
Utilidad (Pérdida) % Sobre Ut. Asiacar	183,437		26,149		157,288
Egresos Financieros	-712,622		-691,232		-21,390
Neto Otros Ingresos (Egresos)	-455,999	-2.76	-549,495	-2.97	93,496
Utilidad antes de Participaciones	283,746	1.71	513,193	2.77	-229,447
Participación de Trabajadores en Utilidades	42,562	0.26	76,979	0.42	-34,417
Impuesto a la Renta	25,258	0.15	135,640	0.73	-110,382
UTILIDAD NETA AL 31 DE DICIEMBRE	215,928	1.30	300,574	1.62	-84,648

Las Ventas totales bajaron en US\$ 1.972M (10.64%) al igual que los Costos en US\$ 1.537M (10.07%).

La Utilidad Bruta sufrió un decremento en US\$ 435M (13.33%) de US\$ 3.262M a US\$ 2.827M, hasta el nivel Operacional la utilidad bajo en US\$ 323M (30.41%) de US\$ 1.062M a US\$ 739M.

Los ingresos (Egresos) Financieros a pesar el aumento de Ingresos en US\$ 157M del aporte porcentual de Asiacar, bajo de US\$ 549M a US\$ 456M; y

La Utilidad neta después de las participaciones bajó en US\$ 84M (28%) de US\$ 300M a US\$ 215M pese al repunte de las ventas del mes de Diciembre.

VENTAS, COSTOS Y UTILIDAD BRUTA	2010	%	2009	%	Variación
<b>VENTAS</b>					
Vehículos Honda	5,912,166		9,667,749		-3,755,583
Vehículos VW	6,083,234		4,886,078		1,197,156
Repuestos, Servicios y Mano de Obra Honda	2,922,176		2,703,161		219,015
Repuestos, Servicios y Mano de Obra VW	1,631,724		1,264,967		366,757
<b>Total Ventas</b>	<b>16,549,300</b>	<b>100.00</b>	<b>18,521,956</b>	<b>100.00</b>	<b>-1,972,656</b>
<b>COSTOS</b>					
Vehículos Honda	5,355,406	90.58	8,340,431	86.27	-2,985,025
Vehículos VW	5,762,229	94.72	4,627,072	94.70	1,135,157
Repuestos, Servicios y Mano de Obra Honda	1,521,799	52.08	1,483,881	54.89	37,918
Repuestos, Servicios y Mano de Obra VW	1,082,881	66.36	808,099	63.88	274,783
<b>Total Costos</b>	<b>13,722,316</b>	<b>82.92</b>	<b>15,259,483</b>	<b>82.39</b>	<b>-1,537,167</b>
<b>UTILIDAD BRUTA</b>					
Vehículos Honda	556,760	9.42	1,327,318	13.73	-770,558
Vehículos VW	321,005	5.28	259,006	5.30	61,999
Repuestos, Servicios y Mano de Obra Honda	1,400,376	47.92	1,219,280	45.11	181,096
Repuestos, Servicios y Mano de Obra VW	548,842	33.64	456,869	36.12	91,974
<b>Total Utilidad Bruta</b>	<b>2,826,984</b>	<b>17.08</b>	<b>3,262,472</b>	<b>17.61</b>	<b>-435,489</b>

El total de Ventas bajó en US\$ 1.973M (10,65%) de US\$ 18.522M a US\$ 16.549M; las ventas de vehículos Honda bajaron en US\$ 3.755M (38.84%) mientras que la de vehículos VW subieron en US\$ 1.197M (24.50%).

Las ventas de Repuestos, Servicios y Mano de Obra de Honda se incrementaron en US\$ 219M y en VW US\$ 367M.

Los costos totales bajaron en US\$ 1.537M y la utilidad bruta total bajo en US\$ 435M (13,34%) de US\$ 3.262M a US\$ 2.826M.

OTROS INGRESOS OPERACIONALES	2010	%	2009	%	Variación
Por Intereses en Vta.de Vh a Crédito	201,220	42.04	158,746	39.05	42,474
Por Comisiones en Intermed.Import Off Shore	222,701	46.53	205,865	50.63	16,836
Por Otras Comisiones,Rebates Vh VW y O/s	54,744	11.44	41,960	10.32	12,783
<b>Total</b>	<b>478,664</b>	<b>100.00</b>	<b>406,572</b>	<b>100.00</b>	<b>72,093</b>

El aporte por intereses en Ventas a Crédito y por Comisiones en Intermediación de vehículos Offshore (para diplomáticos y discapacitados) ha sido significativo, en su total ha incrementado en US\$ 72M (17.73%) de US\$ 406M a US\$ 478M.

EGRESOS OPERACIONALES	2010	%	2009	%	Variación
En Administraciones	970,522	37.82	1,028,774	39.47	-58,252
En Ventas	995,735	38.81	1,001,326	38.42	-5,591
En Repuestos por Almacén y Taller	599,646	23.37	576,256	22.11	23,391
<b>Total</b>	<b>2,565,903</b>	<b>100.00</b>	<b>2,606,356</b>	<b>100.00</b>	<b>-40,453</b>

Los Gastos Operacionales en su total presentan un decremento en US\$ 40M, se debe a la disminución por Gastos de personal Liquidado, algunos por remuneraciones significativas como es el caso del Gerente General anterior y de la señora Tesorera.

INGRESOS (EGRESOS) FINANCIEROS	2010	%	2009	%	variación
Ingresos Financieros (Excepto los Operacionales)	73,185	28.52	115,588	81.55	-42,403
Utilidad Proveniente de Asiacar, por Aporte Patr.	183,437	71.48	26,149	18.45	157,288
<b>Sub-total</b>	<b>256,622</b>	<b>100.00</b>	<b>141,737</b>	<b>100.00</b>	<b>114,886</b>
Egresos Financieros	-712,622		-691,232		-21,390
<b>Neto Ingresos (Egresos) Financieros</b>	<b>-455,999</b>		<b>-549,495</b>		<b>93,496</b>

La pérdida en el Neto de Ingresos (Egresos) Financieros ha disminuido en US\$ 93M, en su parte significativa, proviene del mejor aporte en los Ingresos (que compensa a los Egresos) ofrecida por la Participación en la Utilidades de Asiacar que mejoró en US\$ 157M(\*) comparando con el Ejercicio Anterior.

DESCOMPOSICION DE LA UTILIDAD NETA :	2010	%	2009	%	Variación
<b>POR LINEAS</b>					
Línea Honda	180,765	83.72	284,134	94.53	-103,370
Utilidad Proveniente de Asiacar, por Aporte Patrimonial*	155,922	72.21	22,226	7.39	133,695
Línea Volkswagen	-120,761	-55.93	-5,787	-1.93	-114,974
<b>Total</b>	<b>215,926</b>	<b>100.00</b>	<b>300,574</b>	<b>100.00</b>	<b>-84,648</b>
<b>POR CIUDADES</b>					
Quito	373,793	173.11	478,538	159.21	-104,744
Utilidad Proveniente de Asiacar, por Aporte Patrimonial.*	155,922	72.21	22,226	7.39	133,695
Guayaquil	-137,999	-63.91	-33,538	-11.16	-104,461
Cuenca	-175,790	-81.41	-166,652	-55.44	-9,138
<b>Total</b>	<b>215,926</b>	<b>100.00</b>	<b>300,574</b>	<b>100.00</b>	<b>-84,648</b>

(\*) Neto deducible 15% Participación Empleados.

Como se puede apreciar la Línea Honda ha tenido una disminución en US\$ 103M (36.38%) y la Línea VW ha aumentado su pérdida en US\$ 115M (1.986,78%) ambas comparativamente con el período anterior, mientras la utilidad proveniente de Asiacar ha incrementado su aporte en US\$ 133M (601.51%).

En lo que respecta al aporte por ciudades en relación al período anterior, Quito presenta un decremento en US\$ 105M (21.89%); Asiacar incrementó su aporte en US\$ 134M (311,74%), Guayaquil a aumentado su pérdida en US\$ 104M (311,47%) y Cuenca aumento su pérdida en US\$ 9M (5.48%).

## CONCLUSIONES FINALES:

- El año 2010 para Recordmotor fue difícil con factores como la revalorización del YEN que encareció el producto Honda, la mantención de la salvaguardia arancelaria además de la elevación de precios por parte de fábrica.
- Honda sigue siendo la marca que genera mayores ingresos y rentabilidad para Recordmotor
- Volkswagen mejoró ligeramente su situación difícil durante el 2010 logrando un crecimiento en sus ventas del 7.9% gracias a la introducción de la camioneta Amarok pero Recordmotor se situó en el quinto lugar regionalmente entre los concesionarios.
- Asiacar logra obtener utilidades que son un aporte ya para los resultados finales de Recordmotor
- El Patrimonio de la compañía y de los señores accionistas esta en\$ 4.558.946 inferior en \$ 80.780 comparativamente con el ejercicio anterior que estuvo en \$ 4.639.726
- Cabe señalar que JFH tomo la Empresa , con un resultado acumulado antes de participaciones, de US\$ 36.674 y un neto de US\$ 9.611 al cierre del mes de Noviembre; De US\$ 215.926 resultado final, La utilidad antes de participaciones refleja un valor de US\$ 283.745, y después de las participaciones, de US\$ 215.926, adentro de estos valores está considerado US\$ 183.437 antes de participaciones y US\$ 155.922 neto después de participaciones, valor del 70 % de la Utilidades de la Empresa Asiacar, porcentaje de Recordmotor sobre el Patrimonio de esta Empresa. El aporte por líneas de negocio es US\$ 336.686 proveniente de la Línea Honda, y, US\$ (-) 120.761 de la Línea VW; Mientras que el aporte por sucursales es como sigue: Quito. US\$ 529.715, Guayaquil. US\$ (-) 137.999, y Cuenca US\$ (-) 175.790; Análisis del Balance : adentro de la cuenta Descuentos y Cuentas por Cobrar/Clientes Corto Plazo, que ascienden a US\$ 2.986.574, se detecta una cartera con vencimiento superior a los 180 días, por US\$ 290m. con grave riesgo de Pérdida (US\$ 236m en poder del abogado), créditos todos otorgados básicamente desde el 2007 y con gran incidencia en los períodos 2008 y 2009 cuando en el primero, se concede créditos por la línea VW con certificados no calificados de Cofem con un saldo incobrable a la fecha de US\$ 138m., y en el segundo, por la línea Honda, por US\$ 43m. a la Fundación Padres por Siempre; también con grave riesgo de pérdida en el grupo de Otras Cuentas por Cobrar, se encuentran US\$ 10.850, por multa de la Aduana, considerada indebida por nuestro departamento de Importaciones, y que está en proceso de reclamo, al igual que US\$ 25.843 por Importaciones Retenidas en la Aduana; estas dos partidas que sumadas a los US\$ 290m con riesgo provenientes de Cartera de Clientes, dejan una pérdida hipotética de US\$ 326m; desde el año 2.004 según se desprende de los libros contables se reservaron para contingencias de incobrabilidad, US\$ 182m que permanecen en el Balance; La grave lliquidez que había venido soportando la Empresa por muchos meses anteriores, fue ventajosamente cubierta en el mes de Diciembre con la nueva Administración, con ventas a promoción que tuvieron éxito se vendieron 27 Hondas y 64 VW , bajando el margen de rentabilidad , no solamente para salir de

SUPERINTENDENCIA  
DE COMPAÑIAS

Página 30

16 MAYO 2011  
OPERADOR 22  
QUITO

inventarios de modelos 2010 , el motivo principal fue efectivizarlos para sanear el problema de liquidez manifiesta ; mientras que en el Pasivo (deudas), por acarreo de préstamos de meses anteriores, Diciembre cerró con US\$ 4.110mm de Préstamos, y de US\$ 2.828mm por deudas no cubiertas a Proveedores, cuya suma de US\$ 6.938m supera el 100% del Patrimonio, aunque estos préstamos y deudas están soportando inventarios de modelos 2010.

- La Superintendencia de Compañías estableció que desde el año 2010 todas las compañías que superen su capital social en los 4 millones, deberán adoptar Las Normas Internacionales de información Financiera NIIF's, y para el 2011 deberán aplicarlas, por lo que Recordmotor contrato los servicios de Ernst & Young para el análisis de adopción e implantación las mismas que debieron entregarse en el 2010.

#### **AGRADECIMIENTO**

Concluyo este informe de labores en representación de la Recordmotor, expresando mi agradecimiento a cada uno de los accionistas, directores y en especial a nuestro presidente Dr. Henry Eljuri A. por su apoyo a mi gestión desde diciembre 2010, de igual manera a todos los colaboradores administrativos, ventas y posventa por su apoyo brindado desde mi incorporación a la compañía

Atentamente,



Ing. Juan Fernando Hinostraza

Gerente General

Recordmotor

**ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS**

**BALANCE GENERAL**  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.010 Y 2.009

ACTIVOS	2010	2009
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Caja Bancos	1.086.381,82	447.145,95
Inversiones	-	168.264,54
Clientes y Clas.por Cobrar	2.900.911,71	2.256.563,51
Inventarios	5.422.777,58	3.112.902,70
Otros Activos Corrientes	353.132,96	145.732,39
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>9.853.203,87</b>	<b>6.130.699,09</b>
<b>ACTIVO FIJO</b>		
Equip.Maquín.Vehíc.y Muebles	623.973,18	736.017,63
Depreciación Acumulada	-441.452,57	-459.812,95
Sub-Total	182.520,61	276.204,68
Terrenos	89.718,04	89.718,04
Edificios y Locales	838.270,68	819.050,60
Depreciación Acumulada	-406.705,54	-361.256,38
Sub-Total	519.283,18	547.512,26
<b>TOTAL ACTIVO FIJO</b>	<b>701.803,99</b>	<b>822.716,94</b>
<b>ACTIVO DIFERIDO</b>		
Adecuación Locales Arrendad.	1.143.316,28	1.219.163,17
Amortización Acumulada	-840.184,16	-584.793,54
Total Adecuación Lcis.Arrend.	503.131,12	634.369,63
<b>ACTIVO A LARGO PLAZO</b>		
Cuentas L/P	254.076,86	532.928,65
Inversiones L/P	-	-
Aportes Cpl.Asiacar (Nominal)	2.100.000,00	2.100.000,00
Pérdida por Ajuste Part.Asiaca	-138.574,12	-322.011,34
<b>TOTAL DE ACTIVOS L/P</b>	<b>2.215.502,84</b>	<b>2.310.917,31</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>13.273.641,82</b>	<b>9.898.692,97</b>
<b>CTAS.DE ORDEN DEUDORA</b>	<b>5.937.062,46</b>	<b>3.626.217,96</b>

Ing. Juan Fernando Hincetoza,  
GERENTE GENERAL

PASIVO Y PATRIMONIO	2010	2009
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Prov.y Financ.Compras	342.871,70	43.912,41
Prmos.y O/.Obligaciones	4.110.181,15	3.170.863,73
Proveedores	2.828.227,05	878.702,88
Sub-Total	7.280.779,90	4.083.479,02
Anticipo Clientes	199.897,16	110.717,90
<b>Otros Pasivos :</b>		
Impuestos por Pagar	117.588,10	103.479,31
Prestaciones Sociales	209.756,55	182.283,07
Intereses y Comis.por Pagar	72.524,35	57.828,89
Intereses Percib.y no Ganados	161.405,16	220.560,74
Varios Acreedores	173.606,30	175.661,84
Sub-Total	734.882,46	749.831,85
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>8.215.559,52</b>	<b>4.954.028,77</b>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>		
Intereses Percib.y no Ganados	-	-
Provis.p Desahucio	36.000,00	-
Provis.p Jubilación Patronal	382.357,32	385.718,14
<b>TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO</b>	<b>418.357,32</b>	<b>385.718,14</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital Social	4.200.000,00	4.200.000,00
Reserva Legal Ejerc. Anterior	84.538,19	54.481,79
Reserva Facultativa	135.258,23	-
Reserva de Capital	558,90	558,90
Utilidad Ejercicios Anteriores	3.442,94	3.331,41
Utilidad del Ejercicio	215.925,72	300.573,96
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>	<b>4.639.724,98</b>	<b>4.658.946,06</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>13.273.641,82</b>	<b>9.898.692,97</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN ACREEDOR</b>	<b>5.937.062,46</b>	<b>3.626.217,96</b>

Walter S. Montaño C.  
CONTADOR GENERAL

**ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE LOS AÑOS 2.010 Y 2.009**

RUBROS	2010	%	2009	%
<b>VENTAS NETAS :</b>				
Vehiculos Honda	5.912.165,82		9.867.749,17	
Vehiculos VW	6.083.234,14		4.866.077,86	
Almacen, Taller y Serv. Honda	2.922.175,88		2.703.161,31	
Almacen, Taller y Serv. VW	1.631.723,91		1.264.967,19	
<b>TOTAL VENTAS NETAS :</b>	<b>16.549.299,75</b>	<b>100,00</b>	<b>18.521.955,53</b>	<b>100,00</b>
<b>COSTO DE VENTAS :</b>				
Inventario Inicial de Mercaderías	2.218.841,21		3.381.492,87	
Compras	16.068.107,59		14.096.831,56	
Inventario Final de Mercaderías	-4.564.632,64		-2.218.841,21	
<b>TOTAL COSTO DE VENTAS</b>	<b>13.722.316,16</b>	<b>82,92</b>	<b>15.259.483,22</b>	<b>82,39</b>
<b>UTILIDAD BRUTA EN VENTAS</b>	<b>2.826.983,59</b>	<b>17,08</b>	<b>3.262.472,31</b>	<b>17,61</b>
<b>OTROS INGRESOS OPERACIONALES :</b>				
Comisiones Intermed. Off Shore.	222.700,55		205.864,85	
Intereses en Ventas a Crédito	201.220,00		158.746,32	
Otros, Comisiones, Rebates VW, Otros	54.743,90		41.960,43	
<b>TOTAL OTROS INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>478.664,45</b>	<b>2,89</b>	<b>406.571,60</b>	<b>2,20</b>
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>				
En Administraciones	970.522,01		1.028.774,45	
En Ventas	995.734,68		1.001.325,64	
En Almacen, Repuestos y Talleres	599.646,43		576.255,83	
<b>TOTAL GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>2.565.903,12</b>	<b>15,50</b>	<b>2.606.365,92</b>	<b>14,07</b>
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>739.744,92</b>	<b>4,47</b>	<b>1.062.687,99</b>	<b>5,74</b>
<b>OTROS INGRESOS Y/O EGRESOS</b>				
Ingresos no Operacionales	73.185,08		115.587,74	
Utilidad (Pérdida) % Sobre Ut. Asiacar	183.437,22		26.148,76	
Egr. no Operac. y Gtos. Financ.	-712.621,72		-691.231,63	
<b>TOTAL OTROS INGR. (EGR) NETO.</b>	<b>-455.999,42</b>	<b>-2,76</b>	<b>-549.495,13</b>	<b>-2,97</b>
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTIC. E IMP.TOS.</b>	<b>283.745,50</b>	<b>1,71</b>	<b>513.192,86</b>	<b>2,77</b>
PARTICIPACION DE TRABAJ. EN UTILIDAD	42.561,82	0,26	76.978,92	0,42
IMPUESTO A LA RENTA	25.257,96	0,15	135.639,95	0,73
<b>UTILIDAD NETA AL 31 DE DICIEMBRE</b>	<b>215.925,72</b>	<b>1,30</b>	<b>300.573,99</b>	<b>1,62</b>

Ing. Juan Fernando Hinostroza,  
 GERENTE GENERAL

Walter G. Montalvo C.  
 CONTADOR GENERAL



**ESTADO DE LA EVOLUCION DEL PATRIMONIO**  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009	CAPITAL	RESERVA LEGAL	RESERVA DE CAPITAL	RESERVA FACULTATIVA	UTILIDADES	TOTAL
SALDO AL 31 DE DIC.DEL 2008	4.200.000	18.812	559	-	358.976	4.578.447
AUMENTO A RESERVA LEGAL		35.570			(35.570)	-
DIVIDENDOS PAGADOS					(320.075)	(320.075)
UTILIDAD NETA					300.574	300.574
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009</b>	<b>4.200.000</b>	<b>54.482</b>	<b>559</b>	<b>-</b>	<b>303.905</b>	<b>4.558.946</b>

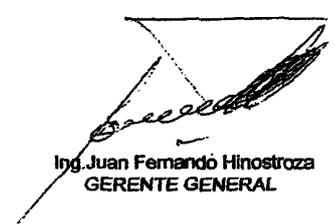
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010	CAPITAL	RESERVA LEGAL	RESERVA DE CAPITAL	RESERVA FACULTATIVA	UTILIDADES	TOTAL
SALDO AL 31 DE DIC.DEL 2009	4.200.000	54.482	559	-	303.905	4.558.946
AUMENTO A RESERVA LEGAL		30.057			(30.057)	-
TRANSFERENCIA A RESERVA FACULTATIVA				135.258	(135.258)	-
AJUSTE NO EFECTIVIZADO					113	113
DIVIDENDOS PAGADOS					(135.259)	(135.259)
UTILIDAD NETA					215.926	215.926
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010</b>	<b>4.200.000</b>	<b>84.539</b>	<b>559</b>	<b>135.258</b>	<b>219.370</b>	<b>4.639.726</b>

Ing. Juan Fernando Hinojosa  
GERENTE GENERAL

Walter G. Morfalo  
CONTADOR GENERAL

**ESTADO DE FLUJOS DEL EFECTIVO**  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.010 Y DEL 2.009

	2010	2009
<b>FLUJO DEL EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Efectivo recibido de Clientes	15.881.102	17.872.832
Efectivo Pagado a Proveedores y Empleados	(16.251.867)	(15.253.737)
Sub-Total	(370.765)	2.619.195
Intereses y Comisiones Pagados	(550.902)	(538.860)
Intereses y Comisiones Ganados	423.921	364.611
Impuesto a la Renta	(25.258)	(135.640)
Participación de Empleados en Utilidades	(42.562)	(76.979)
Otros Ingresos (Egresos)	(33.791)	5.176
Sub-Total	(228.592)	(381.692)
<b>EFFECTIVO NETO (UTILIZADO) PROVISTO EN ACTIVIDADES DE OPERAC</b>	<b>(599.357)</b>	<b>2.237.503</b>
<b>FLUJO DEL EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Adiciones a Propiedad, Planta y Equipo	(33.321)	(37.077)
Venta de Propiedad Planta y Equipo	1.042	11.958
Incremento de las Inversiones a Largo Plazo	-	(700.000)
<b>EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION</b>	<b>(32.279)</b>	<b>(725.119)</b>
<b>FLUJO DEL EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Pago Prestamos Bancarios y de Terceros	(8.777.303)	(9.132.977)
Nuevos Préstamos Bancarios y de Terceros	10.015.078	8.286.724
Operaciones con Subsidiarias	188.355	(168.355)
Dividendos Pagados	(135.258)	(320.075)
<b>EFFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) EN ACTIV DE FINANC</b>	<b>1.270.872</b>	<b>(1.334.683)</b>
<b>AUMENTO EN EL EFECTIVO</b>	<b>639.236</b>	<b>177.701</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTE A INICIO DEL AÑO</b>	<b>447.146</b>	<b>269.446</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL FINAL DEL AÑO</b>	<b>1.086.382</b>	<b>447.146</b>

  
Ing. Juan Fernando Hinostrroza  
GERENTE GENERAL

  
Walter G. Montalvo  
CONTADOR GENERAL

**ADMNISTRADORES SUGERIDOS PARA EL AÑO 2011**

**SUPERINTENDENCIA  
DE COMPAÑÍAS**  
**16 MAYO 2011**  
**OPERADOR 24**  
**QUITO**

**ADMINISTRADORES RECORDMOTOR S. A.**

**2010**

Dr. Henry Eljuri Antón  
**PRESIDENTE**

Sr. Fernando Guerrero Muriel  
**PRIMER VICEPRESIDENTE**

Sr. Juan Doumet Antón  
**SEGUNDO VICEPRESIDENTE**

Ing. Juan Fernando Hinostrroza Jaramillo  
**GERENTE GENERAL**

**DIRECTORES**

***Principales***

Dr. Henry Eljuri Antón  
Sr. Fernando Guerrero Muriel  
Sr. Juan Doumet Antón  
Sr. Kasuyoshi Suzuki  
Sra. Susana Salazar de Eljuri  
Sr. Jorge Juan Eljuri Jerves  
Ing. Marco Samaniego Sánchez

***Suplentes***

Econ. Antonio Álvarez Eljuri  
Sra. Elba Guerrero de Botar  
Econ. Juan Doumet Eljuri  
Sr. Eiichi Muroi  
Ing. Galo Baquero Bueno  
Sr. Estéfano Isaías  
Ing. Roberto Estévez Guerrero

**COMITE EJECUTIVO**

***Principales***

Dr. Henry Eljuri Antón  
Ing. Juan Fernando Hinostrroza Jaramillo  
Sr. Fernando Guerrero Muriel

***Suplentes***

Sra. Susana Salazar de Eljuri  
Ing. Marco Samaniego

**COMISARIOS**

***Principal***

Ing. Com. W Armando Lituma

***Suplente***

Sr. Esteban Díaz