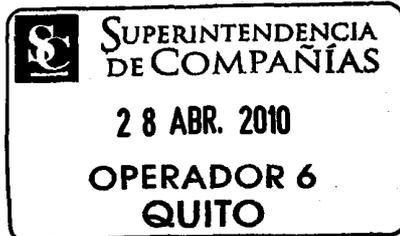


INFORME

GERENTE GENERAL

ECUAMOTORS S.A.



ECUAMOTORS S.A.
JUNTA GENERAL UNIVERSAL DE ACCIONISTAS
INFORME DEL GERENTE
SOBRE EL EJERCICIO ECONOMICO 2009

1.- ANALISIS COMERCIAL Y FINANCIERO DE ECUAMOTORS

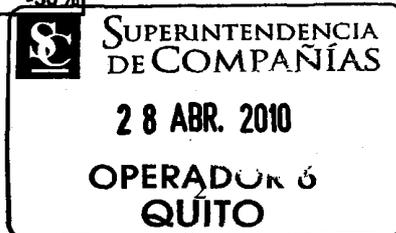
VENTAS.- Las ventas totales de la compañía alcanzaron la suma de 24.29 millones de dólares (30.53 millones de dólares en 2008) con un decremento de 20% respecto al año 2008.

VENTAS NETAS POR LINEA						
	2009		2008		Crecimiento	
	US \$	%	US \$	%	US \$	%
Vehículos	22,107,338	87%	27,732,127	91%	-6,624,739	-24%
Quito	10,963,032	45%	13,999,230	46%	-3,036,198	-22%
Guayaquil	10,144,356	42%	13,732,897	45%	-3,588,541	-26%
Repuestos	2,103,104	9%	1,783,144	6%	319,960	18%
Quito	1,022,812	4%	886,755	3%	136,057	15%
Guayaquil	1,080,292	4%	896,388	3%	183,903	21%
Taller	1,040,360	4%	1,014,655	3%	25,706	3%
Quito	513,864	2%	514,073	2%	-209	0%
Guayaquil	526,496	2%	500,581	2%	25,915	5%
Otros productos	34,413	0%	0	0%	34,413	
TOTAL VENTAS NETAS	24,285,264	100%	30,529,925	100%	-6,244,661	-20%

A continuación un detalle de las ventas por línea de negocio:

Vehículos.- En el año 2009 se vendieron un total de 965 unidades que frente a las 1.388 unidades del año 2008 representó un decremento del 30%, lo cual nos coloca de forma agrupada como el segundo concesionario en ventas dentro de la red Mazda en el año 2009.

UNIDADES VENDIDAS			
	2009	2008	% variación
Quito	521	720	-28%
Guayaquil	444	668	-34%
TOTAL GENERAL	965	1,388	-30%



Las ventas de vehículos en valores decrecieron en forma general en un 23.89% respecto al año 2008. Para Ecuamotors el mayor descenso se registró en Guayaquil, con un decremento de 26.13%, en tanto que Quito decreció 21.69%, comparado con el año 2008.

VENTA DE VEHICULOS						
	2009		2008		Crecimiento	
	US \$	%	US \$	%	US \$	%
Quito	10,963,032	51.94%	13,999,230	50.48%	-3,036,198	-21.69%
Guayaquil	10,144,356	48.06%	13,732,897	49.52%	-3,588,541	-26.13%
TOTAL	21,107,388	100.00%	27,732,127	100.00%	-6,624,739	-23.89%

Repuestos.- Las ventas de repuestos (canales taller y mostrador) en el año 2009 fueron de US\$2.103.104 reflejando un crecimiento de US\$319.960 lo que equivale a un 17.94% respecto del año 2008, como resultado de una mejor gestión comercial tanto en Quito, como en Guayaquil.

VENTA DE REPUESTOS						
	2009		2008		Crecimiento	
	US \$	%	US \$	%	US \$	%
Quito	1,022,812	48.63%	886,755	49.73%	136,057	15.34%
Guayaquil	1,080,292	51.37%	896,388	50.27%	183,903	20.52%
TOTAL	2,103,104	100.00%	1,783,144	100.00%	319,960	17.94%

El stock de repuestos a dic-08 fue de USD\$336.388 y a dic-09 es de USD\$337.506, esto es, mas USD\$1.119. La rotación del inventario en el 2009 es igual a 4,34 lo cual significa que el inventario rotó cada 84 días versus 99 días del año 2008.

INVENTARIO	2009	2008	VAR.USD	VAR.%
Repuestos	337,506	336,388	1,119	0.33%

Talleres.- Las ventas de servicios mecánicos en Talleres (mano de obra directa, chapa y pintura, trabajos de terceros, aceites y lubricantes) se incrementaron en un 2,53% con respecto al año 2008, con un total de facturación de US\$1.040.360

VENTA DE SERVICIOS - TALLERES						
	2009		2008		Crecimiento	
	US \$	%	US \$	%	US \$	%
Quito	513,864	49.39%	514,073	50.66%	-209	-0.04%
Guayaquil	526,496	50.61%	500,581	49.34%	25,915	5.18%
TOTAL	1,040,360	100.00%	1,014,655	100.00%	25,706	2.53%

COSTO DE VENTAS.- El costo de ventas del año 2009 fue de 21,36 millones de dólares (27,06 millones de dólares en 2008) con un decremento respecto al año anterior de 21,08% que corre paralelo con el decremento de las ventas en dólares.

COSTO DE VENTAS POR LINEA					
	2009		2008		VAR %
	US \$	% a Ventas	US \$	% a Ventas	
Vehiculos	19,347,346	92%	25,301,188	91%	-23.53%
Repuestos	1,463,524	70%	1,239,700	70%	18.05%
Taller	547,348	53%	521,841	51%	4.89%
TOTAL COSTO DE VENTAS	21,358,218	88%	27,062,729	89%	-21.08%

UTILIDAD BRUTA.- La utilidad bruta alcanzó el valor de 2,93 millones de dólares (3,47 millones de dólares en 2008) con un decremento con respecto al año anterior del 15,58%. Como se puede observar en el año 2009 las áreas de vehículos y taller Quito muestran decremento de los márgenes brutos.

UTILIDAD BRUTA POR LINEA					
	2009		2008		VAR %
	US \$	% a Ventas	US \$	% a Ventas	
Vehiculos	1,760,042	8%	2,430,939	9%	-27.60%
Quito	959,817	9%	1,256,151	9%	-24%
Guayaquil	800,225	8%	1,174,788	9%	-32%
Repuestos	639,579	30%	543,443	30%	17.69%
Quito	322,754	32%	280,295	32%	15%
Guayaquil	316,826	29%	263,148	29%	20%
Taller	493,012	47%	492,813	49%	0.04%
Quito	215,858	42%	236,557	46%	-9%
Guayaquil	277,154	53%	256,256	51%	8%
Otros productos	34,413	100%	0		
TOTAL UTILIDAD BRUTA	2,927,046	12%	3,467,195	11%	-15.58%

GASTOS DE OPERACIÓN.- Esta cuenta alcanzó la suma de 2.36 millones de dólares versus 2.79 millones de dólares en 2008, con un decremento del 15,22%, sin embargo la relación sobre ventas sigue siendo cercana al año anterior.

GASTOS DE OPERACIÓN						
	VALOR EN US\$				% SOBRE VENTAS	
	2009	2008	VARIACION	VAR. %	2009	2008
Gastos de Venta	1,226,697	1,724,617	-497,921	-28.87%	5.05%	5.65%
Gastos de Administración	836,310	645,736	190,574	29.51%	3.44%	2.12%
Gastos Financieros	301,200	418,325	-117,124	-28.00%	1.24%	1.37%
TOTAL GASTOS DE OPERACION	2,364,207	2,788,678	-424,471	-15.22%	9.74%	9.13%

Los gastos de administración se incrementan en el año 2009, básicamente por:

- Nómina.- La remuneración de Gerencia General se contabilizó en Administración, en tanto que en el año 2008 se registró en Ventas.
- Gastos de viaje.- Viajes de la Presidencia para el desarrollo de nuevos negocios.
- Gastos generales.- Se registran honorarios profesionales y pagos a Asesores externos para el desarrollo de nuevos proyectos.

Los gastos de venta disminuyen en el año 2009 principalmente por la disminución de comisiones en ventas en proporción a la caída de éstas; así como también la disminución de los gastos de publicidad y propaganda.

UTILIDAD NETA.- Se obtuvo una utilidad de US\$568.527 antes de participación trabajadores e impuesto a la renta, menor en un 20% al año 2008.

Después de realizar la conciliación tributaria y apropiación de la Reserva Legal, el valor de utilidad neta a disposición de los accionistas es de USD\$317.349.

ECUAMOTORS S.A.				
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS				
ANALISIS COMPARATIVO 2009 - 2008				
EN DOLARES AMERICANOS				
	2009	2008	VARIACION USD	VARIACION %
VENTAS	24,285,284	30,529,925	-6,244,661	-20%
COSTO DE VENTAS	21,358,218	27,062,730	-5,704,512	-21%
UTILIDAD BRUTA	2,927,066	3,467,195	-540,129	-16%
GASTOS DE VENTA	1,226,697	1,724,617	-497,921	-29%
GASTOS DE ADMINISTRACION	836,310	645,736	190,574	30%
GASTOS FINANCIEROS	301,200	418,325	-117,124	-28%
OTROS INGRESOS	-5,687	-31,577	25,890	-82%
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION E IMPUESTOS	685,279	1,070,955	-385,676	-36%
15% PARTICIPACION TRABAJADORES	85,279	106,514	-21,235	-20%
IMPUESTO A LA RENTA	130,638	162,414	-31,776	-20%
UTILIDAD NETA DE EJERCICIO	469,362	802,027	-332,665	-41%
10% RESERVA LEGAL	35,261	44,117	-8,856	-20%
UTILIDAD LIQUIDA ACCIONISTAS	317,349	397,050	-79,702	-20%

2.- ESTRUCTURA FINANCIERA Y PATRIMONIAL

ACTIVOS .- El valor total de los activos disminuyó en un porcentaje equivalente al 11%, respecto al año 2008, principalmente por el decrecimiento de las cuentas Caja Bancos y Cuentas por Cobrar Clientes.

El capital de trabajo con que cuenta la empresa (activos corrientes- pasivos corrientes) es de USD\$2.070.770.

MOVIMIENTO DE ACTIVOS						
	2009		2008		VARIACION	
	US\$	% vs activos	US\$	% vs activos	US\$	%
Activo corriente						
Caja – bancos	1,471,624	25%	1,895,452	29%	-423,828	-22%
Cuentas por cobrar clientes	1,531,754	26%	2,094,758	32%	-563,004	-27%
Otras cuentas por cobrar	255,737	4%	170,846	3%	84,891	50%
Inventario vehículos	1,146,767	20%	897,608	14%	249,159	28%
Inventario repuestos	337,506	6%	336,388	5%	1,119	0%
Inventario en proceso	165,770	3%	123,867	2%	41,903	34%
Gastos e Impuestos Anticipados	368,242	6%	450,825	7%	-82,583	-18%
Total activo corriente	5,277,401	91%	5,969,743	91%	-692,343	-12%
Activos Fijos Netos	531,008	9%	589,172	9%	-58,165	-10%
TOTAL ACTIVOS	5,808,408	100%	6,558,916	100%	-750,508	-11%

Las cuentas por cobrar clientes, Instituciones Financieras y aseguradoras se redujeron de manera general en un 21,01% en el 2009 frente al 2008

DETALLE DE CARTERA 2008 Y 2009						
DETALLE	ANO 2008			ANO 2009		
	Por Vencer	Vcto. 1-30 días	Vcto. más de 30 días	Por Vencer	Vcto. 1-30 días	Vcto. más de 30 días
Cartera Clientes	369,702.01	132,176.15	172,010.85	380,559.34	165,563.69	240,751.25
Cartera Financieras	702,997.15	235,284.50	325,875.60	533,718.27	63,963.94	85,058.32
Cartera Tarjetas de Crédito	27,057.46	25,271.17	83,626.42	86,131.77	63,205.64	0.00
Cartera Aseguradoras	57,450.65	29,809.45	68,286.68	44,490.90	43,163.99	54,536.04
SUBTOTAL	1,157,207.27	422,541.27	649,799.55	1,044,900.28	335,897.26	380,345.61
TOTAL			2,229,548.09			1,760,691.22
VARIACION						-21.01%

PASIVOS.- La estructura total de los pasivos disminuye en un 18% con respecto al año 2008. Este cambio se debe básicamente a la reducción de obligaciones.

MOVIMIENTO DE PASIVOS						
	2009		2008		VARIACION	
	US\$	% vs activos	US\$	% vs activos	US\$	%
Pasivo corriente						
Obligaciones bancarias	200,000.00	6%	42,668	1%	157,332	369%
Cuentas por pagar proveedores	2,063,219.46	63%	2,520,078	63%	-456,859	-18%
Anticipos clientes	343,329.58	10%	652,968	16%	-309,639	-47%
Impuestos por pagar	366,654.34	11%	441,455	11%	-74,801	-17%
Otras cuentas por pagar	233,426.85	7%	261,177	7%	-27,750	-11%
Total pasivo corriente	3,206,630	98%	3,918,347	99%	-711,717	-18%
Jubilación patronal y desahucio	65,172.72	2%	59,523	1%	5,649	9%
TOTAL PASIVOS	3,271,803	100%	3,977,870	100%	-706,068	-18%

PATRIMONIO.- La estructura patrimonial de la compañía disminuyó en el 2009 a USD\$2.536.605 respecto a los USD\$2.581.045 del año 2008, esto en razón de que durante el año 2009, con autorización de la Junta General de Accionistas, se procedió a repartir la utilidad generada en el ejercicio 2008 por un valor de USD\$397.050.

PATRIMONIO US\$			
	2009	2008	VARIACION
CAPITAL SOCIAL	1,122,000	1,122,000	0
APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES	910,000	910,000	0
RESERVA LEGAL	190,105	154,844	35,261
RESULTADO EJERCICIOS ANTERIORES	-2,848	-2,848	0
RESULTADO DEL EJERCICIO	317,349	397,050	-79,701
TOTAL PATRIMONIO	2,536,605	2,581,045	-44,440

3.- BALANCE GENERAL Y ESTADO DE PERDIDAS Y GANACIAS

ECUAMOTORS S.A.
BALANCE GENERAL
ANALISIS COMPARATIVO 2009 - 2008
EN DOLARES AMERICANOS

	2009	2008	VAR. USD	VAR. %
ACTIVOS				
Activo corriente				
Caja - bancos	1,471,624	1,895,452	-423,828	-22%
Cuentas por cobrar clientes	1,531,754	2,094,758	-563,004	-27%
Otras cuentas por cobrar	255,737	170,846	84,891	50%
Inventario vehiculos	1,146,767	897,608	249,159	28%
Inventario repuestos	337,506	336,388	1,119	0%
Inventario en proceso	165,770	123,867	41,903	34%
Gastos e Impuestos Anticipados	368,242	450,825	-82,583	-18%
Total activo corriente	5,277,401	5,969,743	-692,343	-12%
Activos Fijos Netos	531,008	589,172	-58,165	-10%
TOTAL ACTIVOS	5,808,408	6,558,916	-750,508	-11%
PASIVOS				
Pasivo corriente				
Obligaciones bancarias	200,000	42,668	157,332	
Cuentas por pagar proveedores	2,063,219	2,520,078	-456,859	-18%
Anticipos clientes	343,330	652,968	-309,639	-47%
Impuestos por pagar	366,654	441,455	-74,801	-17%
Otras cuentas por pagar	233,427	261,177	-27,750	-11%
Total pasivo corriente	3,206,630	3,918,347	-711,717	-18%
Jubilación patronal y desahucio	65,173	59,523	5,649	9%
TOTAL PASIVOS	3,271,803	3,977,870	-706,068	-18%
PATRIMONIO				
Capital Social	1,122,000	1,122,000	0	0%
Aportes Futuras Capitalizaciones	910,000	910,000	0	0%
Reserva Legal	190,105	154,844	35,261	23%
Resultados años anteriores	-2,848	-2,848	0	0%
Utilidad (Pérdida) Presente Ejercicio	317,349	397,050	-79,701	-20%
TOTAL PATRIMONIO	2,536,605	2,581,045	-44,440	-2%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	5,808,408	6,558,916	-750,508	-11%

ECUAMOTORS S.A.
ESTADOS DE PERDIDAS Y GANANCIAS
ANALISIS COMPARATIVO 2009 - 2008
EN DOLARES AMERICANOS

	2009	2008	VAR. USD	VAR. %
Ventas	24,285,264	30,529,925	-6,244,661	-20%
Costo de Ventas	21,358,218	27,062,730	-5,704,512	-21%
Utilidad Bruta	2,927,046	3,467,195	-540,149	-16%
Gastos de Venta	1,226,697	1,724,617	-497,921	-29%
Gastos de Administración	836,310	645,736	190,574	30%
Gastos Financieros	301,200	418,325	-117,124	-28%
Otros ingresos	-5,687	-31,577	25,890	-82%
Utilidad Antes de Partic. Empl. e Imp.Renta	568,527	710,094	-141,568	-20%
Participación Empleados	85,279	106,514	-21,235	-20%
Impuesto a la Renta	130,638	162,414	-31,776	-20%
Utilidad Neta del Ejercicio	352,610	441,167	-88,557	-20%
Reserva Legal	35,261	44,117	-8,856	-20%
Utilidad Líquida Accionistas	317,349	397,050	-79,701	-20%

4.- INDICES FINANCIEROS

INDICES FINANCIEROS 2009				
Indicadores	Cálculo	Datos		Resultado
Capital de trabajo	Activos Corrientes - Pasivos Corrientes	5,277,401	3,206,630	2,070,770
Indice de liquidez	Activos Corrientes / Pasivos Corrientes	5,277,401	3,206,630	1.65
Indice de solvencia	Activos Totales / Pasivos Totales	5,808,408	3,271,803	1.78
Indice de rentabilidad	Utilidad Neta / Ingresos	352,610	24,285,264	1.45%

5.- PERSONAL

En el año 2008 laboraban en Ecuamotors 86 empleados, al 31 de diciembre del 2009 el número de empleados fue de 82 empleados, todos ellos con relación de dependencia.

En el año 2008, la relación de personal de ventas / personal administrativo fue 3.6 personas, y para el 2009 la relación fue de 2.93 personas, manteniéndose la estructura administrativa sólida, con un alto enfoque comercial.

El valor promedio de la nómina en el ejercicio 2008 fue de USD\$102.778, para el año 2009 el promedio de la nómina fue de USD\$100.605.

6.- RELACIONES CON PROVEEDORES

La calificación de Ecuamotors S.A. ante la central de riesgo es de "AAA"; mantenemos excelentes relaciones comerciales con la marca y de igual manera con las instituciones financieras.

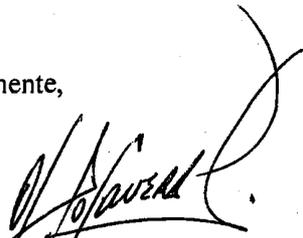
A Diciembre 31 del 2009 el monto de garantías Bancarias con Maresa, alcanzó la suma de USD\$1.550.000.

7.- COMENTARIOS FINALES

Termino de esta manera, agradeciendo al Presidente de la compañía, Sr. Fernando Hidrobo Estrada, al Directorio, a los señores accionistas y a todo el personal de

Ecuamotors por el apoyo y la confianza que han depositado en esta administración. El esfuerzo de esta administración está enfocado a generar niveles de rentabilidad adecuados para los accionistas, que incrementen el valor de la empresa y permitan cumplir con todas las obligaciones de la compañía en beneficio de los accionistas y de sus empleados.

Atentamente,



OSCAR MOSQUERA PALACIOS

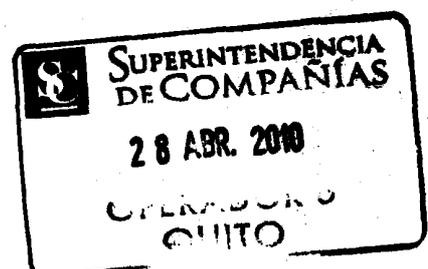
Gerente General

ECUAMOTORS S.A.

INFORME

PRESIDENTE

ECUAMOTORS S.A.



INFORME DEL PRESIDENTE DE ECUAMOTORS S.A. A LA JUNTA GENERAL UNIVERSAL DE ACCIONISTAS SOBRE EL EJERCICIO ECONOMICO DEL AÑO 2009

Señores accionistas:

De acuerdo a los estatutos de la empresa y en lo previsto en la ley de compañías, presento el informe de Presidente de Ecuamotors S.A. relacionado con el ejercicio económico del año 2009.

1.- ENTORNO POLITICO – ECONOMICO

El año 2009 transcurrió en medio de la más severa crisis económica mundial. Según el FMI se estima que el PIB mundial cayó en -1,1%, por su parte la CEPAL afirma que en el 2009 cerca del 80% de los países del mundo se encontraron en recesión.

La crisis dio inicio en los Estados Unidos de América pero la recesión fue más profunda en Europa y Japón, por su parte América Latina salió mejor librada especialmente Bolivia, Perú y Colombia, no así México, Brasil, Venezuela y Paraguay, de todas formas el PIB regional se contrajo en 1,9% según la CEPAL

Por lo que corresponde a Ecuador las últimas cifras provisionales que muestran las autoridades indican un crecimiento del PIB del orden del 0.36%.

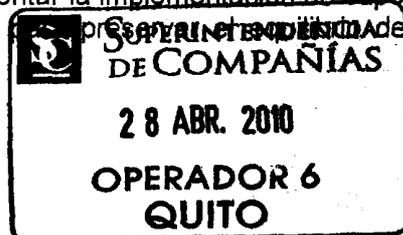
Las decisiones del gobierno en aspectos legales, tributarios y financieros son tema de permanente preocupación en los sectores empresariales. El Gobierno a través de la inversión (gasto) pública pretende ser el principal motor del desarrollo, entre tanto mantiene descuidado al sector productivo y la inversión privada tanto nacional como extranjera sigue deprimida.

La confianza empresarial ha disminuido y algunos índices macroeconómicos se han deteriorado, como el desempleo que llegó en Julio del 2009 a 9,1% y que trajo consigo la inseguridad y la delincuencia; adicionalmente y pese a la política social implementada por el Gobierno, la pobreza no ha disminuido.

La dependencia del petróleo sigue siendo elevada, y aunque la producción ha decrecido, los altos precios registrados durante el año, con un promedio de US\$60 dólares el barril, han favorecido a la Caja Fiscal, sin embargo los subsidios de los combustibles se hallan en su pico histórico, representan el 9% con relación al PIB (US\$51.000 MM).

El 4 de diciembre, se aprobó el Proyecto de Reforma Tributaria. Esta constituiría la cuarta reforma tributaria en dos años. Bajo esta propuesta se crean nuevos impuestos, como el impuesto mínimo a la Renta para las sociedades, y se aumentan otros como el Impuesto a la salida de divisas que queda fijado en 2%. Esta reforma se presenta en un momento de reducción de la actividad económica y mayor necesidad de financiamiento por parte del Gobierno, razón que parece predominar sobre otros aspectos, puesto que afecta directamente a la producción, en beneficio de la liquidez del Estado.

A inicios del año 2009 el sector automotor tuvo que afrontar la implementación de cupos a las importaciones, decisión tomada por el Gobierno,



Balanza de Pagos. Esta medida pretendía reducir las importaciones en un 35%, es decir que la industria automotriz y los importadores sólo podían importar un 75% del total que introdujeron en el 2008 (72.800 vs. 112.000 unidades).

Para el mes de Junio los cupos de importación se sustituyeron por recargos arancelarios. El Ministerio Coordinador de la Producción implementó la aplicación de un arancel adicional de 12% para los vehículos armados, y 3% para el CKD. Esta medida provocó un incremento adicional en los precios de los vehículos.

En el mes de Julio el COMEXI emitió la resolución 494, mediante la cual se estableció la aplicación de la Salvaguardia Cambiaria a 1.346 subpartidas arancelarias provenientes de Colombia, consistente en la aplicación del arancel nacional (35%) en el caso de automóviles, SUV's y camionetas; a esta tasa debe sumarse el 12% del recargo arancelario por Salvaguardia por Balanza de Pagos, que sustituyó a los cupos.

Estas medidas gubernamentales crearon incertidumbre y restaron capacidad competitiva al mercado automotor. En el caso de Mazda la imposibilidad de importar vehículos automóviles desde Colombia como el Mazda 3, dado el incremento de precio a consecuencia de la aplicación de los nuevos aranceles, le obligó a concentrar su actividad comercial en camionetas. Comercializar sólo camionetas significó disponer de un portafolio comprimido durante el año 2009, causa principal de la pérdida de participación de mercado, que pasó de 9,25% en el 2008 a 8,5% en el 2009.

De todas maneras la previsión inicial de vender 78 mil unidades cambió, y el mercado pudo comercializar una mayor cantidad de unidades, hasta sobrepasar las 92 mil unidades.

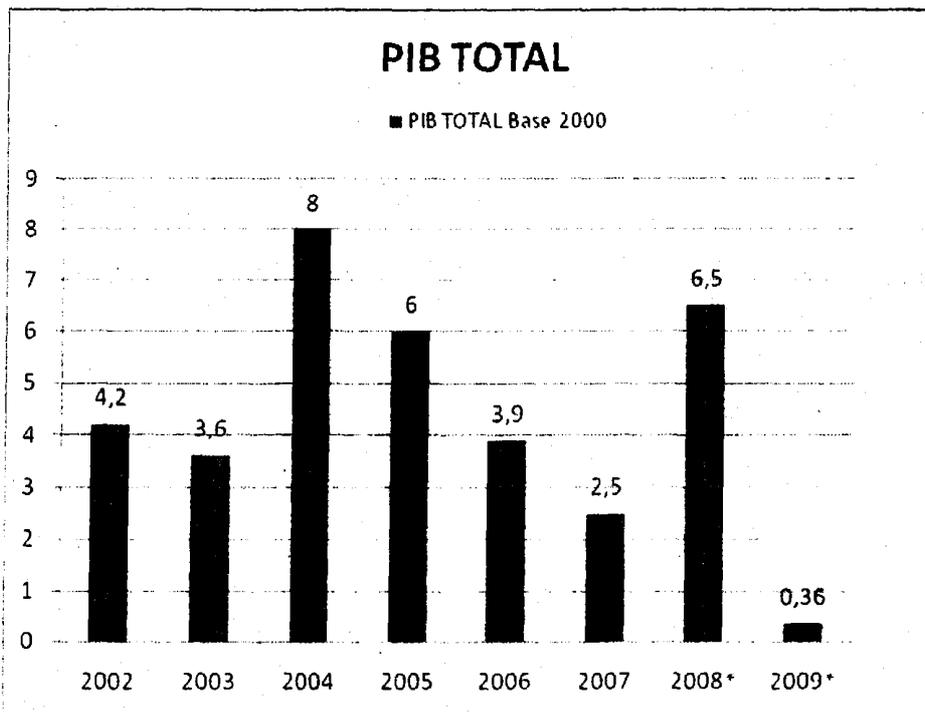
Un tema importante para el sector constituye el hecho de que la demanda, pese a la crisis y la situación económica general del país, no decayó de forma drástica como se pronosticaba al iniciar el año. El mercado cayó en un 18% lejos del 35% pronosticado.

Otros factores ligados al negocio automotriz como el crédito, también tuvieron momentos de contracción. En el primer trimestre, la banca endureció sus condiciones de crédito y sólo se moderó y normalizó a partir del tercer trimestre. Curiosamente las ventas de contado se incrementaron llegando en algunos meses a ser 50% de contado y 50% financiado.

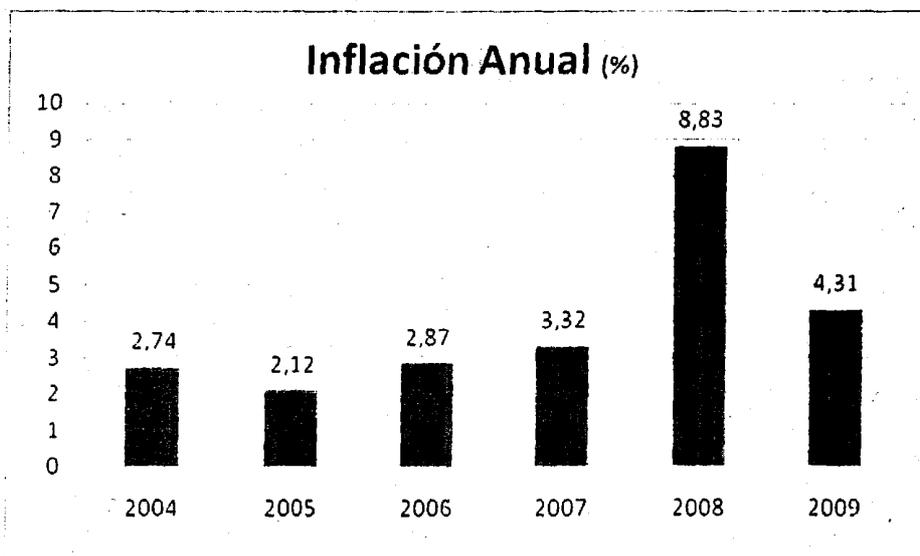
En el mercado mundial, la quiebra de General Motors y las dificultades que atravesaron otras grandes marcas, fueron noticias sobresalientes.

A continuación algunos índices macroeconómicos del período que influyeron en nuestra actividad:

El PIB del año 2009 cerró con un pequeño crecimiento del 0,36% (US\$23.348 MM a valor constante año 2000), lo cual representó un importante retroceso frente al crecimiento del PIB del 2008 cuando el PIB creció en el orden del 6.5%.



La inflación en el 2009 volvió a bajar, a una tasa todavía alta, cerró en 4,31%



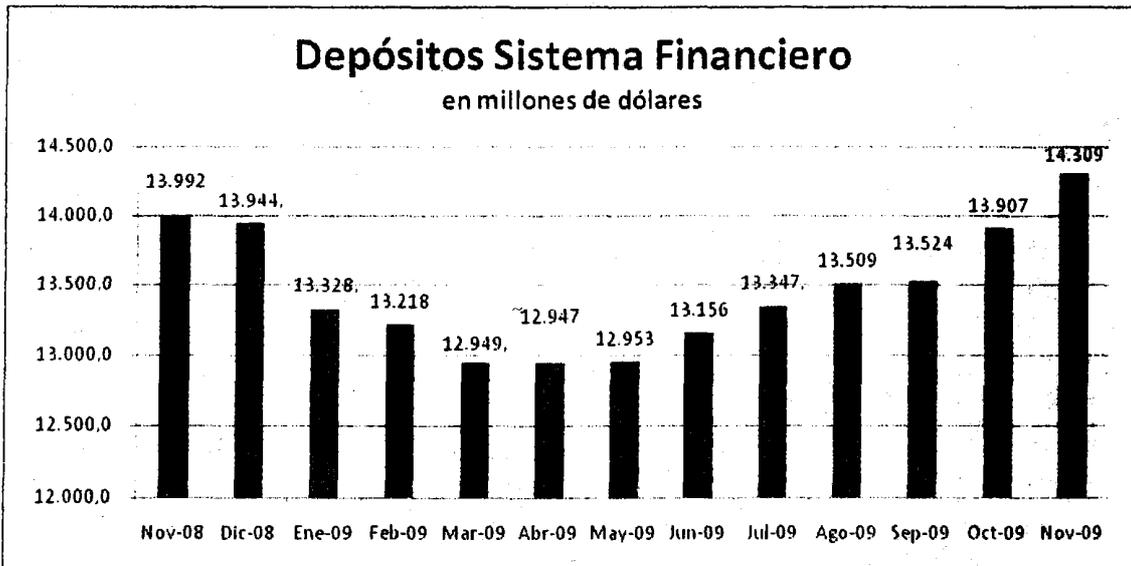
El crecimiento de los depósitos de la Banca Privada fue de 2,2% con respecto al 2008 (Nov.). La Cartera Comercial asciende a la suma de US\$4.557,39 millones de dólares,

esto representa el 38% de una Cartera de Crédito global de US\$11.982,28 millones de dólares. En general pese a las restricciones de aprobación de crédito, el sector financiero se mantuvo líquido.

Los cuadros siguientes muestran primero un esquema general del Sistema Financiero Privado y a continuación la evolución de los depósitos en el Sistema Financiero, durante el año 2009.

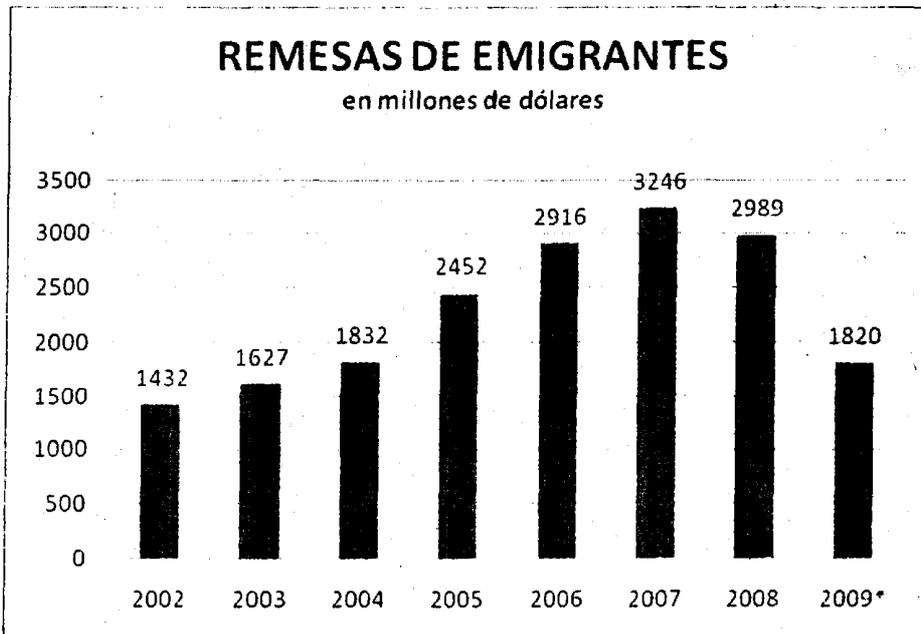
Sistema Financiero Privado (en millones de dólares)		
Tipo de institución	Captaciones del Público	Cartera de Crédito
	30-dic-2009	30-dic-2009
Bancos	\$ 14.261,94	\$ 9.460,34
Soc. Financieras	\$ 467,04	\$ 815,68
Cooperativas	\$ 1.504,61	\$ 1.483,97
Mutualistas	\$ 324,15	\$ 222,30
TOTAL	\$ 16.557,75	\$ 11.982,28
Tipo de institución	Depósitos a plazo*	Depósitos a la vista*
	30-dic-2009	30-dic-2009
Bancos	\$ 4.109,57	\$ 9.929,18
Soc. Financieras	\$ 459,74	\$ 5,52
Cooperativas	\$ 598,91	\$ 815,70
Mutualistas	\$ 138,84	\$ 183,11
TOTAL	\$ 5.307,06	\$ 10.933,51
Tipo de institución	Cartera Comercial	Cartera de Consumo
	30-dic-2009	30-dic-2009
Bancos	\$ 4.435,73	\$ 2.869,94
Soc. Financieras	\$ 69,06	\$ 702,76
Cooperativas	\$ 16,59	\$ 660,82
Mutualistas	\$ 36,01	\$ 46,39
TOTAL	\$ 4.557,39	\$ 4.279,9
Tipo de institución	Cartera de Vivienda	Cartera de Microcrédito
	30-dic-2009	30-dic-2009
Bancos	\$ 1.310,50	\$ 844,17
Soc. Financieras	\$ 10,68	\$ 33,18
Cooperativas	\$ 147,97	\$ 658,59
Mutualistas	\$ 138,54	\$ 1,36
TOTAL	\$ 1.607,68	\$ 1.537,30

Fuente: INFOCSI



Fuente: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

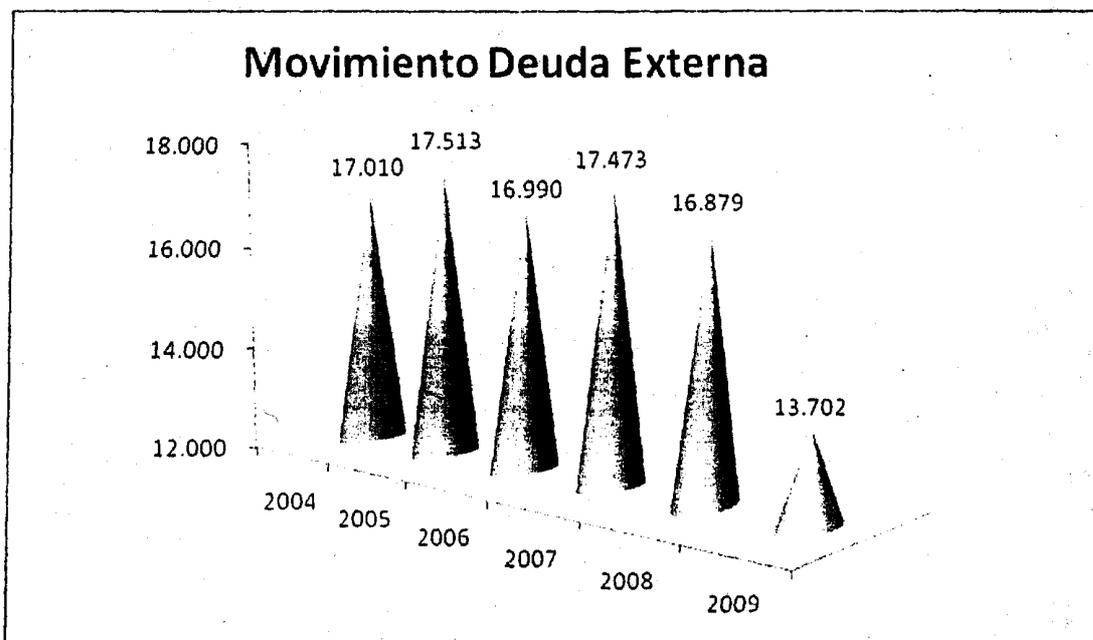
El año 2009 fue crítico para las remesas de los emigrantes, su contracción pudo llegar a ser del orden del 33% como muestra el gráfico (datos a Nov. 2009), esto es resultado de la crisis económica y de las mayores restricciones para los migrantes en los países desarrollados, especialmente España y los Estados Unidos, donde se concentra el grueso de los emigrantes ecuatorianos.



La deuda externa ecuatoriana a Noviembre del 2009 sumó 13.700 millones de dólares, un descenso de 19% en comparación con los 16.900 del año 2008 (Nov. 2009). La cifra

equivale a un 27% del PIB. La deuda pública sumó \$7.530 millones de dólares una baja interanual de 24,5% frente a los \$ 9.980 millones de dólares del período anterior. Este dato no obstante que el Gobierno ha acudido a otro tipo de empréstitos para cubrir las necesidades derivadas del déficit presupuestario.

El índice Riesgo país (EMBI Dic.31/08) cerró en 778 puntos y la Reserva Monetaria de Libre Disponibilidad (RILD) cerró en US\$3.792,05 millones de dólares.

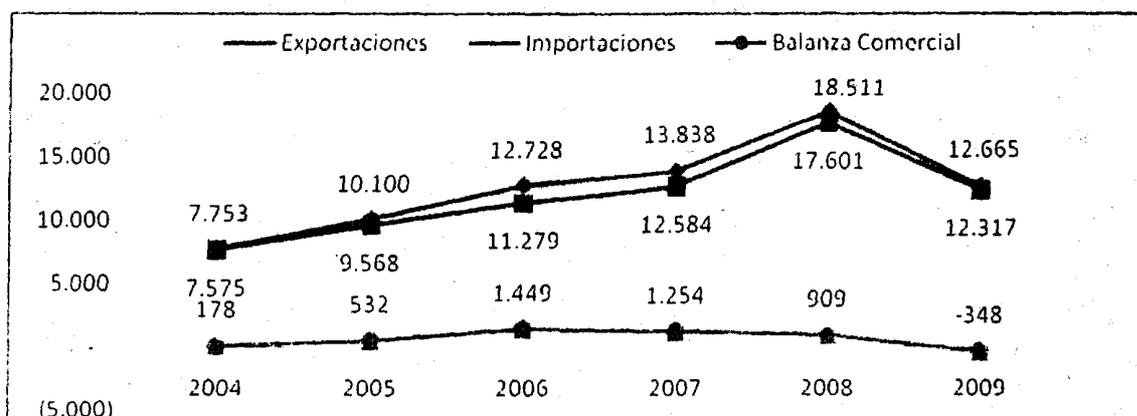


nte: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

Fue

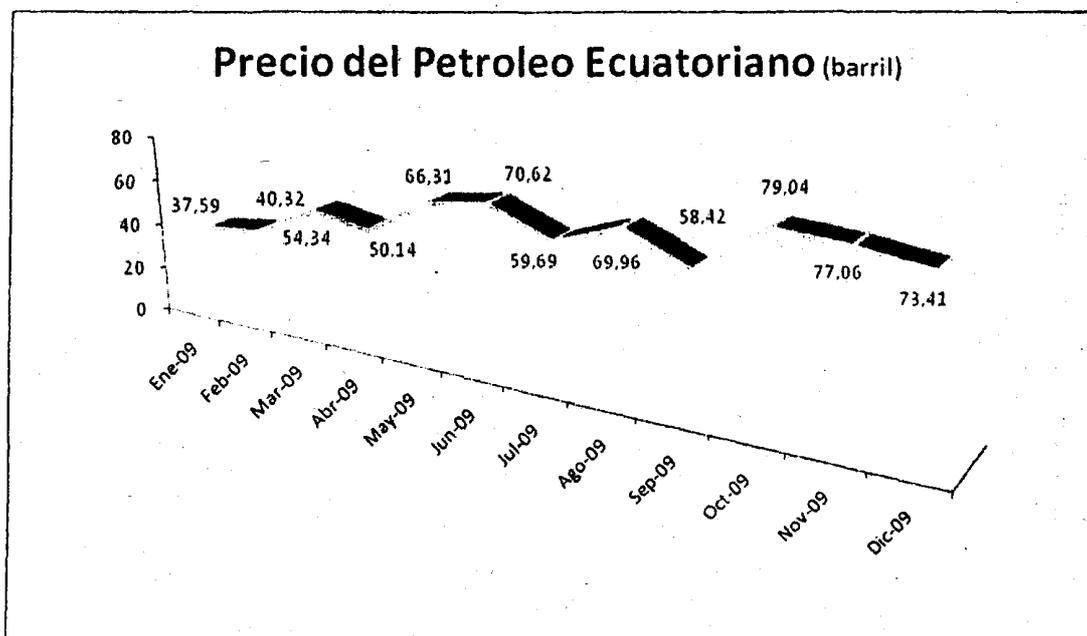
A noviembre del 2009 la Balanza de Pagos registró un saldo negativo de menos \$348 millones de dólares.

BALANZA COMERCIAL (millones de dólares)



Fuente: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

El Petróleo, fue el que salvó al país de sumirse en la crisis mundial. A continuación la evolución del precio nacional durante el año 2009, tomando como referencia el crudo marcador WTI (West Texas Intermediate).



Fuente: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

Finalmente los apagones se volvieron a hacer presentes en Noviembre y Diciembre, el Gobierno estima pérdidas por US\$300 millones de dólares, en tanto que el sector empresarial lo estima en US\$1.000 millones de dólares.

Como acabamos de ver el año 2009 no tuvo un entorno auspicioso para los negocios, en tanto que la expectativa del año 2010, es de escaso crecimiento con múltiples dificultades de financiamiento.

2.- SECTOR AUTOMOTOR.

2.1.- VENTAS: El sector automotor en el año 2009, pese a las dificultades derivadas de las medidas gubernamentales presentó una buena dinámica, registrando un total de 92.517 unidades vendidas, lo cual representa un decrecimiento del 18%, frente a las 112.783 unidades comercializadas en el 2008.

La evolución de las 11 principales marcas que se venden en el país se muestra a continuación:

VENTAS POR MARCAS									
POSICION	MARCAS	2005	2006	2007	% PART	2008	% PART	2009	% PART
2009					2007		2008		2009
1	CHEVROLET	37.594	39.855	36.174	39,41%	47.519	42,13%	40.185	43,44%
2	HYUNDAI	9.436	9.514	9.951	10,84%	13.170	11,68%	11.814	12,77%
3	MAZDA	5.343	7.503	8.918	9,72%	10.437	9,25%	7.692	8,31%
4	TOYOTA	5.713	6.328	7.848	8,55%	10.360	9,19%	6.372	6,89%
5	KIA	3.449	3.029	2.867	3,12%	4.149	3,68%	5.432	5,87%
6	NISSAN	3.004	3.008	3.276	3,57%	4.543	4,03%	4.930	5,33%
7	HINO	1.217	528	3.573	3,89%	4.693	4,16%	3.279	3,54%
8	FORD	2.650	3.494	3.554	3,87%	2.452	2,17%	2.245	2,43%
9	RENAULT	1.504	2.029	2.155	2,35%	2.722	2,41%	1.802	1,95%
10	VOLKSWAGEN			1.315	1,43%	1.287	1,14%	1.739	1,88%
11	MITSUBISHI	1.234	1.374	2.925	3,19%	1.877	1,66%	1.254	1,36%
	OTRAS MARCAS	9.266	12.896	9.222	11,48%	9.574	9,63%	5.773	6,24%
	TOTAL	80.410	89.558	91.778	100,00%	112.783	100,00%	92.517	100,00%

Fuente: AEADE

A continuación las ventas por tipo de vehículo.

VENTAS POR TIPO DE VEHICULOS								
TIPO	2005	2006	2007	2008	2009	Participación 2009	Varianción 2008	2009
AUTOMOVILES	41,695	42,710	38,565	46,846	35,869	38,67%		+23,43%
CAMIONETAS	17,734	18,940	20,660	27,963	21,336	23,00%		-23,70%
TODO TERRENO	12,647	15,384	19,769	22,710	24,727	26,66%		8,88%
VANS	2,054	1,555	1,917	2,207	1,895	2,04%		-14,14%
CAMIONES Y BUSES	6,280	5,916	10,867	12,958	8,937	9,63%		-31,03%
NO REPORTADOS		5,053						
TOTAL	80,410	89,558	91,778	112,684	92,764			-17,68%

Fuente: AEADE

2.2.- IMPORTACIONES: En el año 2009 se importaron 40.576 vehículos, frente al año anterior representa un decremento de menos 42%. Los principales países proveedores de estas importaciones fueron Corea con el 45,35%, Japón con el 16,43%, Estados Unidos con el 13,12%, México con el 9,12% y Colombia con el 8,24 %. El desglose de las importaciones por tipo de vehículo es la siguiente:

IMPORTACION DE VEHICULOS POR TIPO						
TIPO	2005	2006	2007	2008	2009	VAR. %
AUTOMOVILES	31,870	30,525	22,485	32,585	15,636	-52,01%
CAMIONETAS	3,138	4,379	6,212	9,038	5,298	-41,38%
TODO TERRENO	10,301	11,555	13,401	13,569	12,444	-8,29%
FURGONETAS	2,276	1,678	1,879	1,915	921	-51,91%
CAMIONES Y BUSES	7,725	9,339	10,127	13,215	5,847	-55,75%
TOTAL	55,310	57,476	54,104	70,322	40,146	-42,91%

Fuente: AEADE

2.3.- PRODUCCION NACIONAL: El año 2009 la producción nacional también registró un retroceso de menos 22%, respecto del 2008, con 55.561 unidades producidas, 42.149 por Omnibus BB, esto es el 75,86%; Maresa produjo 6.577 unidades, es decir el 11,84%; y, Aymesa con 6.835 unidades el restante 12,30%.

PRODUCCION DE VEHICULOS						
2009	OMNIBUS BB	AYMESA	MARESA	TOTAL	2008	VAR %
AUTOMOVILES	14,116	4,109	-	18,225	20,929	-12.92%
CAMIONETAS	10,543	-	6,835	17,378	33,132	-47.55%
TODO TERRENO	17,490	1,178	-	18,668	14,032	33.04%
VANS	-	1,290	-	1,290	2,803	-53.98%
CAMIONES Y BUSES	-	-	-	-	314	-100.00%
TOTAL	42,149	6,577	6,835	55,561	71,210	-21.98%
PARTICIPACION %	75.86%	11.84%	12.30%	100.00%		

Fuente: AEADE

2.4.- EXPORTACIONES: Se registraron 13.844 unidades exportadas, esto significó una reducción de menos 39,21% con relación a las 22.774 unidades exportadas en el año 2007.

EXPORTACION DE VEHICULOS						
2009	OMNIBUS BB	AYMESA	TOTAL	2008	VAR %	
AUTOMOVILES	-	2,430	2,430	3,469	-29.95%	
CAMIONETAS	4,809	-	4,809	11,903	-59.60%	
TODO TERRENO	5,190	675	5,865	5,190	13.01%	
OTROS (BUSES Y FURGONETAS)	-	740	740	2,212	-66.55%	
TOTALES	9,999	3,845	13,844	22,774	-39.21%	
PARTICIPACION %	72.23%	27.77%	100.00%			

Fuente: AEADE

3.- MAZDA EN EL ECUADOR

Mazda es la tercera marca del mercado en cuanto a ventas se refiere con un total de 7.691 unidades por detrás de Hyundai y General Motors en segundo y primer lugar respectivamente, esto representa un descenso de menos 26,3% frente al año anterior cuando Mazda vendió un total de 10.437 unidades. Este resultado le asegura a la marca en el 2009 una participación de mercado del orden del 8,58%

A continuación el cuadro comparativo de ventas mensuales por marcas en el año 2009

VENTAS MENSUALES POR MARCAS DIC.2008 – DIC 2009

MARCA	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Dic-09	Total 12 Meses	% Anual	Total Ano 2009	Market Share 2009
	CHEVROLET	4,328	3,843	3,569	3,490	2,798	2,992	3,017	3,526	2,607	3,167	3,286	3,345	4,532	40,172	44.83%	40,172
HYUNDAI	1,300	1,013	927	871	800	800	926	1,200	1,040	966	975	921	1,375	11,814	13.18%	11,814	13.18%
MAZDA	932	670	654	494	536	467	503	753	653	608	680	621	752	7,591	8.58%	7,591	8.58%
TOYOTA	928	890	563	415	635	629	628	585	349	506	393	325	454	6,372	7.11%	6,372	7.11%
KIA	407	345	327	350	372	425	475	612	418	450	520	503	636	5,432	6.06%	5,432	6.06%
NISSAN	491	394	356	354	381	348	545	503	319	406	449	449	424	4,928	5.50%	4,928	5.50%
HINO	421	328	307	308	277	331	231	266	176	293	225	246	291	3,279	3.66%	3,279	3.66%
FORD	335	246	158	194	121	162	186	255	159	137	142	236	240	2,236	2.50%	2,236	2.50%
RENAULT	250	235	145	130	130	132	91	110	80	108	170	210	261	1,802	2.01%	1,802	2.01%
VW	165	136	105	114	140	153	174	169	193	133	95	136	139	1,687	1.88%	1,687	1.88%
SKODA	53	66	78	61	81	92	80	66	55	44	52	54	47	776	0.87%	776	0.87%
MITSUBISHI	156	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0.00%	0	0.00%
OTROS	649	416	404	298	251	230	328	280	265	257	187	190	310	3,416	3.81%	3,416	3.81%
TOTAL	10,415	8,782	7,593	7,079	6,522	6,781	7,184	8,325	6,324	7,165	7,174	7,236	9,460	88,605		88,605	

Fuente: PIM Mazda

La participación de Quito en el mercado nacional es del orden del 42,58%, en este mercado Mazda vendió 3.099 unidades, lo cual le representa un market share de 7,88%. En esta ciudad existen 6 concesionarios con 7 puntos de ventas.

La participación de Guayaquil en el mercado nacional es del orden del 24,82%, en este mercado Mazda vendió 1.015 unidades, lo cual le representa un market share de 4,42%. En esta ciudad existen 3 concesionarios: Ecuamotors y 2 de la red Mazmotors (Maresa).

En el cuadro siguiente se puede observar el comportamiento de Mazda en las distintas ciudades del país.

	SANTO								
	QUITO	GUAYAQUIL	AMBATO	CUENCA	MACHALA	IBARRA	LOJA	DOMINGO	MANA
MERCADO CIUDAD	39.347	22.938	6.628	6.647	2.234	3.296	1.970	1.897	2.134
CONTRIB CIUDAD A MERCADO	42,58%	24,82%	7,17%	7,19%	2,42%	3,57%	2,13%	2,05%	2,31%
CONTRIB CIUDAD A MARCA	40,29%	13,20%	11,45%	6,92%	5,42%	5,02%	4,94%	3,33%	2,95%
VENTAS MAZDA CIUDAD	3.099	1.015	881	532	417	386	380	256	227
MARKET SHARE CIUDAD	7,88%	4,42%	13,29%	8,00%	18,67%	11,71%	19,29%	13,49%	10,64%

Fuente: PIM Mazda

A continuación el gráfico siguiente muestra las ventas y la contribución por ciudad, durante el año 2009.

VENTAS POR CONCESIONARIOS			
2009	CONCESIONARIOS	VENTAS	PUNTOS DE VENTA
1	MAZMOTORS	1,581	6
2	ECUAMOTORS	928	2
3	AMBACAR	741	2
4	AMBANDINE	721	3
5	AUTOFENIX	471	2
6	IMPARTES	532	1
7	LOJACAR	380	1
8	C. HIDROBO	386	1
9	OROAUTO	297	1
10	AUT.ANDINA	310	1
11	LANZOTY	242	
12	MAREAUTO	225	1
13	AUTOFRON	120	1
14	IMAEG	142	1
15	OTROS MARESA	615	
	TOTAL	7,691	25

Fuente: PIM Maresa

EVOLUCION DE VENTAS POR CONCESIONARIO 2007 -2009							
CONCESIONARIO	2007	%	2008	%	2009	%	Var. %
VTA DIR	0	0.00%	542	5.19%	615	8.00%	12%
IMPARTES	751	8.42%	702	6.73%	532	6.92%	-32%
AMBANDINE AMBATO	588	6.59%	645	6.18%	365	4.75%	-77%
ECUAMOTORS UIO	665	7.46%	670	6.42%	508	6.61%	-32%
MAREAUTO	186	2.09%	187	1.79%	225	2.93%	17%
ECUAMOTORS GYE	579	6.49%	654	6.27%	420	5.48%	-56%
C. HIDROBO	479	5.37%	535	5.13%	386	5.02%	-39%
MZ_M_STO DOMINGO	65	0.73%	332	3.18%	256	3.33%	-30%
AUTOMOTORES ANDINA	399	4.47%	472	4.52%	310	4.03%	-52%
LOJA CAR	495	5.55%	608	5.83%	380	4.94%	-60%
AMBACAR AMBATO	711	7.97%	621	5.95%	370	4.81%	-68%
MZ_M_GYE_1 (NIKKEI)	339	3.80%	418	4.00%	317	4.12%	-32%
OROAUTO	394	4.42%	514	4.92%	297	3.86%	-73%
AMBACAR QUITO SUR	0	0.00%	0	0.00%	370	4.81%	100%
AUTOFENIX	454	5.09%	445	4.26%	268	3.48%	-66%
MZ_M_UIO_1 (GRANADOS)	505	5.66%	549	5.26%	352	4.58%	-56%
MZ_M_GYE_2 (GARZOTA)	0	0.00%	107	1.03%	283	3.68%	62%
AUTOFENIX CUMBAYA 1	158	1.77%	287	2.75%	203	2.64%	-41%
LANZOTY	435	4.88%	316	3.03%	242	3.15%	-31%
MZ_M_ORELLANA (COCA)	0	0.00%	31	0.30%	146	1.90%	79%
MZ_M_MANTA	254	2.85%	324	3.10%	227	2.95%	-43%
AUTOFRON	197	2.21%	173	1.66%	120	1.56%	-44%
IMAEG	178	2.00%	164	1.57%	142	1.85%	-15%
AMBANDINE LA TACUNGA	0	0.00%	77	0.74%	86	1.12%	10%
AMBANDINE CHIMBORAZO	36	0.40%	171	1.64%	124	1.61%	-38%
AMBACAR QUITO	862	9.67%	893	8.56%	0	0.00%	0%
AMBACAR QUITO NORTE	0	0.00%	0	0.00%	1	0.01%	100%
AMBANDINE AMBATO INDOAMERICA	0	0.00%	0	0.00%	146	1.90%	100%
RENTAQUIL	188	2.11%	0	0.00%	0	0.00%	0%
TOTAL GENERAL	8.918		10.437		7691		100%

Fuente: PIM Maresa

DESEMPEÑO DE LA COMPAÑÍA.

A Diciembre del 2009 las ventas de ECUAMOTORS fueron de USD\$24.285.264 comparadas con las del 2008 de USD\$30.529.925 registra un decremento de - 20%. El decremento se registra en vehículos, con un valor de menos US\$6.624.739, equivalente a menos 24%; la línea repuestos (canales taller y mostrador) presentan un incremento de 18% contribuyendo con el 9% al total de ventas de la empresa; talleres por su parte creció en un 3% y contribuye con el 4% del total de ventas de la empresa.

VENTAS NETAS POR LINEA						
	2009		2008		Crecimiento	
	US \$	%	US \$	%	US \$	%
Vehículos	21,107,388	87%	27,732,127	91%	-6,624,739	-24%
Repuestos	2,103,104	9%	1,783,144	6%	319,960	18%
Taller	1,040,360	4%	1,014,655	3%	25,706	3%
Otros productos	34,413	0%	0	0%	34,413	
TOTAL VENTAS NETAS	24,285,264	100%	30,529,925	100%	-6,244,661	-20%

Se vendieron en el año 2009 un total de 965 unidades, lo cual comparado con las 1.388 unidades vendidas en el año 2008, representan una variación negativa de menos 30%

UNIDADES VENDIDAS			
	2009	2008	% variacion
Quito	521	720	-28%
Guayaquil	444	668	-34%
TOTAL GENERAL	965	1,388	-30%

El costo de Ventas en el año 2009 ascendió a la suma de USD\$21.358.218 representa el 88% sobre Ventas, 1% menos que la proporción registrada en el año precedente.

El costo de ventas en la línea de Vehículos representó en el año 2009 el 92% en tanto que para el año 2008 representó el 91% .

Para el caso de la línea de Repuestos el costo de ventas del año 2009, representó el 70% sobre las ventas, esta proporción fue igual a la del año 2008.

Para la línea de Talleres el costo de ventas en el año 2009 fue del 53% frente al 51% del año 2008.

COSTO DE VENTAS POR LINEA						
	2009		2008		VAR	
	US \$	% a Ventas	US \$	% a Ventas	%	
Vehículos	19,347,346	92%	25,301,188	91%	-23.53%	
Repuestos	1,463,524	70%	1,239,700	70%	18.05%	
Taller	547,348	53%	521,841	51%	4.89%	
TOTAL COSTO DE VENTAS	21,358,218	88%	27,062,729	89%		

Las cuentas de gasto como se detalla a continuación, se han reducido como consecuencia de la reducción en ventas, sin embargo la relación proporcional sobre ventas se mantiene.

GASTOS DE OPERACIÓN						
	VALOR EN US\$				% SOBRE VENTAS	
	2009	2008	VARIACION	VAR. %	2009	2008
Gastos de Venta	1,226,697	1,724,617	-497,921	-28.87%	5.05%	5.65%
Gastos de Administración	836,310	645,736	190,574	29.51%	3.44%	2.12%
Gastos Financieros	301,200	418,325	-117,124	-28.00%	1.24%	1.37%
TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN	2,364,207	2,788,678	-424,471	-15.22%	9.74%	9.13%

La empresa generó en el año 2009 una utilidad antes de impuestos de USD\$568.527 esto es, un 20% menos comparado con la utilidad de USD\$710.095 del año 2008. Esto determinó que la utilidad líquida para los accionistas termine en USD\$317.349, también 20% menos frente al año anterior.

ECUAMOTORS S.A.				
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS				
ANÁLISIS COMPARATIVO 2009 - 2008				
EN DOLARES AMERICANOS				
	2009	2008	VARIACION USD	VARIACION %
UTILIDAD BRUTA	2,927,046	3,467,195	-540,149	-16%
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION E IMPUESTOS	568,527	710,095	-141,568	-20%
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	352,610	441,167	-88,557	-20%
UTILIDAD LIQUIDA ACCIONISTAS	317,349	397,050	-79,702	-20%

En el año 2009 la cuenta total de activos registró USD\$ 5.808.408 frente a los USD\$6.558.916 del año 2008 principalmente por el decrecimiento de las Cuentas Caja Bancos y Cuentas por Cobrar a Clientes.

MOVIMIENTO DE ACTIVOS							
	2009		vs	2008		VARIACION	
	US\$	% vs activos		US\$	% vs activos	US\$	%
Caja - bancos	1,471,624	25%		1,895,452	29%	-423,828	-22%
Exigible	1,787,491	31%		2,265,604	35%	-478,113	-21%
Realizable	1,650,043	28%		1,357,862	21%	292,181	22%
Otros Activos corrientes	368,242	6%		450,825	7%	-82,583	-18%
Activos Fijos	531,008	9%		589,172	9%	-58,165	-10%
TOTAL ACTIVOS	5,808,408	100%		6,558,916	100%	-750,508	-11%

Los pasivos se redujeron en función de la disminución de las obligaciones.

MOVIMIENTO DE PASIVOS							
	2009		vs	2008		VARIACION	
	US\$	% vs activos		US\$	% vs activos	US\$	%
Corto Plazo	1,143,410.77	35%		1,398,268.83	35%	-254,858.06	-18%
Proveedores	2,063,219.46	63%		2,520,078.25	63%	-456,858.79	-18%
Largo Plazo	65,172.72	2%		59,523	1%	5,649	9%
TOTAL PASIVOS	3,271,802.95	100%		3,977,870	100%	-706,068	-18%

El Patrimonio en el año 2008 alcanzó la suma de USD\$2.536.605, un ligero decremento de menos US\$ 44.440 como consecuencia de la distribución de dividendos acordada por la Junta de Accionistas el año anterior.

PATRIMONIO US\$			
	2009	2008	VARIACION
CAPITAL SOCIAL	1,122,000	1,122,000	0
APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES	910,000	910,000	0
RESERVA LEGAL	190,105	154,844	35,261
RESULTADO EJERCICIOS ANTERIORES	-2,848	-2,848	0
RESULTADO DEL EJERCICIO	317,349	397,050	-79,701
TOTAL PATRIMONIO	2,536,605	2,581,045	-44,440

5.- DEL DIRECTORIO Y LOS ACCIONISTAS

Conforme la decisión de la Junta de Accionistas de Marzo del 2009, se procedió a la distribución de utilidades, correspondiente al ejercicio fiscal del año 2008, cuyo monto asciende a US\$397.050

El 24 de Junio del 2009 la Junta Universal de Accionistas resolvió nominar Presidente de la Compañía al Economista Fernando Hidrobo Estrada y Gerente General al Ingeniero Oscar Mosquera Palacios, electos por un periodo de dos años.

En el transcurso del año se han realizado sesiones de Directorio que han evaluado el desempeño de la empresa y han definido lineamientos y políticas en busca de mejorar la eficiencia de ECUAMOTORS S.A.

Termino agradeciendo a los señores accionistas, al directorio, administración y personal en general de la empresa ECUAMOTORS S.A. por el apoyo y gestión en el año 2009.



FERNANDO HIDROBO ESTRADA

PRESIDENTE