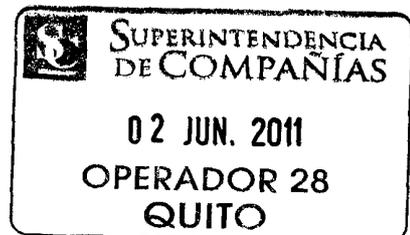


INFORME GERENTE GENERAL



ECUAMOTORS S.A

ECUAMOTORS S.A.
JUNTA GENERAL UNIVERSAL DE ACCIONISTAS
INFORME DEL GERENTE
SOBRE EL EJERCICIO ECONOMICO 2010

1.- ANALISIS COMERCIAL Y FINANCIERO DE ECUAMOTORS

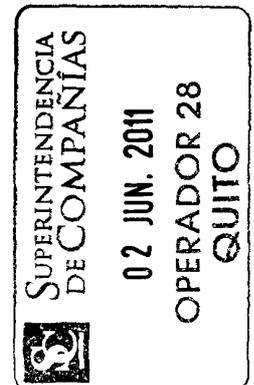
VENTAS.- Las ventas totales de la compañía alcanzaron la suma de 28.27 millones de dólares (24,29 millones de dólares en 2009) con un incremento de 16% respecto al año 2009.

VENTAS NETAS POR LINEA						
	2010		2009		Crecimiento	
	US \$	%	US \$	%	US \$	%
Vehículos	21,072,277	74.6%	17,040,360	70.2%	4,031,917	23.7%
Quito	12,576,678	50.4%	10,963,032	51.9%	1,613,646	15%
Guayaquil	12,391,055	49.6%	10,144,356	48.1%	2,246,700	22%
Repuestos	2,197,277	7.8%	2,103,194	8.7%	94,083	4.4%
Quito	1,114,483	50.7%	1,022,812	48.6%	91,670	9%
Guayaquil	1,082,794	49.3%	1,080,292	51.4%	2,503	0%
Talla	1,040,699	3.7%	1,040,360	4.3%	339	0%
Quito	558,151	53.6%	513,864	49.4%	44,287	9%
Guayaquil	482,549	46.4%	526,496	50.6%	-43,947	-8%
Otros productos	67,435	0.2%	34,415	0.1%	33,020	96%
TOTAL VENTAS NETAS	28,273,145	100%	24,285,264	100%	3,987,881	16%

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

Vehículos.- En el año 2010 se vendieron un total de 1.147 unidades que frente a las 965 unidades del año 2009, esto representó un incremento del 19%, lo cual nos coloca de forma agrupada como el segundo concesionario en ventas dentro de la red Mazda en el año 2010.

UNIDADES VENDIDAS			
	2010	2009	% variación
Quito	593	521	14%
Guayaquil	554	444	25%
TOTAL GENERAL	1.147	965	19%



Las ventas de vehículos en valores se incrementaron en forma general en un 18.29% respecto al año 2009. Para Ecuamotors S.A el mayor incremento se registró en Guayaquil, con el 22.15%, en tanto que Quito tuvo un incremento del 14.72%, comparado con el año 2009.

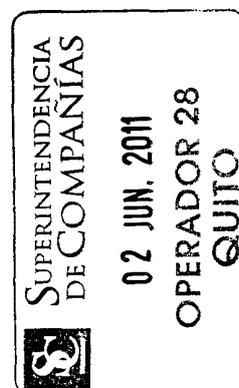
VENTA DE VEHICULOS						
	2010		2009		Crecimiento	
	US \$	%	US \$	%	US \$	%
Quito	12.576.678	50,37%	10.963.032	51,94%	1.613.646	14,72%
Guayaquil	12.391.055	49,63%	10.144.356	48,06%	2.246.699	22,15%
TOTAL	24.967.733	100,00%	21.107.388	100,00%	3.860.345	18,29%

Repuestos.- Las ventas de repuestos (canales taller y mostrador) en el año 2010 fueron de US\$2.197.277 reflejando un crecimiento de US\$94.173 lo que equivale a un 4.48% respecto del año 2009, el incremento de las ventas se efectúan principalmente en Guayaquil, en tanto que Quito mantiene un valor similar al año 2009.

VENTA DE REPUESTOS						
	2010		2009		Crecimiento	
	US \$	%	US \$	%	US \$	%
Quito	1.114.483	50,72%	1.022.812	48,63%	91.670	8,96%
Guayaquil	1.082.794	49,28%	1.080.292	51,37%	2.503	0,23%
TOTAL	2.197.277	100,00%	2.103.104	100,00%	94.173	4,48%

El stock de repuestos a dic-2010 fue de USD\$342.005 y a dic-09 es de USD\$337.506 esto es, más USD\$4.499 o un incremento de 1,33%. La rotación del inventario en el 2010 es igual a 3,49 lo cual significa que el inventario rotó cada 80 días versus 84 días del año 2009.

INVENTARIO	2010	2009	VAR.USD	VAR.%
Repuestos	342.005	337.506	4.499	1,33%



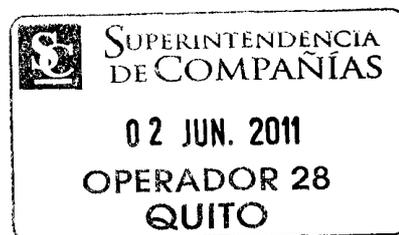
Talleres.- Las ventas de servicios mecánicos en Talleres (mano de obra directa, chapa y pintura, trabajos de terceros, aceites y lubricantes) prácticamente se mantuvieron igual al año 2009, con un total de facturación de US\$1.040.699.

VENTA DE SERVICIOS - TALLERES						
	2010		2009		Crecimiento	
	US \$	%	US \$	%	US \$	%
Quito	558.151	53,63%	513.864	49,39%	44.287	8,62%
Guayaquil	482.549	46,37%	526.496	50,61%	-43.947	-8,35%
TOTAL	1.040.699	100,00%	1.040.360	100,00%	339	0,03%

COSTO DE VENTAS.- El costo de ventas del año 2010 fue de 25,16 millones de dólares (21,36 millones de dólares en 2009) con un incremento respecto al año anterior de 17,82% que corre paralelo con el incremento de las ventas en dólares.

COSTO DE VENTAS POR LINEA						
	2010		2009		VAR	
	US \$	% a Ventas	US \$	% a Ventas	%	
Vehículos	23.063.850	92%	19.347.346	92%	19,21%	
Repuestos	1.554.183	71%	1.463.524	70%	6,19%	
Taller	546.639	53%	547.348	53%	-0,13%	
TOTAL COSTO DE VENTAS	25.164.672	89%	21.358.218	88%	17,82%	

UTILIDAD BRUTA.- La utilidad bruta alcanzó el valor de 3,11 millones de dólares, versus los 2,93 millones de dólares obtenidos en el 2009, representa un incremento respecto del año anterior del 6,20%, sin embargo las áreas de Repuestos y Talleres Guayaquil muestran decrementos en los márgenes brutos.



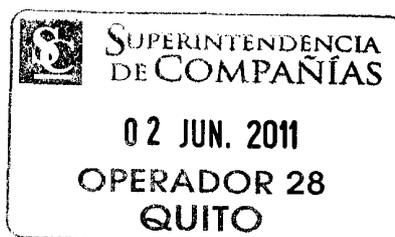
UTILIDAD BRUTA POR LINEA						
	2010		2009		VAR	
	US \$	% a Ventas	US \$	% a Ventas	%	
Vehículos	1.903.888	8%	1.760.042	8%	8,17%	
Quito	1.016.159	8%	959.817	9%	6%	
Guayaquil	887.724	7%	800.225	8%	11%	
Repuestos	643.094	29%	639.579	30%	0,55%	
Quito	340.590	31%	322.754	32%	6%	
Guayaquil	302.504	28%	316.826	29%	-5%	
Taller	494.060	47%	493.012	47%	0,21%	
Quito	235.559	42%	215.858	42%	9%	
Guayaquil	258.501	54%	277.154	53%	-7%	
Otros productos	67.435	100%	34.413	100%		
TOTAL UTILIDAD BRUTA	3.108.473	11%	2.927.046	12%	6,20%	

GASTOS DE OPERACIÓN.- Esta cuenta alcanzó la suma de 2.47 millones de dólares versus 2.36 millones de dólares en 2009, con un incremento del 4,40%, sin embargo la relación sobre ventas es menor que el año anterior en menos 1,01%

GASTOS DE OPERACIÓN						
	VALOR EN US\$				% SOBRE VENTAS	
	2010	2009	VARIACION	VAR. %	2010	2009
Gastos de Venta	804.039	836.310	-32.271	-3,86%	2,84%	3,44%
Gastos de Administración	1.294.186	1.226.697	67.490	5,50%	4,58%	5,05%
Gastos Financieros	370.065	301.200	68.865	22,86%	1,31%	1,24%
TOTAL GASTOS DE OPERA	2.468.291	2.364.207	104.084	4,40%	8,73%	9,74%

Los gastos de administración se incrementan en el año 2010, básicamente por:

- Nómina.- Se realizaron incrementos salariales a inicios de año para ajustar los sueldos básicos con la normativa gubernamental, además se efectuó un incremento salarial en el mes de Octubre básicamente a nivel de personal de Talleres.
- Provisión Cuentas Incobrables.- Se realizó el registro contable afectando a los Gastos Administrativos.



- Gastos Generales.- Se registran honorarios profesionales y pagos a Asesores externos para el desarrollo de nuevos proyectos.

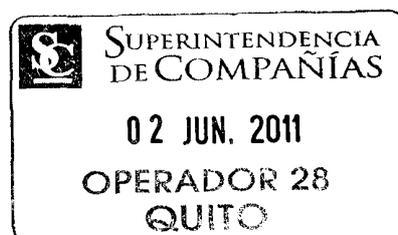
UTILIDAD NETA.- En el año 2010 se obtuvo una utilidad de US\$648.375 antes de participación trabajadores e impuesto a la renta, mayor en un 14% al resultado del año 2009.

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\$346.415.

ECUAMOTORS S.A.				
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS				
ANALISIS COMPARATIVO 2010 - 2009				
EN DOLARES AMERICANOS				
	2010	2009	VARIACION	%
VENTAS	28.273.145	24.285.264	3.987.881	16%
COSTO DE VENTAS	25.164.672	21.358.218	3.806.454	18%
UTILIDAD BRUTA	3.108.473	2.927.046	181.427	6%
GASTOS DE VENTA	804.039	836.310	-32.271	-4%
GASTOS DE ADMINISTRACION	1.294.186	1.226.697	67.490	6%
GASTOS FINANCIEROS	370.065	301.200	68.865	23%
OTROS INGRESOS	-8.194	-5.687	-2.506	44%
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION E IMPU	648.375	568.527	79.849	14%
15% PARTICIPACION TRABAJADORES	166.214	130.638	35.576	27%
IMPUESTO A LA RENTA	97.256	85.279	11.977	14%
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	384.905	352.610	32.295	9%
10% RESERVA LEGAL	38.491	35.261	3.230	9%
UTILIDAD LIQUIDA ACCIONISTAS	346.415	317.349	29.066	9%

2.- ESTRUCTURA FINANCIERA Y PATRIMONIAL

ACTIVOS.- El valor total de los activos tuvo un decremento porcentual equivalente al 3% respecto al año 2009.



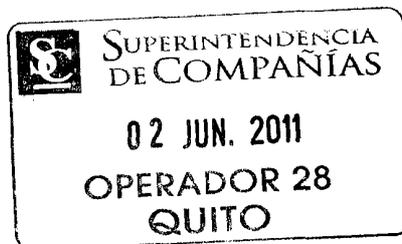
El capital de trabajo con que cuenta la empresa (activos corrientes- pasivos corrientes) es de USD\$1.232.030.

MOVIMIENTO DE ACTIVOS						
	2010		2009		VARIACION	
	US\$	% vs activos	US\$	% vs activos	US\$	%
Activo corriente						
Caja – bancos	536,234	9%	1,471,624	25%	-935,390	-64%
Cuentas por cobrar clientes	1,921,288	34%	1,531,754	26%	389,534	25%
Otras cuentas por cobrar	414,705	7%	255,737	4%	158,968	62%
Inventario vehículos	1,230,591	22%	1,146,767	20%	83,824	7%
Inventario repuestos	342,005	6%	337,506	6%	4,499	1%
Inventario en proceso	239,203	4%	165,770	3%	73,433	44%
Gastos e Impuestos Anticipados	401,588	7%	368,242	6%	33,346	9%
Activos Fijos Netos	559,051	10%	531,008	9%	28,043	5%
	6,544,385	100%	5,898,408	100%	645,977	11%

A continuación se puede observar que las cuentas por cobrar clientes, Instituciones Financieras y aseguradoras se incrementan en un 14,58% en el 2010 frente al 2009.

DETALLE DE CARTERA 2009 Y 2010						
DETALLE	ANO 2009			ANO 2010		
	Por Vencer	Vcto. 1-30 días	Vcto. mas de 30 días	Por Vencer	Vcto. 1-30 días	Vcto. mas de 30 días
Cartera Clientes	380.559	165.564	240.751	225.481	83.823	71.305
Cartera Financieras	533.718	63.964	85.058	947.547	295.538	90.016
Cartera Tarjetas de Crédito	86.132	63.206	0	144.394	20.223	7.806
Cartera Aseguradoras	44.491	43.164	54.536	53.778	31.256	46.703
	1,044,890	315,898	380,345	1,371,199	430,839	115,829
			1,761,143			2,071,253
			14,58%			

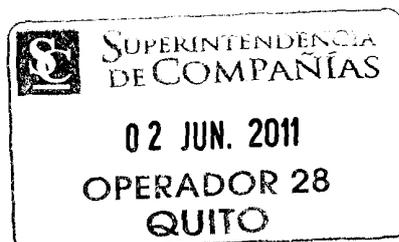
PASIVOS.- La estructura total de los pasivos se incrementa en un 21% con respecto al año 2009.



MOVIMIENTO DE PASIVOS						
	2010		2009		VARIACION	
	US\$	% vs activos	US\$	% vs activos	US\$	%
Pasivo corriente						
Obligaciones bancarias	255.190,78	6%	200.000	6%	55.191	28%
Cuentas por pagar proveedores	2.248.669,54	57%	2.063.219	63%	185.450	9%
Anticipos clientes	251.343,50	6%	343.330	10%	-91.986	-27%
Impuestos por pagar	493.120,91	12%	366.654	11%	126.467	34%
Otras cuentas por pagar	605.258,95	15%	233.427	7%	371.832	159%
Jubilación patronal y desahucio	96.919,50	2%	65.173	2%	31.747	49%
TOTAL PASIVOS	3.960.503	100%	3.271.803	100%	688.700	21%

PATRIMONIO.- El patrimonio de la Compañía en el 2010 llegó a ser de US\$1.694.162 respecto a los US\$2.536.605 del año 2009, representa un decremento del 33.21%.

PATRIMONIO US\$			
	2010	2009	VARIACION
CAPITAL SOCIAL	1,122,000	1,122,000	0
APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES	0	910,000	-910,000
RESERVA LEGAL	228,595	190,105	38,490
RESULTADO EJERCICIOS ANTERIORES	-2,848	-2,848	0
RESULTADO DEL EJERCICIO	346,415	317,349	29,066
TOTAL PATRIMONIO	1.694.162	2.536.605	842.443



3.- BALANCE GENERAL Y ESTADO DE PERDIDAS Y GANACIAS

ECUAMOTORS S.A. BALANCE GENERAL ANALISIS COMPARATIVO 2010 - 2009 EN DOLARES AMERICANOS				
	2010	2009	VAR. USD	VAR. %
Activo corriente				
Caja - bancos	536,234	1,471,624	-935,390	-64%
Cuentas por cobrar clientes	1,921,288	1,531,754	389,534	25%
Otras cuentas por cobrar	414,705	255,737	158,968	62%
Inventario vehiculos	1,230,591	1,146,767	83,824	7%
Inventario repuestos	342,005	337,506	4,499	1%
Inventario en proceso	239,203	165,770	73,433	44%
Gastos e Impuestos Anticipados	401,588	368,242	33,346	9%
Total activo corriente	5,085,614	5,277,401	-191,787	-4%
Activos Fijos Netos	559,051	531,008	28,043	5%
TOTAL ACTIVO	5,644,665	5,808,409	-163,744	-3%
Pasivo corriente				
Obligaciones bancarias	255,191	200,000	55,191	
Cuentas por pagar proveedores	2,248,670	2,063,219	185,450	9%
Anticipos clientes	251,344	343,330	-91,986	-27%
Impuestos por pagar	493,121	366,654	126,467	34%
Otras cuentas por pagar	605,259	233,427	371,832	159%
Total pasivo corriente	3,853,584	3,206,630	646,953	20%
Jubilación patronal y desahucio	96,920	65,173	31,747	49%
TOTAL PASIVO	3,950,504	3,271,803	678,701	21%
Capital Social	1,122,000	1,122,000	0	0%
Aportes Futuras Capitalizaciones		910,000	-910,000	-100%
Reserva Legal	228,595	190,105	38,491	20%
Resultados años anteriores	-2,848	-2,848	0	0%
Utilidad (Pérdida) Presente Ejercicio	346,415	317,349	29,066	9%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	5,644,665	5,808,409	-163,744	-3%



ECUAMOTORS S.A.				
ESTADOS DE PERDIDAS Y GANANCIAS				
ANALISIS COMPARATIVO 2010 - 2009				
EN DOLARES AMERICANOS				
	2010	2009	VAR. USD	VAR. %
Ventas	28.273.145	24.285.264	3.987.881	16%
Costo de Ventas	25.164.672	21.358.218	3.806.454	18%
Utilidad Operativa	3.108.473	2.927.046	181.427	6%
Gastos de Venta	804.039,13	836.310	-32.271	-4%
Gastos de Administración	1.294.186,33	1.226.697	67.490	6%
Gastos Financieros	370.065,38	301.200	68.865	23%
Otros ingresos	-8.193,69	-5.687	-2.506	44%
Utilidad antes de impuestos	1.128.502	1.018.652	109.850	11%
Participación Empleados	97.256,31	85.279	11.977	14%
Impuesto a la Renta	166.213,87	130.638	35.576	27%
Utilidad Neta	865.031,82	802.735	62.296,82	8%
Reserva Legal	38.491	35.261	3.230	9%
Utilidad Neta Disponible	826.540,82	767.474	59.066,82	8%

4.- INDICES FINANCIEROS

INDICES FINANCIEROS 2010				
Indicadores	Cálculo	Datos		Resultado
Capital de trabajo	Activos Corrientes - Pasivos Corrientes	5,085,614	3,853,584	1,232,030
Indice de liquidez	Activos Corrientes / Pasivos Corrientes	5,085,614	3,853,584	1.32
Indice de solvencia	Activos Totales / Pasivos Totales	5,644,665	3,950,503	1.43
Indice de rentabilidad	Utilidad Neta / Ingresos	384,905	28,273,145	1.36%

5.- PERSONAL

En el año 2009 laboraban en Ecuamotors 82 empleados, al 31 de diciembre del 2010 el número de empleados fue de 83 empleados, todos ellos con relación de dependencia. Esto obedece a la incorporación de una empleada discapacitada.

En el año 2009, la relación de personal de ventas / personal administrativo fue 2.93 personas, y para el 2010 la relación fue de 2.81 personas, manteniéndose la estructura administrativa sólida, con un alto enfoque comercial.



El valor promedio de la nómina en el ejercicio 2009 fue de USD\$100.605, para el año 2010 el promedio de la nómina fue de USD\$102.045.

6.- RELACIONES CON PROVEEDORES

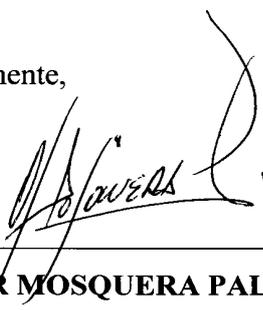
La calificación de Ecuamotors S.A. ante la central de riesgo es de “AAA”; mantenemos excelentes relaciones comerciales con la marca y de igual manera con las instituciones financieras.

A Diciembre 31 del 2010 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, Ec. 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.

