

**INFORME DEL GERENTE**



SUPERINTENDENCIA  
DE COMPAÑÍAS  
17 JUL. 2012  
OPERADOR 2  
QUITO

**ECUAMOTORS S.A.**  
**JUNTA GENERAL UNIVERSAL DE ACCIONISTAS**  
**INFORME DEL GERENTE**  
**SOBRE EL EJERCICIO ECONOMICO 2011**

**1.- ANALISIS COMERCIAL Y FINANCIERO DE ECUAMOTORS**

**VENTAS.-** Las ventas totales de la compañía alcanzaron la suma de 25.79 millones de dólares (28.27 millones de dólares en 2010) con un decrecimiento de 8.8% respecto al año 2010.

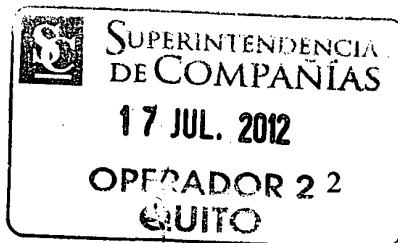
A continuación un detalle de las ventas por línea de negocio:

VENTAS NETAS POR LINEA						
	2011		2010		Crecimiento	
	US \$	%	US \$	%	US \$	%
<b>Vehículos</b>	<b>21,961,464</b>	<b>85.2%</b>	<b>24,967,733</b>	<b>88.3%</b>	<b>-3,006,270</b>	<b>-12.0%</b>
Quito	10,207,480	46.5%	12,576,678	50.4%	-2,369,198	-3.9%
Guayaquil	11,753,983	53.5%	12,391,055	49.6%	-637,072	3.9%
<b>Repuestos</b>	<b>2,461,540</b>	<b>9.5%</b>	<b>2,197,277</b>	<b>7.8%</b>	<b>264,263</b>	<b>12.0%</b>
Quito	1,226,168	49.8%	1,114,483	50.7%	111,685	-0.9%
Guayaquil	1,235,372	50.2%	1,082,794	49.3%	152,578	0.9%
<b>Taller</b>	<b>1,281,679</b>	<b>5.0%</b>	<b>1,040,700</b>	<b>3.7%</b>	<b>240,979</b>	<b>23.2%</b>
Quito	674,044	52.6%	558,151	53.6%	115,893	-1.0%
Guayaquil	607,635	47.4%	482,549	46.4%	125,086	1.0%
<b>Otros productos</b>	<b>86,318</b>	<b>0.3%</b>	<b>67,435</b>	<b>0.2%</b>	<b>18,883</b>	<b>28.0%</b>
<b>TOTAL VENTAS NETAS</b>	<b>25,791,001</b>	<b>100%</b>	<b>28,273,145</b>	<b>100%</b>	<b>-2,482,144</b>	<b>-8.8%</b>

**Vehículos.-** En el año 2011 se vendieron un total de 981 unidades que frente a las 1.147 unidades del año 2010 representó un decrecimiento del 14%.

UNIDADES VENDIDAS			
	2011	2010	% variación
Quito	464	593	-22%
Guayaquil	517	554	-7%
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>981</b>	<b>1,147</b>	<b>-14%</b>

Las ventas de vehículos en valores decrecieron en forma general en un 12.0% respecto al año 2010.



Quito registró un decremento de 18.8%, en tanto que en Guayaquil el decrecimiento fue de 5.1%, comparado con el año 2010.

VENTA DE VEHICULOS						
	2011		2010		Crecimiento	
	US \$	%	US \$	%	US \$	%
Quito	10,207,480	46.5%	12,576,678	50.4%	-2,369,198	-18.8%
Guayaquil	11,753,983	53.5%	12,391,055	49.6%	-637,072	-5.1%
<b>TOTAL</b>	<b>21,961,464</b>	<b>100.0%</b>	<b>24,967,733</b>	<b>100.0%</b>	<b>-3,006,270</b>	<b>-12.0%</b>

**Repuestos.**- Las ventas de repuestos (canales taller y mostrador) en el año 2011 fueron de US\$2.461.540 reflejando un crecimiento de US\$264.263 lo que equivale a un 12.0% respecto del año 2010, como resultado de una mejor gestión comercial tanto en Quito, como en Guayaquil.

VENTA DE REPUESTOS						
	2011		2010		Crecimiento	
	US \$	%	US \$	%	US \$	%
Quito	1,226,168	49.8%	1,114,483	50.7%	111,685	10.0%
Guayaquil	1,235,372	50.2%	1,082,794	49.3%	152,578	14.1%
<b>TOTAL</b>	<b>2,461,540</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,197,277</b>	<b>100.0%</b>	<b>264,263</b>	<b>12.0%</b>

El stock de repuestos a dic-2011 fue de USD\$355.539 y a dic-2010 es de USD\$342.005, esto es, más 3,9%. La rotación del inventario en el 2011 es igual a 5,14 lo cual significa que el inventario rotó cada 70 días versus 80 días del año 2010.

INVENTARIO	2011	2010	VAR.USD	VAR.%
Repuestos	355,339	342,005	13,334	3.90%

**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 23,16% con respecto al año 2010, con un total de facturación de US\$1.281.679

VENTA DE SERVICIOS - TALLERES						
	2011		2010		Crecimiento	
	US \$	%	US \$	%	US \$	%
Quito	674,044	52.6%	558,151	53.6%	115,893	20.8%
Guayaquil	607,635	47.4%	482,549	46.4%	125,086	25.9%
<b>TOTAL</b>	<b>1,281,679</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,040,700</b>	<b>100.0%</b>	<b>240,979</b>	<b>23.16%</b>

**COSTO DE VENTAS.**- El costo de ventas del año 2011 fue de 22,54 millones de dólares (25,16 millones de dólares en 2010) con un decremento respecto al año anterior de 10,4% que corre paralelo con el decrecimiento de las ventas en dólares.

COSTO DE VENTAS POR LINEA						
	2011		2010		VAR	
	US \$	% a Ventas	US \$	% a Ventas	%	
Vehículos	20,136,440	91.7%	23,063,850	92.4%	-12.7%	
Repuestos	1,826,621	74.2%	1,554,183	70.7%	17.5%	
Taller	582,829	45.5%	546,640	52.5%	6.6%	
<b>TOTAL COSTO DE VENTAS</b>	<b>22,545,890</b>	<b>87.4%</b>	<b>25,164,673</b>	<b>89.0%</b>	<b>-10.4%</b>	

**UTILIDAD BRUTA.**- La utilidad bruta alcanzó el valor de 3,24 millones de dólares versus los 3,10 millones de dólares obtenidos en el 2010, representa un incremento respecto al año anterior del 4.4%.

UTILIDAD BRUTA POR LINEA						
	2011		2010		VAR	
	US \$	% a Ventas	US \$	% a Ventas	%	
Vehículos	1,825,023	8.3%	1,903,883	7.6%	-4.1%	
Quito	849,458	8.3%	1,016,159	8.1%	-16.4%	
Guayaquil	975,565	8.3%	887,724	7.2%	9.9%	
Repuestos	634,919	25.8%	643,094	29.3%	-1.3%	
Quito	318,248	26.0%	340,590	30.6%	-6.6%	
Guayaquil	316,671	25.6%	302,504	27.9%	4.7%	
Taller	698,851	54.5%	494,060	47.5%	41.5%	
Quito	348,183	51.7%	235,559	42.2%	47.8%	
Guayaquil	350,668	57.7%	258,501	53.6%	35.7%	
Otros productos	86,318	100.0%	67,435	100.0%	28.0%	
<b>TOTAL UTILIDAD BRUTA</b>	<b>3,245,111</b>	<b>12.6%</b>	<b>3,108,472</b>	<b>11.0%</b>	<b>4.4%</b>	

**GASTOS DE OPERACIÓN.**- Esta cuenta alcanzó la suma de 2.45 millones de dólares versus 2.46 millones de dólares en 2010, con un decremento del -0.5%, sin embargo la relación sobre ventas es mayor que el año anterior en 0.8%.

GASTOS DE OPERACIÓN						
	VALOR EN US\$			% SOBRE VENTAS		
	2011	2010	VARIACION	VAR.%	2011	2010
Gastos de Venta	1.364.361	1.294.186	70.175	5,4%	5,3%	2,8%
Gastos de Administración	789.884	804.039	-14.155	-1,8%	3,1%	4,6%
Gastos Financieros	302.770	370.065	-67.296	-18,2%	1,2%	1,3%
<b>TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN</b>	<b>2.457.015</b>	<b>2.468.291</b>	<b>-11.276</b>	<b>-0,5%</b>	<b>9,5%</b>	<b>8,7%</b>

**UTILIDAD NETA.**- Se obtuvo una utilidad de US\$792.509 antes de participación trabajadores e impuesto a la renta, mayor en un 22.2% al año 2010.

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\$439.974.

A continuación se puede observar el análisis comparativo del Estado de Pérdidas y Ganancias entre el año 2011 y el 2010.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS ANALISIS COMPARATIVO 2011- 2010 EN DOLARES AMERICANOS				
	2011	2010	VARIACION USD	VARIACION %
VENTAS	25.791.001	28.273.145	-2.482.144	-8,8%
COSTO DE VENTAS	22.545.890	25.164.673	-2.618.783	-10,4%
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>3.245.111</b>	<b>3.108.472</b>	<b>136.639</b>	<b>4,4%</b>
GASTOS DE VENTA	1.364.361	804.039	560.322	69,7%
GASTOS DE ADMINISTRACION	789.884	1.294.186	-504.302	-39,0%
GASTOS FINANCIEROS	302.770	370.065	-67.296	-18,2%
OTROS INGRESOS	-4.412	-8.194	3.781	-46,2%
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION E IMPUESTOS</b>	<b>792.509</b>	<b>648.375</b>	<b>144.133</b>	<b>22,2%</b>
15% PARTICIPACION TRABAJADORES	118.876	97.256	21.620	22,2%
IMPUESTO A LA RENTA	184.772	166.214	18.558	11,2%
<b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>	<b>488.860</b>	<b>384.905</b>	<b>103.955</b>	<b>27,0%</b>
10% RESERVA LEGAL	48.886	38.491		0,0%
<b>UTILIDAD LIQUIDA ACCIONISTAS</b>	<b>439.974</b>	<b>346.415</b>	<b>93.560</b>	<b>27,0%</b>

## 2.- ESTRUCTURA FINANCIERA Y PATRIMONIAL

**ACTIVOS.**- El valor total de los activos tuvo un incremento en un porcentaje equivalente al 13.2%, respecto al año 2010, principalmente por el incremento de las cuentas Inventarios y Caja Bancos.

El capital de trabajo con que cuenta la empresa (activos corrientes- pasivos corrientes) es de USD\$1.708.243.

	MOVIMIENTO DE ACTIVOS					
	2011		2010		VARIACION	
	US\$	% vs activos	US\$	% vs activos	US\$	%
<b>Activo corriente</b>						
Caja – bancos	1.160.268	18,2%	536.234	9,5%	624.034	116,4%
Cuentas por cobrar clientes	1.486.382	23,3%	1.921.288	34,0%	-434.906	-22,6%
Otras cuentas por cobrar	295.404	4,6%	414.705	7,3%	-119.301	-28,8%
Inventario vehículos	1.906.881	29,8%	1.230.591	21,8%	676.290	55,0%
Inventario repuestos	355.339	5,6%	342.005	6,1%	13.334	3,9%
Inventario en proceso	208.112	3,3%	239.203	4,2%	-31.092	-13,0%
Gastos e Impuestos Anticipados	512.330	8,0%	401.588	7,1%	110.742	27,6%
<b>Total activo corriente</b>	<b>5.924.715</b>	<b>92,7%</b>	<b>5.085.614</b>	<b>90,1%</b>	<b>839.101</b>	<b>16,5%</b>
Activos Fijos Netos	467.381	7,3%	559.051	9,9%	-91.670	-16,4%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>6.392.095</b>	<b>100,0%</b>	<b>5.644.665</b>	<b>100,0%</b>	<b>747.430</b>	<b>13,2%</b>

Las cuentas por cobrar clientes, Instituciones Financieras y aseguradoras se redujeron de manera general en un 22,26% en el 2011 frente al 2010.

DETALLE	DETALLE DE CARTERA 2010 Y 2011					
	Por Vencer	AÑO 2010			AÑO 2011	
		Vcdo. dias	1-30 dias	más de 30 dias	Por Vencer	Vcdo. dias
Cartera Clientes	225.481	83.823	71.305	139.015	50.163	94.063
Cartera Financieras	947.547	295.538	90.016	700.620	214.386	30.227
Cartera Tarjetas de Crédito	144.394	20.223	7.806	145.695	9.574	23
Cartera Aseguradoras	53.778	31.255	46.702	75.283	23.645	86.000
<b>SUBTOTAL</b>	<b>1.371.200</b>	<b>430.839</b>	<b>215.829</b>	<b>1.060.613</b>	<b>297.768</b>	<b>210.313</b>
<b>TOTAL</b>			<b>2.017.869</b>			<b>1.568.694</b>
<b>VARIACION</b>				<b>-22,26%</b>		

**PASIVOS.**- La estructura total de los pasivos se incrementan en un 9.8% con respecto al año 2010. Este cambio se debe básicamente al incremento de obligaciones bancarias y con el proveedor principal Maresa.

	MOVIMIENTO DE PASIVOS					
	2011		2010		VARIACION	
	US\$	% vs activos	US\$	% vs activos	US\$	%
<b>Pasivo corriente</b>						
Obligaciones bancarias	475.000	11,0%	255.191	6,5%	219.809	86,1%
Cuentas por pagar proveedores	2.807.730	64,8%	2.248.670	56,9%	559.060	24,9%
Anticipos clientes	182.015	4,2%	251.344	6,4%	-69.328	-27,6%
Impuestos por pagar	483.554	11,2%	493.121	12,5%	-9.567	-1,9%
Otras cuentas por pagar	268.173	6,2%	605.259	15,3%	-337.086	-55,7%
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>4.216.472</b>	<b>97,2%</b>	<b>3.853.584</b>	<b>97,5%</b>	<b>362.888</b>	<b>9,4%</b>
Jubilación patronal y desahucio	117.191	2,7%	96.920	2,5%	20.272	20,9%
Pasivo por Impuesto diferido	2.050	0,0%	-	0,0%	2.050	100,0%
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>4.335.714</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.950.503</b>	<b>100,0%</b>	<b>385.210</b>	<b>9,8%</b>

**PATRIMONIO.**- El patrimonio de la Compañía en el 2011 llegó a ser de US\$2.056.382 respecto a los US\$1.694.162 del 2010, representa un incremento del 21.4%.

PATRIMONIO US\$			
	2011	2010	VARIACION
CAPITAL SOCIAL	1.122.000	1.122.000	-
RESERVA LEGAL	277.481	228.595	48.886
RESULTADO EJERCICIOS ANTERIORES	212.248	-2.848	215.096
RESULTADOS ADOPCION NIIFS	4.678	-	4.678
RESULTADO DEL EJERCICIO	439.974	346.415	93.559
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2.056.382</b>	<b>1.694.162</b>	<b>362.220</b>

### 3.- BALANCE GENERAL Y ESTADO DE PERDIDAS Y GANACIAS

BALANCE GENERAL ANALISIS COMPARATIVO 2011 - 2010 EN DOLARES AMERICANOS				
ACTIVOS	2011	2010	VAR. USD	VAR. %
<b>Activo corriente</b>				
Caja – bancos	1.160.268	536.234	624.034	116,4%
Cuentas por cobrar clientes	1.486.382	1.921.288	-434.906	-22,6%
Otras cuentas por cobrar	295.404	414.705	-119.301	-28,8%
Inventario vehículos	1.906.881	1.230.591	676.290	55,0%
Inventario repuestos	355.339	342.005	13.334	3,9%
Inventario en proceso	208.112	239.203	-31.092	-13,0%
Gastos e Impuestos Anticipados	512.330	401.588	110.742	27,6%
<b>Total activo corriente</b>	<b>5.924.715</b>	<b>5.085.614</b>	<b>839.101</b>	<b>16,5%</b>
Activos Fijos Netos	467.381	559.051	-91.670	-16,4%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>6.392.095</b>	<b>5.644.665</b>	<b>747.430</b>	<b>13,2%</b>
<b>PASIVOS</b>				
<b>Pasivo corriente</b>				
Obligaciones bancarias	475.000	255.191	219.809	86,1%
Cuentas por pagar proveedores	2.807.730	2.248.670	559.060	24,9%
Anticipos clientes	182.015	251.344	-69.328	-27,6%
Impuestos por pagar	483.554	493.121	-9.567	-1,9%
Otras cuentas por pagar	268.173	605.259	-337.086	-55,7%
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>4.216.472</b>	<b>3.853.584</b>	<b>362.888</b>	<b>9,4%</b>
Jubilación patronal y desahucio	117.191	96.920	20.272	20,9%
Pasivo por Impuesto diferido	2.050	0	2.050	100,0%
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>4.335.714</b>	<b>3.950.503</b>	<b>385.210</b>	<b>9,8%</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital Social	1.122.000	1.122.000	0	0,0%
Reserva Legal	277.481	228.595	48.886	21,4%
Resultados años anteriores	212.248	-2.848	215.096	-7552,5%
Resultados adopción NIIFs	4.678	0	4.678	100,0%
Utilidad (Pérdida) Presente Ejercicio	439.974	346.415	93.559	27,0%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2.056.382</b>	<b>1.694.162</b>	<b>362.220</b>	<b>21,4%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>6.392.095</b>	<b>5.644.665</b>	<b>747.430</b>	<b>13,2%</b>

ECUAMOTORS S.A. ESTADOS DE PERDIDAS Y GANANCIAS ANALISIS COMPARATIVO 2011 - 2010 EN DOLARES AMERICANOS				
	2011	2010	VAR. USD	VAR. %
Ventas	25.791.001	28.273.145	-2.482.144	-8,8%
Costo de Ventas	22.545.890	25.164.673	-2.618.783	-10,4%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>3.245.111</b>	<b>3.108.472</b>	<b>136.639</b>	<b>4,4%</b>
Gastos de Venta	1.364.361	804.039	560.322	69,7%
Gastos de Administración	789.884	1.294.186	-504.302	-39,0%
Gastos Financieros	302.770	370.065	-67.296	-18,2%
Otros ingresos	-4.412	-8.194	3.781	-46,2%
<b>Utilidad Antes de Partic. Empl. e Imp.Renta</b>	<b>792.509</b>	<b>648.375</b>	<b>144.133</b>	<b>22,2%</b>
Participación Empleados	118.876	97.256	21.620	22,2%
Impuesto a la Renta	184.772	166.214	18.558	11,2%
<b>Utilidad Neta del Ejercicio</b>	<b>488.860</b>	<b>384.905</b>	<b>103.955</b>	<b>27,0%</b>
Reserva Legal	48.886	38.491	10.395	27,0%
<b>Utilidad Líquida Accionistas</b>	<b>439.974</b>	<b>346.415</b>	<b>93.560</b>	<b>27,0%</b>

#### **4.- INDICES FINANCIEROS**

INDICES FINANCIEROS 2011				
Indicadores	Cálculo	Datos	Resultado	
Capital de trabajo	Activos Corrientes - Pasivos Corrientes	5.924.715	4.216.472	1.708.243
Indice de liquidez	Activos Corrientes / Pasivos Corrientes	5.924.715	4.216.472	1,41
Indice de solvencia	Activos Totales / Pasivos Totales	6.392.095	4.335.714	1,47
Indice de rentabilidad	Utilidad Neta / Ingresos	488.860	25.791.001	1,9%

#### **5.- PERSONAL**

En el año 2011 laboraban en Ecuamotors 84 empleados, al 31 de diciembre del 2010 el número de empleados fue de 83 empleados, todos ellos con relación de dependencia.

En el año 2010, la relación de personal de ventas / personal administrativo fue 2.81 personas, y para el 2011 la relación fue de 2.80 personas, manteniéndose la estructura administrativa sólida, con un alto enfoque comercial.

El valor promedio de la nómina en el ejercicio 2011 fue de USD\$107.222, para el año 2010 el promedio de la nómina fue de USD\$102.045.

#### **6.- RELACIONES CON PROVEEDORES**

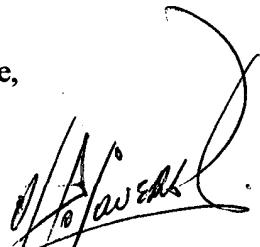
La calificación de Ecuamotors S.A. ante la central de riesgo es de “AAA”; mantenemos excelentes relaciones comerciales con la marca y de igual manera con las instituciones financieras.

A Diciembre 31 del 2011 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.**

