

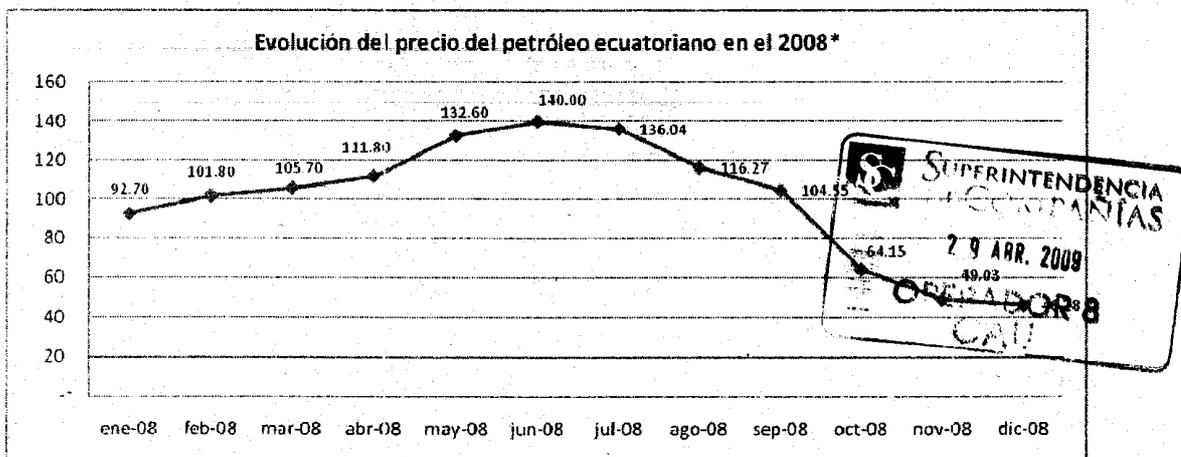
Informe de Presidencia y Gerencia General Autofrancia C.A.

Señores Directores,
Señores Accionistas

La economía ecuatoriana en el año 2008 presentó un comportamiento muy atípico, empezando con incertidumbre para pasar luego a una bonanza temporal y finalizar el período con amenaza de recesión.

La Reforma Tributaria implementada desde el 1 de enero generó inseguridad en el mercado por la falta de claridad de dicha Ley y el temor de nuevos cambios que pudiese efectuar la Asamblea Constituyente. El Gobierno esperaba un crecimiento del PIB en 4,2%, considerado en ese tiempo demasiado optimista.

A medida que transcurría el primer semestre, el precio del petróleo se incrementaba llegando en julio a un valor récord de \$140 por barril, la balanza comercial presentaba saldos positivos nunca antes vistos, por lo que la Reserva Monetaria de Libre Disponibilidad llegó a \$6,477 millones en septiembre.



*Información tomada de Reporte Macroeconómico de Mind Marketing

Las noticias de la crisis financiera en EEUU y Europa ya se escuchaban en nuestro país, pero debido al alto precio del petróleo y altos ingresos fiscales, el Gobierno insistía en que estas dificultades no nos afectarían y que la recesión era un "fantasma" que no llegaría al Ecuador, mientras seguíamos en campaña para la aprobación de la Nueva Constitución.

Pero a partir del segundo semestre, la crisis mundial nos empezó a llegar en contracción de la demanda de nuestros productos, la baja de las remesas y la baja del precio del petróleo que cerró el 2008 en \$46,28 por barril.

Las estimaciones del crecimiento del PIB en el 2008 fueron del 5,3%, superior al registrado en los dos últimos años (3,9% en 2006 y 2,5% en 2007). La inflación acumulada al 2008 se situó en 8,83%, superior en 5.5 puntos a la registrada a diciembre de 2007.

Ahora nos enfrentamos a un año difícil por la crisis mundial, la caída mantenida del precio del petróleo y de las remesas, además del gasto creciente del Sector Público, nos lleva a un déficit fiscal alto que no puede ser financiado rápidamente, debido al cierre de los créditos externos por las declaratorias de moratoria de los bonos 2012 – 2015 y el incremento del riesgo país que al 23 de diciembre cerró en 5055 puntos.

Para el sector automotriz el año 2008 a pesar de iniciarlo con incrementos de precios por el ICE, llegó a 112.573 unidades, incrementándose en 22,85% en relación al 2007.

Este crecimiento se debió principalmente por el apoyo del sector financiero con alta concesión de créditos por la liquidez existente en la economía.

Peugeot alcanzó 812 unidades a nivel nacional en el 2008, de las que 548 corresponden a Autofrancia C.A., con una participación del 67% de las ventas nacionales y el 0.49% del mercado total.

Estos resultados son inferiores a los del año 2007 en que Peugeot vendió 1.111 unidades a nivel nacional, con participación de Autofrancia C.A. de 666 automotores (60% del mercado Peugeot).

VEHÍCULOS

Autofrancia C.A. interviene únicamente en el segmento de automóviles y en su mercado accesible alcanzó el 2.42% de participación, pero la actividad se centra casi exclusivamente en la provincia del Pichincha con un 2.90% de penetración.

COMPORTAMIENTO DEL MERCADO EN LA ZONA ASIGNADA A AUTOFRANCIA EN EL 2008

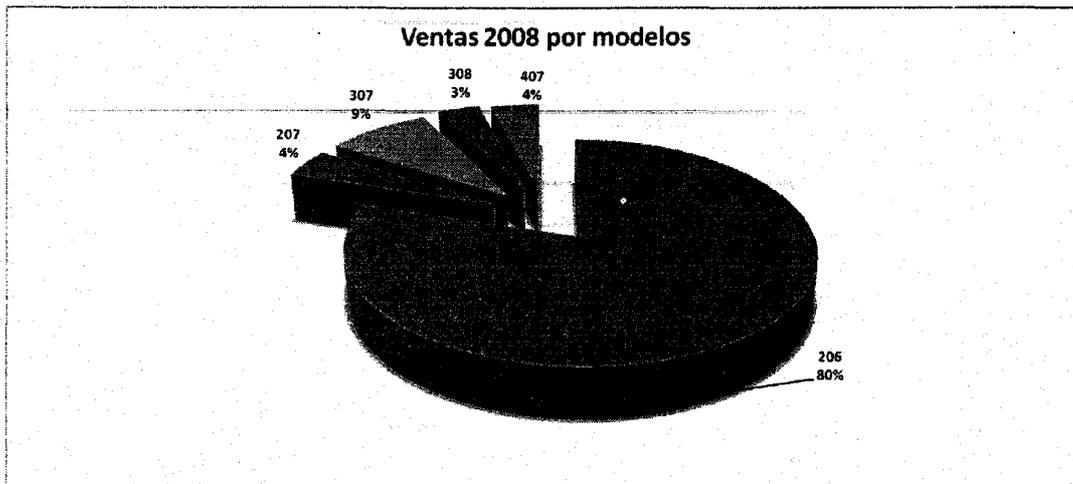
TOTAL UNIDADES 2008		112,573							
	TOTAL MERCADO AUTOFRANCIA	CARCHI	IMBABURA	PICHINCHA	COTOPAXI	LOJA	ESMERALDAS	EL ORO	
Unidades	58,419	427	3,958	46,777	744	2,682	403	3,428	
% Provincia / Total País	51.89%	0.38%	3.52%	41.55%	0.66%	2.38%	0.36%	3.05%	
Segmento Automóviles	22,633	114	1,573	18,257	268	885	209	1,327	
% Automóviles Provincia / Total País	20.11%	0.10%	1.40%	16.22%	0.24%	0.79%	0.19%	1.18%	
% Automóviles Provincia / Total Provincia	38.74%	26.70%	39.74%	39.03%	36.02%	33.00%	51.86%	38.71%	
Peugeot Autofrancia C.A. 2007	666		22	638	6				
Peugeot Autofrancia C.A. 2008	548		19	529					
% Autofrancia / Total Provincia	0.94%		0.48%	1.13%	0.00%				
% Autofrancia / Total Automóviles Provincia	2.42%		1.21%	2.90%	0.00%				
		Participación							
Peugeot Ceti Vehículos 2007	445	40%							
Peugeot Ceti Vehículos 2008	264	33%							
Total Peugeot 2007	1,111								
Total Peugeot 2008	812								

El fortalecimiento del euro frente al dólar dio como resultado la subida de precios de fábrica en cuatro ocasiones en el 2008, sumado al incremento de precios locales por las franjas del ICE, hizo de nuestros productos muy poco competitivos en el mercado.

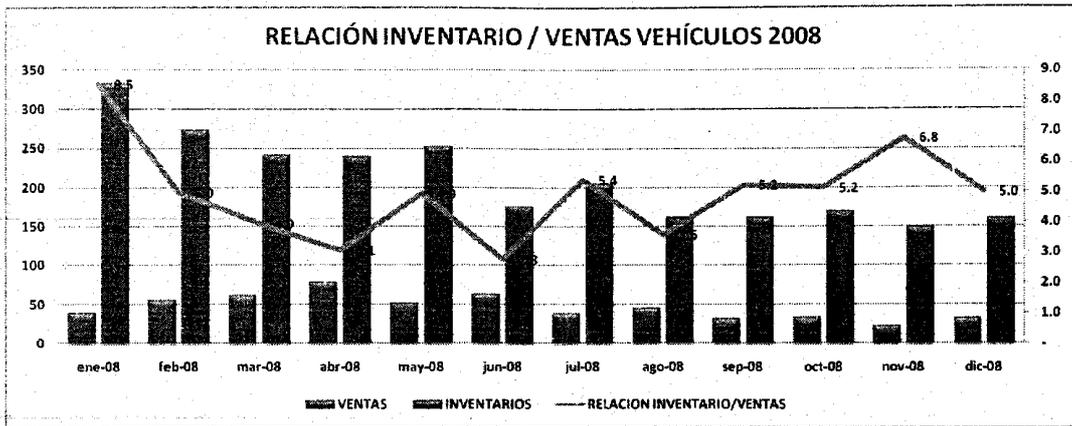
Estas causas afectaron a la gestión comercial, por lo que se tomó la decisión de bajar los precios por temor a perder participación en el mercado, por lo que el precio promedio por unidad vendida bajó a \$16.959, un 11% menos del \$19.116 presupuestado. Esta baja de precios nos llevó a una baja en márgenes brutos de un 15,23% presupuestado a un 14,57% real, pero no se alcanzó el objetivo propuesto, en razón de que los vehículos importados estaban dirigidos a un segmento bajo en equipamiento y no guardaban relación con los precios.

El 80% de nuestras ventas correspondieron al 206 hatchback por su precio y aceptación, pero para el 2008 ya se planificó su reemplazo por el 207 hatchback origen argentino en el mes de septiembre y el 207 sedán origen Brasil, aunque esto no se logró por problemas en fábrica, llegando únicamente los 207 hatchback de Argentina a finales de octubre a puerto y los sedanes de Brasil se espera su arribo en este año.

Los modelos 207 y 308 hatchback de origen francés se introdujeron en junio con muy buena aceptación en el mercado por su diseño y equipamiento, lo que se identifica con la imagen que tiene el consumidor de nuestra marca.



Para finales de 2007 los incrementos de precios de fábrica ya estaban anunciados, por lo que se decidió importar una mayor cantidad de unidades para evitar esta subida y arribaron en diciembre 2007. Este inventario no se realizó de la forma esperada por las razones indicadas en los párrafos anteriores, por lo que tuvimos un exceso de inventario durante todo el año, afectándonos en los costos financieros.



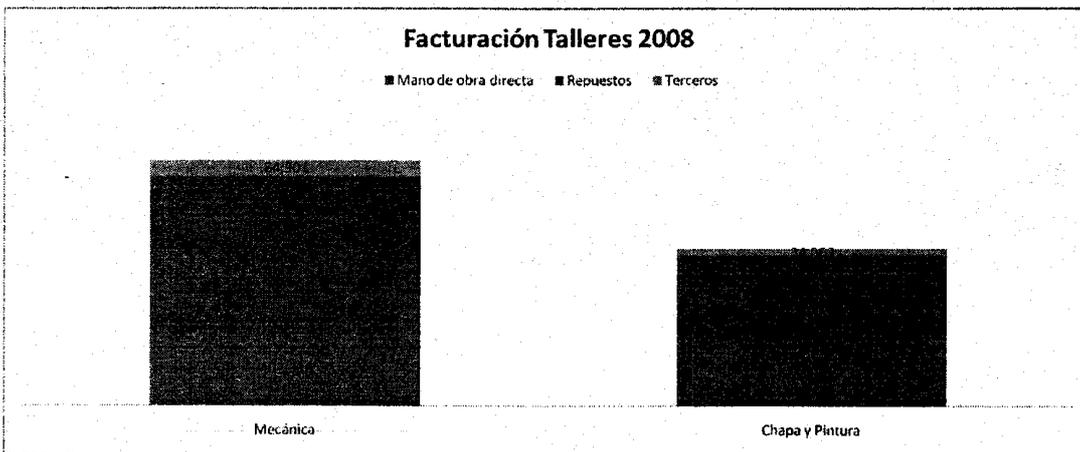
La comercialización de las 548 unidades representó una facturación total de de \$9,3 millones con un margen bruto del 14,57%.

POST VENTA

Autofrancia C.A. cuenta actualmente con dos talleres, el de Matriz que atiende tanto Mecánica como Chapa & Pintura, y otro de mecánica de servicio rápido en la Agencia Lion.

En junio de 2008 cerramos la operación directa de postventa en Ibarra y fueron cedidas al sub-distribuidor de vehículos.

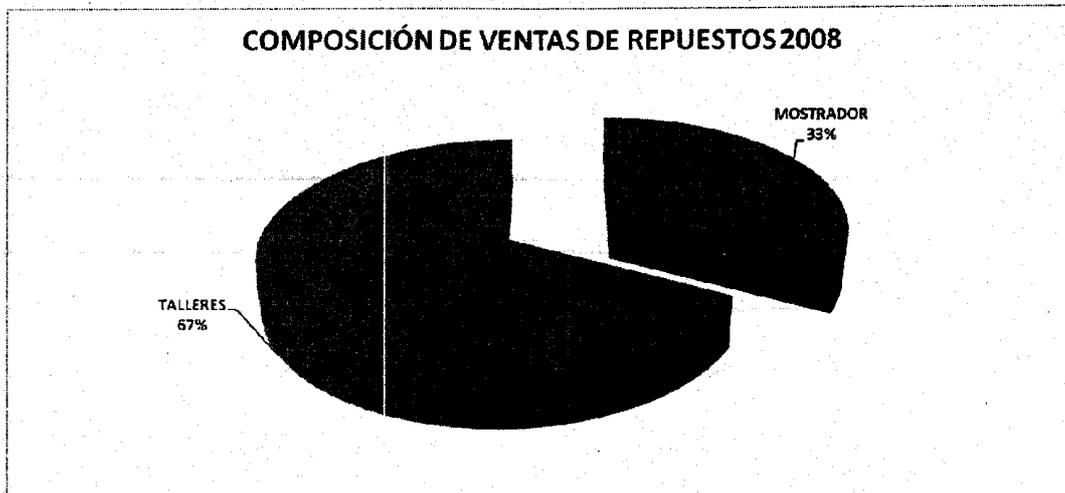
La facturación total de Talleres fue de \$2,2 millones con un margen bruto de 31,90%, compuesto por \$1,3 millones en Mecánica con margen del 32,93% y Chapa y Pintura \$0.9 millones con margen bruto del 28.76%. Estos márgenes incluyen mano de obra directa, trabajos de terceros y repuestos.



Esta facturación corresponde a 9.162 vehículos atendidos en el 2008, 4.116 en Mecánica Matriz, 1.118 en Pintura y 3.928 en Mecánica Lion.

El área de repuestos tiene dos puntos de venta de mostrador, Matriz y Lion. Las ventas de esta división en el 2008 fueron de \$1.8 millones (mostrador y talleres) con un margen bruto del 41,27%.

En el 2008 se realizó un ajuste de precios en Repuestos ya que existían ítems con márgenes brutos desajustados con el mercado.



ESTADOS FINANCIEROS

La facturación alcanzó un total de \$13,7 millones, en relación al 2007 no hubo mayor crecimiento en montos pero si en margen bruto que se incrementó del 17,72% al 20,50% en el 2008.

Los márgenes brutos registrados por división fueron los siguientes:

	2008	
VEHICULOS NUEVOS	14.57%	} 14.20%
VEHÍCULOS USADOS	5.61%	
REPUESTOS	41.27%	} 31.31%
CHAPA Y PINTURA	28.76%	
MECÁNICA	32.93%	
TOTAL	20.50%	

El resultado operativo fue de \$536.837 correspondiente al 3,93% de las ventas, pero el inventario elevado frente a ventas cada vez menores, incrementaron los gastos financieros, que sumados a las amortizaciones de gastos de años anteriores por \$449.810, más la provisión de jubilación patronal y desahucio por \$ 231.874 que no se registró en el 2007, dieron como resultado una pérdida del ejercicio de \$689.725

	2008	
	VALOR	%VENTAS
VENTAS NETAS	13,674,783	100.00%
UTILIDAD BRUTA	2,803,612	20.50%
TOTAL VARIABLES	856,036	6.26%
TOTAL PERSONAL	526,664	3.85%
TOTAL SEMI-FIJOS	398,383	2.91%
TOTAL FIJOS	485,692	3.55%
TOTAL GASTOS FIJOS GENERALES	1,410,739	10.32%
GASTOS TOTALES	2,266,775	16.58%
UTILIDAD O PERDIDA EN OPERACION	536,837	3.93%
TOTAL EFECTO FINANCIERO	-554,164	-4.05%
NETO DE INGRESOS Y DEDUCCIONES NO OPERACIONALES	-222,589	-1.63%
UTIL.NETA ANTES PARTIC.E IMPTO.RENTA	-239,915	-1.75%
CARGOS DIFERIDOS DE AÑOS ANTERIORES	449,810	3.29%
UTIL.NETA ANTES TRABAJADORES E IMPUESTOS	-689,725	-5.04%

Debemos señalar que las provisiones existentes son consideradas insuficientes por Auditoría Interna y externa, recomendado implementar una provisión de \$1'313.394,26 compuesto por los siguientes rubros:

Deficiencia neta de provisión en cartera	\$ 539.269,48
Deficiencia de provisión en cuenta por cobrar a fábrica por Garantías	\$ 258.652,93
Cuenta por cobrar con cargo a anterior administración	\$ 133.177,71
Deficiencia en provisión de inventarios de repuestos No Fase	\$ 143.105,91
Inversión en acciones en Autoconfianza	\$ 34.297,00
Publicidad Diferida (no aceptada por auditores externos BDO Stern)	\$ 204.891,23

Estas provisiones se originan en razón de que la nueva administración determinó que los estados financieros recibidos no estaban debidamente respaldados, generando una importante contingencia a la empresa por lo que el Directorio solicitó una auditoría forense para validar la información presentada por Auditoría Interna y la Administración.

Con las debidas autorizaciones se contrató a la empresa Management Consulting Stern Cía. Ltda. que realizó las evaluaciones pertinentes determinando que si existe sustancia para el reclamo, por lo que en el 2009 se deben realizar las gestiones pertinentes.

CRÉDITO

Autofrancia C.A. para el 2008 mantuvo una política de venta a crédito a través de Instituciones Financieras, a excepción de plazos menores a 12 meses y entradas mayores al 50%.

Los problemas de cartera incobrable por falta de documentación y soportes han sido ratificados por Auditoría Interna determinando una deficiencia de provisión de \$539.269,48 por Cartera y \$258.652,93 por Cuentas por Cobrar a fábrica.

LABORAL

En el primer trimestre del 2008 se realizaron cambios en los contratos del personal de Talleres para la implementación del sistema de remuneración principalmente variables.

Al cierre de diciembre-08, Autofrancia C.A. tuvo 65 empleados: 16 en Vehículos, 8 en Pintura, 23 en Talleres, 5 en Repuestos y 13 en Administración.

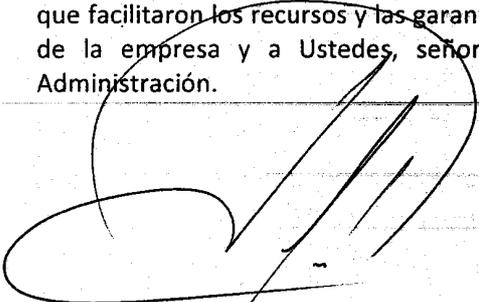
Todas las obligaciones contractuales se han cumplido, sin existir al cierre del ejercicio fiscal problemas legales.

DERECHOS DE AUTOR

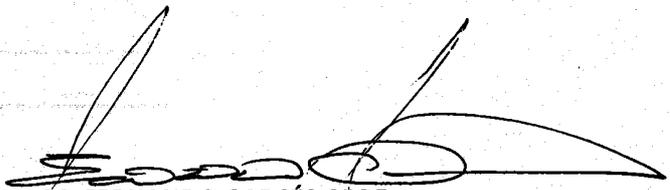
La empresa ha cumplido con todas las normas de Propiedad Intelectual en cuanto al software que utilizamos en nuestra actividad diaria.

AGRADECIMIENTO

A los Señores Miembros del Directorio por su aporte en todas las actividades identificadas como importantes para el desarrollo de la compañía, a empresas relacionadas y accionistas que facilitaron los recursos y las garantías necesarias para el desarrollo normal de la operación de la empresa y a Ustedes, señores Accionistas por la confianza depositada en esta Administración.



ECON. FERNANDO VÁZQUEZ ALCÁZAR
PRESIDENTE



EC. FERNANDO GARCÉS ORBE
GERENTE GENERAL