

Quito Febrero 27, 2008

## INFORME DE PRESIDENCIA EJECUTIVA AÑO 2008

Señores Accionistas:

Dando cumplimiento con los Estatutos de la Empresa es grato para mí presentar a continuación el informe de Presidencia Ejecutiva correspondiente al ejercicio económico 2008.

### 1. ECONOMÍA

El 2008 ha sido un año de profunda crisis a nivel internacional. Bancos grandes como Bear Stearns, después de una precipitada caída en la bolsa fue absorbida por JP Morgan. Lehman Brothers entra en bancarrota, lo que ocasiona una crisis de confianza en el sistema financiero mundial. Los gobiernos de los países han anunciado grandes paquetes de ayuda al sistema financiero y, en tiempo reciente también al sectorial para evitar que colapse.

El Ecuador no ha sido ajeno a la crisis mundial y el efecto ha sido una disminución importante en el precio del petróleo, revalorización de dólar, reducción de remesas de emigrantes y la restricción de créditos a corto y largo plazo. El excesivo gasto público tuvo como resultado una inflación del 8.83% la más alta desde el año 2003.

Durante el año, la producción de petróleo fue 1,8 millones de barriles menos que en el 2007, pero los ingresos por la exportación de petróleo fueron sustancialmente superiores al 2007 debido al precio por barril que fue USD. 30 mayor en promedio lo que hizo que el PIB crezca en 3,6% y el total de exportaciones del país llegue a la cifra record de 17.566 millones.

Las remesas de los emigrantes debido a la crisis internacional fueron inferiores en aproximadamente 280 millones de dólares.

En el último trimestre del año el precio del petróleo experimenta una fuerte caída y termina en \$44 por barril. En el último trimestre del año el Gobierno se gasta todas sus reservas inyectando dinero a la economía, por lo que Diciembre termina con buena actividad económica, pero con malas perspectivas para el 2009.

En épocas de crisis se puede solventar los problemas con Deuda, pero la equivocada estrategia del gobierno del anuncio del no pago impide que esta sea una opción.

CIFRAS MACROECONÓMICAS						
	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Inflación	6.07%	1.95%	4.36%	2.87%	3.32%	8.83%
Tasa Activa Dólares	11.7%	8.0%	8.6%	9.9%	10.7%	9.14%
RMILD	1,160	1,437	2,147	2,023	3,520	4,473
Deuda Externa Pública	11,337	11,484	11,059	10,851	10,215	10,605
Deuda Interna Pública	3,016	3,489	3,686	3,278	3,240	2,973
Deuda Externa Privada	5,272	6,151	6,387	6,143	6,884	6,839
Déficit fiscal	-1.1%	-0.1%	0.8%	0.8%	-0.8%	
PIB	28,636	32,642	37,187	41,763	45,789	52,572
Crecimiento del PIB	3.6%	8.0%	6.0%	3.9%	1.7%	3.6%
Balanza Comercial	-32	178	532	1,449	1,414	1,373
Exportaciones	6,223	7,753	10,100	12,728	14,321	17,566
Remesa emigrantes	1,540	1,604	2,653	3,049	3,200	2,924
Depósitos Bancos privados		5,719	6,815	7,912	9,142	11,191
Créditos al sector privado	5,667	6,815	8,496	9,966	11,395	14,299
S.M.V.	158.11	166.13	174.89	186.60	198.26	233.13

## 2. ESTRATEGIA

Casabaca Holding al momento tiene en propiedad el 100% de las acciones de CASABACA S.A., y durante este año adquirió el 33.33% de Toyota del Ecuador y 50% de Toyocosta.

## 3. EMPRESAS

### 3.1 CASABACA S.A.

La Empresa tuvo ingresos por USD. 111.1 millones de dólares, logrando una utilidad neta de 3.4 millones que representa el 16% sobre el patrimonio de USD. 21.4 millones.

### 3.2 TOYOTA DEL ECUADOR.

La Empresa tuvo ingresos por USD. 189.7 millones, logrando una utilidad total de USD. 1.8 millones que representa el 17% sobre el patrimonio de USD. 10.1 millones

### 3.3 TOYOCOSTA

La Empresa tuvo ingresos por USD. 55.3 millones, logrando una utilidad total de USD. 1.0 millones que representa el 16% sobre el patrimonio de USD. 6.1 millones



### 3.4 VENTA DE INMUEBLE EN SAMBORONDON

En el 2008 después de varios intentos de venta y debido al deterioro de la propiedad y las condiciones de mercado, el Directorio autorizó la venta del inmueble de Samborondón lo que ocasionó una pérdida de US\$300.000.

### 4. ANALISIS FINANCIERO

El balance de la Holding refleja un activo total de USD. 29.1 millones que son básicamente las acciones que mantiene la Holding en CASABACA S.A., Toyota del Ecuador y Toyocosta, incluido su valor nominal y VPP.

Acciones + VPP	2007	2008	DIFERENCIA
Casabaca	23,462	21,445	- 2,017
Toyocosta	0	3,594	3,594
Toyota del Ecuador	0	3,476	3,476
<b>Total</b>	<b>23,462</b>	<b>28,978</b>	<b>5,053</b>

Mientras en su pasivo mantiene la deuda a los accionistas por la compra de las acciones de CASABACA S.A. por un total de USD.13.8 millones y a CASABACA por la compra de acciones de Toyocosta y Toyota del Ecuador por USD. 6.3 millones.

DETALLE	2007	2008	DIFERENCIA
ACTIVO CORRIENTE	559	4	-555
BANCOS	416	1	-415
ANTICIPOS		3	3
Cuenta por cobrar relacionadas	142	-	-142
<b>ACTIVO L/P</b>	<b>23.462</b>	<b>29.121</b>	<b>5.659</b>
ACCIONES NOMINAL + VPP	17.101	23.435	6.334
ACTIVO FIJO		142	142
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>24.020</b>	<b>29.125</b>	<b>5.104</b>
OTROS ACREEDORES		20	20
<b>PASIVO L/P</b>	<b>14.505</b>	<b>20.808</b>	<b>6.304</b>
ACCIONISTAS (PARA AUMENTO CAPITAL)	12.210	13.847	1.637
CASABACA	2.295	6.361	4.067
INVERSIONES DE LA CAPITAL		600	600
<b>PASIVO</b>	<b>14.505</b>	<b>20.828</b>	<b>6.324</b>
CAPITAL	10	10	-
RESERVAS	3.761	4.294	533
UTILIDAD RETENIDA	-22	-22	-
UTILIDAD EJERCICIO	5.766	4.014	-1.752
<b>TOTAL PASIVO + PAT.</b>	<b>24.020</b>	<b>29.125</b>	<b>5.104</b>

PERDIDAS Y GANANCIAS CASABACA HOLDING			
DETALLE	2007	2008	DIF.
INGRESOS TOTALES	5.814,2	4.359,6	1.785,0
GASTOS	48,3	45,9	13,9
OTROS INGRESOS/GASTOS		-300,1	-
UTILIDAD	5.765,9	4.013,6	1.771,1

## 5. PROPUESTA DEL DIRECTORIO PARA LA DISTRIBUCION DE UTILIDADES

Luego de un análisis de la estructura de financiera, la necesidad de fondos, la crisis internacional y la del país el Directorio de la Empresa propone la siguiente distribución de dividendos:

DETALLE	2,008
UTILIDAD CONTABLE	4,013
10% RERSER LEGAL	-401
UTILIDAD DISPONIBLE	3,612
DIVIDENDO ACCIONISTAS	1,200
RESERVA FACULTATICA	2,412

## PERSPECTIVAS PARA EL AÑO 2009

La crisis financiera internacional disminuye los ingresos externos del Ecuador debido a:

- Baja del precio del petróleo lo que disminuye importantemente las exportaciones y la caja fiscal
- Disminución de la demanda de bienes que el país exporta.
- Revalorización del Dólar que disminuye la competitividad de nuestros productos en el exterior.
- Disminución de empleo que afecta al envío de remesas.
- Disminución de la liquidez internacional que afecta negativamente a la posibilidad de endeudamiento tanto público como privado.

### ESTRUCTURA DE LA RESERVA INTERNACIONAL

	sep-08	dic-08	dic-09
GOBIERNO CENTRAL	1900	0	0
IESS	2100	1800	600
OTROS PÚBLICOS	1600	1600	800
BANCA Y BCE	1000	1000	1000
TOTAL	6600	4400	2400



Datos: Eco. Pablo Lucio Paredes

Por otro lado las políticas del Gobierno crean un ambiente de desconfianza que desalienta la inversión y el anuncio del no pago de la deuda externa complica la consecución de fondos.

Como si esto fuera poco la perspectiva política del Gobierno de creer que las decisiones de unos pocos burócratas, dueños de la verdad, superan a las miles de variables que conforman las fuerzas del mercado afectarán negativamente a nuestro desarrollo. Es así como una de las primeras medidas fue la de limitar las importaciones mediante la creación de cupos de importación, basados en un 65% de las importaciones promedio de los tres últimos años. Es decir que con esa decisión castigan a las marcas que han crecido y premian a las que han decrecido.

En el caso de vehículos el gobierno otorgó un cupo a las importaciones reduciéndolas en aproximadamente un 35% en relación al promedio de los años 06, 07 y 08, dando un estimado de cupo de 75.000 unidades lo que es un 67% de las ventas del año 2008.

Este año de estancamiento económico prevemos caída de las ventas y un deterioro de los resultados. Por el tema cupos, CB y Toyota disminuirán su participación de mercado. Por otro lado vemos una gran oportunidad en la importación de vehículos híbridos en la que Toyota es líder mundial la cual no está sujeta a cupos además de estar exonerada de todos los impuestos.

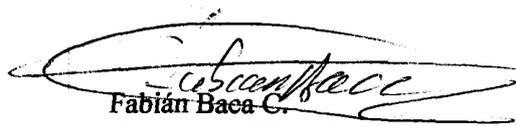
Con estos supuestos, prevemos ingresos 3.1 millones:

DETALLE	INGRESOS
CB	1.8 millones
TOYOTA DEL ECUADOR	588 mil
TOYOCOSTA	650 mil
TOTAL INGRESOS	3.1 millones

## 6. COMENTARIO FINAL

Agradezco al Directorio de la Empresa por sus buenos consejos y colaboración, así como a todos los ejecutivos y colaboradores de Casabaca S.A. por el gran esfuerzo desplegado.

Atentamente,

  
Fabián Baca C.  
Presidente Ejecutivo

