

## INFORME DEL GERENTE GENERAL

Quito, 19 de marzo de 2010

Señores  
Accionistas  
Ecuauto S.A. ECAUSA  
Ciudad.-

De conformidad con las normas legales y estatutarias de Ecuauto S.A., tenemos el agrado de someter a consideración de ustedes el informe de actividades correspondientes al año 2.009.

## **1.1 ENTORNO POLITICO DEL PAIS**

En el 2.009, el Gobierno intensificó su tendencia de presión, restricción y control a los diversos grupos y sectores importantes del país. Ese año se caracterizó por la adopción de medidas que buscaban compensar el gasto desmedido del régimen en años anteriores y equilibrar la balanza de pagos, generando incertidumbre y descontento de varios sectores económicos y productivos del país. Uno de los principales sectores afectados por las políticas del gobierno por controlar la economía, fue el importador, pues se impusieron cupos a las importaciones primero y varios aranceles de salvaguarda luego, con el fin de restringir la salida de dólares del país. El sector automotriz sufrió el impacto de estas medidas, viéndose obligado de trasladar al cliente final una parte de este incremento de costos y a absorber otra parte.

Adicionalmente, la constante campaña política del régimen, lo llevó a plantear modificaciones a las leyes tributarias y laborales que afectan directamente a las empresas y que han generado incertidumbre y un incremento en el desempleo a nivel nacional.

Inclusive, a principios de año, producto de la baja de los precios del petróleo y el creciente déficit de la balanza comercial, se especuló sobre la permanencia de la dolarización y durante el primer trimestre, la oferta de crédito, sobre todo de consumo, se vio limitada.

## **1.2 ENTORNO ECONOMICO DEL PAIS**

Para tener una visión general de lo sucedido en este aspecto durante el año pasado, se detallan a continuación algunos indicadores macroeconómicos:

### **SECTOR EXTERNO**

La reserva monetaria de libre disponibilidad disminuyó de USD \$ 4.473 millones en diciembre de 2008 a USD \$ 3.792 millones en diciembre de 2009, producto de las variaciones en el precio del barril de petróleo y el intenso nivel de gasto incurrido por el gobierno.

Durante el período enero - noviembre 2009 la Balanza Comercial Total registró un déficit de -347,93 millones, mientras que en el mismo período del año 2008 se contabilizó un superávit que alcanzó los 1.465,18 millones.

La Balanza Comercial Petrolera, durante el mismo período, presentó un saldo favorable de \$4.111,27 millones, sin embargo, al ser comparado con el mismo período en 2008, que presentó un saldo de \$8.335 millones, da como resultado una reducción de -50,68%,

variación que responde a la caída en los precios del barril del petróleo y sus derivados en 41%.

En lo que respecta a la Balanza Comercial No Petrolera, su déficit en el período enero-noviembre 2009 se redujo en un 35,1%, al pasar de -\$6.870,59 a -\$4.459,20 millones, explicado principalmente por la caída en el valor FOB de las importaciones de materias primas y bienes de consumo.

### **INFLACION**

A Diciembre del 2008 la inflación fue del 8,83%, que en relación al registrada en 2009 (4,31%), representa un decrecimiento del 52%.

### **PRODUCTO INTERNO BRUTO**

De acuerdo a los datos del Banco Central, el crecimiento del PIB en el año 2.009 fue del 0,98%, una variación inferior crecimiento del año 2.008 que fue del 5,3%. La variación del PIB no petrolero fue de 1,42% y del PIB petrolero fue de -4,88%. Este indicador expresado en millones de dólares representó 51.386 durante el 2.009.

### **TASAS DE INTERES – SISTEMA FINANCIERO**

De acuerdo con los datos obtenidos del Banco Central del Ecuador, en el año 2009 se dio un ligero incremento en las tasas de interés, una política contraria usada por el gobierno en el año 2007 al 2008:

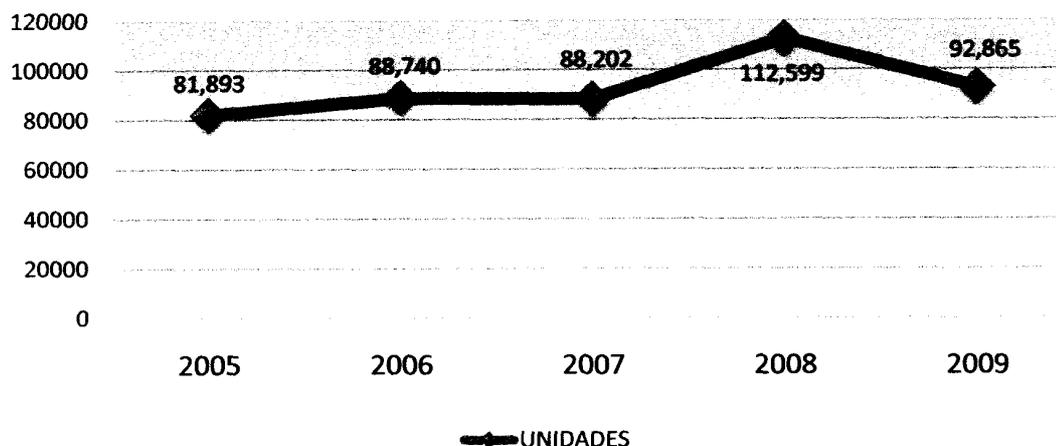
	● DICIEMBRE 2007	● DICIEMBRE 2008	● DICIEMBRE 2009
TASA ACTIVA REFERENCIAL	10,55	9,14	9,19
TASA PASIVA REFERENCIAL	5,79	5,09	5,24

● Fuente: Banco Central del Ecuador

## **1.3 ANALISIS DE LA INDUSTRIA**

La tendencia de la Industria automotriz del año 2.005 al 2.008 fue creciente, llegando un récord de ventas en 2.008 con 112.599 unidades. El año 2.009, presentó un decrecimiento del 17% respecto al año precedente cerrando con una industria de 92.865 unidades. A pesar de presentar dicha disminución, la industria del año 2.009 fue mayor a los años 2.005, 2.006 y 2.007.

## EVOLUCION DE LA INDUSTRIA AUTOMOTRIZ



\*Fuente: GM Enero 2010

MARCA	ACUMULADO 2008		ACUMULADO 2009	
	RETAIL	SHARE	RETAIL	SHARE
<b>Chevrolet</b>	47519	42,2%	40185	43,27%
<b>Hyundai</b>	13167	11,7%	11814	12,72%
<b>Mazda</b>	10416	9,3%	7680	8,27%
<b>Toyota</b>	10360	9,2%	6372	6,86%
<b>Ford</b>	2452	2,2%	2245	2,42%
<b>Kia</b>	4149	3,7%	5432	5,85%
<b>Nissan</b>	4543	4,0%	4930	5,31%
<b>Hino</b>	4686	4,2%	3279	3,53%
<b>Renault</b>	2724	2,4%	1802	1,94%
<b>Otros</b>	12583	11,2%	9126	9,83%
<b>TOTAL</b>	112599	100,0%	92865	100,00%

Fuente: GM Enero 2010

General Motors presentó un incremento de share de 42,02% en el 2.008 a 43,27% al cierre del año 2.009. Del mismo modo, Hyundai, Ford y Kia presentaron incrementos de share pasando de 11,7% al 12,72%, de 2,1% al 2,42% y de 3,7% a 5,85% respectivamente. Por otro lado, marcas importantes como Mazda y Toyota disminuyeron su share y también el número de unidades vendidas en 2.009 respecto al año 2.008 pues Mazda vendió 2.736 vehículos menos y Toyota 3.988 unidades menos.

El comportamiento de la marca por segmentos en 2.009 muestra un decrecimiento en pasajeros, pick ups, camiones y buses respecto al año 2.008, pues presentan una disminución

del 23,7%, 27,8%, 45,8% y 80,70% respectivamente, siendo el segmento más afectado porcentualmente el de vehículos pesados en general. Por el contrario, el segmento de SUVs pasó de 9.164 a 12.200 unidades, representando un 33,13% de crecimiento:

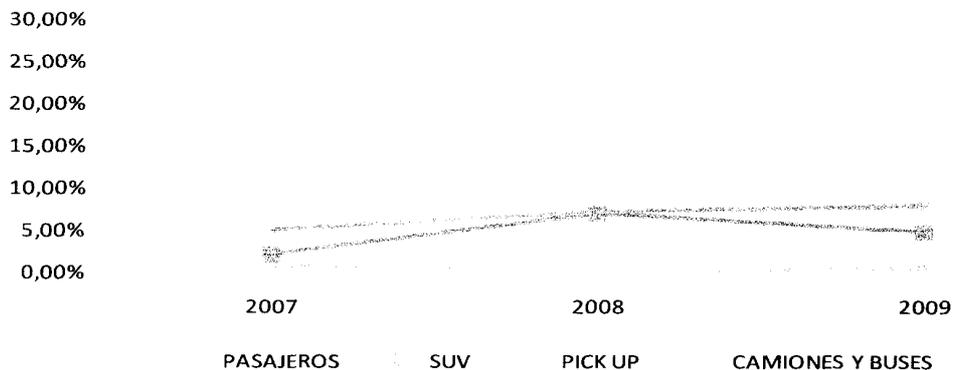
COMPARATIVO VENTAS POR SEGMENTO ACUMULADO A DIC 2008- DIC 2009					VARIACION 2008-2009	
TIPO	Ene-Dic 08	%	Ene-Dic 09	%	UNIDADES	%
PASAJEROS	24103	50,72%	18391	45,77%	-5712	-23,70%
PICK UP	10930	23,00%	7892	19,64%	-3038	-27,80%
SUV	9164	19,28%	12200	30,36%	3036	33,13%
CAMION	3037	6,39%	1646	4,10%	-1391	-45,80%
BUS	285	0,60%	55	0,14%	-230	-80,70%
<b>TOTAL</b>	<b>47519</b>	<b>100%</b>	<b>40184</b>	<b>100%</b>	<b>-7335</b>	<b>-15,44%</b>

Fuente: GM Enero 2010

Es importante incluir un análisis del comportamiento de los segmentos en los últimos tres años, considerando las ventas de la fábrica y los concesionarios por separado:

EVOLUCION VENTAS POR SEGMENTOS GM Y DEALERS															
SEGMENTO	VENTAS 2007					VENTAS 2008					VENTAS 2009				
	RED	%	GM	%	TOTAL	RED	%	GM	%	TOTAL	RED	%	GM	%	TOTAL
PASAJEROS	19355	99,42%	112	0,58%	19467	24066	99,85%	37	0,15%	24103	18313	99,58%	78	0,42%	18391
SUV	6129	97,91%	131	2,09%	6260	8536	93,15%	628	6,85%	9164	11616	95,21%	584	4,79%	12200
PICK UP	6813	90,68%	700	9,32%	7513	8848	80,95%	2082	19,05%	10930	5855	74,19%	2037	25,81%	7892
CAMIONES Y BUSES	2592	94,95%	138	5,05%	2730	3084	92,84%	238	7,16%	3322	1568	92,18%	133	7,82%	1701
<b>TOTAL</b>	<b>34889</b>	<b>96,45%</b>	<b>1285</b>	<b>3,55%</b>	<b>36174</b>	<b>44534</b>	<b>93,72%</b>	<b>2985</b>	<b>6,28%</b>	<b>47519</b>	<b>37352</b>	<b>92,95%</b>	<b>2833</b>	<b>7,05%</b>	<b>40185</b>

## VENTAS GM

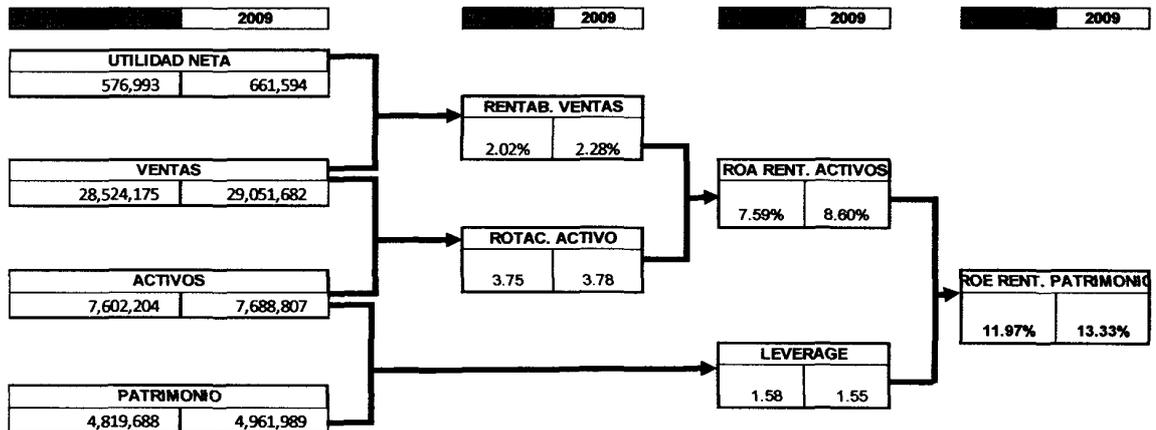


Fuente: GM Enero 2010

La tendencia de las ventas directas de la fábrica en el segmento de pick ups ha sido creciente, en el año 2.007 representaban el 9,32% del total del segmento, en 2.008 pasó al 19,05%, llegando en 2.009 al 25,81%. De igual forma, en el segmento de pesados, la participación se ha incrementado paulatinamente, pasando de representar el 5% del total del segmento en 2.007 al 7,82% en el año 2.009. Por lo tanto, la caída en ambos segmentos para la Red de concesionarios es mayor.

## 1.4 RESULTADOS ECONÓMICOS ECUA AUTO

### PIRAMIDE DUPON ECUA AUTO COMPARATIVO DICIEMBRE 2008/2009



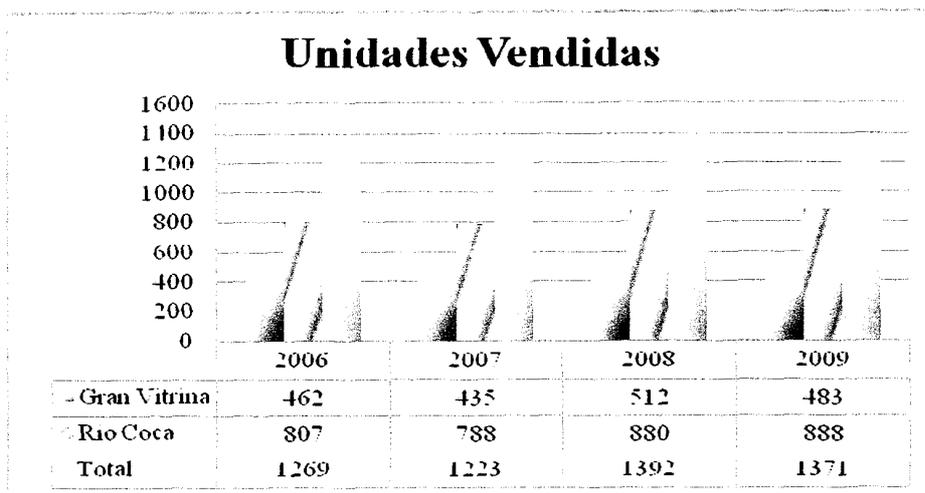
La rentabilidad neta sobre ventas total de la Compañía pasó del 2,02% en el 2008 al 2,28% en el 2009, un ligero de incremento del 0.26% pasando la utilidad de \$ 576.993 a \$661.594.

El año 2009, por un lado, el ROE creció en 1.36% frente al 2008, y por otro, el ROA incrementó 1.01%. Este incremento se da por un mejor resultado en el margen bruto y operacional.

## 1.5 DIVISION DE VEHICULOS

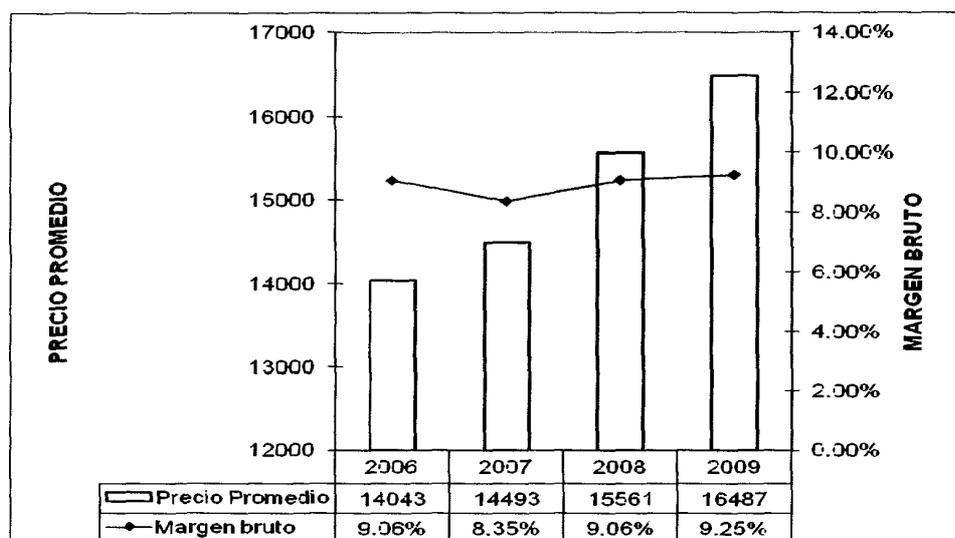
En el año 2009 se vendieron 1.371 unidades frente a las 1.392 del 2.008, un ligero decremento de 21 unidades (-1.50%) muy debajo de la caída de la industria automotriz, que se debe a:

- Consolidación de los procesos de consultivos, prospección y cierre de ventas.
- Involucramiento de las jefaturas en las negociaciones.
- Aprovechamiento de fuentes de información como son: Patio Tuerca, clientes referidos, página WEB, clientes VIP.
- Capacitación al personal en el manejo de objeciones y seguimiento.

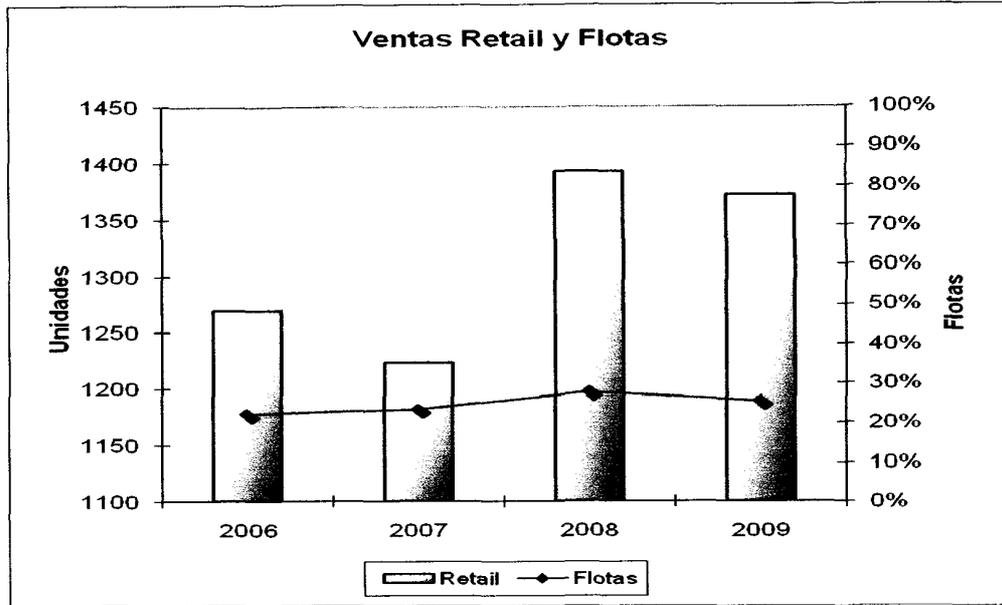


El precio promedio de venta fue de US\$ 16.487, superior en US\$ 926 al precio promedio del 2.008.

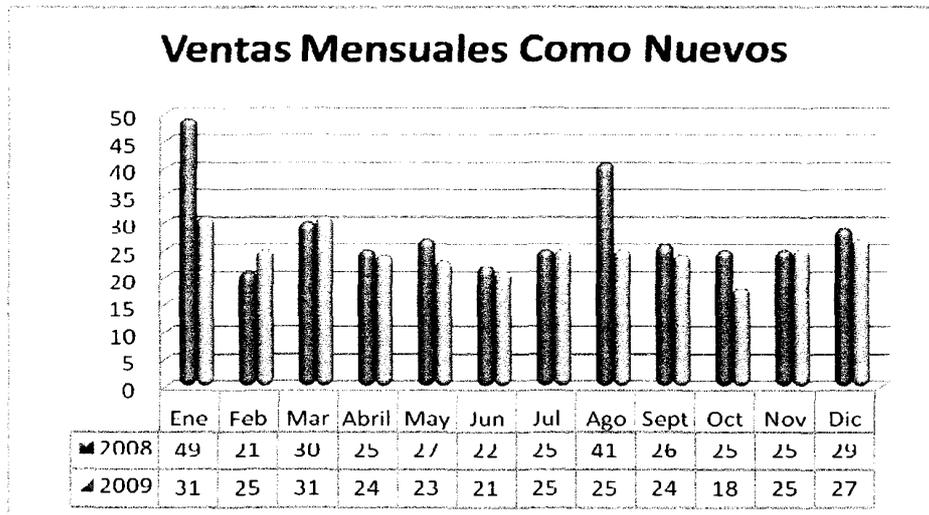
El margen bruto de vehículos fue del 9.25%, superior en 0.19% al margen bruto del año 2008, este crecimiento se debe a la disminución del nivel de descuentos en toda la red.



La tendencia de ventas de clientes flotistas se mantuvo durante todo el año 2009, su participación dentro del negocio de vehículos fue del 25.5%, su decrecimiento con relación al año 2008 fue del 2.3%, y se presenta en los clientes flotistas agremiados.



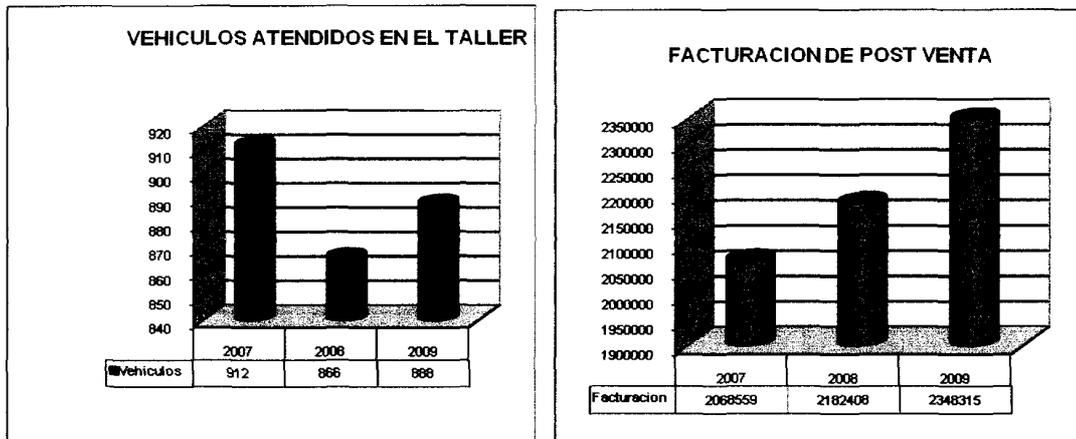
El negocio de Como Nuevos se vio afectado por el crecimiento acelerado de patios de usados multimarca y por la obtención de la franquicia entre los Concesionarios autorizados Chevrolet. Como consecuencia, la caída en este segmento en la Compañía fue del -13.33%, se vendieron 299 unidades con una rentabilidad bruta promedio del 3.63%, esto significa un ingreso marginal anual para la Empresa de US\$ 125.742.



## 1.6 DIVISION POSVENTA

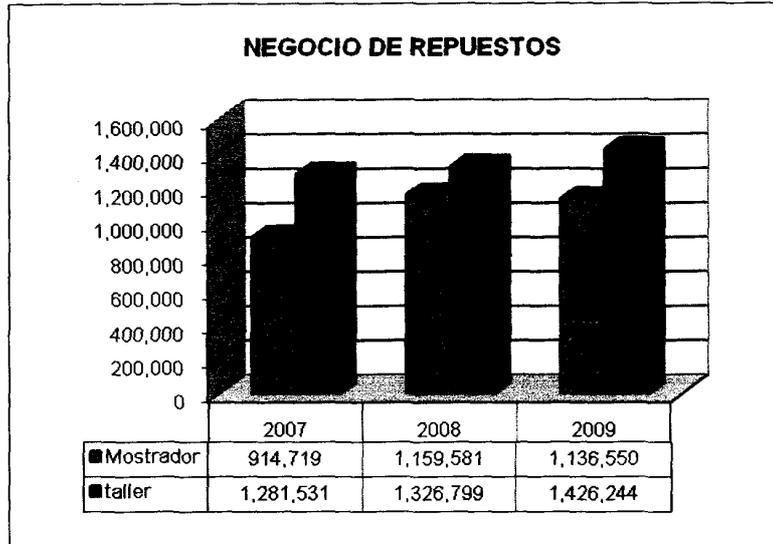
El crecimiento de las ventas en el área de posventa es el resultado de la gestión comercial afianzando y captando el negocio con nuestros clientes, cuidando márgenes, gestión de cobranzas y sobre todo manteniendo nuestro nivel de compromiso.

- Ecuauto vendió en el negocio de servicio \$ 2.348.315, un incremento de \$ 165.907 con respecto al 2008.
- Se atendieron 888 vehículos mensuales, con un ligero crecimiento del 2.5%, es decir 22 unidades mes más que el año 2008.



Repuestos mostrador facturó \$ 1.136.550, tuvo un decrecimiento del -2% con relación al año 2008, que se da básicamente por la pérdida de clientes estatales; la venta de repuestos por el taller crece en un 7.5% debido a la consolidación de clientes flotistas con nuestro servicio de post venta..

Del total de las ventas de repuestos \$ 2.562.794 el 44.34% son por el mostrador y el 55.66% son por el taller, la utilidad bruta de este negocio fue del 22.21%



### 1.7 EVENTOS RELEVANTES

- La Compañía adquirió e integró al SIA, el sistema de nómina.
- Se fortaleció el Servicio Programado, agendamiento de citas en taller. El porcentaje de citas a diciembre fue del 47% del total de clientes atendidos.
- Se realizó el cambio de imagen del punto de venta de Los Shyris.
- Se iniciaron reformas en el taller de la Río Coca, con el objeto de aumentar bahías de pulmón y trabajo.

## 1.8 ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Dentro del Activo las cuentas que sufren mayor variación son:

- Cuentas por Cobrar la misma que concentra el crédito vehicular a un plazo menor de 90 días.
- Las Otras Cuentas por Cobrar crecen, en un 107.8% con relación al año 2008 lo que se debe a las cuentas por cobrar del negocio de Como Nuevos, al pasar de \$ 110.512 en el 2008 a \$ 226.842 en el año 2.009.
- La cuenta de inventarios de repuestos disminuye en un 9.3% con relación al año anterior, debido al buen manejo del sistema de pedidos, que se ajusta con la demanda. Esto nos ha proporcionado que manejemos una rotación de sobre 8 y una obsolescencia de más de 24 meses del 2% ubicándonos en los primeros puestos dentro de la Zona 1.

Los cambios principales dentro de las cuentas del Pasivo son:

- Préstamos bancarios, que fue necesario recurrir para financiar el crédito directo a más de un año a un cliente puntual.
- El Pasivo a Largo Plazo corresponde a préstamos y obligaciones con terceras personas; a diciembre el saldo es de \$ 217.621, reflejando una baja del 52.15%.
- La Jubilación Patronal y el Desahucio se incrementa en \$ 76.900, registro que está basado en el cálculo actuarial correspondiente

El Patrimonio de la Compañía alcanza los \$ 4.961.989, con un incremento de \$ 142.301 (3%), variación que se debe básicamente a la apropiación del 10% de reserva legal y al crecimiento de la utilidad del año en un 14.7%.

## BALANCE GENERAL COMPARATIVO CONSOLIDADO

ACTIVO	Dic-09	Est. Vert.	Dic-08	Est. Vert.	Var. Abs.	Var. Rel.
<b>Activo Corriente</b>	<b>5,730,771</b>	<b>74.5%</b>	<b>5,362,886</b>	<b>70.5%</b>	<b>367,884</b>	<b>6.9%</b>
Caja Bancos	737,342	9.6%	924,055	12.2%	-186,713	-20.2%
<b>Cartera</b>	<b>3,262,009</b>	<b>42.4%</b>	<b>2,674,507</b>	<b>35.2%</b>	<b>587,503</b>	<b>22.0%</b>
Cartera Vigente	1,954,760	25.4%	1,866,414	24.6%	88,346	4.7%
Cartera No Devenga	377,530	4.9%	111,009	1.5%	266,522	240.1%
Cartera Vencida	165,292	2.1%	283,719	3.7%	-118,426	-41.7%
Contratos por Descontar	372,597	4.8%	310,060	4.1%	62,537	20.2%
Tarjetas de Crédito	86,736	1.1%	67,596	0.9%	19,140	28.3%
Otras por Cobrar	431,526	5.6%	207,675	2.7%	223,851	107.8%
Incobrables	-126,433	-1.6%	-171,966	-2.3%	45,533	-26.5%
<b>Inventarios</b>	<b>1,711,662</b>	<b>22.3%</b>	<b>1,725,621</b>	<b>22.7%</b>	<b>-13,959</b>	<b>-0.8%</b>
Vehículos	1,387,614	18.0%	1,381,606	18.2%	6,009	0.4%
Repuestos	226,914	3.0%	250,299	3.3%	-23,385	-9.3%
Trabajos en Proceso	97,134	1.3%	93,717	1.2%	3,417	3.6%
<b>Gastos anticipados</b>	<b>19,757</b>	<b>0.3%</b>	<b>38,703</b>	<b>0.5%</b>	<b>-18,947</b>	<b>-49.0%</b>
<b>Activos Fijos Netos</b>	<b>1,921,610</b>	<b>25.0%</b>	<b>2,202,890</b>	<b>29.0%</b>	<b>-281,280</b>	<b>-12.8%</b>
<b>Inversiones</b>	<b>36,427</b>	<b>0.5%</b>	<b>36,427</b>	<b>0.5%</b>	<b>-1</b>	<b>0.0%</b>
<b>Total Activos</b>	<b>7,688,807</b>	<b>100.0%</b>	<b>7,602,204</b>	<b>100.0%</b>	<b>86,603</b>	<b>1.1%</b>
<b>PASIVO</b>						
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>2,192,707</b>	<b>28.5%</b>	<b>2,088,093</b>	<b>27.5%</b>	<b>104,614</b>	<b>5.0%</b>
Préstamos bancarios	120,498	1.6%		0.0%	120,498	
Cuentas por pagar	1,476,112	19.2%	1,586,109	20.9%	-109,997	-6.9%
Otras Cuentas por Pagar	218,903	2.8%	179,660	2.4%	39,243	21.8%
Obligaciones Fiscales y Patronales	377,194	4.9%	322,324	4.2%	54,870	17.0%
<b>Pasivo Largo Plazo</b>	<b>534,111</b>	<b>6.9%</b>	<b>694,424</b>	<b>9.1%</b>	<b>-160,312</b>	<b>-23.1%</b>
Cuentas por Pagar Largo Plazo	534,111	6.9%	694,424	9.1%	-160,312	-23.1%
					0	
<b>PATRIMONIO</b>	<b>4,961,989</b>	<b>64.5%</b>	<b>4,819,688</b>	<b>63.4%</b>	<b>142,301</b>	<b>3.0%</b>
Capital Social	4,023,000	52.3%	4,023,000	52.9%	0	0.0%
Reserva Legal	277,394	3.6%	219,695	2.9%	57,699	26.3%
Utilidad año corriente	661,594	8.6%	576,993	7.6%	84,602	14.7%
<b>PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>7,688,807</b>	<b>100.0%</b>	<b>7,602,204</b>	<b>100.0%</b>	<b>86,603</b>	<b>1.1%</b>

## ESTADO DE RESULTADOS

Las ventas se incrementaron en \$527.507 (1.8%) frente al año anterior debido principalmente a:

- Crecimiento de la facturación de vehículos en \$ 417.273 (1.7%), con relación al año 2008, que se debe a la mejorar en el precio de \$ 926 en el precio promedio, así como también mejoró el margen bruto de este negocio al pasar de 9.06% en el 2008 al 9,25% en el año 2.009.
- El margen bruto se incrementó en 0.32%, lo que aumento la utilidad bruta en \$ 148.516.
- Los gastos operativos se incrementan en un 4,1%, que se debe al gasto de personal, marketing, depreciaciones y ajuste en la provisión de incobrables.
- La Utilidad neta aumentó en \$ 84.602 (14.7%)

### ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO CONSOLIDADO

	Diciembre 2009	Est. Vert.	Diciembre 2008	Est. Vert.	Variación Absoluta	Variación Relativa
<b>Ingresos</b>						
Vehículos	25,159,722	86.60%	24,742,449	86.74%	417,273	1.7%
Repuestos Mostrador	1,136,550	3.91%	1,159,581	4.07%	-23,030	-2.0%
Repuestos Taller	1,426,244	4.91%	1,326,799	4.65%	99,445	7.5%
Mano de Obra	922,071	3.17%	855,609	3.00%	66,461	7.8%
Otras ventas	407,094	1.40%	439,737	1.54%	-32,642	-7.4%
<b>Total Ventas</b>	<b>29,051,682</b>	<b>100.00%</b>	<b>28,524,174</b>	<b>100.00%</b>	<b>527,507</b>	<b>1.8%</b>
<b>Costos</b>						
Vehículos	23,087,728	79.47%	22,767,686	79.82%	320,042	1.4%
Repuestos Mostrador	929,440	3.20%	938,279	3.29%	-8,839	-0.9%
Repuestos Taller	1,064,242	3.66%	972,803	3.41%	91,439	9.4%
Mano de Obra	578,245	1.99%	597,761	2.10%	-19,515	-3.3%
Otras ventas	243,788	0.84%	247,923	0.87%	-4,135	-1.7%
<b>Total Costos</b>	<b>25,903,443</b>	<b>89.16%</b>	<b>25,524,452</b>	<b>89.48%</b>	<b>378,991</b>	<b>1.5%</b>
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>3,148,239</b>	<b>10.84%</b>	<b>2,999,722</b>	<b>10.52%</b>	<b>148,516</b>	<b>5.0%</b>
<b>Gastos Operativos</b>						
Gastos Administrativos	507,361	1.75%	447,927	1.57%	59,434	13.3%
Gastos de Ventas	1,925,664	6.63%	1,888,727	6.62%	36,937	2.0%
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>715,215</b>	<b>2.46%</b>	<b>663,069</b>	<b>2.32%</b>	<b>52,146</b>	<b>7.9%</b>
<b>Otros no Operacionales</b>	<b>339,834</b>	<b>1.17%</b>	<b>254,812</b>	<b>0.89%</b>	<b>85,022</b>	<b>33.4%</b>
<b>UTILIDAD IMPTOS Y PART.</b>						
Participación trabajadores	158,257	0.54%	137,682	0.48%	20,575	14.9%
Impuesto a la renta	235,197	0.81%	203,206	0.71%	31,990	15.7%
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>661,594</b>	<b>2.28%</b>	<b>576,992</b>	<b>2.02%</b>	<b>84,602</b>	<b>14.7%</b>

## RECONOCIMIENTO.-

Agradezco a los señores accionistas y al directorio de la Compañía, por la confianza presentada sobre mi gestión operativa y administrativa y su permanente dirección y apoyo. Deseo expresar mi reconocimiento a todos los empleados de Ecuauto por su actitud, colaboración y compromiso con la Compañía,

Atentamente,



René Cordero Ledergerber.  
GERENTE GENERAL