



**JUNTA GENERAL ORDINARIA**

**DE**

**ACCIONISTAS**

**QUITO**

**ABRIL 06, 2010**

**AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A.**  
**ADMINISTRADORES**

**PRESIDENTE EJECUTIVO**  
**ING. NICOLAS ESPINOSA MALDONADO**

**VICEPRESIDENTE EJECUTIVO**  
**ING. GIL MALO ALVAREZ**

**DIRECTOR COMERCIAL NISSAN**  
**ING. RICARDO ROSALES**

**DIRECTOR COMERCIAL RENAULT**  
**ING. LUIS FERNANDO DE LOS REYES**

**DIRECTORA ADMINISTRATIVA FINANIERA**  
**ING. SILVANA PASTOR**

**DIRECTOR POST VENTA**  
**ING. ARMIN UTRERAS MALO**

**GERENTE SUCURSAL MAYOR GUAYAQUIL**

**ING. ALVARO NOGALES Y PLATON**

**GERENTE SUCURSAL MANTA**

**SR. ALBERTO ALVAREZ CARDENAS**



# CONVOCATORIA

**CONVOCATORIA**

**A JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE LA COMPAÑIA AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA**

De conformidad con lo dispuesto en la Ley de Compañías y con el Estatuto Social de la Compañía se convoca a los Accionistas de la Compañía Automotores y Anexos S.A. AYASA a la Junta General Ordinaria de Accionistas que se llevará a cabo el día martes 06 de abril de 2010 a las 12h:00 en las oficinas ubicadas en la Av. Orellana E230 y 10 de Agosto del Distrito Metropolitano de Quito.

Para tratar los siguientes puntos:

1. Conocer y resolver sobre el informe del Presidente, Presidente Ejecutivo, de los Comisarios y Auditores Externos correspondientes al ejercicio económico del año 2009.
2. Conocer y aprobar el Balance General, el estado de las cuentas de pérdidas y ganancias del ejercicio económico del año 2009.
3. Resolver acerca de la distribución de los resultados del año 2009.
4. Conocer y resolver sobre el nombramiento de los Comisarios Principal y Suplente.
5. Conocer y resolver sobre el nombramiento de autoridades administrativas Presidente Ejecutivo, Vicepresidente Ejecutivo y miembros del Directorio cuatro Vocales Principales y tres Vocales Suplentes.
6. Autorizar la contratación de la firma de Auditoría Externa, fijar y revisar sus Honorarios
7. Conocer y aprobar el cronograma de implementación de las NIIFs de conformidad con la resolución emitida por la Superintendencia de Compañías.

Especialmente se convoca a los comisarios de la Compañía.

Se comunica además que los documentos que van a ser conocidos por la Junta General, se hallan a disposición de los accionistas en las oficinas ubicadas en la Av. Orellana E230 y 10 de Agosto Edificio Francisco de Orellana, piso 1ero, de la ciudad de Quito.

Atentamente,

**Ing. Nicolás Espinosa Maldonado**  
**PRESIDENTE EJECUTIVO**  
**AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA**

Quito, 25 de marzo de 2010  
PE - 2010 - 089

Señorita  
Guadalupe Cando Noboa  
Comisario Principal  
AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A.  
Ciudad

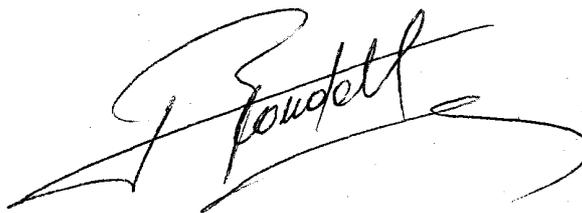
De mi consideración:

Por medio de la presente comunico a usted que el día martes 06 de abril de 2010, se va a realizar la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía, en la cual se conocerán y se resolverán los puntos que constan en la Convocatoria cuya fotocopia adjunto.

Solicito a usted muy comedidamente, que en su calidad de Comisario Principal, concurra a la citada Junta.

Atentamente,

  
Ing. Nicolás Espinosa M.  
Presidente Ejecutivo



Quito, 25 de marzo de 2010  
PE - 2010 - 090

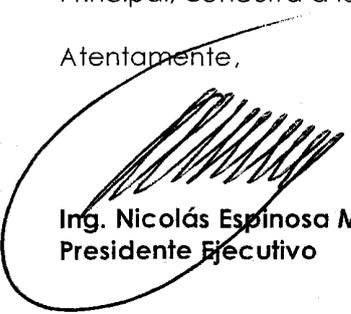
Señor  
Belisario Cobo  
Comisario Suplente  
AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A.  
Ciudad

De mi consideración:

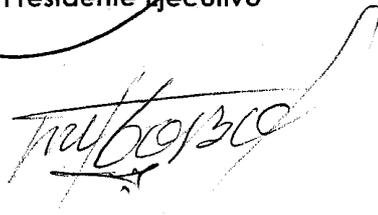
Por medio de la presente comunico a usted que el día martes 06 de abril de 2010, se va a realizar la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía, en la cual se conocerán y se resolverán los puntos que constan en la Convocatoria cuya fotocopia adjunto.

Solicito a usted muy comedidamente, que en su calidad de Comisario Principal, concurra a la citada Junta.

Atentamente,



Ing. Nicolás Espinosa M.  
Presidente Ejecutivo



**INFORME**

**DE**

**ADMINISTRADORES**

**2009**

INFORME PRESENTADO POR EL DIRECTORIO DE AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (AYASA), A TRAVÉS DE SU PRESIDENTE SEÑOR INGENIERO NICOLAS ESPINOSA MALDONADO A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS QUE SE REALIZA EL DIA JUEVES 6 DE ABRIL 2010.

Nos es grato poner a consideración de ustedes, el informe de actividades de AYASA durante el año 2009.

## **A. ENTORNO ECONOMICO DEL 2009 Y PERSPECTIVAS PARA EL 2010**

### **I. Entorno Internacional**

El 2009 ha sido calificado como uno de los años más complicados para la economía mundial desde los años 1930. El Producto Interior Bruto (PIB) de Estados Unidos se desplomó 6,4% en el primer trimestre, a ritmo anual. Cerca de 700 mil empleos por mes fueron cerrados, totalizando 4 millones de empleos perdidos a finales de año. Sobre el mismo período, la Comunidad económica Europea conoció la peor contracción de actividad en su joven historia, con un retroceso de 2,5% de su PIB, lo que corresponde a cerca de 10% a ritmo anual. En Japón, la economía cayó 14,2%.

Según un estudio de los economistas de la Universidad de California y de Trinity College de Dublín, el comercio internacional y los mercados financieros se derrumbaron más fuertemente en los 12 primeros meses de la crisis que después de la quiebra de 1929. Además, la baja de la actividad industrial es comparable a la observada al principio de la Gran Depresión.

Pero "al mismo tiempo, la respuesta en medidas monetarias y presupuestarias, no sólo en Estados Unidos, sino en el mundo entero, fue más rápida y más fuerte esta vez", destacaron estos economistas.

Los gobiernos lanzaron planes de reactivación por valor de miles de millones de dólares. Los bancos centrales redujeron drásticamente sus tasas de interés a casi cero en Estados Unidos, algo jamás visto, e inyectaron miles de millones en el sistema financiero para restablecer el acceso al crédito.

"La diferencia entre el período actual y la Gran Depresión, es que en los años 30, la Fed (la Reserva Federal de Estados Unidos) dejó que la masa monetaria cayera y no actuó de una manera firme", estimó Nariman Behraves, jefe economista de IHS Global Insight.

La economía estadounidense retomó el crecimiento en el tercer trimestre de 2009, con PIB en alza de 2,8% (a ritmo anual) después de cuatro trimestres de retroceso. En Japón, el crecimiento alcanzó 1,3% sobre el mismo período. La zona euro también vio su PIB progresar, pero más moderadamente (0,3%).

En el caso de China, que conoció una disminución de la velocidad (pero ninguna recesión) de su actividad y adoptó medidas macizas de reactivación, fijó un crecimiento de 8,9% entre julio y septiembre.

## B. Entorno Nacional<sup>1</sup>.-

### I. SECTOR REAL

#### 1) Actividad Económica

La crisis internacional influyó significativamente la actividad económica durante el 2009. La economía se vio afectada durante la primera mitad del año principalmente por la disminución del precio del petróleo, la contracción de demanda internacional y consecuente caída de exportaciones. En el segundo semestre del 2009 hubo una recuperación global de la economía generando un incremento en los precios del petróleo.

Según las últimas cifras del Banco Central del Ecuador el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) en términos reales habría llegado a 0,98%.

Los principales factores que influyeron los resultados económicos del 2009 fueron la volatilidad en los precios del petróleo, la reducción de las exportaciones no petroleras, la caída de las remesas, baja de inversión extranjera en el país, la reducción de consumo interno, la restricción de liquidez a nivel internacional y el incremento del gasto del gobierno.

En años anteriores el desempeño económico estaba explicado en su mayoría por una expansión del sector no petrolero. Sin embargo, para este año este sector presenta una reducción en su tasa de crecimiento, cayendo en más de 6 puntos porcentuales.

En general las políticas aplicadas por el gobierno contradictorias han creado un ambiente desfavorable para los negocios.

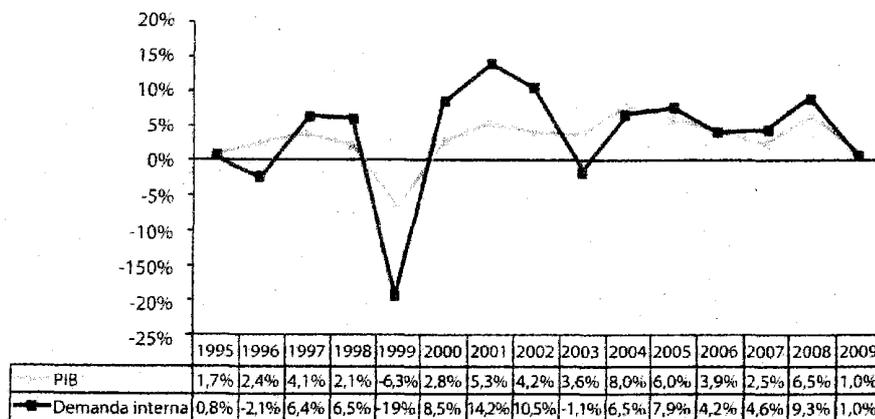


Gráfico No. 1  
Evolución del Ciclo Económico

Fuente: BCE  
Elaboración: Dirección Técnica-CIP

El crecimiento económico registrado en el 2009 fue inferior a la tasa de aumento poblacional equivalente al 1,48%, por lo que el PIB per cápita se contrajo en un 7.4% al pasar de \$3961

<sup>1</sup> Fuentes: Banco Central del Ecuador, Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, Cámara de Industrias y Producción

en el 2008 a \$3669 en el 2009. En términos reales, el PIB por habitante tuvo una variación negativa de 0,5%. Desde el año 2000 no se registraba una reducción del PIB per cápita.

DESEMPEÑO ECONOMICO	2006	2007	2008	2009
PIB nominal (MM \$)	41.763	45.789	54.686	51.386
PIB real (MM \$)	21.553	22.090	23.530	23.760
PIB per capita (\$)	3.115	3.366	3.961	3.669
Crecimiento economico (PIB Real)	3.9%	2.5%	6.5%	1%
Crecimiento sector petrolero	-5%	-10%	-5.2%	-4.9%
Crecimiento sector no petrolero	5.3%	4.2%	7.9%	1.6%

Cuadro No. 1

Crecimiento del PIB

Fuente: BCE

El Fondo Monetario Internacional (FMI) en sus últimas previsiones ve que el crecimiento económico presentará una mejora y se tornará positivo. De acuerdo a estas previsiones Ecuador se habría contraído un 1% en el 2009 contra el -2% que se había estimado anteriormente.

Según estimaciones del CEPAL, Ecuador se contrajo en un 0,4% para el 2009 y prevé una tasa de crecimiento del 3% para el 2010, cifra que difiere significativamente con la proyección del BCE que pone el crecimiento del Ecuador para el 2010 en 6,81%.

Según los últimos datos disponibles muestra que la demanda interna en el 2009 (compuesta por: consumo de las familias + gasto del gobierno + inversión + existencias) creció en un 1% comparado al crecimiento del 9.3% del 2008. Las principales razones para esta disminución son la contracción de la formación bruta de capital en un -5%, el incremento de los gastos del gobierno (1,9%), incremento de gastos de hogares (1,8%); conjuntamente con la contribución negativa del comercio exterior por la reducción de exportaciones de bienes y servicios (-7,7%) así como la reducción de importaciones (-6,1%).

Analizando los diferentes sectores económicos según datos del BCE, se estima que el sector de la construcción fue el que más aportó positivamente a la tasa de variación del PIB con 1,23 puntos porcentuales (pp), seguida por la industria manufacturera con 1,16 pp y otros servicios con 1,13pp. Los sectores que decrecieron y aportaron negativamente fueron refinación de petróleo, servicios de intermediación financiera medidos indirectamente y hogares privados con servicio domestico.

El Índice de Confianza Empresarial (ICE), calculado por Deloitte & Touche, que mide la confianza de los empresarios respecto de la situación presente y futura de la economía, registró 85 puntos de un total de 250 posibles a diciembre del 2009, un crecimiento de 1,02 puntos comparado a la cifra presentada en 2008.

Las razones de que el Índice no haya podido recuperarse significativamente en el 2009 son el ambiente inestable político, la crisis energética, el nivel de desempleo y las propuestas de cambios relativos a las regulaciones impositivas.

El Índice de Actividad Económica Registrado (INA-R), que mide el desempeño económico-fiscal de los sectores productivos a través del nivel de ventas corrientes de diferentes

sectores, refleja que entre enero y agosto (último dato disponible) la actividad económica decreció en promedio un 20% frente a lo registrado en el mismo periodo en 2008.

## 2) Precios

### 2.1) Inflación al consumidor

En 2009 se registró una estabilización en el índice de precios, alcanzando niveles similares a los registrados en 2006, aunque por encima del 2007. Durante 4 meses consecutivos se registró una variación mensual negativa, lo que refleja una contracción en el consumo. La inflación anual al consumidor llegó a 4,3% en diciembre de 2009, inferior en 4,5 pp a la registrada en 2008. La incidencia fue mayor en los bienes transables que en los no transables, puesto que los primeros representaron el 68% de la inflación total.

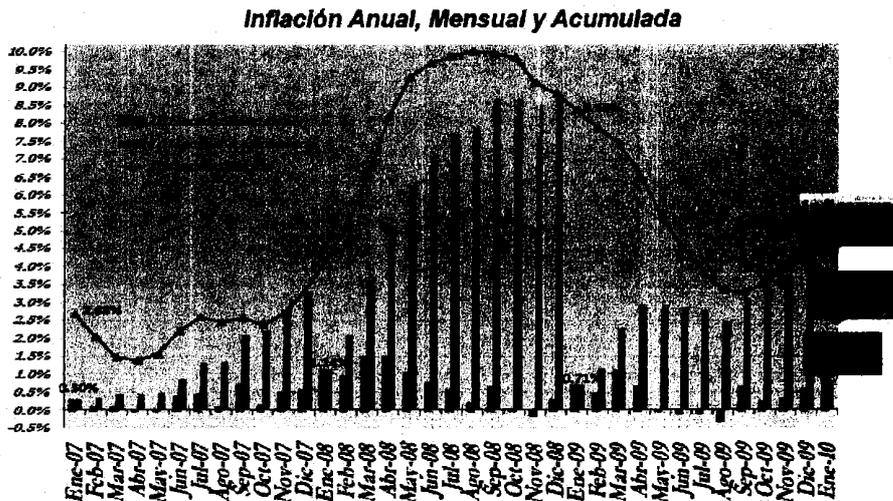


Grafico 2  
Inflación

Fuente: BCE

Por grupos de consumo, los sectores que mayor inflación anual registraron durante el 2009, fueron "bienes y servicios diversos" con 14,03%, "bebidas alcohólicas tabaco y estupefacientes" con 8,92%, "restaurantes y hoteles" 6,52% y "prendas de vestir y calzados" 5,34%. El único grupo con aporte negativo fue el de comunicaciones.

Por otra parte, a diciembre de 2009 el costo de la canasta familiar básica llegó a \$528.90 que representa un incremento del 3,1% en relación al año anterior, mientras que el ingreso familiar mínimo (salario mínimo + fondos de reserva, 13vo y 14vo sueldos mensualizados) se ubicó en \$436 que representa una variación del 9%.

### 2.2) Índices de Precios al Productor (IPP)

En 2009 el índice de precios al productor después de las reducciones mostradas en 2008, presentó cierto nivel de estabilidad en los primeros meses del año. A partir de Julio hubo una leve recuperación de los precios. La tasa de variación anual del IPP llegó a 33,4% a diciembre 2009. Los productos que mostraron mayor crecimiento fueron minerales, electricidad, gas, y agua (133,98%) debido principalmente por el alto costo de generación de energía debido a la crisis energética y estado de emergencia. Los otros productos que

presentaron incrementos en precios fueron agricultura y pesca (7,97%) y productos alimenticios (3,86%). El resto de los grupos presentaron disminuciones.

### 2.3) Deflactor del PIB

Otro de los indicadores que se utiliza para medir la variación de los precios a nivel general de la economía es el deflactor implícito del PIB. Este indicador mide el cambio en el nivel de los precios de todos los bienes y servicios de la economía en general (resulta de dividir el PIB a precios nominales sobre el PIB a precios reales)

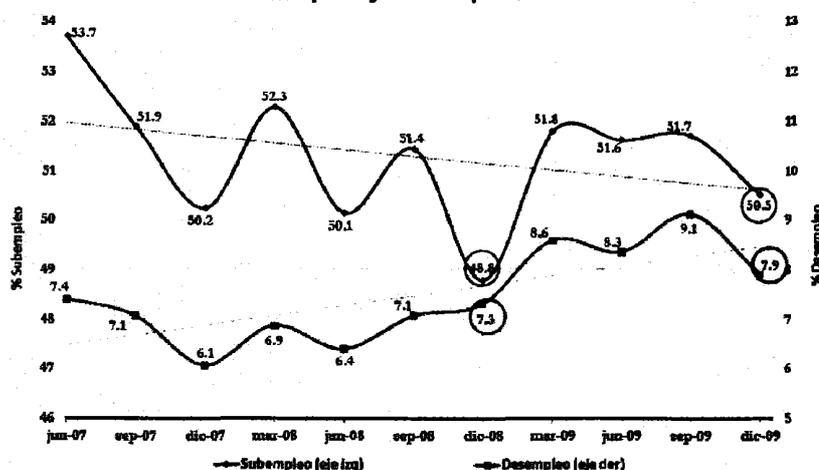
El deflactor implícito del PIB se ubicó en 2009 en 2,16, frente al 2,32 registrado en 2008, es decir una variación en los precios de 7%, frente al incremento de 12% observado en 2008.

### 3) Mercado Laboral

Entre Septiembre de 2007 y diciembre de 2009, la tasa de desempleo ha aumentado en 0,8 puntos porcentuales, pasando de 7,1 % de la Población Económicamente Activa (PEA) a 7,9%. Los niveles de subempleo alcanzaron su punto más bajo en diciembre de 2008 cuando registró el 48,8%. A diciembre de 2009 este valor subió a 50,5%. En el primer trimestre de 2008 y 2009 se evidencia un incremento notorio en el nivel de desempleo, explicado en parte por el incremento del salario básico unificado, una contracción económica y el Mandato No. 8, el mismo que restó flexibilidad laboral. En Septiembre del 2007 se realizó un cambio en la metodología del cálculo para el desempleo.

A nivel de ciudades, al cierre de 2009, Guayaquil presentó el mayor indicador de desempleo con 11,7%, en tanto que Ambato tuvo la menor tasa con 3,9%. En cuanto al subempleo, a nivel de ciudades, al finalizar 2009, Machala enfrentó los niveles más altos con 53,1 %, en contraste, Cuenca presenta la tasa más baja con 39,2%.

**Desempleo y Subempleo**



Fuente y Elaboración: Banco Central del Ecuador

### 3.1 Índice de salario real

El salario mínimo promedio mensual percibido por un empleado del sector privado alcanzó \$272,5 (incluyendo fondos de reserva, 13vo Y 14vo sueldo), lo que supone un 9% más que en 2008. Este incremento, superior a la inflación y la reducción en el IPC permitió que el

índice de salario real de los trabajadores se ubique en \$123,2 constituyéndose en el punto más alto de la dolarización

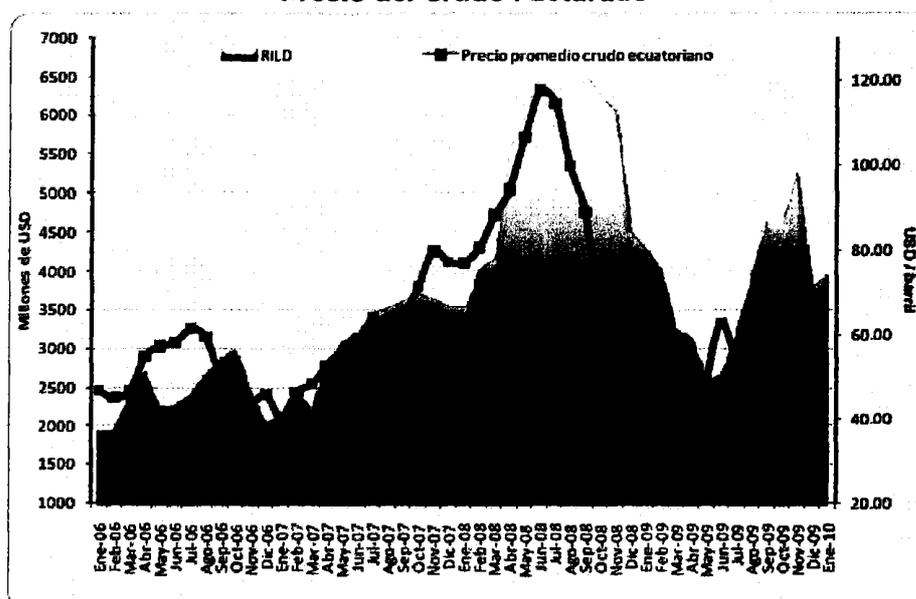
## II. SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

### 1) Reserva Internacional de Libre Disponibilidad (RILD)

La RILD alcanzó en 2009 un nivel de \$3.792 millones, es decir \$680 millones por debajo del saldo registrado en el año anterior. Desde diciembre de 2008, hasta mayo de 2009, se presenta una caída drástica, debido fundamentalmente a una reducción de los depósitos de las instituciones del sector público, particularmente del Gobierno Central.

El mayor componente de la RILD con el 50% de participación son las inversiones, depósitos a plazo y títulos. Le sigue las reservas en oro con 24%, los depósitos de las instituciones públicas 16%, las divisas en caja 9% y otros componentes (Derechos especiales de Giro, Posición de reserva en el FMI y Posición con ALADI) 1 %.

**Reserva Monetaria de Libre Disponibilidad y  
Precio del Crudo Facturado**



## III. SECTOR FISCAL

### 1) Resultado del SPNF

En el primer semestre de 2009 los ingresos del Sector Público no Financiero (SPNF) alcanzaron \$8.388,4 millones y los gastos \$8.970 millones dando como resultado un déficit de -\$582 millones. En tanto que el balance primario (no contempla el pago de intereses de deuda) se ubicó en -\$398 millones. En relación al período entre enero y junio de 2008, los ingresos han experimentado una tasa de variación de -19% y los gastos aumentaron en 4%.

El principal rubro de expansión del gasto es formación salarios en 25%, pasando de \$2.073 millones a \$2.589 millones. Por otro lado, los ingresos petroleros se contrajeron en 61 %.

### **1) Deuda Pública**

A noviembre de 2009, la deuda pública interna registró un saldo de \$2.870 millones, una reducción de \$775 millones, mientras que, la externa alcanzó \$7.535 MM, \$2.494 millones menos que en el año anterior, debido a la recompra de deuda externa que se efectuó el mes de junio. Consolidando estos rubros, la deuda pública totalizó \$ 10.405 millos equivalente al 20% del PIB e inferior en 6 pp a la relación de 2008. Este resultado se obtiene por una reducción de la deuda pública.

En noviembre del 2008, el Gobierno declaró la moratoria unilateral de la deuda externa por concepto de los bonos globales, que en su conjunto representaban un capital de \$3.875 millones, por considerarla "ilegal e ilegítima". El pronunciamiento se dio en base al informe Final de Auditoría de la Deuda Pública del Ecuador y desde entonces los precios de los Bonos Soberanos de Ecuador se desplomaron al pasar de niveles de alrededor del 90% de su valor nominal en Agosto del 2008 a niveles del 30% de su valor nominal en junio de 2009. El 20 de abril se anunció la recompra de los bonos Global 2012 y 2030, aquellos considerados ilegítimos. Si bien esto generó un ahorro para el país por pago de capital ya que se compró 35% de su valor nominal y de los intereses futuros, se afectó a la imagen país.

## **IV. SECTOR EXTERNO**

### **1) Cotización del dólar**

El dólar continuó perdiendo valor frente a las principales monedas mundiales en 2009. Así, en comparación a la moneda única europea, el tipo de cambio en ene-09 alcanzó: 1,3 \$ respecto al dólar, y en dic-09 la relación fue de 1,43 con una depreciación anual del dólar de 8,8%.

Similar comportamiento se presentó con la libra esterlina, moneda con la cual la depreciación fue de 10% al ubicarse en 1,6 \$/£ en diciembre de 2009. Sin embargo, frente al Yen Japonés el dólar se ha apreciado 9%.

A nivel regional, el dólar también se debilitó frente al peso colombiano y al nuevo sol peruano, registrándose un apreciación de estas monedas de 14% y 9% respectivamente para cerrar diciembre con una cotización de S./2.040 Pesos por Dólar y S./2.89 Nuevos Soles por Dólar.

### **2) Tasas de interés internacionales**

En el proceso de recesión que se evidenció a causa de la crisis, la Reserva Federal de Estados Unidos mantuvo una tasa de interés constante de 0,25% durante el año. De igual manera, la tasa Prime se mantuvo en 3,25%. Por su parte, la tasa LIBOR (3 meses) pasó de 1,18% a 0,25% en diciembre 2008 y 2009.

### **3) Riesgo País**

El indicador EMBI+, que refleja el grado de riesgo de la economía nacional, entre enero diciembre de 2009, registró un promedio de 2.205 puntos básicos (pb). Después de fuerte incremento registrado a finales de 2008 por la declaratoria de moratoria de la deuda,

alcanzando un pico de 4.241 pb, este indicador registra una reducción, la mismo que se agudizó después de la recompra de la deuda. Para diciembre de 2009, este indicador llegó a 820 pb, presentando una disminución de 3.081 pb frente a enero de 2009. El riesgo país en el periodo enero-diciembre 2009 ha sido 4,3 veces el promedio registrado en América Latina en el mismo periodo.

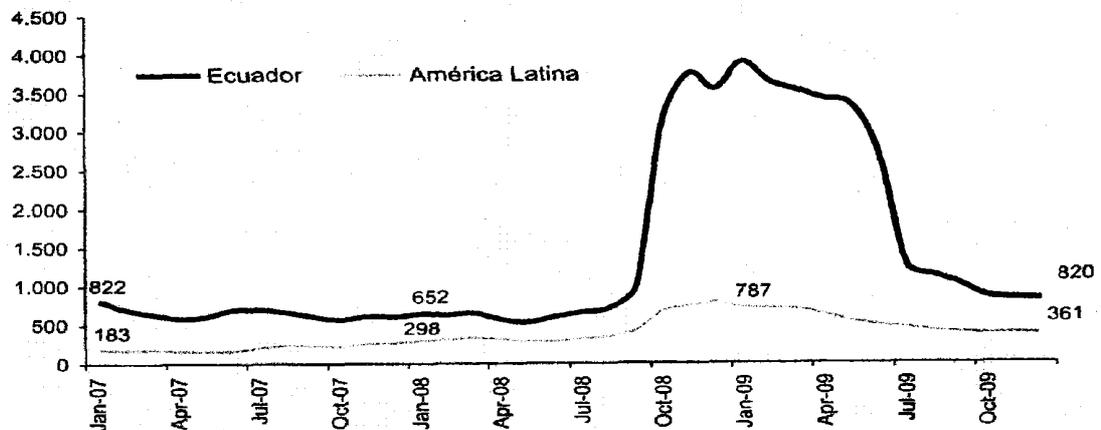


Grafico Riesgo País

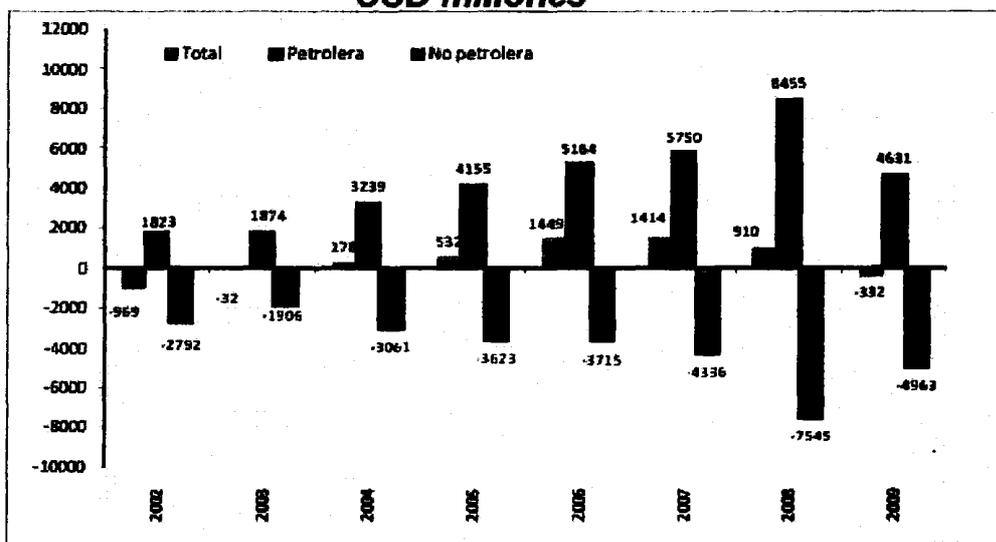
Fuente: Cámara de Industrias y Producción

#### 4) Balanza Comercial

Entre enero y diciembre 2009, la balanza comercial, medida en términos FOB-CIF, registró un déficit de \$ 1.331 millones frente al saldo de -\$ 175 millones obtenido en el mismo periodo en 2008. La balanza petrolera se redujo en 48% llegando a \$4.325 millones, mientras que la no petrolera también registró un saldo desfavorable para el país por-\$5,656 MM, presentando una mejora en el indicador de 33%.

En 2009, las exportaciones ecuatorianas se contrajeron en \$4,728 millones, equivalente al 26% con relación a igual periodo de 2008. Las exportaciones petroleras representaron el 51 % del total de ventas externas. Al desagregar las exportaciones, se observa una reducción de 40,3% de las ventas petroleras, debido a la reducción del precio frente a los niveles alcanzados el año anterior que fue de \$86 por barril y para 2009 fue de \$56,93. Por su parte, las exportaciones no petroleras registraron una disminución de 0,6%, siendo las exportaciones no tradicionales las que presentan mayor contracción.

## Balanza Comercial USD millones



Nota: Las cifras de comercio exterior se reprocesan cada cierto tiempo de conformidad con nueva información proporcionada por la Corporación Aduanera Ecuatoriana (CAE) al BCE.

En cuanto al volumen de exportaciones, éstas se redujeron 1,8% en relación a los primeros once meses de 2008 al pasar de 27,7 millones de toneladas a 27,2 millones de toneladas. Las petroleras tuvieron una reducción de 6,9% mientras que las no petroleras aumentaron en 11%. El volumen de exportaciones de productos de la pesca se incrementó 2%, en tanto que industria y agricultura expandieron sus ventas en 39,6% y 7,2%.

Dentro de las exportaciones no petroleras, las no tradicionales cayeron en 13,8% y las tradicionales aumentaron en 17,5%. Los bienes primarios e industrializados decrecieron en 27% y 22%, respectivamente en relación al año anterior. La disminución de las ventas petroleras son las que impactan en mayor medida en el resultado final.

Las ventas de productos industrializados no tradicionales aportaron con 9,5% al crecimiento total de las exportaciones. Por el valor de aporte al crecimiento de los mismos, se destacan los sectores de enlatados de pescado, otras manufacturas de metales, vehículos, entre otros.

La estructura de las exportaciones ecuatorianas durante 2009, continuó basándose en productos provenientes del petróleo y la agricultura. De acuerdo a la clasificación de productos de la Organización Mundial de Comercio (OMC), el 50,7% de las exportaciones correspondieron a petróleo y sus derivados mientras que el 39,4% fueron productos provenientes de la agricultura y la pesca. Un 9,9% fueron productos de la industria manufacturera.

Los productos de la industria se enviaron principalmente a los países de la Comunidad Andina, con una participación del 63%. Estados Unidos continuó como el principal destino de las exportaciones de petróleo y derivados, mientras que los productos de la pesca y agrícolas se dirigieron en mayor medida a la Unión Europea.

Las importaciones en términos CIF, cayeron en \$3.599 millones, lo que representó una variación de 19%, explicada principalmente por la caída de materias primas por \$1.376 millones con relación a 2008 y de bienes de consumo por \$873 millones, debido a la aplicación de la salvaguardia de balanza de pagos y cambiaria. Por su parte, el volumen de importaciones se redujo en 1,8% el pasar de 11,4 millones de toneladas a 11,2 millones de toneladas. La salvaguardia de balanza de pagos entró en vigencia el 22 de enero de 2009, con el objetivo de evitar una crisis de balanza de pagos, por lo que se buscó limitar las importaciones del país. Esta medida se aplicó para 627 subpartidas, en base a tres parámetros

1. Recargo ad-valorem, adicional al arancel nacional para las importaciones.
2. Recargo específico, adicional al arancel nacional para las importaciones.
3. Establecer cuotas entre el 70% o 65% del valor importado.

En junio de 2009 el Comercio Exterior e inversiones, aplicó una salvaguardia cambiaria a la importación de 1.346 ítems procedentes desde Colombia. No obstante, en agosto se reformó la salvaguardia y se aplica 666 ítems, que eran parte del listado inicial y concentran el mayor nivel de importaciones. Dicha salvaguardia consiste en la aplicación del arancel nacional a las importaciones procedentes desde Colombia, y regirá para las compras que se embarquen al Ecuador, a partir del día siguiente de la fecha de su publicación en el Registro Oficial, es decir, a partir del 22 de agosto de 2009.

#### **5) Balanza de Pagos**

La balanza de pagos mostró un resultado de \$24,6 millones en los 9 primeros meses de 2009, cuando en igual periodo de 2003 se alcanzó un superávit de \$3.047 millones. Esta disminución se debe principalmente a una reducción de las exportaciones (36,6%) y de las remesas (16%), que afectó a la cuenta corriente con un saldo de -\$427 millones. De igual manera, la inversión extranjera directa presentó una disminución de 44% llegando a \$469 millones. El saldo de la cuenta de capital y financiera fue favorable por \$353 millones.

#### **C. Perspectivas para el 2010.-**

Según varios analistas del FMI, el crecimiento económico a nivel mundial se va a recuperar en el 2010. El FMI prevé un crecimiento mundial de 3,1% en 2010, después de una contracción de 1,1% este año, la más fuerte desde la Segunda Guerra Mundial.

Pero Joachim Fels, economista del banco Morgan Stanley, advirtió que la economía mundial va a conocer una recuperación "sin crédito" y "desempleada" en las 10 principales potencias mundiales, con un paro que va a permanecer elevado en Estados Unidos, Europa y Japón. Para Nariman Behraves, el mundo siempre tiene alguna zona de riesgo "después de una serie de burbujas especulativas" no sólo inmobiliaria. "Hubo una burbuja de la Bolsa en China y burbujas de las materias primas", dijo.

Otra amenaza sobre la recuperación, para David Rosenberg, economista jefe de Gluskin Sheff & Associates, en Toronto, son los llamados activos tóxicos generados por la burbuja inmobiliaria y que envenenaban las cuentas de los bancos y "fueron barridos bajo la alfombra".

Han sido regurgitados en gran parte por los gobiernos y los bancos centrales, "que son expuestos en lo sucesivo a sus propios riesgos, como se apreció recientemente en lugares como Dubái, México, España, Grecia, el Reino Unido, los estados bálticos, sin mencionar los estados y las colectividades locales en Estados Unidos", estimó Rosenberg.

El panorama de precios de petróleo para este año es positivo, con el mercado del crudo ajustándose a la recuperación de la demanda global.

La OPEP ha previsto que el consumo de crudo se mueva al alza, tras 2 años consecutivos de descensos, y alcance los 85,13 millones de barriles por día, y ha insistido en considerar aceptable una horquilla de entre 75 y 85 dólares por barril.

Ecuador ve un panorama estable de los precios del petróleo durante el 2010 y podría ubicarse entre 70 y 80 dólares, por lo que considera que la producción de la OPEP se mantendrá fija, dijo el ministro de Recursos Naturales no Renovables, Germánico Pinto. La sensación es que hay una estabilidad razonable de precios y esa sensación es compartida por el resto de los miembros de la OPEP.

Thomas Helbling, el economista del Departamento de Investigación del Fondo Monetario Internacional (FMI), dice:

"En la medida en que los bancos centrales de los países emergentes amplíen sus posiciones en oro y empujen su cotización por encima de 1.500 dólares por onza, los precios del crudo seguirán la tendencia. El WTI podría superar la barrera de los 100 dólares hacia la última parte de 2010 o principios de 2011.

#### **I. América Latina experimentará un fuerte crecimiento en el 2010**

La recuperación económica en Latinoamérica ya comenzó y en el 2010 se pronostica un crecimiento de un 4%, muy superior al de los países desarrollados, Estados Unidos, Japón y Europa, se enfrentan a un ajuste mucho más fuerte que va desacelerando su crecimiento económico.

En contraste con los países más industrializados, los mercados de Latinoamérica no se encuentran tan inactivos y van a beneficiarse de un mayor crecimiento económico. El aumento de la demanda de materias primas de países emergentes como China, es un factor clave en la previsión de crecimiento conjunto en la región.

Según varios analistas, las economías latinoamericanas más afectadas en 2010, en buena medida por sus "políticas contrarias al mercado abierto" serán Argentina, cuyo PIB será del 3%, Venezuela y Ecuador, con un PIB del 1% (contrario a la predicción del gobierno ecuatoriano de un crecimiento del 3% para el 2010).

#### **II. Perspectivas Nacionales en 2010**

En una entrevista para la agencia de noticias Reuters, la Ministra de Economía y Finanzas señaló que la economía del país podría crecer entre un 3 a un 3,5% en el 2010. Estas cifras no son compartidas por muchos analistas que ven el nivel de crecimiento no excediendo el 1%.

Se prevé que las exportaciones petroleras tengan una recuperación de aproximadamente 16,2%. Se estima que el precio promedio del petróleo WTI (West Texas Intermediate), que sirve de referencia en los mercados de derivados de Estados Unidos, podría moverse entre 60 y 70 dólares por barril el próximo año.

Las exportaciones no petroleras sufrirían un incremento mínimo principalmente por la lenta recuperación de la demanda internacional. El incremento en el total de exportaciones está estimado en un 7.7% para el 2010.

También se estima que las recaudaciones tributarias van a seguir creciendo aunque no a los niveles del 2009.

Por el otro lado los analistas ven como punto débil a la política fiscal del gobierno que tienden a desalentar la inversión privada para reducir su participación en la economía, mientras se promueve el crecimiento de los sectores estatal e informal.

Otros puntos débiles que podrían afectar a la economía en el 2010 son: los crecientes gastos corrientes, la caída de la producción agrícola con la nueva reforma territorial que se quiere implementar, y la reducción de fuentes de financiamiento externo.

El gobierno tiene un Plan Cuatrianual del Buen Vivir, un estimado de las principales variables económicas, y un programa presupuestario 2010-2013. Los puntales del plan se basan en la consolidación de la actual estructura presupuestaria sin una marcada expansión en ingresos o gastos proyectando un excedente comercial en 2011-2012, en camino a convertirse en déficit a partir de 2013.

## **E. SECTOR AUTOMOTRIZ, AYASA**

### **I. Sector Automotriz 2009, 2010**

La industria automotriz ecuatoriana espera recuperar el mercado que perdió durante el año 2009 con la crisis económica que afectó a todos los sectores de la economía. Llegar a 118 mil unidades vendidas, tal como se logró en el 2008, es la meta de las empresas automotrices, sin embargo la Asociación de Empresas Automotrices del Ecuador (AEADE) espera vender alrededor de 95 mil vehículos durante el 2010.

Durante el año 2009 el sector automotriz sufrió un decrecimiento del 18% en comparación con el 2008. No obstante, el panorama que se presenta para este año es mucho más alentador, ya que las empresas automotrices presentan innovaciones con las que pretenden atraer la atención del cliente.

Diego Luna, presidente de la Asociación de Empresas Automotrices de Ecuador (AEADE), indicó, según Diario Hoy, que las ventas para este año podrían llegar a las 95 mil unidades si se mantienen las cifras de los primeros meses.

Durante el mes de febrero del 2010, el número de vehículos vendidos fue de 8 mil unidades. Lo cual es visto como una motivación para las empresas automotrices, las mismas que realizan nuevos lanzamientos para acercarse a los clientes.

Luna espera que las salvaguardias arancelarias que afectaron enormemente al mercado automotriz ecuatoriano, y que según anuncios del Gobierno irán eliminándose progresivamente, desaparezcan definitivamente. "Si el Gobierno cumple su palabra, llegaremos a las 95 mil unidades vendidas", dijo.

## II. Automotores y Anexos

El volumen de ventas acumuladas de nuestras marcas de Enero a Diciembre del 2009 nos consolida dentro de las 10 marcas más vendidas. Nissan con 4,930 unidades y Renault con 1,802 unidades. La participación de mercado alcanzada entre las dos marcas fue del 7,3%.

### EVOLUCION VENTAS POR MARCA TOTAL PAIS

PERIODO ACUMULADO: ENERO - DICIEMBRE 2009

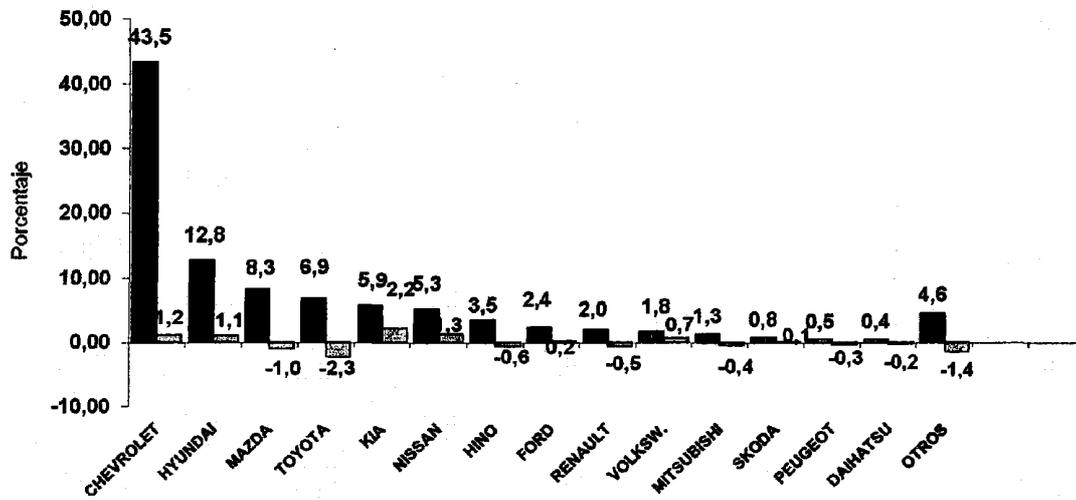


#### VENTAS POR MARCA TOTAL PAIS

Marca	Dic 09	Dic 08	Var. Unid.	% Variacion
NUEVO TOTAL MERCADO	92,402	112,355	-19,953	-18%

	Dic 09	Dic 08	Var. Unid.	% Variacion
Industria	92,402	112,355	-19,953	-18%

**TOTAL AYASA: NISSAN + RENAULT**  
**6,732 Unidades o 7.3%**

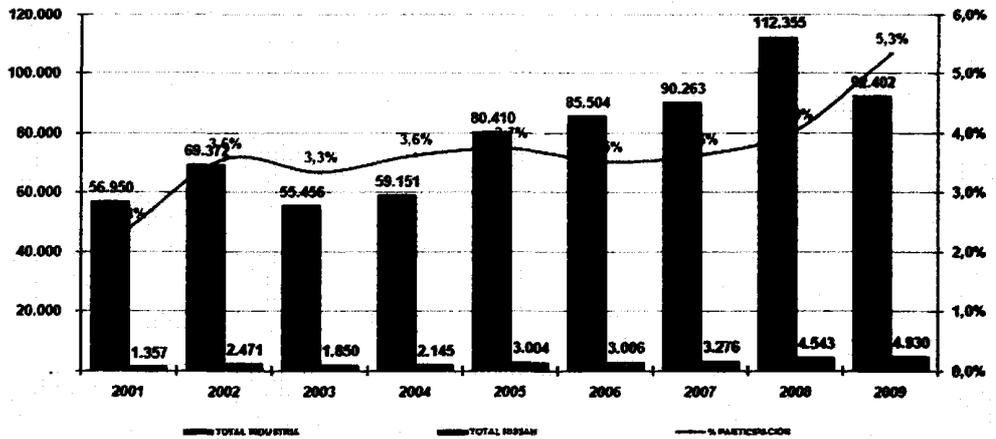


**VENTAS HISTORICAS DE NISSAN A DICIEMBRE 2009**

**EVOLUCION VENTAS INDUSTRIA AUTOMOTRIZ ECUATORIANA**  
 PERIODO ACUMULADO: ENERO - DICIEMBRE 2009



VENTAS HISTORICAS NISSAN ECUADOR TOTAL AÑO

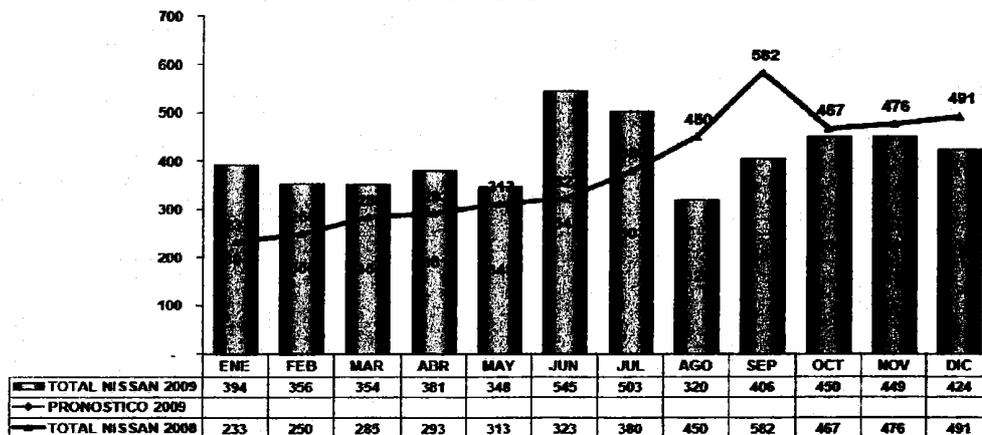


**EVOLUCION VENTAS INDUSTRIA AUTOMOTRIZ ECUATORIANA**

PERIODO ACUMULADO: ENERO - DICIEMBRE 2009



VENTAS NISSAN ECUADOR AÑO 2009



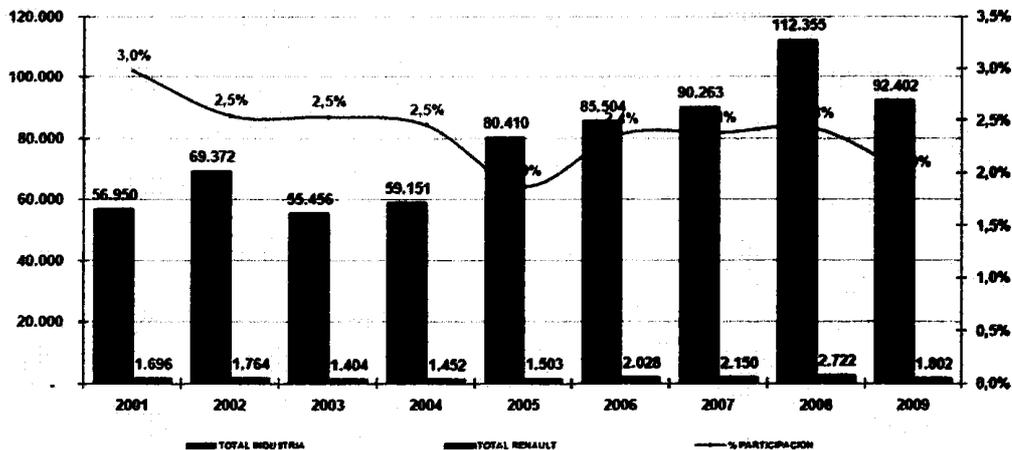
**VENTAS HISTORICAS DE RENAULT A DICIEMBRE 2009**

**EVOLUCION VENTAS INDUSTRIA AUTOMOTRIZ ECUATORIANA**

PERIODO ACUMULADO: ENERO - DICIEMBRE 2009

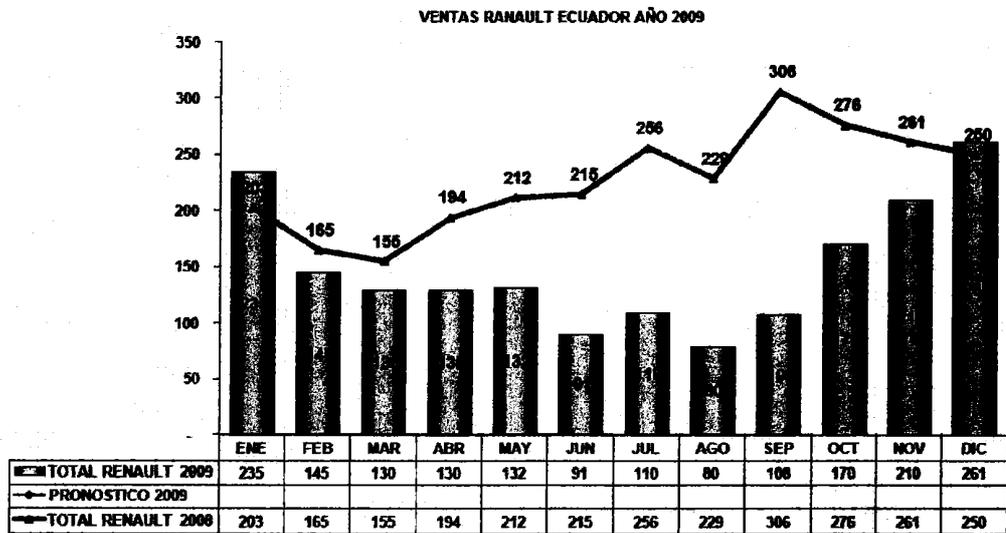


VENTAS HISTORICAS RENAULT ECUADOR TOTAL AÑO



**EVOLUCION VENTAS INDUSTRIA AUTOMOTRIZ ECUATORIANA**

PERIODO ACUMULADO: ENERO - DICIEMBRE 2009



**F. AYASA EN EL 2009.**

**I. Cumplimiento de los objetivos y presupuesto**

*a) Cumplimiento de presupuesto*

El año 2009 fue un año complicado para todo el sector automotriz, principalmente por la incertidumbre de las regulaciones establecidas por el gobierno desde comienzos del año. A inicios del 2009 se establecieron cupos y eliminaron las preferencias arancelarias de todos los orígenes de nuestras importaciones lo que inicialmente se tuvo que planificar y presupuestar bajo estos esquemas.

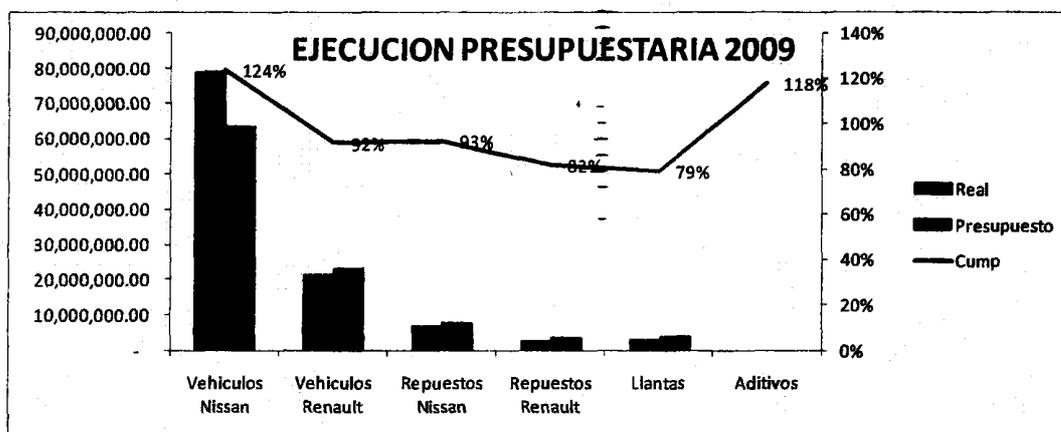
Vehículos Nissan logró un crecimiento significativo en el mercado y esto se refleja en su cumplimiento presupuestario del 124%. Vehículos Renault en cambio sufrió el impacto directo de las medidas principalmente durante el primer semestre donde se tuvo que dejar de importar vehículos por tres meses, pero gracias a la gestión con fábrica y a que se levantaron algunas de las restricciones, a partir del tercer trimestre sus niveles de ventas fueron recuperándose terminando el año apenas bajo el nivel presupuestado.

En el caso de repuestos Nissan y Renault hubo problemas de stock en fábricas así como incrementos de costos principalmente en Renault Francia debido a diferencias cambiarias entre el Euro y el US Dólar.

En el caso de llantas a partir del tercer trimestre fabrica comenzó a quedarse sin stock y en el último trimestre no pudo suplir los pedidos por lo que la línea se quedó sin productos a finales de año.

**CUMPLIMIENTO PRESUPUESTO VENTAS 2009**

	Real	Presupuesto	Cump
Vehiculos Nissan	78,949,807.94	63,601,630.05	124%
Vehiculos Renault	21,608,450.46	23,593,593.84	92%
Repuestos Nissan	7,629,939.65	8,248,260.00	93%
Repuestos Renault	3,365,857.51	4,104,739.92	82%
Llantas	3,543,604.23	4,469,122.67	79%
Aditivos	596,176.76	506,508.03	118%
<b>TOTAL</b>	<b>115,693,836.55</b>	<b>104,523,854.51</b>	<b>90%</b>



El promedio de ventas netas mensuales durante el 2009, incluyendo el rubro de Otros Ingresos Operacionales se ubicó en US\$ 9'728,943 que comparadas con el año 2008 que fue de US\$ 9'549,229 demuestra un crecimiento en ventas mensuales de 1.88%.

El promedio mensual de ventas por línea de negocio:

Vehiculos Nissan	6,666,940.65
Vehiculos Renault	1,800,704.21
Repuestos Nissan	635,828.30
Repuestos Renault	280,488.13
Llantas	295,300.35
Aditivos	49,681.40
<b>TOTAL</b>	<b>9,728,943.04</b>

**b) Relaciones con las Fábricas**

Las relaciones comerciales con Nissan Motor Company y Nissan Mexicana S.A, así como con SOFASA proveedora de Vehículos Renault de Colombia, han continuado estrechándose, lo cual ha garantizado acuerdos y negociaciones importantes que se han traducido en resultados positivos.

Es importante destacar que hemos recibido reconocimientos por parte de los representantes de las fábricas por los resultados alcanzados de NCAM, y adicionalmente fuimos premiados con el reconocimiento al mejor desempeño como NSC en Latinoamérica en el 2008. "BEST NSC PERFORMANCE AWARD PROGRAM" 2008.

**c) Nuevo punto Carlos Julio Arosemena**

En el base del planteamiento hecho el año pasado, en el 2009 se cumplió con la apertura del punto de venta y taller de enderezado y pintura, el cual se encuentra ya en funcionamiento desde inicios de año, con excelente perspectivas de crecimiento tanto en la parte Comercial como en la parte de Post-venta.

**d) Crecimiento de la red de distribución**

La red de distribución se ha consolidado, y el crecimiento en participación en el año 2008 se mantuvo constante. El apoyo de la red es importante en el crecimiento de AYASA; representa el 35% de las ventas totales.

**e) Políticas de fábrica**

Gracias a que se mantiene el estricto control de la aplicación de las herramientas de administración y control de operaciones para el manejo de empresas comercializadoras de vehículos nuevos, implementadas por Nissan Y Renault respectivamente, a través de la aplicación de DOS (Dealer Operation Standards), y en la parte comercial aplicando N-CAM (NSC Competitive Advantage Map ), se han alcanzado los resultados esperados por fábrica, los cuales han sido reconocidos por las más altas dignidades de cada una de ellas.

**II. Cumplimiento de Disposiciones Legales, de las que emanan del Estatuto Social y de las Resoluciones adoptadas por los organismos de Administración.**

Automotores y Anexos S.A. (AYASA) ha cumplido celosamente con todas las disposiciones contempladas en las diferentes Leyes y Reglamentos que norman la actividad empresarial, así como las que constan en sus Estatutos Sociales, tales como:

- a) Ha declarado y pagado sus impuestos en forma total y oportuna, dando cumplimiento de esta forma con todas las obligaciones tributarias.
- b) Remitió a la Superintendencia de Compañías todos los documentos exigidos por la Ley de Compañías.
- c) Pagó los impuestos municipales y cumplió con todas las ordenanzas, leyes y reglamentos emanados por las autoridades seccionales.

- d) Dio fiel cumplimiento a todas las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y sus Reglamentos, especialmente los relativos a la facturación, retenciones en la fuente, al impuesto al valor agregado, entre otros.
- e) La administración de la empresa ha cumplido, celosamente, en todos sus actos, las normas establecidas en el estatuto social y las emanadas de las resoluciones de la Junta General de Accionistas y del Directorio.

III. **Impuestos pagados.**- Durante los años 2009 y 2008 se efectuaron contribuciones al fisco de US\$ 38'617 y US\$ 26'087 millones respectivamente, a través del pago de diferentes tributos. Un detalle de dicha contribución es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2009</u>
	(en miles de dólares)	
Impuesto al Valor Agregado -IVA causado	13,765	14,051
Impuesto a la renta causado	743	669
Impuestos municipales	27	59
Tributos Importaciones	<u>11,552</u>	<u>23,838</u>
<b>Total</b>	<b><u>26,087</u></b>	<b><u>38,617</u></b>

## G. EVOLUCION DE RESULTADOS

### I. Ventas

A pesar de que el 2009 fue un año complicado para la industria, las ventas consolidadas de los diferentes negocios de AYASA pudieron crecer modestamente comparado al año 2008 con un 1% de incremento. Se alcanzaron los US\$115,6 millones, mientras que en el año 2008 fueron de US\$114,7 millones, y el 2007 US\$ 99 millones.

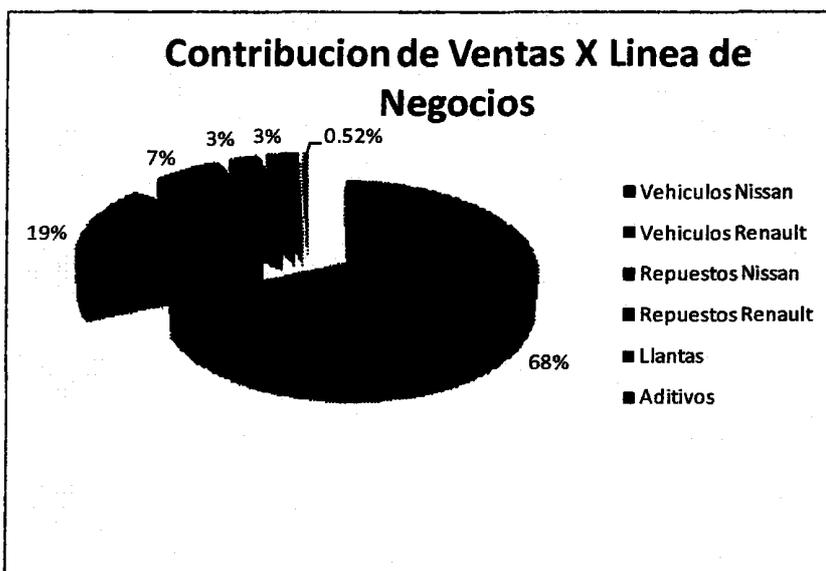
#### VENTAS NETAS REPORTADAS

	2009	2008	Variacion
Vehiculos Nissan	78,949,807.94	66,864,391.00	18%
Vehiculos Renault	21,608,450.46	32,894,545.00	-34%
Repuestos Nissan	7,629,939.65	7,586,013.00	1%
Repuestos Renault	3,365,857.51	3,498,467.00	-4%
Llantas	3,543,604.23	3,454,336.00	3%
Aditivos	596,176.76	413,236.00	44%
<b>TOTAL</b>	<b>115,693,836.55</b>	<b>114,710,988.00</b>	<b>1%</b>

Dentro de la estructura de ventas generadas por la Compañía, Vehículos Nissan contribuye con el 68%, Vehículos Renault 19%, Repuestos Nissan 7%, Repuestos Renault 3%, Llantas 3%, lubricantes 0,52%.

**VENTA NETAS POR LINEA DE NEGOCIO (incluyen otros ingresos operacionales)**

	2009	2008	2007	2006
Vehiculos Nissan	80,003,288	68,774,527	60,806,973	56,963,582
Vehiculos Renault	21,608,450	32,894,545	24,945,891	23,699,472
Repuestos Nissan	7,629,940	7,586,013	5,779,263	4,858,907
Repuestos Renault	3,365,858	3,498,467	3,068,303	2,742,258
Llantas	3,543,604	3,454,336	4,058,026	3,048,959
Aditivos	596,177	413,236	357,634	347,085
<b>TOTAL</b>	<b>116,777,316</b>	<b>116,573,124</b>		



**II. Resultados Consolidados.-** El siguiente es un resumen de los resultados por el año terminado el 31 de diciembre del 2009.

**AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS**

	DICIEMBRE 2009		DICIEMBRE 2008		Variacion %
<i>Ventas Netas</i>	115,693,837		114,710,989		1%
<i>Ingresos Operacionales</i>	1,053,480		1,910,136		-45%
<i>Costo de Ventas</i>	96,354,202	83%	94,591,323	82%	2%
<i>Utilidad Bruta</i>	20,393,115	18%	22,029,802	19%	-7%
<i>Gastos de Ventas</i>	8,221,318	7%	13,941,664	12%	-41%
<i>Gastos Administrativos*</i>	7,889,631	7%	3,736,197	3%	111%
<i>Utilidad Operativa</i>	4,282,166	4%	4,351,941	4%	-2%
<i>Gastos Financieros</i>	3,775,970	3%	2,839,922	2%	33%
<i>Ingresos/Egresos No Operacionales</i>	1,927,444	2%	1,498,255	1%	29%
<i>Impuestos</i>	1,034,380		1,194,546		
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>1,399,260</b>	<b>1%</b>	<b>1,815,729</b>	<b>2%</b>	

*\*Hubo una reclasificación de gastos donde gastos que en el 2008 fueron incluidos como gastos de ventas se reclasificaron como administrativos, así como todos los gastos corporativos se cargaron únicamente como gastos administrativos.*

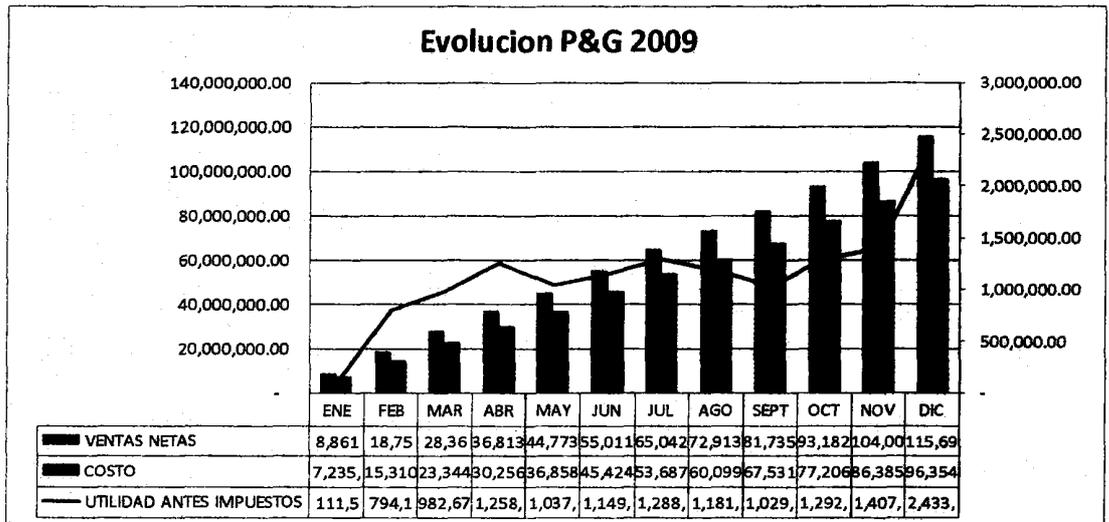
Al efectuar el respectivo análisis comparativo podemos observar que la compañía ha alcanzado un margen bruto en ventas del 18%, cifra que se encuentra dentro de los parámetros adecuados dentro del giro del negocio.

Durante el año 2009 las ventas netas se incrementaron en un 1% en relación con las ventas netas del año 2008, resultado positivo dadas las circunstancias de la industria así como las restricciones impuestas por el gobierno considerando que la industria en se contrajo en un 18%.

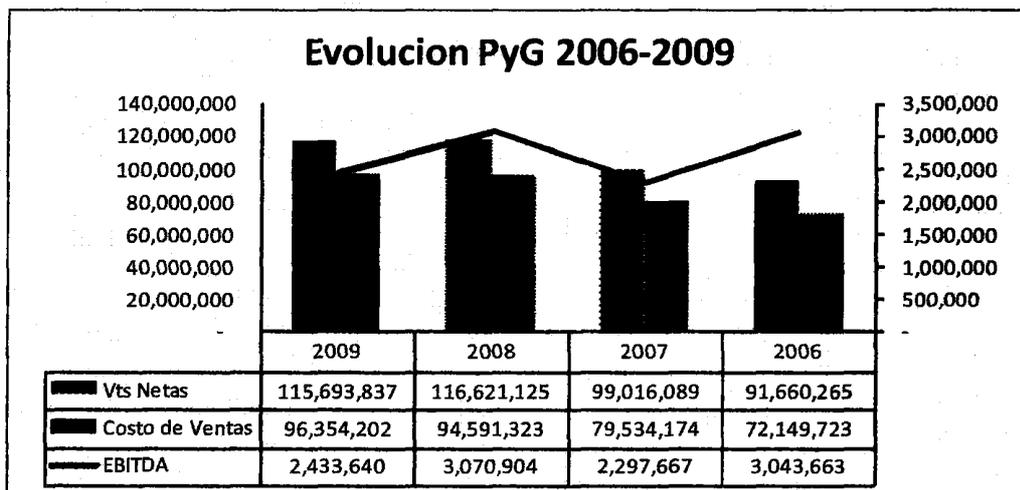
La utilidad neta antes de impuestos del ejercicio en el año 2009, muestra una disminución del 19%, que representa un rentabilidad del 1% de las ventas netas. Este resultado se dá por el incremento del impuesto de salida de capitales, así como el aumento de aranceles, impuestos y gastos financieros.

La utilidad neta consolidada de las operaciones de AYASA, asciende a US\$ US\$ 1,4 millones. Es importante resaltar que hubo una reducción significativa de gastos en US\$630,863 entre el periodo 2009 y 2008, lo cual ayudó contrarrestar el impacto del incremento de los costos de ventas y gastos financieros y mantener un nivel de rentabilidad aceptable dado las circunstancias.

Variación Gastos 2008-2009:					
Total Gastos Ventas y Administrativos	16,110,949	14%	17,677,861	15%	(1,566,911.71)
Total Gastos financieros	3,775,970	3%	2,839,922	2%	936,048.13
<b>Reducción Neta de Gastos</b>					<b>(630,863.58)</b>



El primer semestre del año 2009, AYASA sufre el impacto de las restricciones del gobierno en las importaciones. A partir del tercer trimestre con la reducción de las medidas sumado a un buen manejo comercial con fabricas permite que las ventas repunten.



El margen operativo de AYASA se mantiene a pesar de tener una disminución en el margen bruto, debido principalmente al incremento en costos de ventas, así como la reducción de los gastos de ventas y administrativos durante el periodo del 2009.

### III. Balance General

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A.					
BALANCE GENERAL					
	DICIEMBRE 2009		DICIEMBRE 2008		Variacion
<b>ACTIVOS</b>					
Activos corrientes	47,740,469	83%	64,116,251	91%	-26%
Caja Bancos	3,614,892	6%	1,239,081	2%	192%
Inversiones	5,505,920	10%	2,510,691	4%	119%
Cuentas y documentos por cobrar	16,425,791	29%	21,887,359	31%	-25%
Inventarios	16,690,025	29%	31,281,878	44%	-47%
Pagos anticipados y Otras CxC	4,343,738	8%	4,541,147	6%	-4%
Impuestos anticipados	1,160,103	2%	2,656,094	4%	-56%
					0%
Activos fijos	9,585,505	17%	6,365,956	9%	51%
(-) DEPRECIACION ACUMULADA	(3,317,335)	-6%	(2,794,666)	-4%	19%
OTROS ACTIVOS	5,051,650	9%	1,720,855	2%	194%
					0%
<b>PASIVOS</b>	40,206,968	100%	54,202,549	100%	-26%
Pasivos Corrientes	39,496,231	98%	53,818,990	99%	-27%
Obligaciones financieras	27,717,402	69%	38,721,245	71%	-28%
Proveedores nacionales	2,405,289	6%	1,499,134	3%	60%
Proveedores del exterior	4,575,116	11%	6,951,519	13%	-34%
Compañías relacionadas	19,416	0%	(469)	0%	-4241%
Anticipo clientes	2,917,606	7%	2,703,918	5%	8%
Provisiones de nómina y Gastos	573,532	1%	1,301,233	2%	-56%
Provisiones de intereses	374,638	1%	249,423	0%	50%
Impuestos	913,232	2%	2,392,986	4%	-62%
Transferencias					0%
Pasivos largo plazo	710,738	2%	383,560	1%	85%
Obligaciones financieras	710,738	2%	383,560	1%	85%
					0%
<b>PATRIMONIO</b>	15,719,746	100%	14,463,929	100%	9%
Capital pagado	8,952,535	52%	8,952,535	55%	0%
Reservas	3,502,763	20%	3,581,102	22%	-2%
Resultados Acumulados	3,264,448	19%	1,930,292	12%	69%
Resultados de ejercicio	1,399,260	8%	1,815,729	11%	-23%

Analizando el Balance General de la Compañía podemos puntualizar lo siguiente:

- Debido a la reducción en inventarios y cuentas por cobrar los niveles de activos decrecen de US\$ 70.4 millones a US\$ 57.3 millones. Estos activos se componen principalmente por el 83% de activos corrientes, lo cual demuestra que la Compañía aun mantiene niveles

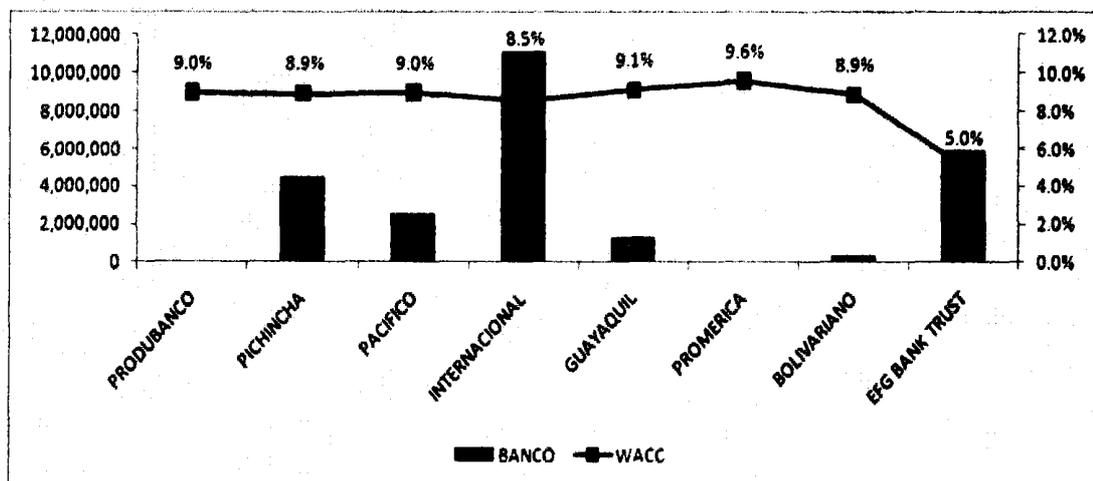
buenos de liquidez. A su vez los activos corrientes se componen en un 34% por cuentas por cobrar, en un 35% por inventarios.

- En cuanto a las cuentas de Pasivos, podemos observar que el 98% de los pasivos, corresponden a pasivo corriente, principalmente obligaciones bancarias en un 70%, Proveedores en un 18%, anticipo de clientes en un 7%. En la cuenta de Pasivo Corriente, se observa un decremento del 27% comparado con el año 2008, el mismo que obedece principalmente en una disminución de las obligaciones bancarias de US\$ 38.7 millones en el 2008 a US\$ 27.7 millones en el 2009.
- La estructura de deuda bancaria se detalla a continuación. Las líneas de crédito ascienden a US\$ 51.9 millones entre Bancos locales y Bancos internacionales. Los Bancos son de primera línea.

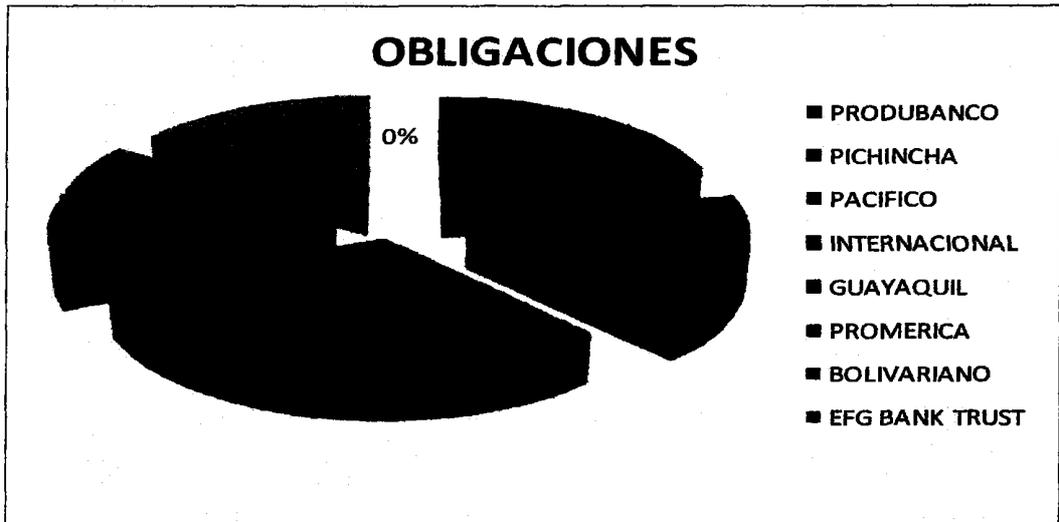
### DESGLOCE DE DEUDA AYASA

2009-12-30

BANCO	DEUDA CORRIENTE	DEUDA NO CORRIENTE	WACC	WACC	DEUDA CORRIENTE	DEUDA NO CORRIENTE	DEUDA CORRIENTE	DEUDA NO CORRIENTE	WACC
PRODUBANCO	0.00	0.00	0.00%	9.0%	0.00	3,000,000.00	0.00	3,000,000.00	0.00%
PICHINCHA	4,447,396.42	3,466,239.00	17.29%	8.9%	4,447,396.42	9,500,000.00	7,913,637.42	1,586,362.58	83.30%
PACIFICO	2,577,993.06	3,703,330.18	10.02%	9.0%	2,577,993.08	8,000,000.00	6,281,323.26	1,718,676.74	78.52%
INTERNACIONAL	11,005,995.96	20,320.00	42.79%	8.5%	11,005,995.96	15,000,000.00	11,026,315.96	7,202,684.04	51.98%
GUAYAQUIL	1,335,649.00	1,772,502.00	5.19%	9.1%	1,335,649.00	5,000,000.00	3,108,151.00	2,804,849.00	43.90%
PROMERICA	101,608.12	0.00	0.40%	9.6%	101,608.12	1,500,000.00	101,608.12	1,398,391.88	6.77%
BOLIVARIANO	337,353.64	2,163,716.00	1.31%	8.9%	337,353.64	4,000,000.00	2,521,069.84	1,478,930.16	63.03%
EFG BANK TRUST	5,915,969.96	0.00	23.00%	5.0%	5,915,969.96	5,915,969.96	5,915,969.96	0.00	100.00%
<b>TOTAL</b>	<b>25,721,968.38</b>	<b>11,146,107.18</b>	<b>1.00</b>	<b>0.68</b>	<b>25,721,968.38</b>	<b>51,915,969.96</b>	<b>36,868,075.56</b>	<b>19,189,894.40</b>	<b>63.04%</b>



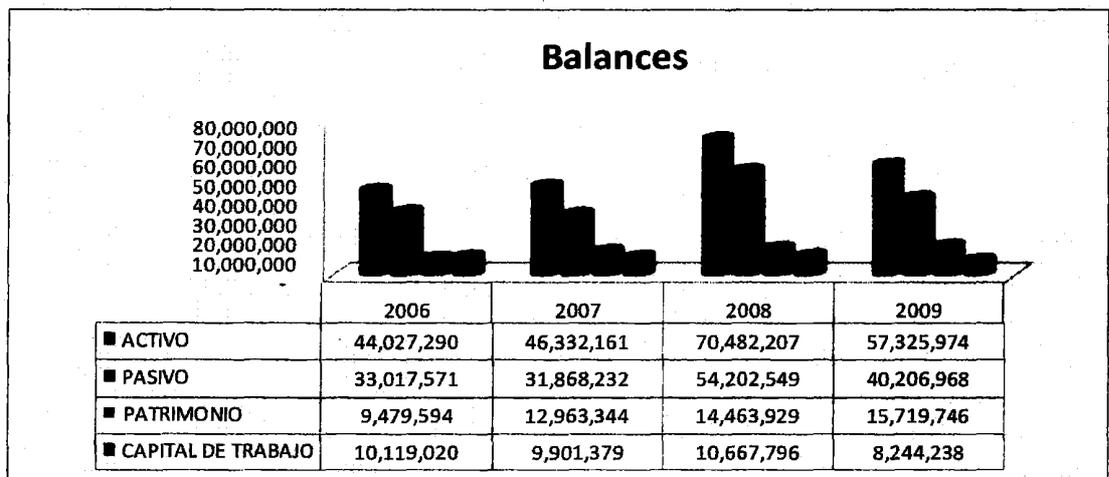
## OBLIGACIONES



- La relación entre el activo corriente y el pasivo corriente es positiva, se mantienen niveles de capital de trabajo adecuados, US\$ 8 millones para el año 2009, lo cual ratifica los buenos niveles de liquidez de la compañía.
- La Solvencia de la Compañía se respalda en los niveles de patrimonio, y la política sana de capitalización que ha venido manteniéndose. Los niveles de patrimonio alcanzan los US\$ 15,7 millones.

A pesar de las complicaciones del año 2009 AYASA ha venido consolidando fuertemente, como vemos claramente en el manejo de las inversiones, pasivos y fortalecimiento de su estructura de capital, así como los niveles de liquidez y solvencia que se mantienen. Estos resultados siguen ratificando la fortaleza financiera de la Compañía.

## Balances

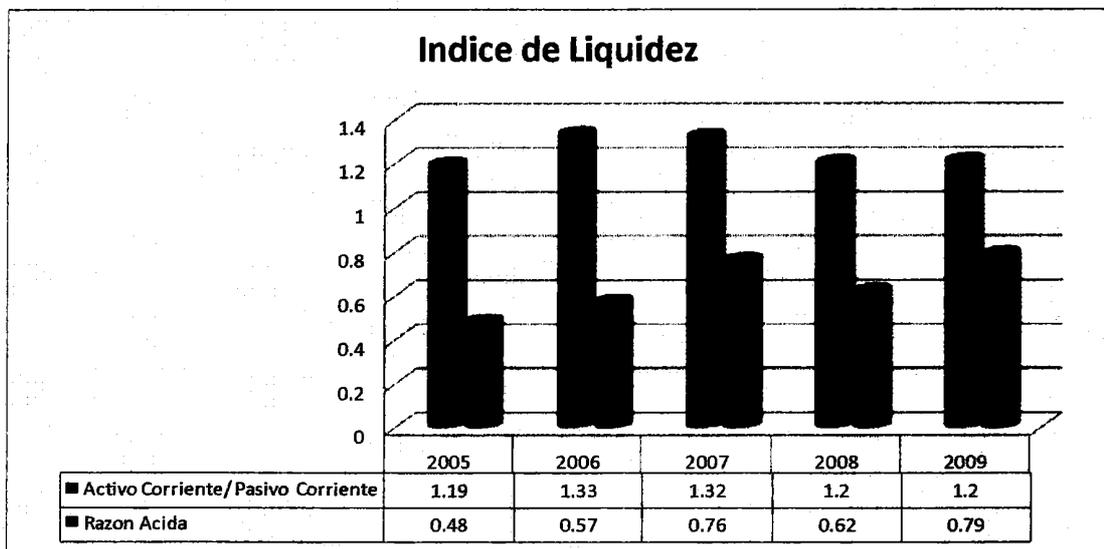


En resumen se puede observar que la empresa mantiene una estructura de pasivos, márgenes e indicadores que muestran capacidad de seguir generando confianza en el sistema y continuar proyectándose como un referente en el mercado automotriz.

#### IV. Análisis de los principales Indicadores Financieros

##### a) Índice de Liquidez.-

Los índices de AYASA son fuertes, podemos ver que la relación entre activos y pasivos se mantiene a 1,2%, lo cual enfatiza un buen manejo de liquidez de la Compañía, y ratifica la capacidad de soportar los niveles de financiamiento. Como vemos, los niveles de liquidez de la Compañía se mantienen estables desde el año 2005. La razón ácida nos indica que la Compañía mantiene niveles de liquidez adecuados, mismos que le permiten cubrir las obligaciones adquiridas.

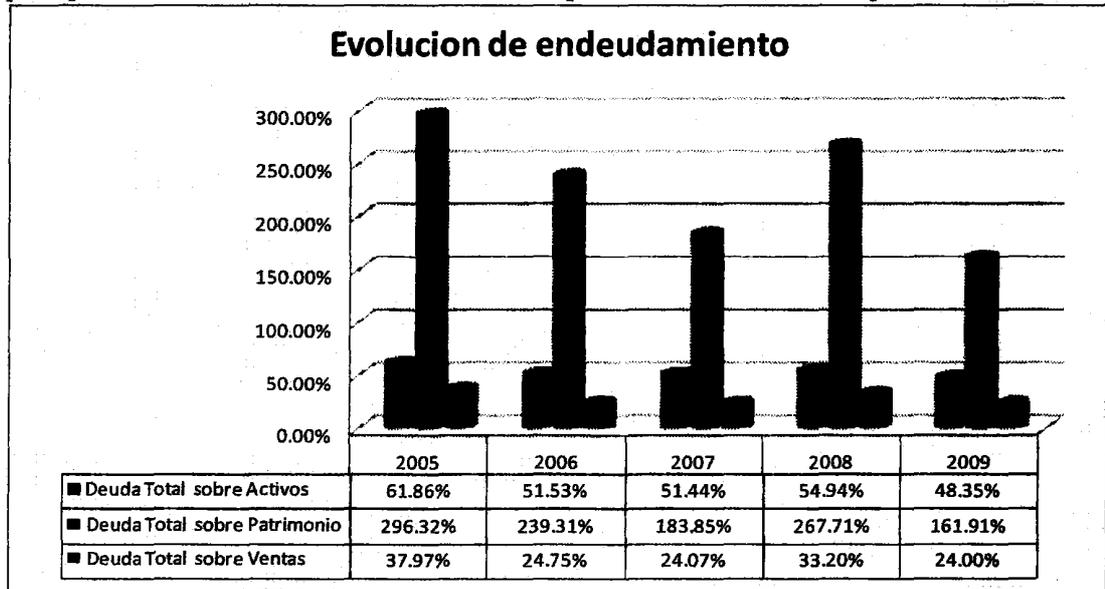


##### b) Indicis de Actividad.-

	Actividad				
	2005	2006	2007	2008	2009
Días Inventario	85	69	50	62	26
Días Cobro de Inventario	45	32	46	58	55
Días Pago	18	17	23	11	14
Rotacion de Inventario veces al año	4.2	5.2	7.1	5.8	14
Apalancamiento	3.73	3.48	2.46	3.75	3.35

##### Apalancamiento Financiero.-

Los niveles de endeudamiento de AYASA disminuyeron en un 28% durante el año 2009, debido principalmente a la contracción en las importaciones durante el primer semestre.

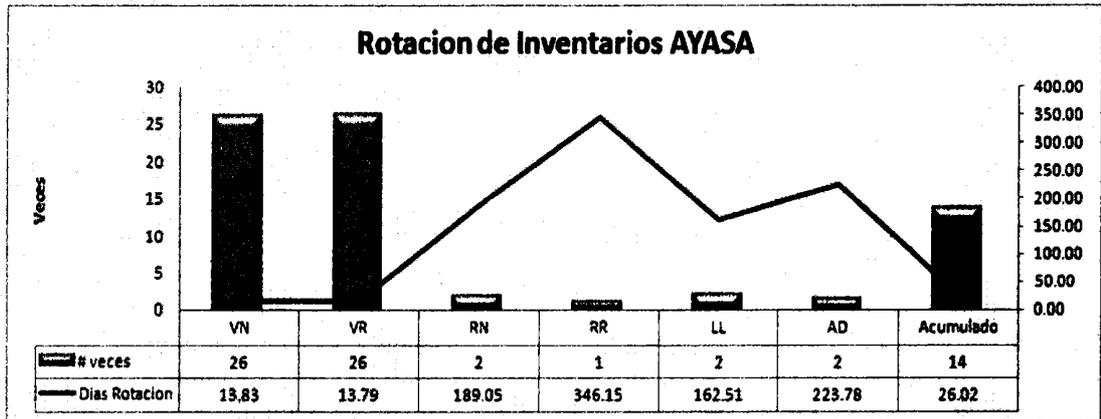


Los niveles de deuda sobre patrimonio se ubican en 1,61, lo cual significa que en base a su patrimonio total, conocimiento de mercado y prestigio, la empresa ha logrado obtener de instituciones financieras préstamos por 1.61 veces su patrimonio, lo cual apalanca el crecimiento de la misma y potencia resultados a futuro y crea valor para sus accionistas, este indicador se ubicó en 2.96 en el año 2005, lo que refleja que a la fecha hay una mejor estructura de deuda en la empresa.

La deuda de AYASA es deuda de muy corto plazo, se financian el 90% de las importaciones a plazos inferiores a 180 días, básicamente en la generación de operaciones de comercio exterior, como son las cartas de crédito.

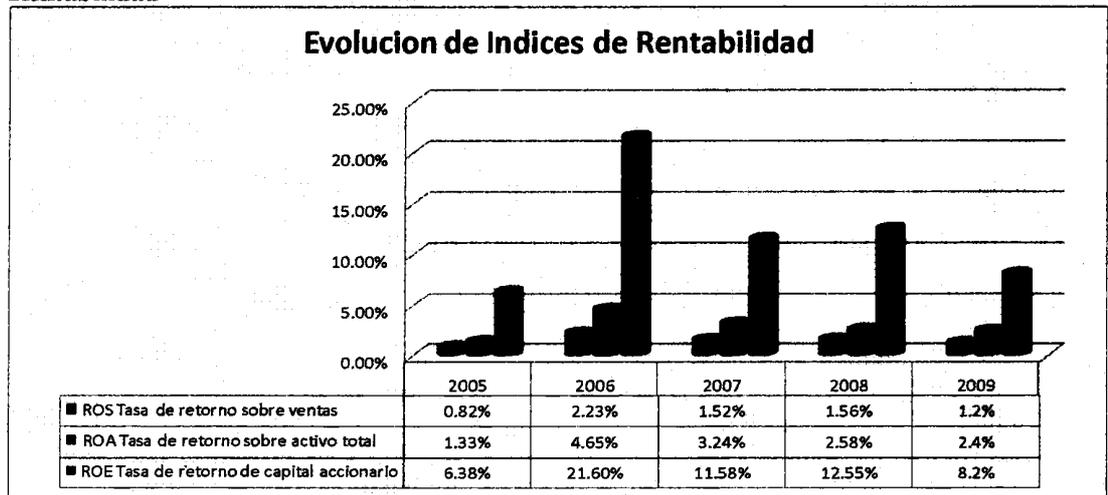
#### Rotación de Inventarios

Haciendo el análisis de los índices de actividad en cuanto a rotación de inventarios, vemos que los niveles de rotación son muy buenos, los inventarios en la compañía rotan casi 14 veces al año, lo cual refleja la dinámica de la empresa.



Analizando cada una de las líneas de negocio, vemos que las líneas de vehículos manejan muy buenos niveles de rotación, alrededor de 26 veces al año en ambas marcas. En las líneas de repuestos, por el tipo de producto los niveles se mantienen entre 1 y 2 veces, índices que buscarán ser mejorados en el año 2010.

### Rentabilidad



Dentro de las condiciones que afectaron al año 2009 los niveles de rentabilidad de la Compañía son buenos.

Consideramos que este año en los ámbitos comercial, administrativo y financiero han sido exitosos y se han superado las metas propuestas. Sin embargo, durante este año también se han enfrentado procesos de reestructuración de ciertas áreas a fin de mejorar los resultados en el futuro. Las acciones emprendidas están dando sus resultados. Pero para lograr los resultados expuestos en este informe ha sido necesario que tanto el Directorio como la Administración pongan todos sus esfuerzos, el mismo que está a consideración de ustedes para su análisis.

El Directorio después conocer y analizar los Estados Financieros en su reunión de 16 de marzo de 2010 propone a los señores accionistas destinar US\$400,000.00 en entregas trimestrales de US\$ 100,000.00 y la diferencia enviar a utilidades no repartidas una vez que se hagan las deducciones legales y con ellos mejorar la posición patrimonial de la empresa. Esta propuesta se la hace en vista de la incertidumbre que existe en el país y la necesidad de contar con los recursos necesarios en caso de producirse alguna situación especial que cambie las condiciones económicas del país en forma drástica.

Con estos resultados Automotores y Anexos S.A. se consolida como una de las empresas más importantes en el Sector Automotriz tanto en capacidad comercial y solidez. Esto nos obliga, no solamente a mantener estas cualidades, sino aún más a mejorar y superarlas.

Finalmente queremos expresar nuestra profunda gratitud en primer lugar a nuestro Presidente Vitalicio doctor Leonardo Malo por su permanente preocupación y respaldo con la empresa, a la Vicepresidencia Ejecutiva por su entrega y compromiso permanente, a las Direcciones Comerciales de Nissan y Renault por el esfuerzo y resultados obtenidos tanto en el área comercial y en las negociaciones con las fabricas, a la Dirección Postventa por su decisión al enfrentar situaciones muy complejas de abastecimiento con las fabricas y por los logros alcanzados en su área, a la Dirección Administrativa Financiera por la dirección soporte y el compromiso que ha demostrado durante su gestión, a las gerencias de las sucursales de Guayaquil y Manta, jefaturas de negocios y administrativas y a todo el personal que con trabajo y entrega nos han permitido obtener los resultados que quedan a consideración de ustedes.

¡Muchas gracias!



Nicolás Espinosa Maldonado  
**PRESIDENTE EJECUTIVO**

**ESTADO DE SITUACION  
FINANCIERA**

**Y**

**ESTADO DE RESULTADOS**

**2009**

# AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A.

## BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

**ACTIVO**

<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>47,740,470.38</b>
CAJA GENERAL Y CAJA CHICA	1,086,298.92
BANCOS	2,528,593.21
INVERSIONES TEMPORALES	5,505,920.00
DOCUMENTOS POR COBRAR CLIENTES	13,608,521.67
PROVISION CUENTAS INCOBRABLES	(244,279.76)
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	2,745,745.24
INVENTARIOS	9,280,943.77
PROVISION OBSOLESCENCIA INVENTARIO	(0.00)
PORTACIONES EN TRANSITO	7,409,081.67
PRESTAMOS A COMPAÑIAS RELACIONADAS	2,819,141.33
PRESTAMOS Y ANTICIPOS	242,407.62
PAGOS ANTICIPADOS	1,597,994.05
IMPUESTOS Y RETENCIONES POR COBRAR	1,160,102.86
<b>ACTIVO FIJO</b>	<b>4,533,854.79</b>
ACTIVO FIJO	7,851,189.87
DEPRECIACION ACUMULADA	(3,317,335.08)
<b>INVERSIONES Y DEUDORES LARGO PLAZO</b>	<b>1,350,320.49</b>
INVERSIONES Y DEUDORES A LARGO PALZO	1,350,320.49
<b>ACTIVOS DIFERIDOS</b>	<b>920,816.67</b>
ACTIVOS DIFERIDOS	920,816.67
<b>OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>2,780,513.16</b>
INVENTARIO LENTO MOVIMIENTO	2,747,988.17
OTROS ACTIVOS	32,524.99
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b><u>57,325,975.48</u></b>

**PASIVO**

<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>39,496,230.72</b>
PROVEEDORES	6,999,821.21
ANTICIPOS DE CLIENTES	2,917,605.52
PRESTAMOS BANCARIOS	27,717,401.80
IMPUESTOS POR PAGAR	913,232.21
PROVISIONES	573,531.72
INTERESES POR PAGAR	374,638.26
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>710,739.35</b>
PRESTAMOS A LARGO PLAZO	90,929.34
JUBILACION PATRONAL	619,810.01
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>40,206,970.07</b>
<b>PATRIMONIO</b>	
CAPITAL SOCIAL	8,952,535.00
RESERVAS	3,502,762.74
UTILIDADES ACUMULADAS	3,264,448.08
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>15,719,745.82</b>
<b>TOTAL RESULTADOS DEL PERIODO</b>	<b>1,399,259.60</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b><u>57,325,975.48</u></b>



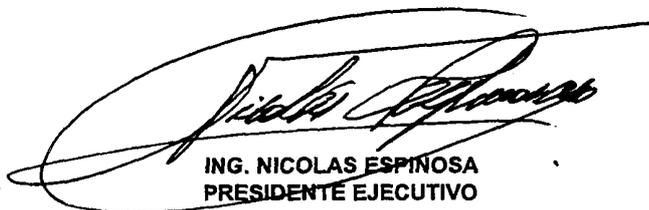
**ING. NICOLAS ESPINOSA**  
PRESIDENTE EJECUTIVO



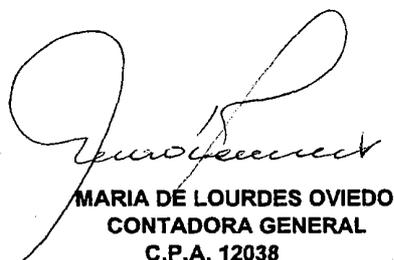
**MARIA DE LOURDES OVIEDO**  
CONTADORA GENERAL  
C.P.A. 12038

**AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A.  
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

VENTAS NETAS	115,693,836.55
COSTO DE VENTAS	<u>96,354,201.69</u>
UTILIDAD BRUTA	19,339,634.86
OTROS INGRESOS OPERACIONALES	1,053,479.87
GASTOS DE VENTAS	8,310,306.99
GASTOS ADMINISTRATIVOS	<u>7,699,678.01</u>
UTILIDAD OPERACIONAL	4,383,129.72
GASTOS FINANCIEROS	<u>3,791,648.70</u>
UTILIDAD DESPUES DE GASTOS FINANCIEROS	591,481.02
OTROS INGRESOS	2,020,417.06
GASTOS NO OPERACIONALES	<u>178,257.18</u>
UTILIDAD ANTES DE 15% TRABAJADORES E IMPUESTOS	2,433,640.91
PARTICIPACION TRABAJADORES	365,046.14
IMPUESTO A LA RENTA	669,335.17
UTILIDAD LIQUIDA :	<u><u>1,399,259.60</u></u>



ING. NICOLAS ESPINOSA  
PRESIDENTE EJECUTIVO



MARIA DE LOURDES OVIEDO  
CONTADORA GENERAL  
C.P.A. 12038