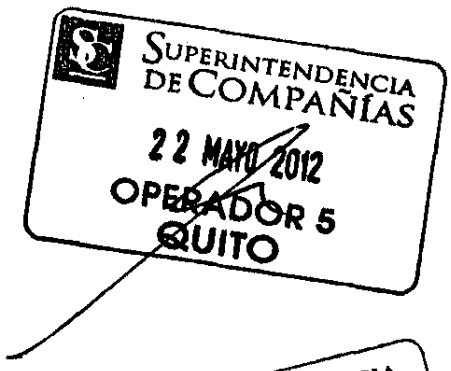
AUTOFENIX

El valor de la confianza

INFORME DE LA GERENCIA GENERAL A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

PERIODO ENE – DIC, 2011



Quito, 29 de marzo del 2012

AUTOFENIX S.A.

CONVOCATORIA A JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS

Conforme a lo dispuesto por la Ley de Compañías y al estatuto social de AUTOFENIX S.A. convoco a los Accionistas de la Compañía a la Junta General Ordinaria que se reunirá el día sábado 31 de marzo de 2012 a las 10:00 horas en las instalaciones de la Compañía situadas en la Avenida General Rumiñahui 328 e Isla Española, San Rafael, Valle de Los Chillos en la ciudad de Quito, para tratar el siguiente orden del día:

- Conocer y resolver sobre el informe de la Gerencia General por el ejercicio económico 2011.
- Conocer y resolver sobre el Informe del Comisario de la Compañía por el ejercicio económico 2011.
- Conocer y resolver sobre el Informe de los Auditores Externos por el ejercicio económico 2011.
- Conocer y resolver sobre el Balance Anual, el Estado de Ganancias y Pérdidas del ejercicio económico del 2011.
- Conocer y resolver sobre el destino de las utilidades.
- Elegir Comisarios principal y suplente y fijar sus honorarios.
- Designar Auditores Externos y fijar sus honorarios.

Especial e individualmente convoco a la Firma de Auditores Externos BCG Business Consulting Group del Ecuador y al Comisario de la Compañía, Sra. Miriam Amagua.

De conformidad con lo dispuesto en la Ley de Compañías, el balance general, el estado de pérdidas y ganancias así como los informes del Gerente General, del Comisario y de los Auditores Externos, se encuentran a disposición de los señores accionistas, en las oficinas de la Compañía situadas en San Rafael Av. General Rumiñahui 328 e Isla Española, San Rafael en la ciudad de Quito.

Quito, 23 de marzo del 2012

Arturo R. Cárdenas
Gerente General

CONTENIDO DEL INFORME

- Informe de la Gerencia General relacionado con el período Enero - Diciembre, 2011:
  - Cumplimiento de los objetivos previstos para el ejercicio económico 2011.
  - Cumplimiento de las disposiciones de la Junta General y el Directorio.
  - Información sobre hechos extraordinarios producidos durante el ejercicio 2011, en el ámbito administrativo, laboral y legal.
  - Situación financiera de la compañía al cierre del ejercicio 2011, Estados Financieros y de los Resultados Anuales, comparados con los del ejercicio 2010.
  - Propuesta sobre el destino de las utilidades obtenidas en el ejercicio económico 2011.
  - Estado de cumplimiento de las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor por parte de la compañía.
  - Recomendaciones de la administración a la Junta General respecto de políticas y estrategias para el siguiente ejercicio económico.

- Informe del Comisario de la Compañía sobre el Ejercicio 2011.
- Informe de los Auditores Externos de la Compañía sobre el ejercicio 2011.
- Balance General y Estado de Resultados del ejercicio 2011.

Quito, 29 de marzo de 2012

INFORME DE LA GERENCIA GENERAL DE AUTOFENIX
PERIODO ENE -DIC 2011

Señores Accionistas:

Me permito poner a consideración de ustedes el informe relacionado con la administración y resultados de la compañía, por el periodo enero - diciembre del ejercicio 2011:

Considero necesario informarles que todas las acciones ejecutadas por esta administración durante el año 2011 estuvieron encaminadas a lograr el cumplimiento de los objetivos definidos al inicio del periodo, para maximizar la inversión de los accionistas y minimizar los riesgos relativos al negocio.

Entorno económico:

El 2011 fue un año marcado por importantes hitos políticos que influenciaron el entorno económico del país. La Consulta Popular reafirmó la popularidad del Gobierno y cimentó la base para futuras reformas y una cercana campaña electoral.

La reforma tributaría, (novena en lo que va del Gobierno), titulada como Ley de Fomento Ambiental y optimización de los ingresos del estado, entró en discusión casi inmediatamente después de la Consulta, y se ejecutó a partir de Noviembre del 2011, modificando el desempeño y desarrollo de varias industrias que se vieron afectadas por nuevos tributos, entre estas la industria automotriz. El núcleo de la reforma estuvo en el nuevo impuesto al rodaje a los vehículos, denominado impuesto ambiental a la contaminación vehicular, con exoneración para los vehículos eléctricos y los de transporte público, escolar, taxis y de transporte terrestre relacionado con la actividad productiva, el cual gravaría anualmente a todos los autos en circulación, en función del cilindraje, el avalúo comercial y la tecnología.
A los vehículos se les sumó los cigarrillos y bebidas alcohólicas. Estos últimos ítems sufrieron un incremento del ICE justificado por una política de salud pública para desincentivar su consumo. Por último, se gravó a botellas y fundas de plástico, y aumentó sustancialmente el ICE e IVA para la importación de vehículos híbridos. Se determinó un impuesto presuntivo para el sector bananero, en función de sus ventas y en aplicación del precio oficial. El enfoque verde de los nuevos impuestos pareció responder a una lógica sencilla: encontrar mecanismos de recaudación fiscal en el momento en que el Gobierno pretendía aprovechar el impulso político del anuncio de los resultados de la consulta.

Lo más preocupante de todo, es la elevación del 2% al 5% del impuesto a la salida de divisas. Se modifica el impuesto a la tenencia de tierras rurales.
En resumen, el eje del sistema tributario ecuatoriano se ancla en asignar prioridad a los impuestos directos y además se los plantea como progresivos, también es evidente un objetivo de suficiencia recaudatoria. La expectativa del gobierno con respecto a los resultados de esta nueva reforma es un incremento en la recaudación de entre USD 450 y USD 1.000 millones. A la fecha, el presupuesto general del estado se financia más con ingresos tributarios que con ingresos petroleros y se ha empezado a introducir a la política ambiental como instrumento fiscal, bajo la premisa de que quien más contamina mas paga.

Entre los acontecimientos más importantes para la economía ecuatoriana se encuentra la aprobación de la Ley de Competencia, la cual cambió las reglas del juego para varios grupos económicos al limitar su participación en varios sectores de la economía en base a la decisión estatal de combatir las conductas que impidan, restrinjan o entorpezcan la libre competencia; la renovación de la ATPDEA hasta octubre del 2013, y la aprobación de la Proforma Presupuestaria 2012, delineando el potencial desarrollo de algunas industrias y sectores de la economía ecuatoriana.
A pesar de todos estos cambios, la economía ecuatoriana se ha sostenido en base a altos precios del petróleo en el 2011, un año más el precio se sitúa sobre el promedio: USD$95 el barril. Los ingresos fiscales durante 2011 se vieron favorecidos debido al incremento del precio del petróleo, tendencia que se mantuvo a lo largo del año y se estima que continuara debido a las crisis políticas por las que atraviesan varios países de Medio Oriente que son los mayores productores del mundo.

PRECIOS DEL PETROLEO WTI Y CRUDO ECUADOR		
FECHA	WTI	CRUDO ECUADOR
12/31/2008	41.12	26.09
12/31/2009	74.47	67.82
12/31/2010	89.20	82.60
12/31/2011	86.40	105.33

Si bien estos ingresos han ayudado a sustentar la economía y mejorar la balanza comercial, la mayor parte de estos excedentes fueron destinados al gasto público (43% del PIB).

CIFRAS DE LA BALANZA COMERCIAL A DICIEMBRE 2011 (USD MILES FOB)						
	EXPORTACIONES 2011 (USD MILES FOB)			IMPORTACIONES 2011 (USD MILES FOB)		
FECHA	TOTAL	PETROLERA	NO PETROLERA	TOTAL	PETROLERA	NO PETROLERA
1/31/2011	1.629,800	915,360	714,440	1.640,790	306,020	1.334,770
2/28/2011	1.692,370	953,450	738,920	1.516,790	343,760	1.173,030
3/31/2011	2.041,030	1.235,200	805,830	1.888,830	384,890	1.503,940
4/30/2011	1.840,080	1.012,670	827,410	1.860,160	507,690	1.352,470
5/31/2011	2.014,540	1.193,370	821,170	1.942,520	461,500	1.481,020
6/30/2011	1.868,110	1.122,620	745,490	1.981,670	434,730	1.546,940
7/31/2011	1.981,330	1.184,800	796,530	1.841,040	467,060	1.373,980
8/31/2011	1.757,830	1.015,480	742,350	2.128,430	507,830	1.620,600
9/30/2011	1.857,710	1.089,070	768,640	2.078,340	452,510	1.625,830
10/31/2011	1.833,640	1.035,650	797,990	2.037,280	448,190	1.589,090
11/30/2011	1.859,140	1.083,930	775,210	2.151,270	417,860	1.733,410
12/31/2011	1.916,650	1.071,310	845,340	2.095,310	507,380	1.587,930
ACUM 2011	22.292.250	12.912.910	9.379.320	23.162.430	5.239.420	17.923.010
SALDO REAL	(870.180)	7.673.490	(8.543.690)			
Nuevo Registro	**(717.299)**	**7.826.371**	**(8.543.690)**	23.009.549	**5.086,539**	17.923.010

De acuerdo con las últimas cifras del banco Central, el periodo 2011 cerró con un déficit de la balanza comercial equivalente a USD 717,3 millones. Este resultado diverge de la tendencia registrada a lo largo del año ya que se ajustaron los resultados en base a una nueva medición del comercio exterior petrolero. Así, se registró un incremento en las exportaciones petroleras y una reducción de las importaciones de combustibles y lubricantes.
Con base a la *Ley Reformatoria a la de Hidrocarburos*, la información de exportaciones de petróleo crudo proviene de la secretaría de Hidrocarburos y la de importaciones de Petroecuador. La brecha en relación con los bienes no petroleros, se extiende en cambio a USD ($8.543,68) millones de dólares, lo que implica un crecimiento de 12,28% respecto del año anterior. La balanza comercial petrolera fue positiva en cerca de USD$ 7.826,37 millones, registrando con ello al final del periodo, un déficit comercial total de aproximadamente US$178,65 millones, menor al originalmente proyectado.

La balanza de pagos ha venido sosteniendo un déficit en su cuenta corriente en los últimos años, razón por la cual desde inicios del año 2011, el Gobierno marcó una fuerte tendencia regulatoria respecto a las importaciones fijando cupos, elevando aranceles en la importación y en la salida de divisas.

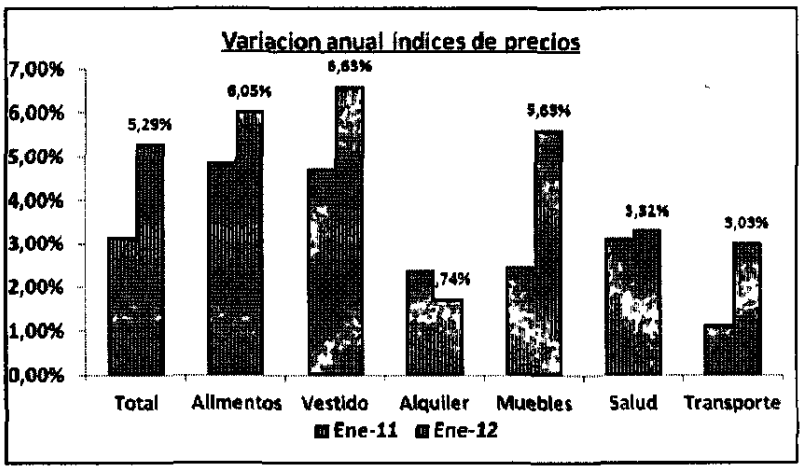
INDICADORES ECONOMICOS AL FINAL DEL PERIODO					
Mes	Ene-12	Ene-11	Difer.	Dic-11	Difer.
Tasa Pasiva (%)	4.53	4.55	-0.02	4.53	0.00
Tasa Activa (%)	8.17	8.59	-0.42	8.17	0.00
Tasa Máxima Convencional (%)	9.33	9.33	0.00	9.33	0.00
Costo real del dinero (%)	17.42	16.69	0.73	15.56	1.86
Inflación Anual (% Var.)	5.29	3.17	2.12	5.41	-0.12
Inflación Mensual (% Var.)	0.57	0.68	-0.11	0.40	0.17
Precio del Petróleo (US$/barril)	100.71	91.54	9.17	93.88	6.83
RILD (Millones US$)	3,371.38	2,869.45	501.93	2,957.62	413.76
Fuente: Banco Central del Ecuador. Instituto Nacional de Estadísticas y Censos. ECONESTAD. ESV.					

El crecimiento del PIB en el Ecuador durante el 2011 fue positivo: 7.78% en términos reales, en comparación con el año anterior.
Este crecimiento se ha debido en gran parte al aumento de producción atado al enorme gasto público y a la liquidez derivada de los elevados precios del petróleo. Esto ha dado lugar a una expansión importante del consumo, del financiamiento de vivienda y del sector comercial e importador.

La inversión extranjera no superó los US$500 millones y el coeficiente de inversión privada frente al PIB fue cercano al 13%.

En 2011, la inflación volvió a presentar una tendencia al alza y cerró el año en 5,41%. Este indicador ha sufrido un importante aceleramiento, empujado en parte por la importación de bienes del exterior que gravaron mayores aranceles y que han repuntado en precio

VARIACION ANUAL INDICE DE PRECIOS		
	Ene-11	Ene-12
Total	3,17%	5,29%
Alimentos	4,88%	6,05%
Vestido	4,72%	6,63%
Alquiler	2,40%	1,74%
Muebles	2,48%	5,63%
Salud	3,15%	3,32%
Transporte	1,15%	3,03%
Fuente: BCE ESV - ECONESTAD		



Durante casi toda la mitad del año 2010, se pudo apreciar que el ritmo de crecimiento de los créditos superaba el ritmo de crecimiento de los depósitos, lo cual es un reflejo de lo que hemos estado viviendo en los mercados, las empresas están retomando sus inversiones y las familias estuvieron también más dispuestas a tomar deudas.
En el 2011, esto se consolida aun más. Un reflejo de la abundancia de liquidez es el comportamiento de los depósitos y el crédito bancario en este año, pues en ambos casos el crecimiento anual es cercano al 25%, porcentaje que evidencia claramente un ritmo expansivo.
En vista de que la tasa de crecimiento de los depósitos es superior a la tasa de crecimiento de los créditos, el incremento de los activos no afecta la relación de patrimonio/activos que a enero de 2012 se mantiene en alrededor del 10,3%, lo que permite apalancar el crecimiento de los activos del sistema financiero.

TASAS DE INTERES NACIONALES (en %)

MES	PASIVA	ACTIVA	COSTO REAL DEL DINERO
12/31/2010	4.28	8.68	15.38
1/31/2011	4.55	8.59	16.69
2/28/2011	4.51	8.25	16.15
3/31/2011	4.59	8.65	16.27
4/30/2011	4.60	8.34	15.85
5/31/2011	4.60	8.34	16.15
6/30/2011	4.58	8.37	16.35
7/31/2011	4.58	8.37	16.23
8/31/2011	4.58	8.37	16.23
9/30/2011	4.58	8.37	16.07
10/31/2011	4.53	8.17	15.90
11/30/2011	4.53	8.17	15.70
12/31/2011	4.53	8.17	15.56
1/31/2012	4.53	8.17	17.42

CREDITO AL SECTOR PRIVADO (USD. Millones)

Fecha	Cartera total	Cartera por vencer	Cartera vencida que no devenga
31-Dec-2008	$ 11,207,038.01	$ 10,868,297.72	$ 338,740.29
31-Dec-2009	$ 11,872,057.20	$ 11,488,874.87	$ 383,182.33
31-Dec-2010	$ 14,422,120.13	$ 14,057,608.69	$ 364,511.44
31-Dec-2011	$ 17,712,437.29	$ 17,271,060.99	$ 441,376.31

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

La cartera vencida y que no devenga intereses, suma USD 441,3 millones a diciembre 2001, lo que refleja un crecimiento del 21% frente a los 364 millones de diciembre 2010. El nivel de morosidad sin embargo, se mantiene en el 2,5% lo que implica que el crecimiento de la cartera y de los activos, no ha deteriorado la calidad de la misma.

COMPOSICION DE LA CARTERA POR VENCER (USD Millones)

Fecha	Crédito Comercial	Crédito Consumo	Crédito Vivienda	Crédito
31-Dec-2008	$ 4,685,730.34	$ 3,378,912.33	$ 1,566,467.58	$ 1,237,187.47
31-Dec-2009	$ 4,449,705.86	$ 4,046,867.59	$ 1,575,558.46	$ 1,416,742.96
31-Dec-2010	$ 5,261,338.17	$ 5,323,118.64	$ 1,772,689.06	$ 1,700,462.82
31-Dec-2011	$ 6,280,579.82	$ 7,123,237.21	$ 1,703,182.92	$ 2,164,061.04

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Los créditos como puede desprenderse del cuadro, han aumentado su tasa de crecimiento, sobretodo el relacionado con consumo, que es el que más creció en 2011 respecto de 2010, con una

tasa de variación de 34,56%. Le sigue el de microempresa con un 22,21% y la categoría comercial con un incremento del 17%. Sin embargo el crédito de vivienda bajó un 4% en comparación con 2010.

Según la Superintendencia de Bancos y Seguros, el sistema financiero en general demostró un buen desempeño en 2011, lo cual se evidencia en los resultados económicos. La conclusión es la solidez que actualmente caracteriza a las entidades públicas y privadas, pues este periodo fue mejor en comparación con 2010 ya que incrementó la rentabilidad, mejoró la eficiencia y la intermediación; el sistema mantuvo niveles adecuados de liquidez y disminuyó la morosidad.
Los bancos, que constituyen el subsistema más relevante del total de entidades, alcanzaron utilidades de USD 395 millones, USD 134 millones más que en 2010; las cooperativas obtuvieron USD 47 millones o USD 10 millones adicionales a los del año 2010

La Superintendencia concluye que, el sistema financiero ecuatoriano se encuentra sólido al iniciar el periodo 2012. En el último año, respecto del anterior, ha mantenido un nivel similar de pasivos frente a los activos en una proporción del 90%.
Adicionalmente, la liquidez, calculada como la relación entre los fondos disponibles sobre los depósitos a corto plazo, muestra que existe la capacidad suficiente del sistema financiero para atender los requerimientos de encaje y las necesidades de efectivo de los depositantes.

El Mercador Automotor Ecuatoriano

En el 2011 se comercializaron 139.220 vehículos (92.414 unidades en el 2009 y 132.110 en el 2010). Esto, significa que la industria automotriz creció un 5,38% % respecto al año anterior, y es superior al 2009 en un 50,65%.

El cuadro que se muestra a continuación, permite evidenciar la evolución en los últimos tres años de la participación en el mercado de las principales marcas, las cuales en conjunto representan el 95% del volumen de ventas retail.

MERCADO AUTOMOTOR ECUATORIANO
VENTAS RETAIL POR MARCA 2009-2011 Y EVOLUCION DEL MARKET SHARE

	2009		2010		2011	
MARCA	VOLUMEN	% SHARE	VOLUMEN	% SHARE	VOLUMEN	% SHARE
CHEVROLET	40.172	43,47%	53.429	40,44%	59.189	42,51%
HYUNDAI	11.814	12,78%	17.241	13,05%	14.870	10,68%
KIA	5.432	5,88%	10.908	8,26%	11.965	8,59%
NISSAN	4.930	5,33%	9.364	7,09%	10.012	7,19%
MAZDA	7.697	8,33%	8.589	6,50%	8.012	5,75%
TOYOTA	6.372	6,90%	8.159	6,18%	6.538	4,70%
RENAULT	1.802	1,95%	5.126	3,88%	5.441	3,91%
FORD	2.258	2,44%	4.107	3,11%	4.385	3,15%
HINO	3.279	3,55%	3.831	2,90%	4.133	2,97%
VOLKSWAGEN LIVIANOS	1.687	1,83%	2.603	1,97%	3.540	2,54%
GREAT WALL	-	0,00%	676	0,51%	2.051	1,47%
CHERY	-	0,00%	446	0,34%	1.236	0,89%
MITSUBISHI	1.202	1,30%	637	0,48%	983	0,71%
OTRAS	5.769	6,24%	6.994	5,29%	6.865	4,93%
TOTAL	92.414	1	132.110	1	139.220	100,00%

Continúa Chevrolet en el año 2011 manteniendo su liderazgo en el mercado con una participación significativamente mayor respecto de las demás. Alcanzó un volumen de ventas de 59.189 unidades, por lo tanto el 42,51% de participación. En el segundo y tercer lugar por volumen de ventas y participación, aparecen las marcas coreanas Hyundai y KIA, las cuales han consolidado su crecimiento, sobre todo esta última, que con relación al año 2009, logra un crecimiento de más de

120%, gracias a su portafolio de productos renovados y con precios muy competitivos. El volumen alcanzado de ventas está influenciado por el que aportan los modelos ensamblados localmente.
Hyundai, disminuye el volumen de ventas en 2.371 unidades, que representa un decrecimiento del 13,75% respecto del año anterior. Al igual que otras marcas, se vio afectada por la restricción y limitación del cupo de importación.
Nissan logra sostenerse en el cuarto lugar, con un volumen de 10.012 unidades, manteniendo el 7% de participación en el mercado. Con relación al 2009, el crecimiento de esta marca esta en el orden 103%, gracias al volumen que aporta con los automóviles en el segmento de mayor crecimiento del mercado.
Mazda, alcanza una cifra de 8.012 unidades, 577 menos que el año pasado y se ubica en el quinto lugar con una participación de 5,75% en el mercado. Cabe mencionar que en el año 2007, Mazda tenía una participación del 9,25%, la misma que se ha ido perdiendo fundamentalmente por las limitaciones de su portafolio, en el que, los automóviles y SUV, compiten con muchísima dificultad por precio con las marcas sobre todo Coreanas. En el 2011, se complica aún más el escenario para Mazda por la fuerte apreciación del Yen, que obliga a revisar los precios en varias ocasiones durante el año, la carga adicional de impuestos y los desastres naturales ocurridos en Japón a inicios del 2011 y en Tailandia en el mes de noviembre, sumados a la reforma tributaria que sobretodo afectó a las ensambladoras alterando sus procesos normales de operación y por tanto de despacho de unidades a los concesionarios, completaron el difícil panorama.
Para analizar los cambios de participación de las marcas en el mercado, es necesario revisar las cifras que se muestran a continuación, pues las medidas que entraron en vigencia en el año 2009 relacionadas con las reformas tributarias, modificando los aranceles de importación, el establecimiento de salvaguardas por una parte y exenciones de impuestos por otra, continúan con los cambios introducidos por el gobierno durante 2011, sobre todo a partir de noviembre en que entro en vigencia la novena reforma tributaria, y tienen un impacto distinto para cada marca, dependiendo de la fuente de origen de sus productos, de la composición de su portafolio, de los segmentos en los que participa en el mercado y de la competitividad de sus precios.
Algunas marcas han sido capaces de aprovechar vigorosamente las oportunidades que han surgido de los cambios, adecuando su portafolio a las nuevas circunstancias y logrando en algunos casos subsidios al costo del fabricante de origen.

Para el análisis, hemos considerado indispensable comparar los resultados del 2011 con el periodo 2009 y 2010, con énfasis en la variación de volumen respecto de los dos últimos periodos.

MERCADO AUTOMOTOR ECUATORIANO 2009 - 2011

VARIACION EN VOLUMEN DE VENTAS

	2009	2010	2011	VARIACION 2011 vs 2010	
MARCA	ENE - DIC	ENE - DIC	ENE - DIC	UNIDADES	%
CHEVROLET	40.172	53.429	59.189	5.760	10,8%
HYUNDAI	11.814	17.241	14.870	(2.371)	-13,8%
KIA	5.432	10.908	11.965	1.057	9,7%
NISSAN	4.930	9.364	10.012	648	6,9%
MAZDA	7.697	8.589	8.012	(577)	-6,7%
TOYOTA	6.372	8.159	6.538	(1.621)	-19,9%
RENAULT	1.802	5.126	5.441	315	6,1%
FORD	2.258	4.107	4.385	278	6,8%
HINO	3.279	3.831	4.133	302	7,9%
VOLSWAGEN	1.687	2.603	3.590	987	37,9%
Z-GREAT WALL	10	673	2.149	1.476	219,3%
CHERRY	115	446	1.236	790	177,1%
MITSUBISHI	1.202	637	983	346	54,3%
Z-JAC	226	667	924	257	38,5%
SKODA	776	745	647	(98)	-13,2%
MERCEDES BENZ	219	451	446	(5)	-1,1%
OTRAS	4.423	5.134	4.700	(434)	-8,5%
TOTAL	92.414	132.110	139.220	7.110	5,38%

Varias marcas logran un crecimiento importante respecto del año anterior, superior al 5,38% que corresponde al crecimiento anual del mercado. El caso de Chevrolet es destacado pues alcanza un volumen cercano a las 60.000 unidades en el 2011, y logra crecer en 11% sus ventas respecto de 2010. Deberíamos *reconocer que* esta marca ha hecho esfuerzos extraordinarios y decisiones muy acertadas para consolidar su liderazgo en el mercado. El mayor volumen de Chevrolet está *en los* segmentos de automóviles, SUV y camionetas, en los cuales tiene una diversidad de modelos y opciones con los que compite exitosamente.
A pesar de las dificultades con la restricción de las importaciones, las marcas Coreanas, sobre todo Kia, la cual creció en 1.000 unidades sus ventas, han logrado sostener el segundo y tercer lugar de participación en el mercado. Al igual que Nissan, que continuó creciendo sobretodo en el segmento de automóviles, para mejorar en 648 unidades el volumen respecto de 2010.

Las marcas Chinas que habían duplicado sus volúmenes en el 2010 respecto del año anterior, continúan con un crecimiento muy agresivo y sorprendente, para replicar el éxito en ventas creciendo su volumen en 1.476 unidades en el caso de Great Wall y 790 en el caso de Cherry, en relación con el periodo anterior. Son estas dos marcas, las ganadoras en el mercado de 2011, si analizamos su crecimiento en volumen. En el caso de la primera, el portafolio esta compartido de manera equilibrada entre sus modelos SUV, camionetas y automóviles. Más adelante veremos el detalle.
Las marcas que registran el mayor decrecimiento de un periodo a otro son Toyota con 1.621 unidades menos en ventas durante 2011, lo que representa una caida del 20% Y Mazda, que decrece el volumen en el 7% al reducir sus ventas en 577 unidades.
Las dos marcas con la misma fuente de origen desde Japón, se afectaron de manera importante al tener que revisar sus precios por la apreciación del Yen, *perdiendo competitividad* en un mercado caracterizado por precios como el factor clave de compra. Los modelos SUV de Toyota y sus camionetas, compiten con excelentes especificaciones y calidad de producto, pero con precios relativamente altos. En el caso de Mazda, el 90% del volumen alcanzado en 2011 son camionetas (7.195), con las cuales participa en un segmento que representa el 20% del mercado, apenas la quinta parte. El 10% restante, lo logra con un discreto volumen de SUV y automóviles, orientados como en el caso de Toyota a un segmento alto de precio.

VENTAS RETAIL POR CATEGORIA 2009-2011

	2009		2010		2011		Variac. 2011 vs 2010	
CATEGORIA	**Ene-Dic**	**%**	**Ene-Dic**	**%**	**Ene-Dic**	**%**	**Unidades**	**%**
AUTOMOVILES	35.992	38,9%	56.573	42,82%	62.120	44,62%	5.547	9,8%
SUV	24.317	26,3%	32.920	24,92%	31.697	22,77%	(1.223)	-3,7%
PICK UPS	21.726	23,5%	28.301	21,42%	27.614	19,83%	(687)	-2,4%
CAMIONES	8.740	9,5%	10.943	8,28%	10.879	7,81%	(64)	-0,6%
VANS COMERCIALES	1.639	1,8%	3.373	2,55%	6.910	4,96%	3.537	104,9%
TOTAL MERCADO	**92.414**	100,0%	**132.110**	100,00%	**139.220**	100,00%	**7.110**	**5,38%**

Las ventas retail en la categoría automóviles de pasajeros crecen en volumen y participación al comparar los dos periodos. Con un volumen de 62.120 unidades, esta categoría, representa el 44,62 % del mercado y crece el 10% en volumen con relación al año anterior, porcentaje de crecimiento superior al del mercado; además es la única categoría que con relación al 2009, muestra un crecimiento tan alto: 26.168 unidades vendidas más que en 2009, lo que representa 72,7% de incremento en ventas.
La categoría de vehículos Sport Utlity, mantiene una participación del 22,77% en el mercado, ligeramente inferior a la que tenía en 2010, pues decrecen 1.223 unidades en ventas equivalentes al 3,7% de reducción respecto al 2010.
El volumen de camionetas en 2011 es de 27.614 unidades, 687 unidades menos que el año anterior, y su participación en el mercado decrece ligeramente al 19,83% (-1,59 puntos porcentuales).
Las tres categorías hacen el 87,22 % del total de mercado quedando el 12,8% para camiones, buses y vans comerciales. Estas últimas han crecido su volumen respecto al año pasado en 3.537 unidades duplicando lo que se vendió en el 2010.
A continuación, las cifras de ventas en la categoría PICK UPS:

CATEGORIA PICK UPS					
VENTAS RETAIL POR SEGMENTO 2009 - 2011					
	2009	2010	2011	VARIACION 2011 VS 2010	
SEGMENTO	Ene -Dic	Ene -Dic		Unidades	%
COMPACT	98	239	117	(122)	-51,0%
FULL SIZE	927	3.007	2.458	(549)	-18,3%
MID SIZE	20.701	25.055	25.039	(16)	-0,1%
TOTAL PICK UPS	**21.726**	**28.301**	**27.614**	**(687)**	**-2,43%**

Las ventas durante 2011 en el segmento de camionetas MID SIZE, alcanzaron la cifra de 25.039 unidades lo que implica un resultado similar respecto de 2010, manteniendo el volumen alcanzado en ese periodo que fue 20% más alto que los resultados de 2009.
El volumen de ventas de este segmento representa el 91% del volumen de la categoría, que por otra parte decreció ligeramente en el 2,43%, en relación con el 2010 es decir las ventas se redujeron en volumen en 687 unidades, con relación al periodo anterior, sobre todo por la disminución en ventas de las camionetas Full Size en 549 unidades. En el segmento de pequeñas camionetas el volumen es muy discreto en 2011, con 117 unidades vendidas, la mitad de lo que se vendió en 2010.

VENTAS RETAIL CATEGORIA PICK UPS POR MARCA 2009 - 2011 - SEGMENTO MID SIZE					
	2009	2010	2011	VARIACION 2011 VS 2010	
MARCA	Ene -Dic	Ene -Dic	Ene -Dic	Unidades	%
CHEVROLET	7.891	8.746	8.331	(415)	-4,7%
MAZDA	7.215	7.421	7.195	(226)	-3,0%
TOYOTA	3.575	4.878	4.425	(453)	-9,3%
NISSAN	862	2.240	2.419	179	8,0%
VW		614	1.016	402	65,5%
Z-GREAT WALL	7	361	707	346	95,8%
Z-CHANGHE	218	282	215	(67)	-23,8%
MITSUBISHI	470	199	207	8	4,0%
ZX AUTO	129	157	193	36	22,9%
FORD	238	33	221	188	569,7%
OTRAS	96	124	110	(14)	-11,3%
TOTAL MID SIZE PICK UPS	**20.701**	**25.055**	**25.039**	**(16)**	**-0,1%**

Chevrolet mantiene el liderazgo del segmento con 8.331 unidades y 33,27 % de participación, le siguen Mazda con 7.195 unidades (28,74%) y Toyota con 4.425 unidades (17,67%). Como ya lo mencionamos antes, Mazda que es la marca a la que representamos, participa con el mayor volumen precisamente en este segmento de camionetas medianas, pues las ventas de los últimos tres años es muy similar y representan el 90% del total de sus ventas en el mercado anualmente.

VENTAS RETAIL CATEGORIA PICK UPS POR MARCA 2009 - 2011 - SEGEMENTO GASOLINA MID SIZE								
	2009		2010		2011		VARIACION	
MARCA	Volumen	% share	Volumen	% share	Volumen	% share		
MAZDA	5.484	43,5%	5.826	38,5%	5.954	37,7%	-0,8%	
CHEVROLET	3.344	26,5%	4.052	26,8%	3.783	24,0%	-2,8%	
TOYOTA	2.542	20,2%	3.324	22,0%	3.141	19,9%	-2,1%	
NISSAN	535	4,2%	1.185	7,8%	1.778	11,3%	3,4%	
Z-CHANGHE	218	1,7%	282	1,9%	215	1,4%	-0,5%	
ZX AUTO	115	0,9%	157	1,0%	193	1,2%	0,2%	
Z-GREAT WALL	-	0,0%	116	0,8%	365	2,3%	1,5%	
MITSUBISHI	75	0,6%	25	0,2%	207	1,3%	1,1%	
OTRAS	298	2,4%	171	1,1%	158	1,0%	-0,1%	
TOTAL MID SIZE GASOLINA	**12.611**	**1**	**15.138**	**1**	**15.794**	**100,0%**	**0,0%**	

En el segmento de camionetas Mid Size a gasolina, Mazda es el líder con 5.954 unidades en 2011, (128 unidades más que en 2010) y una participación del 38% en el volumen del mismo, que en 2011 fue de 15.794 unidades, (656 más que en 2010). Le siguen Chevrolet con 3.783 unidades, 24% de participación y Toyota que vendió 3.141 vehículos (20%).

Los nuevos actores, tales como Great Wall, Changhe, junto a Nissan se encargan del volumen adicional y han venido creciendo en el último periodo, a costa de la merma en participación de las tres primeras. Las camionetas medianas a gasolina alcanzan un volumen equivalente al 63% del total del segmento.

1.- Cumplimiento de los objetivos previstos para el ejercicio económico 2011:

En concordancia con el entorno económico de 2011, caracterizado por una serie de cambios que han tenido impacto directo en el desenvolvimiento del sector automotor y por lo tanto en los factores claves del negocio de Autofenix y de la marca Mazda a la cual representamos, este periodo se ha caracterizado por la ejecución de un trabajo sostenido en la búsqueda de logar cumplir los objetivos previstos para el periodo.

Para el ejercicio 2011, definimos varios objetivos cuantitativos, un resumen de los mismos versus el resultado y la comparación con el periodo anterior de 2010, se muestran en el siguiente cuadro:

OBJETIVOS & PREMISAS	Real 2010		Real 2011		Objetivos 2011	
Inflación	3,30%		5,40%		4,50%	
Mercado Total Industria Automotriz- Unidades	132.110		139.220	0	105.000	
Participación de MAZDA en el mercado	8.589	6,50%	8.012	5,75%	8.200	7,81%
TOTAL VOLUMEN VEHICULOS AUTOFENIX	566	6,59%	473	5,90%	540	6,59%
San Rafael	349	61,66%	292	61,73%	324	60,00%
Cumbayá	217	38,34%	181	38,27%	216	40,00%
Mezcla Vehículos (Unitario)	$ 21.258		$ 23.271		$ 23.974	
VENTAS NETAS VEHICULOS	$ 12.031.779	21%	$ 11.007.042	-15%	$ 12.945.960	
San Rafael	$ 7.073.248	58,8%	$ 6.596.898	59,9%	$ 7.767.576	60,0%
Cumbayá	$ 4.958.530	41,2%	$ 4.410.144	40,1%	$ 5.178.384	40,0%
MARGEN BRUTO VENTA VEHICULOS	$ 809.410	6,7%	$ 1.026.796	9,3%	$ 1.035.677	8,0%
INGRESOS POR FACTORING VENTA CARTERA	$ 135.672	1%	$ 321.664	3%	$ 200.000	2%
TOTAL CONTRIBUCION VEHICULOS	$ 945.082	13%	$ 1.348.460	12%	$ 1.235.677	10%
VENTAS NETAS TALLERES	$ 2.172.204		$ 2.148.510	85,9%	$ 2.500.000	
Taller San rafael	$ 627.452	29%	$ 766.825	36%	$ 720.000	29%
Taller Cumbaya	$ 400.748	18%	$ 442.913	21%	$ 420.000	17%
Centro de Colisiones	$ 1.144.004	53%	$ 938.771	44%	$ 1.360.000	54%
TOTAL NUEVAS INVERSIONES	37.881		350.058		290.000	
Taller de Colisiones y Equipos	0	0%	0	0%	0	
Taller de Cumbayá	0	0%	0	0%	20.000	
Reubicación Taller San Rafael	37.881	100%	350.058	0%	270.000	

- VENTAS VEHICULOS NUEVOS:

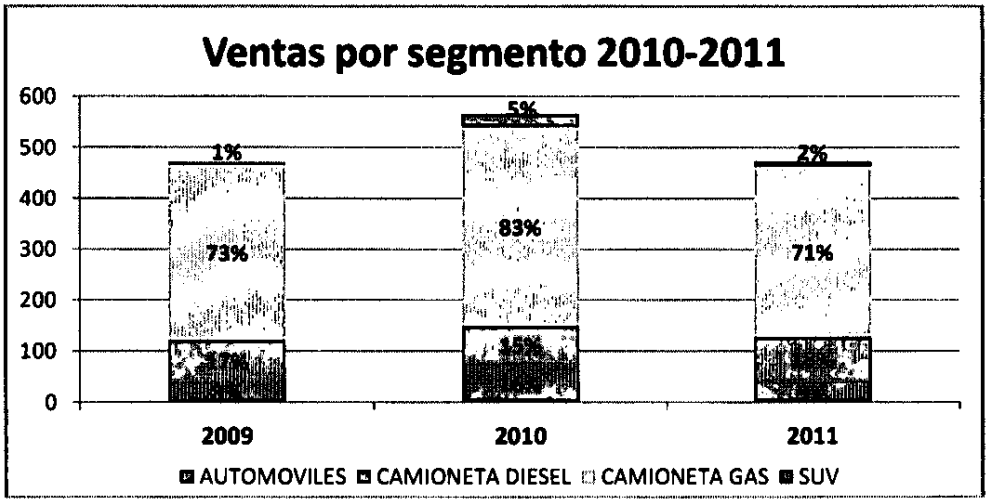
La compañía no pudo cumplir su objetivo de ventas de vehículos en unidades en el periodo 2011. Se vendieron 473 vehículos, vs 540 unidades presupuestadas y vs. 566 vendidas a nuestros clientes en el año 2010 (se han descontado las unidades transferidas a Concesionarios, que fueron 27 unidades).

VENTAS 2009-2011 POR MODELO

Segmento/Año	2009		2010		2011		VAR. 2011 VS 2010	
	UNID	%	UNID	%	UNID	%	UNID	%
Camionetas	426	90,4%	464	82,0%	420	88,8%	-44	-9,5%
BT-50 2.2	224		287		235		-52	-18,1%
BT-50 2.6	120		105		100		-5	-4,8%
BT-50 2.5 DIESEL	82		72		85		13	18,1%
Automoviles	45	9,6%	102	18,0%	53	11,2%	-49	-48,0%
Mazda3	15		24		23		-1	-4,2%
Mazda5	8		3		4		1	33,3%
Mazda6	17		6		3		-3	-50,0%
Mazda2	0		44		13		-31	-70,5%
CX-7	3		17		10		-7	-41,2%
CX-9	2		8		0		-8	-100,0%
TOTAL	471	100%	566	100%	473	100%	-93	-16,4%

El volumen de ventas decrece un 16,4% en 2011, esto es 93 unidades menos respecto de 2010. Es interesante reconocer que nuestro decrecimiento se produce en mayor medida en el segmento de automóviles y SUV, precisamente en donde Mazda es menos competitiva en relación con otras marcas.

VENTAS 2009-2011 POR SEGMENTO								
CATEGORIA	2009		2010		2011		VAR. 2011 VS 2010	
AUTOMOVILES	40	8%	77	16%	43	9%	-34	-44%
CAMIONETA DIESEL	82	17%	72	15%	85	18%	13	18%
CAMIONETA GAS	344	73%	392	83%	335	71%	-57	-15%
SUV	5	1%	25	5%	10	2%	-15	-60%
TOTAL	471	100%	566	100%	473	100%	-93	-16%



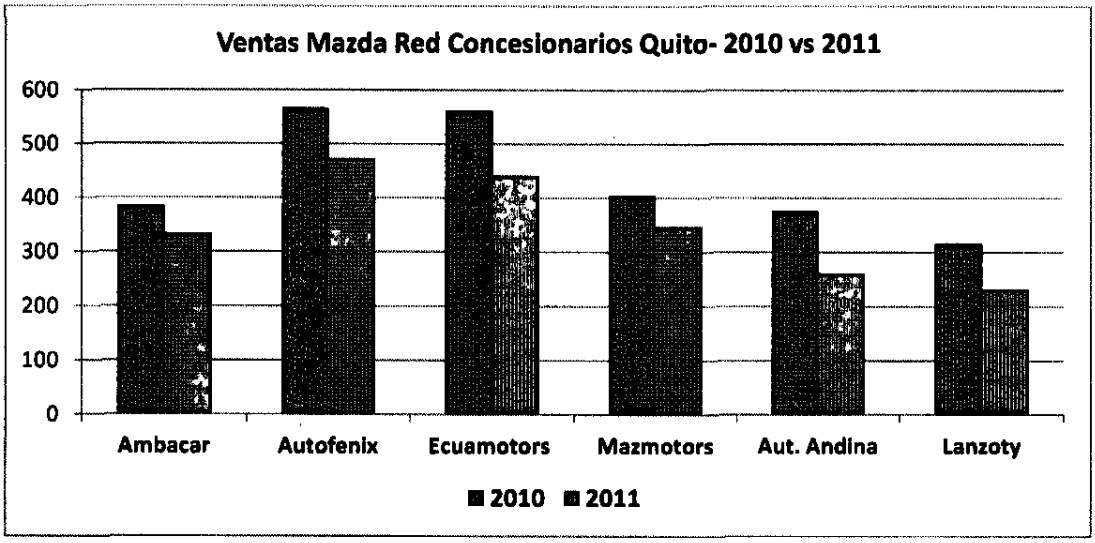
VENTAS POR AGENCIA 2009-2011						
AGENCIA	2009	%	2010	%	2011	%
SAN RAFAEL	267	57%	349	62%	292	62%
CUMBAYA	204	43%	217	38%	181	38%
TOTAL	471	100%	566	100%	473	100%

- LIDERAZGO EN LA RED MAZDA A NIVEL DE QUITO

MAZDA - VENTAS RETAIL DE LA RED DE CONCESIONARIOS EN QUITO 2011 VS 2010							
Periodo	Ambacar	Autofenix	Ecuamotors	Mazmotors	Aut. Andina	Lanzoty	TOTAL
2009	371	471	461	352	310	242	2207
	16,8%	21,3%	20,9%	15,9%	14,0%	11,0%	100%
2010	384	566	561	405	376	316	2608
	14,7%	21,7%	21,5%	15,5%	14,4%	12,1%	100%
2011	333	473	441	348	261	232	2088
	15,9%	22,7%	21,1%	16,7%	12,5%	11,1%	100%
Var 2011-2010	-51	-93	-120	-57	-115	-84	-520
%	-13,3%	-16,4%	-21,4%	-14,1%	-30,6%	-26,6%	-19,9%

El volumen de ventas alcanzado en 2011 nos permitió cumplir con el objetivo de mantener el liderazgo en la red y nuestra participación en el volumen de ventas de la marca en la ciudad de

Quito; en el periodo, nos ubicamos en primer lugar al igual que en el 2009 y 2010. Nuestra cuota de participación fue del 5,90% a nivel de toda la red, 6,59% en el 2010, mientras que en Quito nuestra participación en el periodo, creció ligeramente al 22,7% vs. 21,7% en el 2010.



- VENTAS DE POSVENTA

El presupuesto de posventa relacionado con la venta de servicios y repuestos en los talleres en el año 2011 fue de USD $2´500.000 versus un resultado $2´148.509, 86 % de cumplimiento. Comparado con el resultado del año 2010 ($2´172.204 dólares), el resultado es similar.

El taller de San Rafael facturó $ 766.825 vs. $ 720.000 de presupuesto; registrando un cumplimiento del 107% y comparado con el resultado del 2010 que fue de $627.452 representa un crecimiento en ventas del 22 %. La facturación del Taller de San Rafael, representa el 35,7% de la facturación total de posventa.

En el Taller de Cumbaya las ventas ascendieron a USD $ 442.913 dólares, versus el presupuesto de $420.000; el cumplimiento fue del 105% y comparado con el resultado del 2010 USD $400.748 dólares, el crecimiento en ventas fue del 11 %. La contribución de este taller a las ventas totales de posventa fue en el 2010 del 20,6%

La facturación de Colisiones ascendió a $ 938.771 vs. 1'360.000 de presupuesto, registrando un cumplimiento del 69% y comparado con el resultado del 2010 que fue $1´144.004 representa una reducción en ventas equivalente al 18%. A pesar de esta reducción en el volumen de ventas, la facturación de Colisiones representa el 43.70% de la facturación total de posventa.

- RESULTADOS OPERACIONALES:

El presupuesto 2011 consideraba una utilidad operacional de USD 600.000 dólares equivalente al 4% sobre ventas netas, sobre un presupuesto de ventas de $ 15´446.000 dólares.
El resultado fue de USD $650.524 de utilidad operacional ($294.096 en el 2010), que corresponde al 4,6% sobre ventas netas.
A pesar de la reducción importante en las ventas, se procuro reducir significativamente el costo de las ventas y se redujeron los gastos de la operación en un 6%. Así, los gastos fijos ascendieron al 6,4% (6,4% en el 2010) y los gastos variables al 2,2% (2,11% en el 2010).

En el resultado de la operación tiene un peso importante, el esfuerzo hecho por la administración para otorgar crédito directo a sus clientes, lo que nos ha permitido sostener el volumen de ventas y contribuir al resultado de la misma con $ 170.097 dólares que equivalen al 26% de la utilidad operacional del periodo 2011.

2.- Cumplimiento de las disposiciones de la Junta General y el Directorio:

La Administración, durante el ejercicio 2011, ha cumplido con todas las disposiciones de la Junta General de Accionistas y su Directorio.

3.- Información sobre hechos extraordinarios producidos durante el ejercicio, en el ámbito administrativo, laboral y legal:

Hemos cumplido absolutamente con todas las obligaciones laborales, tributarias y legales.

Los libros de acciones y accionistas de la Compañía y los expedientes de las Juntas Generales, reposan en nuestros archivos actualizados.

La Administración en el mes de noviembre 2010, inició el proceso de conversión de sus EEFF, de conformidad con los requerimientos contenidos en las NIIFS. Derivado de este proceso, la administración de la compañía, identificó la necesidad de realizar varios ajustes a sus estados financieros, los mismos que fueron autorizados por la Junta Extraordinaria Universal de Accionistas del 10 de diciembre del 2010, para que sean contabilizados con fecha 01 de enero del año 2010 con cargo a la cuenta de Resultados Acumulados.

De esta manera la Administración cumple con el objetivo de que todo hecho relevante quede registrado en los Estados Financieros de la Cía., de tal manera que los mismos reflejen de manera razonable el valor de sus activos, pasivos y patrimonio.

Los ajustes corresponden a:

Baja de cuentas por cobrar no recuperables por vehículos usados	$240.628
Baja de otras cuentas por cobrar no recuperables	$48.952
Provisión para inventarios obsoletos	$125.865
Baja de gastos pre pagados	$16.879
Baja de activos por impuestos corrientes	$150.000
Baja de activos fijos	$44.635
Baja de gastos diferidos	$153.489
Provisión para recuperación de cartera	$10.000
Registro de pasivos no reconocidos	$14.469
Otros ajustes	$7.077

La Administración procedió a registrar contablemente la compensación de la cuenta Reserva por Revaluación, con los Resultados Acumulados por el valor de $871.922, mediante registro contable con fecha 31 de diciembre del 2010.

A partir del 1 de enero del 2011, los estados financieros de la Compañía fueron preparados y presentados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, de acuerdo con las disposiciones contenidas en la Resolución No.08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías en el Ecuador. Las NIIF utilizadas en la preparación de estos estados financieros corresponden a la última versión vigente, traducida oficialmente al idioma castellano por el IASB, de conformidad con el instructivo No.SC.DS.G.09.006 emitido por la Superintendencia de Compañías en el Ecuador.

Tal como se explica con más detalle en las Notas a los Estados Financieros del 2011, los mismos correspondientes al periodo terminado el 31 de diciembre de 2011, son los primeros que la Compañía ha preparado aplicando NIIF. Con fines comparativos, dichos estados financieros incluyen cifras correspondientes al año terminado al 31 de diciembre de 2010 y los saldos del estado de situación financiera al 1 de enero de 2010(fecha de transición); incluyen además los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, los que han sido ajustados conforme a las normas de contabilidad NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011.

Al cierre del ejercicio, no hay circunstancia relevante que comprometa a la Compañía, a sus directores y administradores que no esté descrita en este informe.

4. Situación financiera de la compañía al cierre del ejercicio (estados financieros) y de los resultados anuales, comparados con los del ejercicio precedente:

Los principales cambios en la situación financiera durante el periodo 2011 fueron los siguientes:

DE LOS ACTIVOS.- Los activos totales se redujeron en un valor neto de **$407.628** (6,73%), al pasar de $6'057.098 en el 2010 a **$ 5´649.470 en el 2011**; las principales variaciones fueron las siguientes:

GRUPO	2.009	2.010	2.011	VARIACION	% VARIACION
DISPONIBLE	590.850	739.785	693.842	-45.943	-6,21%
EXIGIBLE	1.413.467	1.646.237	1.577.592	-68.645	-4,17%
INVENTARIO	1.076.283	1.454.824	956.914	-497.910	-34,22%
GASTOS ANTICIPADOS	377.559	243.866	219.178	-24.688	-10,12%
ACTIVOS FIJOS Y OTROS ACTIVOS	2.297.517	1.972.386	2.201.944	229.558	11,64%
TOTALES	**5.755.676**	**6.057.098**	**5.649.470**	**-407.628**	**-6,73%**

El mayor decrecimiento se produce en el valor de los inventarios para la venta, tanto de vehículos ($456.388) y de repuestos ($41.522).

El principal incremento de activos fijos, se explica por el registro contable de los valores relacionados con la inversión en las nuevas instalaciones del Taller de Sangolquí, que iniciaron su operación el 1 de mayo de 2011.

DE LOS PASIVOS.- Los pasivos totales se redujeron en ($579.107) equivalente al 12,5%, al pasar de $4'622.750 en el 2010 a **$ 4´043.642 en el 2011**. La mayor variación se produce en la reducción dramática de las obligaciones bancarias a corto plazo al pasar de $2'181.441 en el 2010 a **$ 89.196 en 2011**, y en las cuentas por pagar a proveedores al pasar de $1'634.656 en el 2010 a **$ 1´286.547 en 2011**. La compañía sustituyó el crédito del sistema financiero con la emisión de obligaciones por el valor de $ 2´000.000, con vencimiento en el segundo semestre de 2012, a una tasa menor lo que redundará en reducción de costos financieros. La emisión se encuentra garantizada con todos los activos no gravados de la Compañía que no estén en litigio y que no sean cargos diferidos; la emisión de obligaciones no podrá superar el 80% del total de activos dados en garantía, relación que se mantendrá hasta la total redención de los títulos.

DEL PATRIMONIO.- En el **2011** el patrimonio cierra en **$ 1´605.827**, que comparado con el registrado en el periodo anterior $ 1'434.348, significa un incremento equivalente al 12% en el valor de $ 171.480 dólares, como resultado de las utilidades alcanzadas en el ejercicio 2011.

DE LAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS.- En el activo y en el pasivo, registramos las cuentas de orden deudoras y acreedoras por **USD $ 3´359.449** al cierre del ejercicio 2011, (USD $1'921.918 en el 2010) que corresponden al FACTORING generado por la venta de cartera de crédito automotriz a los Bancos Privados, con recurso y responsabilidad de

AUTOFENIX. Dichas cuentas de orden registran un incremento de $ 1´437.531 dólares, en relación con el periodo anterior (74,8%).

La Compañía vende de manera habitual un porcentaje de las unidades, otorgando financiamiento directo a sus clientes, para lo cual se ha contratado los servicios de una empresa experta en originación de cartera. Dicha empresa se encarga del servicio de procesamiento y aprobación de solicitudes de crédito, instrumentación y administración de la cartera bajo las políticas de Autofenix S.A. Para financiar esta operación, gran parte de la cartera originada es cedida a las instituciones del sistema financiero nacional, *con o sin* recurso, a un valor establecido mediante el cálculo del valor actual de los flujos futuros esperados de los pagarés, utilizando una tasa de descuento previamente negociada entre las partes. Estas operaciones están respaldas en un contrato de compra - venta de cartera que establece entre otros puntos que, en el caso de que los clientes incumplan con los pagos por *más de 90 días*, Autofenix S.A. se compromete a recomprar dicha cartera con el ánimo de facilitar la ejecución de la garantía, para posteriormente vender el objeto del crédito que en todos los casos están adheridos al patrimonio autónomo del Fideicomiso Automotriz Autofenix; se establece también que el dinero obtenido por la venta de los bienes recibidos en garantía servirá para cancelar la deuda del cliente en mora.

La Compañía con base en la opinión de sus Asesores Contables y Auditores, decidió reconocer los ingresos y gastos derivados de la venta de la cartera considerando que, los intereses por ganar hasta el vencimiento de los pagarés firmados por los clientes fueron calculados a valor presente utilizando una tasa de interés razonable a la fecha del descuento; que la experiencia desarrollada desde el año 2008 ha sido muy positiva por el nivel extraordinariamente bajo de cartera vencida y clientes en mora gracias al excelente trabajo desarrollado en la calificación del crédito y en la gestión de cobranza, así por ejemplo, las estadísticas de la Compañía señalan que desde enero del 2008 hasta el cierre de este ejercicio, apenas han existido 3 casos en los cuales Autofenix S.A. tuvo que ejecutar la garantía y proceder a la liquidación del contrato de crédito.

DE LAS VENTAS.- Las ventas netas de la Compañía en **el 2011, ascendieron a $ 14´053.613** dólares, resultado que es 9,1% menor al alcanzado en el periodo 2010 que fue de **$15´454.345**. La variación de ($1´400.732), se produce en mayor medida por el decrecimiento en el volumen de venta de vehículos, originado en todas las dificultades que en el periodo tuvo que enfrentar tanto el sector automotor como la marca específicamente, para mantener inventario disponible adecuado al volumen esperado de ventas de vehículos. El volumen de facturación de Posventa fue similar al del 2010.

DEL COSTO DE VENTAS.- Los costos de ventas de la compañía **en el 2011** ascendieron a **$ 12.192.612** vs. $13´875.746 en el 2010. Este decrecimiento del 12,1% en el costo, acompaña al decrecimiento en el volumen de ventas total compañía que es del orden del 9,1% y a un cambio en el registro del costo del "floor plan" relacionado con las compras a crédito de los vehículos a nuestro proveedor Maresa. En el 2011, este costo se ha registrado en la línea de Costos Financieros & Otros costos, pues está directamente relacionado con el costo del crédito para la compra de unidades. El valor relacionado es de aproximadamente el 1% del costo de ventas de vehículos.

DE LA UTILIDAD BRUTA.- El margen bruto del **ejercicio 2011** fue de **$ 1´861.001 dólares,** equivalente al 13,2% sobre ventas netas del periodo, versus $ 1´578.599 dólares, del año 2010, equivalente al 10,2% de las ventas netas. Este rubro creció en $ 282.402 dólares, en parte por el cambio del registro de una parte del costo de ventas señalado en el punto anterior, que se refleja en el valor de incremento de margen en vehículos que es de 230.336 comparados los dos periodos.
El margen bruto sobre ventas en la línea de posventa, decrece ligeramente en 3,3% al comparar el resultado con 2010 y por otra parte, la contribución al margen bruto se da por el valor alcanzado en el crédito directo que es de $ 170.097, lo que significa un incremento de $ 73.668 dólares respecto del periodo anterior.

DE LOS GASTOS.- El total de gastos **durante 2011,** ascendió a la suma de **$1´210.476** dólares, equivalente al 8,6% de las ventas, lo que significa una reducción porcentual comparada con el 2010 de 5,8% ya que en el periodo anterior los gastos totales de la operación ascendieron a $ 1´284.503 (8,3% sobre ventas). El total de gastos en relación con el año anterior decreció en $ 74.027.

DE LA UTILIDAD OPERACIONAL.- La utilidad operacional del **ejercicio 2011 fue de $ 650.524** (4,6% sobre las ventas netas), vs $294.096 (1,9% sobre las ventas) en el periodo 2010. El incremento de este rubro en relación con el periodo anterior es de $356.429 dólares, equivalente al 2,54% sobre ventas, originado sobre todo por el incremento importante de los ingresos por crédito directo y el registro diferente del costo de las compras a crédito de los vehículos a Maresa, cuyo costo se ve más adelante en el rubro de costos financieros. Se produce además un ligero incremento en el resultado de posventa de 33.759 con relación al 2010.

DE LOS GASTOS FINANCIEROS.- Los costos financieros del **ejercicio 2011,** ascendieron a la suma de **$ 283.798,** cifra equivalente al 2% de las ventas vs. **$189.035** dólares registrados en el 2010, equivalente al 1,2% sobre las ventas. Se produce entonces un incremento en los costos financieros respecto del periodo anterior de $ 94.763, equivalente al 0,67% sobre ventas, como resultado de una gestión que permitió por un lado, disminuir el costo de apalancamiento de la operación de la compañía y por otra parte refleja el cambio del registro del costo de la compra a crédito de los vehículos, que en el periodo 2010 está incluido en el costo de ventas.

DE LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO Y EL PAGO DE IMPUESTO A LA RENTA.- La utilidad neta antes del cálculo del 15% de participación de los trabajadores, **asciende en el 2011 a $ 390.676 dólares,** equivalente al 2,8% de las ventas. El 15% de participación de los trabajadores corresponde a la cifra de ($58.601) dólares. Tenemos un valor por gastos sin efectos fiscales de $ 6.122 dólares, y la suma de ($ 81.609) relacionada con deducción por discapacitados, que podemos aplicarnos, adicionalmente se registran ($22.052) por ingresos no gravados en el periodo, $ 17.878 como reversión de diferencias temporarias activas y $ 32.111 correspondiente a gastos no deducibles en el periodo; por lo tanto, **la base del cálculo para el pago de impuesto a la renta en el periodo 2011, es de $284.525 dólares.**

Conciliaciones tributarias resumidas	Al 31 de diciembre del	
	2011	**2010**
Utilidad antes de participación laboral e impuesto a la renta	390,676	56,963
(-) Participación laboral	(58,601)	(19,059)
Diferencias temporarias reconocidas:		
(-) Partidas que reducen la base fiscal		
Ingresos no gravados en este periodo fiscal	(22,052)	-
Reversión de diferencias temporarias activas	17,878	-
(+) Partidas que incrementan la base fiscal		
Gastos no deducibles en este periodo fiscal	32,111	-
Reversión de diferencias temporarias pasivas	-	87,724
Diferencias no temporarias:		
(+) Gastos no deducibles o gastos sin efectos fiscales	6,122	9,592
(-) Remuneraciones a discapacitados	(81,609)	(82,070)
Base imponible	284,525	53,150
Impuesto a la renta corriente	68,286	13,288
Impuesto a la renta mínimo	113,341	98,488
Pasivo por impuesto corriente	113,341	98,488
Tasa promedio del impuesto a la renta corriente	29.0%	172.9%

El 24% de impuesto a la renta causado sobre los $284.525 correspondería **a $68.286 dólares**; es decir la utilidad neta del ejercicio 2011, después de descontar el impuesto a la renta y participación de trabajadores, **sería de $263.789 dólares (1,87% sobre ventas netas)**; sin embargo por la reforma tributaria en vigencia desde el año 2010, las empresas deben calcular el anticipo de impuesto a la renta en base a una fórmula establecida en el artículo 41 de la Ley de Régimen Tributario, fórmula que considera **el pago del 0,40% sobre los activos, más el 0,20% del patrimonio, más 0,40% de los ingresos por ventas y más el 0,20% de los costos y gastos**.

La reforma tributaria establece que, una vez realizado este cálculo se compare con el Impuesto causado en el ejercicio (24% de la base de cálculo para pago de impuesto a la renta en el 2011) **y que se registre y pague el mayor valor, resultante de esta comparación**.

En el caso de AUTOFENIX S.A., el anticipo de impuesto a la renta, calculado al aplicar lo que establece el artículo 41 de la LRTI, **asciende a $113.341 dólares**, cifra que comparada con el 24% del impuesto causado sobre la renta y que **asciende a $68.286**, es mayor, y por lo tanto, corresponde registrar y cancelar el **pago del anticipo de impuesto a la renta de $ 113.341** dólares, que en este caso se convierte en pago definitivo de impuesto a la renta, si es que este no puede ser compensado en el año corriente o cuando sea requerida su devolución (cada trienio) y el Servicio de Rentas Internas no lo autorice.

Como consecuencia de esto, la utilidad neta registrada al cierre del ejercicio 2011 **se reduce de $263.789 dólares a $218.734 dólares**, obligándonos así a pagar un impuesto sobre la renta del **34,13 % en lugar del 24%** ,afectando de esta manera, exclusivamente los dividendos que debieron ser distribuidos entre los accionistas de la compañía. El pago del impuesto a la renta por el ejercicio 2010 fue de $ 98.487, equivalente al 91,19 % de la base imponible calculada para ese periodo.

La Administración considera que a pesar de que la normativa faculta el derecho a reclamar en caso fortuito o fuerza mayor, y que el anticipo en esencia constituye un pago previo al impuesto a la renta causado de la compañía, por esta razón se recomienda que aunque los registros contables reconocen el anticipo como un gasto, se inicie el reclamo como pago indebido ante las autoridades competentes por el excedente del anticipo no compensado.

Los Estados Financieros comparativos 2011 vs. 2010, Balance General y Estado de Pérdidas y Ganancias, se muestran en detalle a continuación:

AUTOFENIX S.A.

BALANCE GENERAL COMPARATIVO

Y ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

	Condensado	31-Dic-11	%	31-Dic-10	%	Variación 2011-2010 USD	Variación 2011-2010 %
ACTIVOS							
	CORRIENTE	**3.447.526**	**61,0%**	**4.084.710**	**67,4%**	**(637.184)**	**-15,6%**
	DISPONIBLE	**693.842**	**20,1%**	**739.785**	**17,1%**	**(45.943)**	**-6,2%**
	Caja General	9.201	1,3%	5.399	0,7%	3.802	70,4%
	Bancos	684.640	98,7%	734.385	99,3%	(49.745)	-6,8%
	EXIGIBLE	**1.577.592**	**45,8%**	**1.646.237**	**40,9%**	**(68.646)**	**-4,2%**
	Documentos por Cobrar	1.465.444	92,9%	1.528.237	91,6%	(62.792)	-4,1%
	Cuentas por Cobrar	112.147	7,1%	118.001	8,4%	(5.853)	-5,0%
	INVENTARIOS	**956.914**	**27,8%**	**1.454.824**	**31,1%**	**(497.909)**	**-34,2%**
	Inventarios para la venta	956.914	100,0%	1.454.824	99,8%	(497.909)	-34,2%
	Vehículos	866.004	90,5%	1.322.391	74,2%	(456.387)	-34,5%
	Repuestos	90.910	9,5%	132.433	21,1%	(41.522)	-31,4%
	GASTOS ANTICIPADOS Y OTROS	**219.178**	**6,4%**	**243.866**	**10,9%**	**(24.688)**	**-10,1%**
	Impuestos Corrientes SRI	219.178	100,0%	217.283	92,5%	1.895	0,9%
	Crédito Tributario IVA	7.709		13.373		(5.664)	
	Costos y Gastos Anticipados & Prepagados	0	0,0%	13.210	7,5%	(13.210)	-100,0%
	NO CORRIENTE	**$ 2.201.944**	**39,0%**	**1.972.386**	**32,6%**	**229.558**	**11,6%**
	ACTIVO FIJO NO DEPRECIABLE	**924.975**	**42,0%**	**924.975**	**46,9%**	**0**	**0,0%**
	Terrenos	924.975	100,0%	924.975	100,0%	0	0,0%
	ACTIVO FIJO DEPRECIABLE	**1.237.494**	**56,2%**	**1.009.431**	**51,2%**	**228.063**	**22,6%**
	Edificaciones Inmuebles	659.335	53,3%	363.838	36,0%	295.497	81,2%
	Instalaciones & Adecuaciones	294.711	23,8%	339.334	33,6%	(44.623)	-13,2%
	Herramientas & Maquinaria	206.659	16,7%	218.145	21,6%	(11.486)	-5,3%
	Otros Activos Fijos Depreciables	76.789	6,2%	88.114	8,7%	(11.324)	-12,9%
	PROPIEDADES DE INVERSION	**39.375**	**1,8%**	0	0,0%	39.375	100,0%
	INVERSIONES	**100**	**0,0%**	**100**	**0,0%**	0	0,0%
	Gastos de Desarrollo Nuevas Agencias	0	0,0%	37.880	1,9%	(37.880)	-100,0%
***	**TOTAL ACTIVOS**	**5.649.470**	**100%**	**6.057.097**	**100,0%**	**(407.626)**	**-6,7%**
CUENTAS DE ORDEN DEL ACTIVO		**$ 3.359.449**		**1.921.918**		1.437.531	74,8%
PASIVOS							
	CORRIENTE	**3.882.375**	**96,0%**	**4.342.177**	**93,9%**	**(459.802)**	**-10,6%**
	Obligaciones con Bancos	89.196	2,3%	2.181.441	50,2%	(2.092.246)	-95,9%
	Préstamos de Terceros	0	0,0%	30.446	0,7%	(30.446)	-100,0%
	Proveedores	1.286.547	33,1%	1.634.656	37,6%	(348.110)	-21,3%
	Anticipo Clientes	104.008	2,7%	177.436	4,1%	(73.428)	-41,4%
	Otras Cuentas por Pagar	188.289	4,8%	200.651	4,6%	(12.362)	-6,2%
	Impuesto a la Renta	113.341	2,9%	98.487	2,3%	14.853	15,1%
	Participación Trabajadores	58.601	1,5%	19.059	0,4%	39.542	207,5%
	Obligaciones en el Mercado de Valores	2.042.394	52,6%	0	0,0%	2.042.394	100,0%
	NO CORRIENTES	**161.268**	**4,0%**	**280.573**	**6,1%**	**(119.305)**	**-42,5%**
	Beneficios Sociales Largo Plazo	33.267	20,6%	41.165		(7.898)	-19,2%
	Obligaciones con Bancos	80.748	50,1%	239.408	94,9%	(158.660)	-66,3%
	Impuestos Diferidos	47.253	29,3%	-		47.253	100,0%
***	**TOTAL PASIVOS**	**4.043.642**	**100,0%**	**4.622.750**	**100,0%**	**(579.107)**	**-12,5%**
PATRIMONIO							
	Capital Social	1.432.250	89,2%	1.432.250	99,9%	0	0,0%
	Reserva Legal	26.480	1,6%	26.480	1,8%	0	0,0%
	Reserva Por Revalorizacion de Activos	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	Utilidades Acumuladas	(75.928)	-4,7%	(33.897)	-2,4%	(42.031)	124,0%
	Resultados del Ejercicio	223.025	13,9%	9.514	0,7%	213.511	2244,2%
***	**TOTAL PATRIMONIO**	**1.605.827**	**100,0%**	**1.434.348**	**100,0%**	**171.480**	**12,0%**
***	**TOTAL PASIVO & PATRIMONIO**	**5.649.470**	**100,0%**	**6.057.097**	**100,0%**	**(407.628)**	**-6,7%**
CUENTAS DE ORDEN DEL PASIVO		**$ 3.359.449**		**1.921.918**		1.437.531	74,8%

X

X

AUTOFENIX S.A.

ESTADO DE RESULTADOS AL 31 de Diciembre de 2011

	ACUMULADO 2010				ACUMULADO 2011				VARIACION 2011-2010	
	USD	PROM MENSUAL	% VTAS	% PESO	USD	PROM MENSUAL	% VTAS	% PESO	USD	%
VENTAS	**15.454.345**	**1.287.862**	100,0%		**14.053.613**	**1.171.134**	100,0%		**-1.400.732**	**-9,1%**
Vehículos	13.146.469	1.095.539	*85,1%*	100,0%	11.583.439	965.287	*82,4%*	100,0%	-1.563.029	-11,9%
San Rafael	7.073.248	589.437	*45,8%*	53,8%	6.596.898	549.741	*46,9%*	57,0%	-476.351	-6,7%
Cumbaya	4.958.530	413.211	*32,1%*	37,7%	4.410.144	367.512	*31,4%*	38,1%	-548.386	-11,1%
Transferencias RV	1.095.845	91.320	*7,1%*	8,3%	549.625	45.802	*3,9%*	4,7%	-546.220	-49,8%
Transferencias CV	15.948	1.329	*0,1%*	0,1%	20.172	1.681	*0,1%*	0,2%	4.224	26,5%
Usados	2.896	241	*0,0%*	0,0%	6.600	550	*0,0%*	0,1%	3.704	127,9%
Talleres	2.172.204	181.017	*14,1%*	100,0%	2.148.509	179.042	*15,3%*	100,0%	-23.695	-1,1%
Taller San Rafael	627.453	52.288	*4,1%*	28,9%	766.825	76.683	*5,5%*	35,7%	139.372	22,2%
Taller Cumbaya	400.748	33.396	*2,6%*	18,4%	442.913	44.291	*3,2%*	20,6%	42.165	10,5%
Colisiones	1.144.004	95.334	*7,4%*	52,7%	938.771	93.877	*6,7%*	43,7%	-205.232	-17,9%
Credito Directo	135.672	11.306	*0,9%*	100,0%	321.664	26.805	*2,3%*	100,0%	185.993	137,1%
COSTO DE VENTAS	**13.875.746**	**1.153.718**	**89,8%**		**12.192.612**	**1.219.261**	**86,8%**		**-1.683.134**	**-12,1%**
Vehículos	12.327.959	1.027.330	*79,8%*	100,0%	10.534.594	877.883	*75,0%*	100,0%	-1.793.366	-14,5%
San Rafael	6.573.297	547.775	*42,5%*	53,3%	5.912.243	591.224	*42,1%*	56,1%	-661.054	-10,1%
Cumbaya	4.649.072	387.423	*30,1%*	37,7%	4.068.003	406.800	*28,9%*	38,6%	-581.068	-12,5%
Transferencias RV	1.089.732	90.811	*7,1%*	8,8%	534.276	53.428	*3,8%*	5,1%	-555.456	-51,0%
Transferencias CV	15.859	1.322	*0,1%*	0,1%	20.072	2.007	*0,1%*	0,2%	4.213	26,6%
Usados	0	0	*0,0%*	0,0%	0	0	*0,0%*	0,0%	0	
Talleres	1.508.543	125.712	*9,8%*	100,0%	1.506.450	125.538	*10,7%*	100,0%	-2.093	-0,1%
Taller San Rafael	407.014	33.918	*2,6%*	27,0%	532.311	53.231	*3,8%*	35,3%	125.297	30,8%
Taller Cumbaya	251.984	20.999	*1,6%*	16,7%	301.174	30.117	*2,1%*	20,0%	49.190	19,5%
Colisiones	849.546	70.795	*5,5%*	56,3%	672.966	67.297	*4,8%*	44,7%	-176.580	-20,8%
Credito Directo	39.243	3.270	*0,3%*	100,0%	151.568	12.631	*1,1%*	100,0%	112.325	286,2%
							0,0%			
MARGEN SOBRE VENTAS	**1.578.599**	**131.550**	**10,2%**		**1.861.001**	**155.083**	**13,2%**		**282.402**	**17,9%**
Vehículos	818.510	68.209	*5,3%*	100,0%	1.048.846	87.404	*7,5%*	100,0%	230.336	28,1%
San Rafael	499.952	41.663	*3,2%*	61,1%	684.655	57.055	*4,9%*	65,3%	184.703	36,9%
Cumbaya	309.459	25.788	*2,0%*	37,8%	342.141	28.512	*2,4%*	32,6%	32.682	10,6%
Transferencias RV	6.113	509	*0,0%*	0,7%	15.350	1.279	*0,1%*	1,5%	9.236	151,1%
Transferencias CV	89	7	*0,0%*	0,0%	100	8	*0,0%*	0,0%	11	12,0%
Usados	2.896	241	*0,0%*	0,4%	6.600	550	*0,0%*	0,6%	3.704	127,9%
Talleres	663.661	55.305	*4,3%*	100,0%	642.059	53.505	*4,6%*	100,0%	-21.602	-3,3%
Taller San Rafael	220.439	18.370	*1,4%*	33,2%	234.514	19.543	*1,7%*	36,5%	14.076	6,4%
Taller Cumbaya	148.764	12.397	*1,0%*	22,4%	141.738	11.812	*1,0%*	22,1%	-7.026	-4,7%
Colisiones	294.458	24.538	*1,9%*	44,4%	265.806	22.150	*1,9%*	41,4%	-28.652	-9,7%
Credito Directo	96.429	8.036	*0,6%*	100,0%	170.097		*1,2%*	100,0%	73.668	76,4%
GASTOS VARIABLES	**319.608**	**26.634**	**2,1%**		**313.825**	**26.152**	**2,2%**		**-5.783**	**-1,8%**
GASTOS FIJOS	**964.895**	**80.408**	**6,4%**		**896.651**	**74.721**	**6,4%**		**-68.243**	**-7,1%**
TOTAL GASTOS OPERACIÓN	**1.284.503**	**107.042**	**8,3%**		**1.210.476**	**100.873**	**8,6%**		**-74.027**	**-5,8%**
RESULTADO OPERACIONAL	**294.096**	**24.508**	**1,9%**		**650.524**	**54.210**	**4,6%**		**356.429**	**121,2%**
COSTO FINANCIERO & OTROS	**189.035**	**15.753**	**1,2%**		**283.798**	**23.650**	**2,0%**		**94.763**	**50,1%**
OTROS ING. NO OPERACIONALES	**22.000**	**1.833**	**0,1%**		**23.950**	**1.996**	**0,2%**		**1.950**	**8,9%**
UTILIDADES ANTES PARTICIPAC.	**127.060**	**10.588**	**0,8%**		**390.676**	**32.556**	**2,8%**		**263.616**	**207,5%**
Gasto Participación a trabajad	-19.059	-1.588	0,1%		-58.601	-4.883	-0,4%		-39.542	207,5%
Gasto Impuesto a la Renta	-98.487	-8.207	0,6%		-113.341	-9.445	-0,8%		-14.853	15,1%
Efecto Impuestos diferidos					4.291	358	*0,0%*		4.291	100,0%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	**9.514**	**793**	**0,1%**		**223.025**	**18.585**	**1,6%**		**213.512**	

GENERAL

CPA Martha Molina
CONTADORA GENERAL

5.-Propuesta sobre el destino de las utilidades obtenidas en el ejercicio económico y aumento de capital:

La compañía registra una utilidad de **$ 223.025 dólares en el ejercicio 2011** luego del pago de impuestos. Se pone a consideración de la Junta el detalle del cálculo relacionado con el pago de impuesto a la renta previo a proponer el destino de las utilidades.

CALCULO IMPUESTO A LA RENTA 2011		
Utilidad del ejercicio		390.676
15% Participación a Trabajadores		**-58.601**
CALCULO IMPUESTO A LA RENTA		
Utilidad del ejercicio		332.075
(+) Gastos no deducibles		56.112
(-) Otroas rentas excentas		-22.052
(-) Amortización pérdidas anteriores		0
(-) Deduccion discapacitados		-81.609
Base Cálculo Impuesto a la Renta		**284.525**
24% Impuesto a la Renta por Pagar:		68.286
Anticipo mínimo determinado		**113.341**
Impuesto a la renta causado		**113.341**
(-)Saldo anticipo pendiente de pago		62.369
(-) Retenciones en la fuente ejercicio fiscal		-57.960
(-) Crédito Tributario Años Anteriores		-156.293
Impuesto a la Renta por Pagar:		**0**
Saldo a favor		**-151.884**
Anticipo determinado Próximo año		**103.390**

La Administración reconoce que la compañía no ha distribuido dividendos entre los Señores Accionistas desde la creación de la compañía en el año 2002, y siempre se ha capitalizado las utilidades en los períodos que esto ha sido posible, por lo que propone a la Junta de Accionistas, distribuir al menos el 50% de los dividendos obtenidos luego de la apropiación de la reserva legal respectiva. Esta propuesta de la administración, deberá ser autorizada por la Junta General de Accionistas.

6.- Estado de cumplimiento de las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor por parte de la compañía.

La Administración afirma que hemos cumplido con todas las normas legales referentes a Propiedad Intelectual y Derechos de Autor.

7. Recomendaciones a la junta general respecto de políticas y estrategias para el siguiente ejercicio económico.

Varios Analistas económicos, dedicados a la evaluación y seguimiento permanente de los indicadores de la economía nacional e internacional, coinciden en señalar que para 2012 no cabe esperar un crecimiento tan alto como el del año anterior, debido en buena parte a la

frágil recuperación de la Unión Europea, Estados Unidos y Japón frente a la crisis financiera internacional de 2008. El gran riesgo continúa siendo la posibilidad de contagio de las economías emergentes, como China, India, Rusia y Brasil.

Se reconoce que el crecimiento de la gran mayoría de los sectores económicos fue alto en el periodo 2011. Se destacan los resultados de los sectores de la construcción, la pesca, el comercio y la industria, pero la agricultura es el sector que menos boyante estuvo producto de varios factores, entre ellos, la presencia de proyectos de reformas estructurales, como la Ley de Tierras y la Ley de Aguas, que han restringido las decisiones de inversión en ese sector.

Por otra parte, hay una coincidencia en que el país está sumamente liquido como producto de una política fiscal extremadamente expansiva, pues el gasto publico se estima que podría llegar en el 2012 a niveles cercanos al 48% del PIB o alrededor de USD 31.000 millones versus un PIB estimado de USD 70.000 millones.

La liquidez se ve claramente reflejada en la creciente capacidad de compra de los ciudadanos, además el impacto del gasto fiscal se refleja en los balances del sistema financiero que ha tenido un crecimiento de sus indicadores pasivos de cerca del 20% en 2011, relacionados con un incremento del financiamiento al consumo especialmente.

Preocupa en cierta medida la creciente inflación, con una tendencia al alza especialmente en los productos de consumo básico, teniendo en cuenta que vivimos una economía dolarizada.

Se concluye que la situación en general es buena y permite avizorar un periodo 2012 con resultados razonables, pero no tan dinámicos como en 2011, pues se espera una reducción de los precios de nuestros principales productos de exportación, relacionado con la crisis en Europa. La fragilidad de la economía mundial serán las preocupaciones fundamentales para el 2012, aunque en cuanto a los precios del petróleo se espera más bien un crecimiento, originado en la posición adoptada por Irán y que podría dada su situación geográfica entorpecer el paso de hasta el 20% de la oferta mundial de petróleo. Al mes de marzo de 2012, el petróleo ecuatoriano ha alcanzado niveles de USD 120 por barril, lo que significa que recibiremos alrededor de 2.000 millones adicionales en recursos para la caja fiscal.

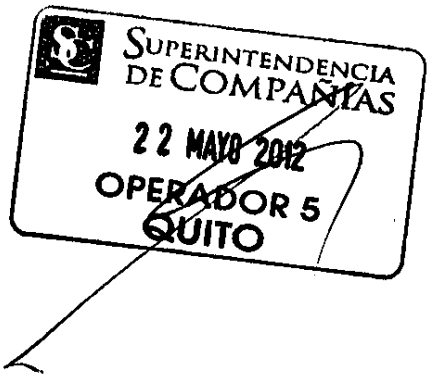
El gobierno está haciendo inversiones en renglones claves y estratégicos y en lo que considera como los activos del futuro: las redes viales, la conectividad, etc. Su apreciación es que el país ha entrado en un proceso de consolidación y estarían abiertos a evaluar el impacto de las reformas en curso así como de las modificaciones que sean necesarias a medida que la realidad confirme las inquietudes de los actores sociales y económicos. Concluyen en que el balance general de la economía es bastante favorable y nos permitirá avanzar este año en circunstancias difíciles. Se estima que no creceremos al mismo ritmo y tasas que en el 2011, pero creceremos a una tasa de mayor sostenibilidad en un escenario caracterizado por factores externos más complejos que los del año pasado.

En el sector automotor, se espera una reducción de la oferta y por lo tanto de las cifras del mercado en el orden del 20%, como resultado de la restricción en los cupos de importación, lo que nos lleva a estimar un mercado de 115.000 unidades, aunque la demanda seguirá la tendencia creciente de los últimos años, no será posible atenderla en su totalidad. Esto se complica por la falta de inventario durante el primer cuatrimestre del 2012, sobre todo en aquellas marcas cuya fuente de origen es Japón y sus plantas ubicadas en Tailandia que se afectaron gravemente por las inundaciones del pasado noviembre de 2011 y que no podrán cumplir con despachos sino a finales de febrero de 2012.

Me permito recomendar a los Señores Accionistas, continuar con la infatigable tarea de aprovechar vigorosamente las oportunidades que se presentan y evaluar en forma permanente las oportunidades de negocios que nos permitan diversificar el riesgo del negocio, actualmente

concentrado en una marca cuyo futuro depende exclusivamente de la visión estratégica de los administradores de la misma.

Finalmente, quiero dejar constancia de mi profundo agradecimiento a Dios por su protección y amparo, a todo el personal de la compañía, por su trabajo esforzado para cumplir con su tarea, a los señores Accionistas y Directores, por creer en nosotros, y otorgarnos su confianza y apoyo. De manera especial quiero agradecer a la Dra. Alejandra Guerrero, por su enorme compromiso, lealtad y gestión profesional.

Atentamente,

Arturo Cárdenas
GERENTE GENERAL