

INFORME EJERCICIO ECONOMICO 2008

AUTHESA S.A.



INDICE

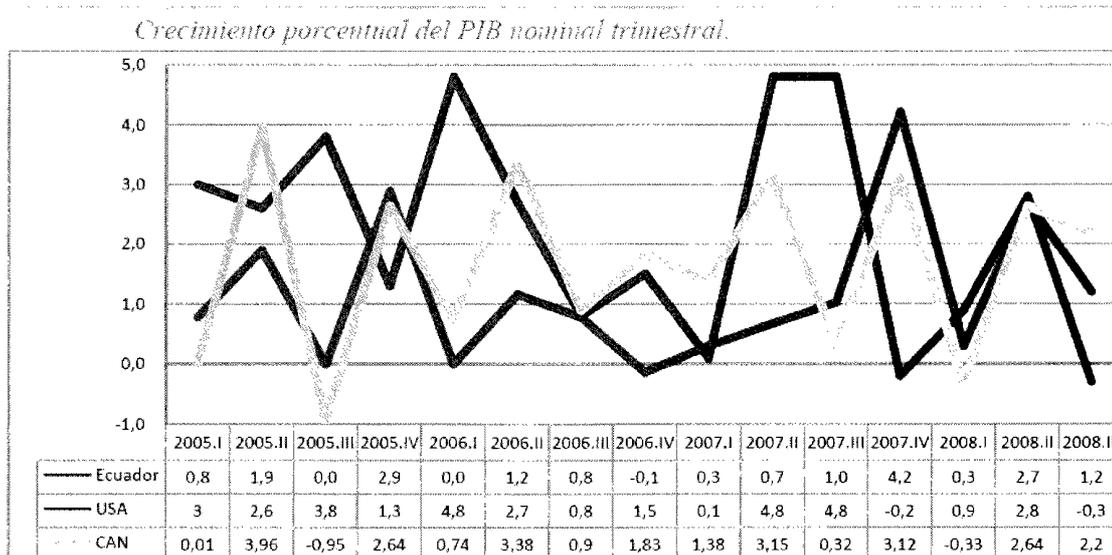
Contenido	Pag
- Indice	3
INFORME DE PRESIDENCIA Y GERENCIA	4
1. ASPECTOS GENERALES	5
2. CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS	8
3. CUMPLIMIENTO DE RESOLUCIONES DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS	12
4. RESULTADOS OPERACIONALES Y FINANCIEROS DE LA COMPAÑIA	13
5. PROPUESTA SOBRE EL DESTINO DE LAS UTILIDADES OBTENIDAS	16
6. RECOMENDACIONES SOBRE POLITICAS Y ESTRATEGIAS PARA EL 2009	16

INFORME DE PRESIDENCIA Y GERENCIA

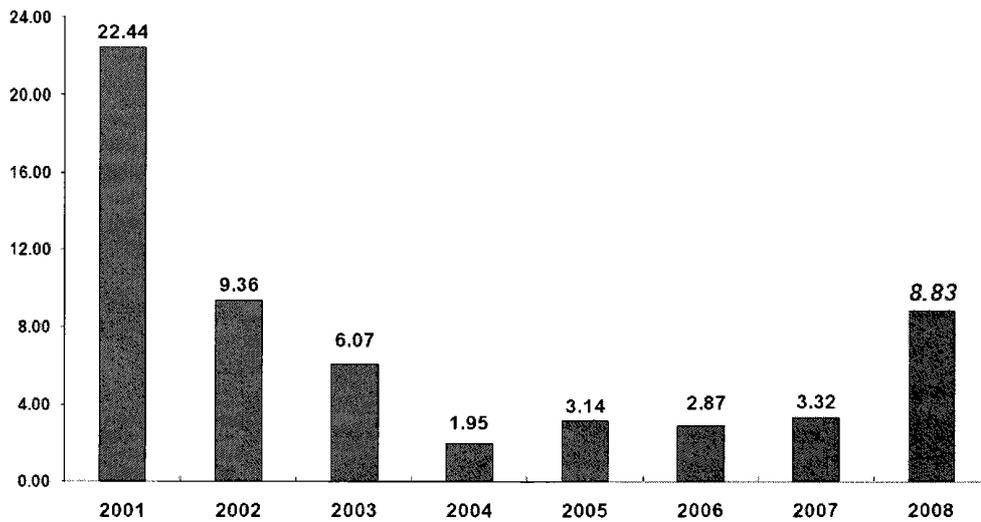
**ASPECTOS GENERALES:
ENTORNO POLÍTICO ECONÓMICO:**

El año 2008 la economía mundial entró en una fase de desaceleración en el crecimiento económico causada entre otros por los problemas en el sector financiero norteamericano, que posteriormente afectaron a diversos sectores de la economía en el mundo. Esta crisis tuvo un efecto retardado en el caso de países como China o India y algunos de América Latina como Perú, Venezuela, Bolivia o Brasil, e incluso Ecuador, que alcanzaron durante el año 2008 tasas de crecimiento superiores al 5%.

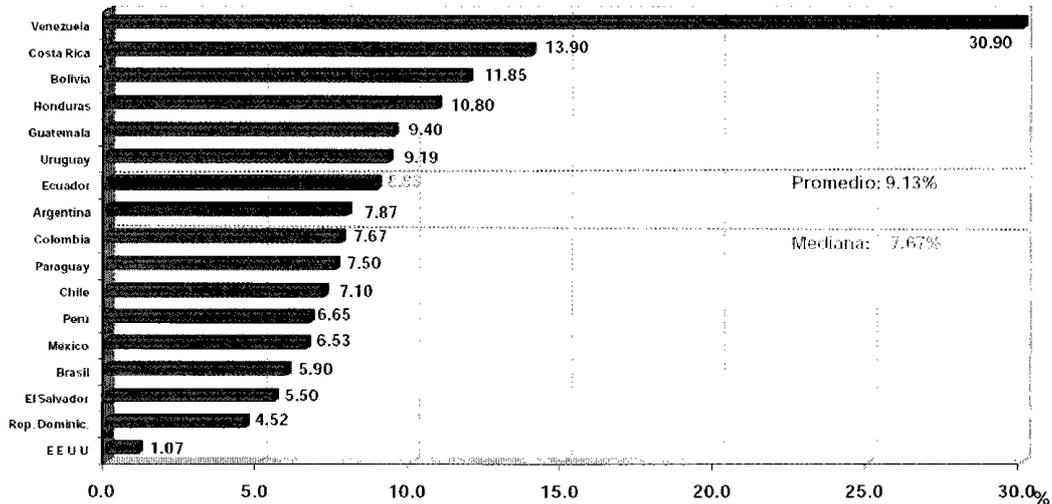
Precisamente el aumento de la actividad económica de los nuevos gigantes económicos -China e India- ha sido considerado como uno de los motores del fuerte incremento de la demanda fundamentalmente de petróleo, acero y alimentos, lo que provocó el encarecimiento de los precios de estos productos.



Como se observa en el gráfico, el PIB nominal del Ecuador, durante los tres primeros trimestres de 2008 presenta síntomas de desaceleración económica acompañada de una significativa volatilidad. Al comparar el crecimiento trimestral del Ecuador con la evolución media de los países de la Comunidad Andina de Naciones (CAN), se observa un cambio en su comportamiento económico. Entre el primer trimestre de 2006 y el tercer trimestre de 2007, Ecuador mantuvo tasas de crecimiento constantemente inferiores a las de la CAN. A partir de ese momento, nuestro país pasa a estar por encima del crecimiento medio de los países andinos hasta el tercer trimestre de 2008, debido al efecto de las altas cotizaciones del petróleo experimentadas durante la mayor parte del año.

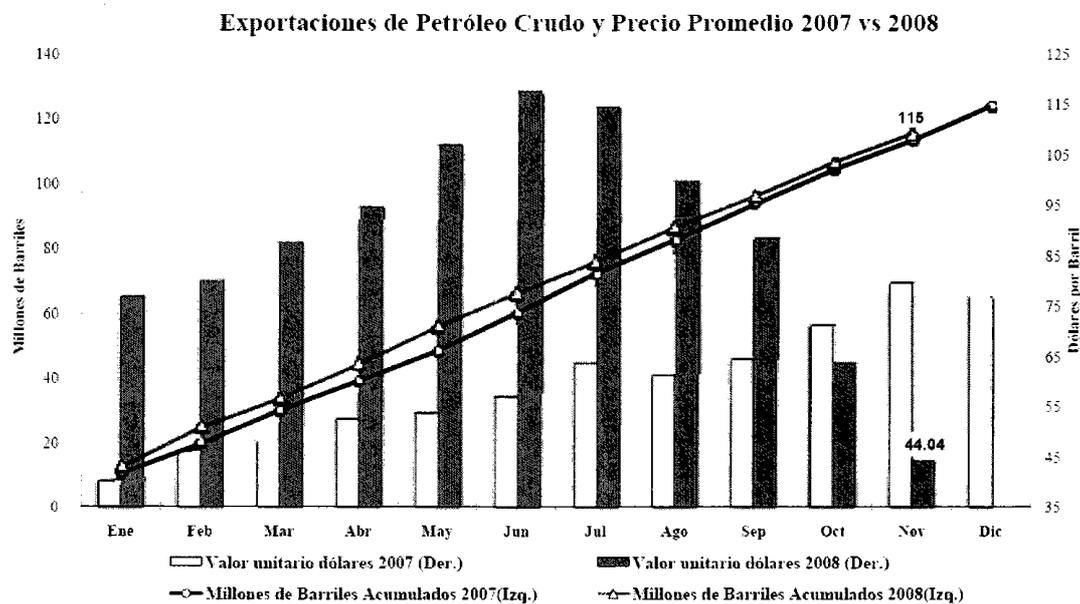


Inflación Anual en América Latina y Estados Unidos
diciembre 2008



En 2008, la inflación del Ecuador llegó al 8,83 %, tres puntos porcentuales por debajo de la media de América Latina, aunque por encima de los países de la CAN, muy próximos a la media mundial. Sin embargo, cabe destacar que para una economía dolarizada, este nivel de inflación es muy alto, tomando en consideración que la inflación en los Estados Unidos alcanzó el 3,1%. Esta situación, unida a otros factores internos, ha afectado la producción y las exportaciones del país.

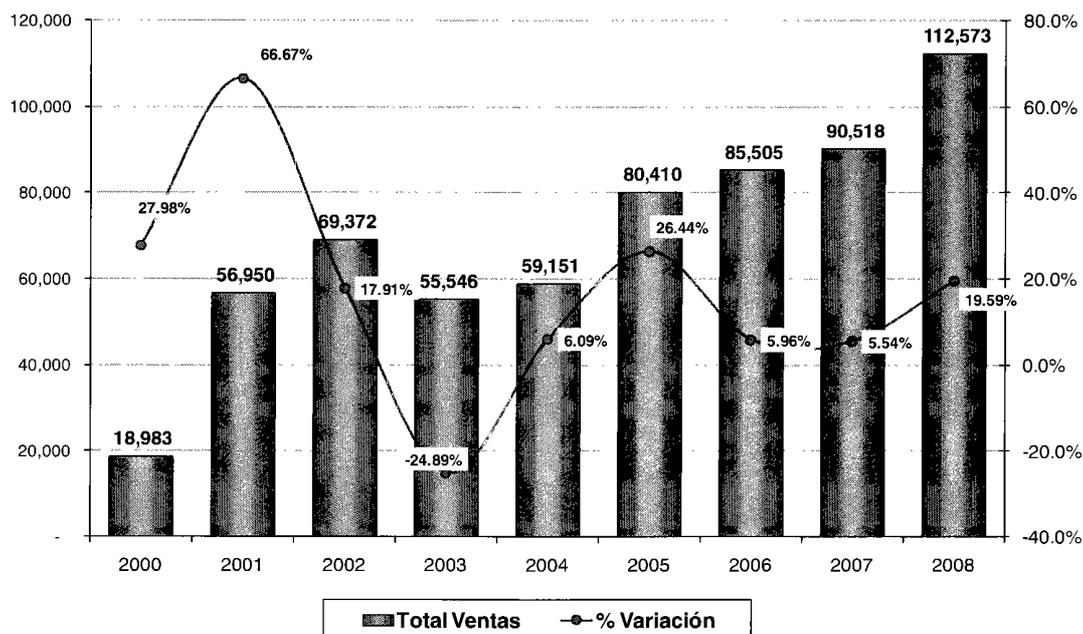
Entre enero y noviembre de 2008, la producción nacional de crudo alcanzó los 168,9 millones de barriles, lo que supone una reducción de un millón de barriles respecto al mismo período de 2007. Este descenso en términos relativos apenas implica el -0,6% en la producción petrolera



A) CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS:

SECTOR AUTOMOTRIZ

En el 2008, en el país se vendieron 112.573 unidades frente a 90.518 ventas en el año 2007 lo que nos muestra un crecimiento del 19.59% con 22.055 unidades más, presentando un volumen de ventas record en la comercialización de vehículos este resultado supera las expectativas de ventas de las marcas para este año.



En el siguiente cuadro se puede apreciar el resultado de ventas mensuales y anual así como también su porcentaje de participación por marcas.

MARCA	ENE. 2008	FEB. 2008	MAR. 2008	ABR. 2008	MAY. 2008	JUN. 2008	JUL. 2008	AGO. 2008	SEP. 2008	OCT. 2008	NOV. 2008	DIC. 2008	TOTAL 2008	Partic. % Total	Partic. % Mensual
CHEVROLET	2,995	2,930	3,387	3,891	3,499	3,908	4,400	4,771	5,127	4,195	4,090	4,300	47,493	42.18%	41.54%
HYUNDAI	857	686	939	1,079	1,070	1,180	1,212	1,043	1,302	1,200	1,299	1,300	13,167	11.70%	12.56%
MAZDA	888	751	806	872	828	815	1,005	891	825	881	922	932	10,416	9.25%	9.00%
TOYOTA	582	657	507	891	798	955	823	1,020	1,201	985	1,013	928	10,360	9.20%	8.98%
NISSAN	233	250	285	293	313	323	380	450	582	467	476	491	4,543	4.04%	4.74%
HINO	298	308	364	376	358	377	481	361	532	403	414	414	4,686	4.16%	4.00%
KIA	326	324	284	310	330	343	355	370	371	374	355	407	4,149	3.69%	3.93%
FORD	193	116	63	240	153	188	212	295	235	216	206	335	2,452	2.18%	3.24%
RENAULT	203	165	155	194	212	215	256	229	306	276	261	250	2,722	2.42%	2.41%
MITSUBISHI	90	97	139	140	162	186	193	120	140	243	210	145	1,865	1.66%	1.40%
VOLKSWAGEN	67	73	71	83	79	85	143	125	150	126	143	142	1,287	1.14%	1.37%
DAIHATSU	52	37	53	51	66	44	43	45	56	54	59	59	619	0.55%	0.57%
PEUGEOT	68	63	82	115	95	98	50	61	50	38	36	56	812	0.72%	0.54%
SKODA	103	73	59	66	86	82	80	80	77	60	58	53	877	0.78%	0.51%
MACK	19	5	14	9	28	54	45	21	55	28	51	44	383	0.34%	0.43%
HONDA	74	26	32	41	43	37	28	44	36	33	51	41	486	0.43%	0.40%
SAIC WULING	21	27	35	38	41	56	59	66	57	101	77	38	616	0.55%	0.37%
CHERY	7	12	17	19	30	20	36	43	36	20	27	34	301	0.27%	0.33%
IVECO	10	7	6	7	9	15	13	13	3	11	9	31	134	0.12%	0.30%
JAC	16	11	6	13	20	19	31	34	35	42	42	28	298	0.26%	0.28%
NISSAN DIESEL	23	21	13	19	27	21	33	17	27	33	46	29	309	0.27%	0.28%
QMC	51	36	36	41	45	33	43	20	34	39	34	29	441	0.39%	0.28%
TOTAL	7,592	6,941	7,655	9,182	8,651	9,403	10,292	10,431	11,579	10,217	10,278	10,352	112,573	100%	100%
	- 651	714	1,527	- 531	752	889	139	1,148	- 1,362	61	74				
	- 8.6%	10.3%	19.9%	- 5.8%	8.7%	9.3%	1.4%	1.4%	- 1.2%	0.6%	0.7%				

La marca KIA durante el año 2008 logró sus mejores resultados desde el año 2002, logrando superar las 4000 unidades (4149 un), con un crecimiento del 44.7% con respecto al año 2007 y una participación del 4% en el mercado nacional. Los resultados por concesionario son los siguientes:

CONCESIONARIO	2007	2008	CREC VS. 2007
EMPROMOTOR	112	239	113%
ASIAUTO SUR	111	235	112%
AUTHESA	155	328	112%
MOTRICENTRO	170	292	72%
AUTOSCOREA	203	343	69%
ASIAUTO MANTA	129	172	33%
KMOTOR	246	327	33%
ASIAUTO MDJ	412	483	17%
ASIAUTO ORELLANA	397	418	5%
ASIAUTO CUMBAYA	149	150	1%
EICA GYE	210	191	-9%
EICA UIO	149	132	-11%
EICA MACHALA	146	104	-29%
ASIAUTO 6 DIC	71	264	N/A*
ASIAUTO CONDADO	73	237	N/A*
ASIAUTO LATACUNGA	4	63	N/A*
ASIAUTO RIOBAMBA		55	N/A*
AEKIA S.A.	31	52	N/A*
MERQUIAUTO		34	N/A*
ASIAUTO PORTOVIEJO		22	N/A*
ASIAUTO SHYRIS	99	8	N/A**
TOTAL	2867	4149	45%

Las ventas mensuales de AUTHESA S.A. durante el año 2008 le permiten alcanzar un acumulado de 328 vehículos vendidos, lo que le ubica en el cuarto lugar de entre todos los concesionarios KIA a nivel nacional.

VENTAS RETAIL ANUAL 2008 POR CONCESIÓN

CONCESIONARIO	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	TOTAL
ASIAUTO MDJ	38	38	17	41	37	40	45	45	48	40	52	42	483
ASIAUTO ORELLANA	37	28	18	35	39	34	36	46	37	40	33	35	418
AUTOSCOREA	21	21	17	24	24	28	31	37	31	42	32	35	343
AUTHESA	24	17	17	20	24	30	31	29	37	28	34	37	328
KMOTOR	12	15	20	27	33	25	32	28	26	33	24	52	327
MOTRICENTRO CUE	13	21	12	15	19	21	19	25	30	40	28	49	292
ASIAUTO 8 DIC	4	49	80	7	9	12	13	16	19	15	20	20	264
EMPROMOTOR	27	15	16	16	20	18	25	19	24	19	19	21	239
ASIAUTO CONDADO	20	17	15	20	18	26	19	20	15	21	25	21	237
ASIAUTO SUR	15	12	9	18	11	15	27	33	23	29	21	22	235
EICA GYE	30	25	16	18	30	21	5	7	7	12	12	8	191
ASIAUTO MANTA	20	7	10	11	15	13	18	24	18	13	8	15	172
ASIAUTO CUMBAYA	10	14	7	15	13	14	14	12	14	13	14	10	150
EICA UIO	19	18	8	19	19	17	10	7	6	3	3	3	132
EICA MACHALA	17	14	13	14	10	13	9	5	2	2	1	4	104
ASIAUTO LATACUNGA	5	4	4	6	4	12	5	4	10	2	5	2	63
ASIAUTO RIOBAMBA	-	-	-	-	-	-	8	9	9	9	10	10	55
MERQUIAUTO	2	4	3	3	2	3	4	2	5	1	2	3	34
ASIAUTO PORTOVIEJO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2	7	13	22
ASIAUTO SHYRIS	8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8
AEKIA S.A.	4	5	2	1	3	1	4	2	10	10	5	5	52
TOTAL	326	324	284	310	330	343	355	370	371	374	355	407	4.149

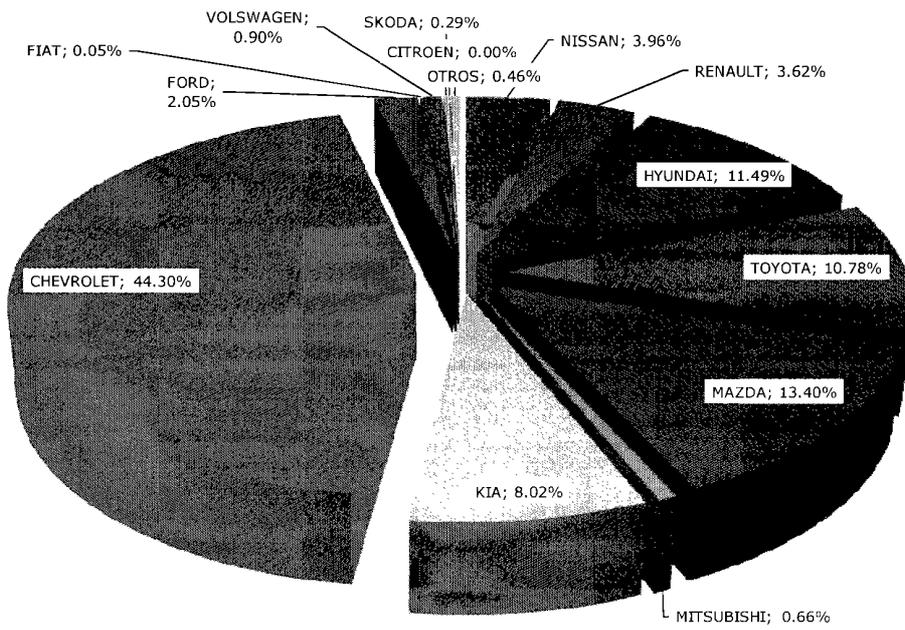
En el siguiente cuadro se puede apreciar que las ventas del año 2008 con 328 unidades son un record histórico para AUTHESA, alcanzando un crecimiento aproximado del 112% con respecto al año 2007 en el que se vendieron 155 vehículos.

HISTÓRICO DE VENTAS

GRUPO	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	TOTAL	CREC % '08 Vs. '07
EMPROMOTOR	-	18	119	138	173	135	112	239	934	113,4%
AUTHESA	-	249	245	209	223	180	155	328	1.589	111,6%
MOTRICENTRO	-	297	193	163	190	183	170	292	1.488	71,8%
AUTOSCOREA	26	279	365	232	263	182	203	343	1.893	69,0%
ASIAUTO	784	1.371	1.145	1.169	1.460	1.427	1.445	2.107	10.908	45,8%
KMOTOR	492	558	494	490	506	328	246	327	3.441	32,9%
KOREACARS	-	219	461	105	-	-	-	-	785	0,0%
MERQUIAUTO	-	-	-	-	-	-	-	34	34	0,0%
EICA	295	851	697	554	601	578	505	427	4.508	-15,4%
AEKIA	41	403	47	77	33	16	31	52	700	-
TOTAL	1.638	4.245	3.766	3.137	3.449	3.029	2.867	4.149	26.280	44,7%

A nivel provincia alcanza una participación del 8% ubicándole en el quinto lugar de ventas entre las marcas comercializadas

% ANUAL DE PARTICIPACION POR PROVINCIA



En el siguiente cuadro comparativo podemos apreciar que el porcentaje de participación mensual de AUTHESA en la provincia, es significativamente superior al porcentaje de participación mensual de la marca a nivel nacional.

COMPARATIVO DE PORCENTAJES DE PARTICIPACION PROVINCIA - PAIS

	Unidades	ENERO		Unidades	FEBRERO		Unidades	MARZO		Unidades	ABRIL		Unidades	MAYO		Unidades	JUNIO			
		PAIS	PROVINCIA	PAIS	PROVINCIA															
NISSAN	11	3.40%	4.18%	12	3.86%	4.14%	10	3.79%	3.55%	12	3.32%	3.66%	13	3.32%	4.01%	13	3.57%	3.81%		
RENAULT	7	2.88%	2.86%	11	2.52%	3.79%	9	2.10%	3.19%	9	2.21%	2.74%	13	2.21%	4.01%	13	2.41%	3.81%		
HYUNDAI	23	11.97%	8.75%	39	10.28%	13.45%	28	12.31%	9.93%	32	12.23%	9.76%	33	12.23%	10.19%	33	13.04%	9.68%		
TOYOTA	23	8.15%	8.75%	28	9.86%	9.66%	25	8.85%	8.87%	45	10.10%	13.72%	40	10.10%	12.35%	40	10.55%	11.73%		
MAZDA	44	12.44%	16.73%	35	11.27%	12.07%	48	10.57%	17.02%	50	9.88%	15.24%	45	9.88%	13.89%	45	9.01%	13.20%		
MITSUBISHI	1	0.00%	0.38%	4	1.46%	1.38%	0	1.82%	0.00%	3	1.59%	0.91%	3	1.59%	0.93%	1	2.06%	0.29%		
TOTAL C.H.	109	38.84%	41.44%	129	39.25%	44.48%	120	37.24%	42.55%	151	39.33%	46.04%	147	39.33%	45.37%	145	40.64%	42.52%		
KIA	23	4.57%	8.75%	17	4.86%	5.88%	17	3.72%	6.03%	20	3.51%	6.10%	24	3.51%	7.41%	30	3.79%	8.80%		
TOTAL NUEVOS C.H./ AUTHESA	132	43.41%	50.19%	146	44.11%	50.34%	137	40.96%	48.58%	171	42.84%	52.13%	171	42.84%	52.78%	175	44.43%	51.32%		
FORD	9	2.70%	3.42%	7	1.74%	2.41%	2	0.83%	0.71%	7	2.72%	2.13%	10	2.72%	3.09%	10	2.08%	2.93%		
FIAT	0	0.00%	0.00%	0	0.41%	0.00%	0	0.31%	0.00%	0	0.66%	0.00%	2	0.66%	0.62%	0	0.33%	0.00%		
VOLSWAGEN	0	0.88%	0.00%	2	1.10%	0.69%	0	0.93%	0.00%	0	0.94%	0.00%	3	0.94%	0.93%	3	0.94%	0.88%		
SKODA	0	0.00%	0.00%	0	1.10%	0.00%	3	0.77%	1.06%	0	0.75%	0.00%	3	0.75%	0.93%	0	0.91%	0.00%		
CITROEN	0	0.29%	0.00%	0	0.00%	0.00%	0	0.13%	0.00%	0	0.53%	0.00%	0	0.53%	0.00%	0	0.25%	0.00%		
OTROS	5	10.78%	1.90%	0	7.54%	0.00%	0	11.86%	0.00%	5	7.45%	1.52%	3	7.45%	0.93%	2	7.87%	0.59%		
TOTAL	263	100.00	100.00	290	100.00	100.00	282	100.00	100.00	328	100.00	100.00	324	100.00	100.00	341	100.00	100.00		

COMPARATIVO DE PORCENTAJES DE PARTICIPACION PROVINCIA - PAIS

	Unidades	JULIO		Unidades	AGOSTO		Unidades	SEPTIEMBRE		Unidades	OCTUBRE		Unidades	NOVIEMBRE		Unidades	DICIEMBRE			
		PAIS	PROVINCIA	PAIS	PROVINCIA															
NISSAN	14	3.72%	3.59%	14	4.13%	3.39%	14	5.21%	3.43%	18	4.61%	3.43%	14	4.69%	4.00%	17	4.74%	4.84%		
RENAULT	16	2.52%	4.10%	14	2.24%	3.39%	18	2.70%	4.41%	14	2.72%	2.67%	13	2.57%	3.71%	11	2.41%	3.13%		
HYUNDAI	51	11.88%	13.08%	40	10.14%	9.69%	57	11.65%	13.87%	60	11.84%	11.43%	38	12.86%	10.86%	36	12.56%	10.26%		
TOYOTA	40	8.06%	10.26%	40	9.92%	9.69%	42	10.74%	10.29%	44	9.73%	8.38%	42	9.98%	12.00%	32	8.96%	9.12%		
MAZDA	54	8.85%	13.85%	50	8.67%	12.11%	50	7.38%	12.25%	37	8.91%	7.05%	38	9.08%	10.86%	52	9.00%	14.81%		
MITSUBISHI	5	1.82%	1.28%	4	1.17%	0.97%	2	1.06%	0.49%	2	1.99%	0.39%	1	1.78%	0.29%	1	1.40%	0.28%		
TOTAL C.H.	180	37.85%	46.15%	162	36.27%	39.23%	183	38.74%	44.85%	175	39.80%	33.33%	146	40.96%	41.71%	149	39.07%	42.45%		
KIA	32	3.48%	8.21%	29	3.60%	7.02%	37	3.32%	9.07%	29	3.69%	5.33%	34	3.50%	9.71%	37	3.93%	10.54%		
TOTAL NUEVOS C.H./ AUTHESA	212	41.33%	54.36%	191	39.87%	46.25%	220	42.06%	53.92%	203	43.49%	38.67%	180	44.46%	51.43%	186	43.00%	52.99%		
FORD	4	1.76%	1.03%	9	2.97%	2.18%	8	2.10%	1.96%	4	2.16%	0.76%	4	2.03%	1.14%	10	3.24%	2.85%		
FIAT	0	0.50%	0.00%	0	0.18%	0.00%	0	0.22%	0.00%	0	0.07%	0.00%	0	0.44%	0.00%	0	0.14%	0.00%		
VOLSWAGEN	5	1.40%	1.28%	4	0.59%	0.97%	4	1.34%	0.98%	5	1.24%	0.95%	7	1.41%	2.00%	4	1.37%	1.14%		
SKODA	1	0.78%	0.26%	2	0.78%	0.48%	1	0.69%	0.25%	2	0.59%	0.38%	0	0.57%	0.00%	0	0.51%	0.00%		
CITROEN	0	0.23%	0.00%	0	0.18%	0.00%	0	0.20%	0.00%	0	0.14%	0.00%	0	0.10%	0.00%	0	0.11%	0.00%		
OTROS	2	0.88%	0.51%	1	9.13%	0.24%	0	7.53%	0.00%	0	10.92%	0.00%	1	10.68%	0.29%	0	10.09%	0.00%		
TOTAL	390	100.00	100.00	413	100.00	100.00	408	100.00	100.00	525	100.00	100.00	350	100.00	100.00	351	100.00	100.00		

B) CUMPLIMIENTO DE RESOLUCIONES DE JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS:

En cuanto a las resoluciones emitidas en el año 2008 por la Junta General de Accionistas, se ha cumplido con todas las disposiciones acordadas por la Junta a cabalidad.

C) RESULTADOS OPERACIONALES Y FINANCIEROS DE LA COMPAÑÍA:

DESEMPEÑO DE LA COMPAÑÍA: Las ventas en el año 2008 se incrementaron en USD. 2.734.775 (83.92%) en relación al año 2007, siendo el mejor año de la compañía.

El costo de ventas disminuyó en relación a los ingresos totales de 92.33% en el 2007 a 90.85% en el 2008. De igual manera los gastos a pesar de incrementarse del 2007 al 2008 en USD. 44.691, en relación a los ingresos totales, tuvo una disminución del 9.70% al 6.03%, lo cual demuestra la mayor eficiencia de la compañía.

En el 2008 la empresa obtuvo una utilidad de USD. 187.662 que representa el 3.12% de los ingresos, superando la pérdida obtenida en el año 2007 de USD. 66.878.

ESTADO DE RESULTADOS ANÁLISIS COMPARATIVO 2007-2008						
	2007	2008	VARIACION	% VAR.	% ING. 2007	% ING. 2008
INGRESOS POR VENTAS	3.258.695,51	5.993.471,26	2.734.775,75	83,92%	99,54%	99,75%
ING. VTA. VEH.-REP.-TALL.	3.912.525,18	6.769.884,45	2.857.359,27	73,03%	119,51%	112,67%
INGRESOS OTROS						
SERVICIOS		-	-	-	0,00%	0,00%
DESCUENTOS Y DEVOLUCIONES EN VENTAS	-653.829,67	776.413,19	(122.583,52)	18,75%	-19,97%	-12,92%
INGRESO NO OPERACIONALES	15.148,41	14.964,11	(184,30)	-1,22%	0,46%	0,25%
INGRESOS	3.273.843,92	6.008.435,37	2.734.591,45	83,53%	100,00%	100,00%
COSTO DE VENTAS	3.022.842,64	5.458.422,49	2.435.579,85	80,57%	92,33%	90,85%
COSTO VENTAS. VEH.-REP.-TALL.	3.022.842,64	5.458.422,49	2.435.579,85	80,57%	92,33%	90,85%
GASTOS	317.659,03	362.350,03	44.691,00	14,07%	9,70%	6,03%
GASTOS ADMINISTRACION Y VENTAS	273.686,21	322.206,89	48.520,68	17,73%	8,36%	5,36%
GASTOS FINANCIEROS	43.972,82	40.143,14	(3.829,68)	-8,71%	1,34%	0,67%
OTROS GASTOS NO OPERACIONALES	220,27	-	(220,27)	-100,00%	0,01%	0,00%
COSTOS Y GASTOS	3.340.721,94	5.820.772,52	2.480.050,58	74,24%	102,04%	96,88%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	-66.878,02	187.662,85	254.540,87	-380,60%	-2,04%	3,12%

ESTRUCTURA FINANCIERA: Los activos de la compañía en el 2008 se incrementaron en un 43.89%, manteniendo la mayor proporción en el activo corriente en las cuentas por cobrar (54,46%) y en los inventarios de vehículos (23.93%).

AUTHESA						
BALANCE GENERAL						
ANÁLISIS COMPARATIVO 2007-2008						
	2007	2008	VARIACION	% VARIACION	% ACTIVOS 2007	% ACTIVOS 2008
ACTIVOS	1.640.682,92	2.360.715,49	720.032,57	43,89%	100,00%	100,00%
ACTIVO CORRIENTE	1.575.365,23	2.307.887,52	732.522,29	46,50%	96,02%	97,76%
ACTIVO DISPONIBLE	11.998,39	80.317,83	68.319,44	569,41%	0,73%	3,40%
CAJA	11.278,95	20.102,79	8.823,84	78,23%	0,69%	0,85%
BANCOS	719,44	60.215,04	59.495,60	8269,71%	0,04%	2,55%
ACTIVO EXIGIBLE	1.003.107,96	1.483.521,83	480.413,87	47,89%	61,14%	62,84%
CUENTAS POR COBRAR	779.363,03	1.285.697,43	506.334,40	64,97%	47,50%	54,46%
ANTICIPOS SRI	126.148,14	164.891,02	38.742,88	30,71%	7,69%	6,98%
ANTICIPO PROVEEDORES	71.370,88	48.098,69	(23.272,19)	-32,61%	4,35%	2,04%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	385,77	6.104,77	5.719,00	-	0,02%	0,26%
DOCUMENTOS POR COBRAR	42.288,30	-	-	-	-	-
PROVISION INCOBRABLES	16.448,16	-21.270,08	(4.821,92)	-	-1,00%	-0,90%
ACTIVO REALIZABLE	560.258,88	744.047,86	183.788,98	32,80%	34,15%	31,52%
INVENTARIO VEHICULOS	385.031,56	564.880,69	179.849,13	46,71%	23,47%	23,93%
INVENTARIO REPUESTOS	174.630,14	164.343,10	(10.287,04)	-5,89%	10,64%	6,96%
SUMINISTROS	597,18	14.824,07	14.226,89	2380,31%	0,04%	0,64%
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	41.861,69	37.016,29	(4.845,40)	-11,57%	2,55%	1,57%
DEPRECIABLE	96.080,63	101.099,99	5.019,36	5,22%	5,86%	4,28%
DEPRECIACION ACUMULADA	54.218,94	-64.083,70	(9.864,76)	18,19%	-3,30%	-2,71%
OTROS ACTIVOS	23.456,00	15.811,68	(7.644,32)	-32,59%	1,43%	0,67%
OTROS ACTIVOS	23.456,00	15.811,68	(7.644,32)	-32,59%	1,43%	0,67%
TOTAL ACTIVOS	1.640.682,92	2.360.715,49	720.032,57	43,89%	100,00%	100,00%

El pasivo se incrementó en el año 2008 en un 63.41%, manteniendo únicamente obligaciones a corto plazo. Adicionalmente representa el 64.11% del total de activos, teniendo un incremento

con relación al año 2007 que fue del 56.45%. En el patrimonio existe un incremento en el año 2008 del 18.57%, producto principalmente de las utilidades del ejercicio.

AUTHESA						
BALANCE GENERAL						
ANÁLISIS COMPARATIVO 2007-2008						
	2007	2008	VARIACION	% VAR.	% ACTIVOS 2007	% ACTIVOS 2008
PASIVO CORRIENTE	926.194,88	1.513.522,71	587.327,83	63,41%	56,45%	64,11%
CUENTAS POR PAGAR	812.178,74	1.358.766,13	546.587,39	67,30%	49,50%	57,56%
CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES	671314,18	817.122,46	145.808,28	21,72%	40,92%	34,61%
CUENTAS POR PAGAR INST FINANCIERAS	37442,77	60.577,38	23.134,61	61,79%	2,28%	2,57%
CUENTAS POR PAGAR EMPLEADOS	12286,61	50.745,45	38.458,84	313,01%	0,75%	2,15%
CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS	29399,37	74.522,76	45.123,39	153,48%	1,79%	3,16%
ANTICIPO CLIENTES	61617,59	349.761,73	288.144,14	467,63%	3,76%	14,82%
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	118,22	6.036,35	5.918,13	5006,03%	0,01%	0,26%
PROVISIONES POR PAGAR	3.288,79	13.661,03	10.372,24	315,38%	0,20%	0,58%
PROVISIONES POR PAGAR EMPLEADOS	1.453,14	10.288,98	8.835,84	608,05%	0,09%	0,44%
OBLIGACIONES IEISS	1.835,65	3.372,05	1.536,40	83,70%	0,11%	0,14%
RETENCIONES IMPUESTOS POR PAGAR	110.727,35	141.095,55	30.368,20	27,43%	6,75%	5,98%
IVA POR PAGAR	97.520,07	100.648,13	3.128,06	3,21%	5,94%	4,26%
RET. EN LA FUENTE POR PAGAR	13.207,28	13.638,74	431,46	3,27%	0,80%	0,58%
IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR	-	26.808,68	26.808,68		0,00%	1,14%
TOTAL PASIVO	926.194,88	1.513.522,71	587.327,83	63,41%	56,45%	64,11%
CAPITAL SOCIAL PAGADO	779.500,00	779.500,00	-	0,00%	47,51%	33,02%
APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES			-		0,00%	0,00%
RESERVA LEGAL	31.169,98	39.748,88	8.578,90	27,52%	1,90%	1,68%
RESULTADOS EJ.ANTERIORES	-29.303,92	-96.181,94	(66.878,02)	228,22%	-1,79%	-4,07%
RESULTADOS EJERCICIO	-66.878,02	124.125,84	191.003,86	-285,60%	-4,08%	5,26%
TOTAL PATRIMONIO	714.488,04	847.192,78	132.704,74	18,57%	43,55%	35,89%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1.640.682,92	2.360.715,49	720.032,57	43,89%	100,00%	100,00%

INDICES FINANCIEROS:

INDICADOR	CALCULO	2007	2008
Capital de Trabajo	Activo Corriente- Pasivo Corriente	649170,35	794364,81
Índice de Liquidez	Activo Corriente / Pasivo Corriente	1,70	1,52
Prueba Ácida	(Activo Corriente- Inventarios) / Pasivo Corriente	1,10	1,03
Índice de Solvencia	Activos Totales/ Pasivos Totales	1,77	1,56
Índice de Rentabilidad	Utilidad neta / Ingresos	-2.04%	3.12%

D) PROPUESTA SOBRE EL DESTINO DE UTILIDADES OBTENIDAS EN EL AÑO 2008:

Como resultado de la gestión realizada en el ejercicio económico 2008 se ha obtenido una utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta de USD. 124.125.84

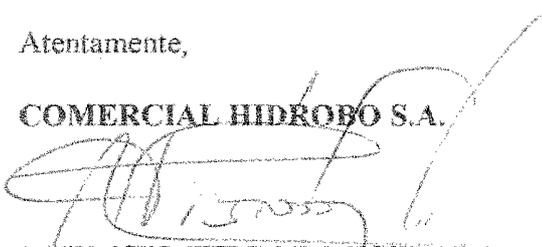
La Administración sugiere a la Junta General de Accionistas que las utilidades una vez descontada la reserva legal, se analice la opción de reinversión de utilidades en la medida y monto que la ley lo permita y sea conveniente para la empresa. Cabe señalar la reinversión de utilidades permitirá adicionalmente un beneficio tributario producto de acogerse a la rebaja del 25% al 15% en la tasa de impuesto a la renta, y por lo tanto generará una mayor utilidad disponible para inversión y un incremento de la reserva legal de la Compañía.

E) RECOMENDACIONES SOBRE POLÍTICAS Y ESTRATEGIAS PARA EL AÑO 2009:

Tomando en consideración la tendencia del mercado para el año 2009 en el cual se proyecta una disminución de ventas en el sector automotriz, deberá contarse una administración eficiente y ágil para tomar las mejores decisiones de acuerdo a los cambios del mercado con las mejores tácticas al corto plazo y estrategias a largo plazo que permita a la empresa seguir con el desempeño de los últimos años.

Atentamente,

COMERCIAL HIDROBO S.A.


PATRICIO HIDROBO ESTRADA
GERENTE GENERAL