



**INFORME DE LA ADMINISTRACION A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE AUTOS Y SERVICIOS DE LA SIERRA - AUTOSIERRA S.A.**

**MARZO 2.010**

Señores Accionistas

Dando cumplimiento a lo previsto en los Estatutos Sociales de la Compañía, y de acuerdo a las normas dictadas para el efecto por la Superintendencia de Compañías, a continuación presentamos el Informe de la Administración por las actividades desarrolladas en el ejercicio económico terminado el 31 de Diciembre del 2.009.

**1.- ENTORNO**

El entorno político y económico en el que se desarrollaron las actividades durante el año 2009, se caracterizó por un primer semestre complejo que afectó la estabilidad del país, que como el resto del mundo, debió asumir las consecuencias provenientes de una crisis global, que sumado a los problemas estructurales propios y a las elecciones generales que se efectuaron en abril, generaron un clima de mayor incertidumbre a la ya existente. Incluso en los primeros meses y producto de la baja en los precios del petróleo y el creciente déficit de la balanza comercial, se especuló sobre la permanencia de la dolarización en el país, lo que repercutió en una restricción del crédito, sobre todo el de consumo, por parte del sector financiero.

Para compensar el gasto desmedido y equilibrar la balanza de pagos, el gobierno adoptó una serie de medidas que complicaron seriamente a diferentes sectores, especialmente al importador, al que en una primera fase se le limitó a través de cupos los montos de importación durante el primer semestre del año, para luego incrementar los aranceles y poner salvaguardas, evitando de esa forma la salida de divisas y la disminución de importaciones especialmente de bienes de consumo, cuyo propósito era bajar el alto déficit comercial con el que cerró el país el año 2008.

El sector automotor fue uno de los perjudicados por estas medidas, que causó la reducción de los niveles de importación de vehículos, afectando como siempre al consumidor final, que es al que se le traslada en buena parte los cargos adicionales, al igual que las comercializadoras, que ven mermar sus ya exiguas ganancias, al reducir aún más los márgenes de rentabilidad con los que se vienen trabajando, fruto de la competencia dada por la enorme oferta de automotores que en marcas, modelos y orígenes existen en el mercado

Algunos índices macroeconómicos nos dan una visión general de lo sucedido durante el 2009. Tenemos que la reserva monetaria disminuyó de \$ 4,473 millones en el 2008 a \$3,792 millones a diciembre de 2009, esto atribuido a la variación del precio de barril de petróleo y el intenso gasto que mantuvo el gobierno durante el año de análisis. La balanza comercial total registró un déficit al cierre de año de \$310 millones de dólares, y la inflación cerró el 2009 con una tasa del 4.31%.

**2.- LA COMPAÑÍA**

El año 2009 para Autosierra S.A. fue nuevamente complicado. Las actividades de la compañía al haber dejado la distribución de vehículos de la marca Hyundai, se centraron únicamente en la marca Volkswagen, cuya posición en el mercado continúa siendo débil tanto por competitividad en precios como por oferta de producto, lo que ocasionó que los resultados económicos para el año de análisis caigan respecto al año anterior.

---

**Autos y Servicios de la Sierra / Autosierra S.A.**

MATRIZ AMBATO: Av. Cevallos y 5 de Junio / Telfs. 03 2420180 2822226 2829664 / Fax: 03 2420446  
TALLER: Av. 12 de Noviembre y 5 de Junio / Telefax 03 2829664 - 2420180



Los márgenes de rentabilidad bajos con los que el negocio se maneja actualmente, sumado también a volúmenes de ventas reducidos, hacen muy difícil mantener cualquier estructura, y han generado durante el 2009, pérdidas operativas que han sido tapadas con los ingresos no operacionales conseguidos principalmente por el rubro de financiamiento directo.

Sin duda lo que más afectó los resultados de la compañía, fue el no haber podido continuar con la comercialización de vehículos de la marca Hyundai, que durante el año y medio que lo explotamos en forma normal, permitió mejorar los ingresos y rentabilidad perdidos con la marca Volkswagen. En el mes de marzo debimos sacar las unidades Hyundai del local que hoy en día utiliza Central Car S.A. con la marca Chevrolet, y devolvimos a NeoHyundai la parte del inventario no cancelado, quedándonos únicamente con las unidades pagadas, mismas que fueron vendidas en el transcurso del año.

La compañía producto de haber dejado la marca Hyundai, y al haberse formado la compañía Central Car S.A., se reestructuró en cuanto a su tamaño, pasando la mayor parte del personal a la compañía Central Car S.A., quedándose Autosierra únicamente con la estructura necesaria tanto en el área de ventas como de posventa, para la operación Volkswagen.

A finales del 2009, presentamos al importador Intrans S.A., un Plan de Negocios para la distribución de vehículos comerciales, nuevo contrato de distribución que contempla la importación de nuevos modelos de vehículos en segmentos donde la marca no ha participado hasta ahora, como es el de camionetas pick-up medianas que serán importadas desde Argentina y que tienen el nombre de "Amarok". Adicionalmente dentro del contrato de distribución de vehículos comerciales, se cuenta con productos de procedencia alemana dentro del segmento "Vans" para transporte de pasajeros y carga con el modelo "T5", y un camión con capacidad de carga de 5 toneladas de nombre "Crafter". A esta línea de vehículos comerciales, se une el nuevo modelo de la ya conocida "Saveiro", pick up de origen brasilero.

Las proyecciones del negocio, contemplando estos nuevos productos que los tendremos a partir del mes de junio de 2010, mejoran notablemente el panorama de ingresos para la compañía, ya que incrementarán los volúmenes de ventas y márgenes de rentabilidad actuales.

El plan de negocios ya aceptado por el importador Intrans S.A., contempla dos puntos de venta; uno en la ciudad de Ambato en la parte posterior del local actual hacia la avenida 12 de noviembre, y el otro en la ciudad de Riobamba, donde compartiremos el antiguo local de Automotores de la Sierra con la división de "Comonuevos" y la empresa "Llantasierra".

### **3.- SITUACION COMERCIAL Y DE MERCADO**

La industria automotriz en el año 2009 registró una disminución en sus ventas del 17,5% respecto al año anterior, cortando la tendencia creciente registrada desde el año 2005, pese a lo cual las ventas fueron mayores a la de los años 2005, 2006 y 2007. Se comercializaron en el 2009, **92,865** unidades respecto a 112,629 del año anterior. Por su parte, la zona centro representó en el 2009 el **10.5%** de la industria total, esto es, **9,751** unidades, incrementando su aporte a la industria del 10.1% conseguido en el 2008, y cayendo respecto el año anterior el 14.2%, es decir menos de lo que lo hizo la industria a nivel nacional.

#### **3.1.- VEHICULOS VOLKSWAGEN.-**

La marca Volkswagen a nivel nacional, vendió en el 2009 un total de **1.327** unidades frente a 1.184 vendidas el año anterior, un incremento del 12%, lo que le permitió obtener una participación de mercado del 1.4%.

Por su parte la compañía en el año 2009, vendió en esta marca un total de **153** unidades, una disminución del 13% respecto al año anterior en el que se comercializaron 176 unidades.

---

### **Autos y Servicios de la Sierra / Autosierra S.A.**

**MATRIZ AMBATO:** Av. Cevallos y 5 de Junio / Telfs. 03 2420180 2822226 2829664 / Fax: 03 2420446  
**TALLER:** Av. 12 de Noviembre y 5 de Junio / Telefax 03 2829664 - 2420180



El monto de ventas de la línea Volkswagen en el 2009 fue de \$ **2'937,295**, (\$ 3'662,761 en el 2008), lo que significa una disminución del 20%. La utilidad bruta sobre la venta de esta línea fue de \$ **168,209** dólares que representa el **5.73%** de margen bruto sobre las ventas (\$ 244,988 dólares y 6.69% en el 2008).

Cabe señalar que la estructura comercial de esta línea se vio afectada a partir del mes de septiembre con la salida del anterior gerente de ventas y de los vendedores antiguos que manteníamos en la misma. En el mes de octubre tuvimos que contratar prácticamente a todo el nuevo equipo de ventas, lo que también incidió en que los resultados obtenidos no hayan sido mejores.

El presupuesto de ventas fijado para esta línea de negocio para el año 2.009 se cumplió al 92%.

### **3.2.- VEHICULOS HYUNDAI.-**

Las ventas realizadas con el inventario disponible de esta marca, fueron de **82** unidades en el 2009.

Las ventas en dólares significaron ingresos por \$ **1'356,339**, y se obtuvo una utilidad de \$**95,276** que representó un margen sobre las ventas del **7.02%**. Como información y análisis de lo que significaron las ventas de esta línea para Autosierra el año 2008, tenemos que se vendieron \$8'132,195 dólares, y se obtuvo una utilidad de \$606,013 dólares con un margen sobre la venta del 7.45%. Lo anterior deja ver la afectación que tuvo la compañía al no contar con esta importante línea de negocio durante el 2009.

### **3.3.- POSVENTA.-**

Las ventas del Taller de Servicio en el 2009 fueron de \$ **266,408 dólares**, (\$ 321,117 dólares en el 2008), un 17% de disminución, que se puede explicar también en parte por haber dejado de vender vehículos Hyundai, pero también por haber dejado de beneficiarse de los ingresos que por el rubro de latonería y pintura significan a los talleres, puesto que esa línea reporta ahora sus ingresos a la compañía Central Car S.A. Pese a lo anterior, la utilidad generada en el año 2009 por parte de los talleres de Autosierra fue de **51,139** dólares.

Las ventas de Repuestos por su parte fueron de \$ **495,185** dólares frente a \$ 619,604 dólares vendidos en el 2008, una reducción del **20%**. En lo que respecta a la utilidad bruta, ésta fue de \$**131,658** dólares que representa el **27%** sobre las ventas, frente a \$ 183,316 y 30% de margen de utilidad en el 2008.

### **4.- LLANTASIERRA.-**

En el mes de diciembre se vendieron las acciones que Autosierra S.A. tenía en la compañía "Llantasierra S.A.", esto a la empresa Inmobiliaria de la Sierra - "Puntosierra S.A.", negociación por un valor de \$560,000, y en la que se obtuvo una utilidad en la venta de las mismas durante el año 2009 de \$87,405.20, registrada dentro del rubro "otros ingresos" en los resultados del período de análisis. El valor de \$560,000 dólares se encuentra registrado al momento en una cuenta por cobrar a Puntosierra S.A., que será cancelada una vez se venda la Hidroeléctrica, momento en que "Puntosierra" S.A. se resarcirá de la inversión que tiene en tal proyecto que se está negociando, y por el que estimamos recibiremos a más de la inversión, los costos financieros y posiblemente una pequeña ganancia.



**5.- INFORME SOBRE CRONOGRAMA DE IMPLEMENTACION DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIFF).-**

De acuerdo a la disposición vigente en relación a la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIFF), según resolución N° 08.G.DSC del 20 de noviembre del 2008, emitida por la Superintendencia de Compañías, y en la que se dispone que las compañías cuyos activos al 31 de diciembre de 2007, superiores a \$4'000,000 de dólares aplicarán a partir del 1 de enero del 2011 dichas normas, me permito informar sobre los avances en este sentido:

En el año 2009, se contrató a la empresa Deloitte & Toche para que a través de sus asesores, nos realicen en una primera fase, el "Estudio Preliminar" que incluyó la Capacitación y Diagnóstico sobre la situación actual y los principales impactos de esta transición en las cuentas de la compañía.

La Fase II, que incluye la "Conversión Inicial", se lo realizará entre los meses de Mayo y Julio 2010, terminando con la Fase III, que implica la "Integración del Cambio", entre los meses de Agosto y Septiembre de 2010, de acuerdo al cronograma que se adjunta.

El cronograma de implementación presentado, una vez conocido, deberá ser aprobado por la Junta General de Accionistas.

**6.- ASPECTO SOCIETARIO - ADMINISTRATIVO - LABORAL - TRIBUTARIO - FINANCIERO.-**

**CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES DE LA JUNTA GENERAL Y DEL DIRECTORIO**

a) **JUNTA GENERAL.-** La Junta General de Accionistas reunida el 26 de Marzo del 2008 resolvió lo siguiente:

- Entregar por concepto de 15% de participación a empleados y trabajadores la suma de \$ 39,745.93 dólares.
- Pagar por concepto de impuesto a la renta la suma de 56,306.73 dólares.
- Destinar la cantidad de \$21,466.67 dólares a Reserva Legal y \$97,568.75 a Reserva Facultativa.
- Nombró como auditor externo a la firma Willi Bamberger & Asociados, así como también nombró Comisario Revisor Principal y Suplente y fijó sus honorarios.

b) **DIRECTORIO.-** El Directorio de la Compañía en el 2009 sesionó en 2 oportunidades: Marzo 1 y Diciembre 8, reuniones en las que conoció la situación económica y financiera de la compañía, la actividad y el desarrollo de las diferentes líneas del negocio, y resolvió asuntos inherentes a la vida de la empresa.

c) **LABORAL.-** Se cumplió con todas las disposiciones y obligaciones laborales vigentes.

d) **TRIBUTARIO.-** Con fecha abril del 2009 se procedió al pago del impuesto causado en el ejercicio económico del año 2008. La empresa realizó un pago por concepto de anticipo al impuesto a la renta del año 2009, por \$48,139.08, superior al impuesto causado y retenciones en la fuente efectuadas, lo que nos genera un crédito tributario a cobrar de \$38,540.36

**HECHOS EXTRAORDINARIOS PRODUCIDOS DURANTE EL EJERCICIO:**

- No existieron hechos extraordinarios durante el ejercicio económico en análisis.

---

**Autos y Servicios de la Sierra / Autosierra S.A.**

**MATRIZ AMBATO:** Av. Cevallos y 5 de Junio / Telfs. 03 2420180 2822226 2829664 / Fax: 03 2420446  
**TALLER:** Av. 12 de Noviembre y 5 de Junio / Telefax 03 2829664 - 2420180



**7.- SITUACION FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA**

**RESULTADOS:** Las ventas netas al 31 de Diciembre de 2009 alcanzaron la suma de \$ 5'213,339 dólares, (\$ 12'809,971 en el 2008), y la Utilidad del Ejercicio antes de impuestos llegó a \$ 182,882 dólares, que representa el 3.51% sobre las ventas netas, (\$ 310,719 en el 2008). El presupuesto de ventas aprobado para el año se cumplió al 97% (\$5'351,949 presupuesto para el 2009).

**COSTOS:** El Costo de ventas total ascendió a Diciembre del 2009 a \$ 4'561,664 dólares y representó el 87.5% de las ventas netas, (89,43% en el 2008).

**GASTOS ADMINISTRATIVOS Y DE VENTAS:** Totalizan en el período \$ 605,083 dólares y representaron el 11.61% de las ventas netas, (\$ 1'228,363 y 9.57% sobre las ventas en el 2008).

**OTROS INGRESOS:** Los ingresos correspondientes a este rubro provienen principalmente a intereses ganados en el financiamiento \$82,285 dólares, utilidad en la venta de acciones de la empresa "Llantasierra" \$87,405 dólares, utilidad en venta de cartera \$24,223 dólares, y otros ingresos, todo lo que suma \$ 202,116 dólares (\$ 262,851 dólares en el 2008).

**OTROS EGRESOS:** Los egresos no operacionales ascienden a \$ 65,825 dólares (\$ 77,677 en el 2008) y corresponden a costos financieros, comisiones por avales de crédito con nuestros proveedores y otros gastos bancarios.

**UTILIDAD NETA ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACION A EMPLEADOS:** Alcanzó la suma de \$ 182,882 dólares, que representa el 3.51% de las ventas (2,43% en el 2008).

**RENTABILIDAD NETA SOBRE EL CAPITAL:** Representó el 9,14%.

**RENTABILIDAD NETA SOBRE EL PATRIMONIO (Antes de Impuestos y Participación a Empleados):** Representó el 8.12%.

**CARTERA PROPIA:** La cartera total de la compañía otorgada en las diferentes líneas de negocio, asciende al 31 de Diciembre del 2009 a \$ 712,476 dólares (\$ 1'783,279 dólares en el 2008), una disminución del 60%. Cabe indicar que se realizaron dentro del período, dos operaciones de venta de cartera a los bancos Promérica y Machala, por un monto total de \$ 703,010 dólares, negociadas ambas sin nuestra responsabilidad. En estas negociaciones la compañía generó una utilidad por diferencia entre la tasa de descuento y la tasa de generación de los créditos.

**PROPUESTA Y RECOMENDACIÓN SOBRE EL DESTINO DE UTILIDADES:**

La administración de la compañía propone que de la utilidad total del año 2009: \$ 182,882.27 dólares, se asigne el valor del 15% para participación de empleados y trabajadores: \$ 30,628.57 dólares; se cumpla con el pago del Impuesto a la Renta, esto es el 25% sobre una base imponible de \$ 100,245.22 dólares equivalente a: \$ 25,061.31; de la diferencia restante: \$ 127,192.39, se reste el 10% para Reserva Legal: \$ 12,719.24, quedando la cantidad de \$ 114,473.15 a libre disponibilidad de los accionistas. El Directorio recomienda a la Junta General enviar la totalidad de la utilidad disponible, a la cuenta de "Reserva Facultativa".

Esta Sugerencia deberá ser ratificada o rectificada por la Junta de Accionistas cuando se trate el punto correspondiente a Destino de Utilidades.

Por último agradecemos a los Señores Directores de la Compañía, Funcionarios y Empleados por toda la colaboración recibida en este período.

---

**Autos y Servicios de la Sierra / Autosierra S.A.**

**MATRIZ AMBATO:** Av. Cevallos y 5 de Junio / Telfs. 03 2420180 2822226 2829664 / Fax: 03 2420446  
**TALLER:** Av. 12 de Noviembre y 5 de Junio / Telefax 03 2829664 - 2420180

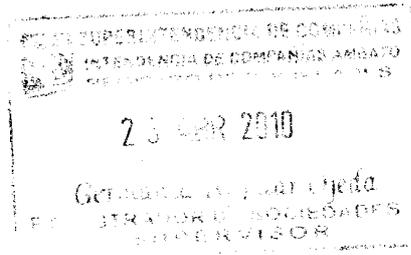


Hasta aquí el informe,

**AUTOS Y SERVICIOS DE LA SIERRA S.A.**

**SR. PATRICIO SEVILLA COBO  
PRESIDENTE DIRECTORIO**

**SANTIAGO SEVILLA GORTAIRE  
GERENTE GENERAL**



---

**Autos y Servicios de la Sierra / Autosierra S.A.**

MATRIZ AMBATO: Av. Cevallos y 5 de Junio / Telfs. 03 2420180 2822226 2829664 / Fax: 03 2420446  
TALLER: Av. 12 de Noviembre y 5 de Junio / Telefax 03 2829664 - 2420180