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

MARZO 2.011

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 2.010

1.- ENTORNO:

La economía del país en el año 2010 se desarrolló en un ambiente de estabilidad, con crecimientos modestos en ciertos índices macroeconómicos y apalancados principalmente por un incremento del gasto público que aportó en la dinamización de la economía, incrementando el ingreso y consumo hacia ciertos sectores.

Las importaciones no han detenido su tendencia de crecimiento, y se observa con mucha preocupación que la balanza comercial ecuatoriana para el año 2010 fue deficitaria ($1,460 millones hasta octubre de 2010), lo que siempre se constituirá en un riesgo para nuestro sector por posibles medidas que adopte el gobierno para contrarrestar esta tendencia, y que normalmente derivan en medidas que restringen las importaciones a través de salvaguardas, cupos de importación, impuestos, aranceles, etc.

Entre las cifras macroeconómicas más relevantes tenemos que el crecimiento del Producto Interno Bruto en el 2010 fue del 3.6%, cifra modesta frente a nuestros vecinos Perú y Colombia que crecen al 8% y 6% respectivamente; el desempleo disminuyó del 7.9% al 6.1%, y los depósitos en la banca privada se recuperaron respecto al 2009, con un incremento del 18.4%, pasando de $14.036 millones a $15.871 millones en el 2010. Por otro lado el precio del petróleo fue estable a lo largo del año, fluctuando entre $78 y $88 dólares por barril, cifras que estuvieron dentro de lo proyectado por el gobierno para el financiamiento del presupuesto general del 2010.

Las actividades dentro de la industria automotriz en el primer semestre se desarrollaron todavía con los efectos de las salvaguardias dictadas por el Gobierno en el año 2.009, que afectaron el mercado automotriz importador principalmente, ya que las mismas elevaron en forma significativa los precios de los vehículos.

El segundo semestre del año se desarrolló con mayor estabilidad en cuanto a precios, ya que los mismos pasaron a situarse en valores más competitivos al eliminarse en su totalidad la salvaguardia emitida el año anterior, lo que contribuyó a que tengamos desde el mes de Julio productos con mejores precios.

Adicionalmente y en beneficio del sector, el sistema financiero nacional tuvo suficiente liquidez y logró mantener durante todo el año abiertas las operaciones para la línea automotriz, incluso flexibilizó las condiciones de aprobación en el segundo semestre llegando a otorgar créditos con el 20% de entrada y hasta 60 meses de plazo en este tipo de operaciones.

2.- LA COMPAÑÍA:

El año 2.010 para Autosierra S.A. tuvo como resultado general en su línea principal, un crecimiento con relación al año anterior en ventas de vehículos Volkswagen del **78%**, pasando de 153 unidades comercializadas en el año 2009, a **272** unidades en el 2010.

Por su parte las ventas de la marca a nivel nacional, pasaron de 1,327 unidades vendidas en el año 2009, a 2,035 unidades en el 2010, un incremento del **53%**. Así mismo, la participación de mercado de Autosierra S.A. con relación a las ventas realizadas por la marca Volkswagen a nivel nacional, creció del **11,5%** del año 2.009 al **13,4%** conseguido el año 2.010, crecimiento que hizo que la concesión escale del quinto lugar que ocupó el año 2.009 al cuarto lugar en el 2.010 en el ranking de concesionarios VW, pero considerando que quien ocupó el tercer lugar logró 23 ventas más que Autosierra pero con dos puntos de venta en Quito y Cuenca respectivamente, así como se sumaron dos concesionarios más a la red.

La marca en el mercado ha recuperado algo del espacio perdido en años anteriores, debido principalmente a que ahora cuenta con una mejor competitividad tanto en precios como en oferta de nuevos productos, lo que generó que los resultados económicos para el año de análisis mejoren respecto al año anterior.

Los márgenes de rentabilidad también mejoraron, y sin llegar a ser los ideales, el margen sobre la venta acumulado del año subió del **5,7%** del 2009, al **6,9%** en el 2010, permitiendo que crezca nuestra utilidad bruta de $168.209 a **$394.466** dólares, y obteniendo una utilidad operativa de **$72.596** dólares, que si bien es baja, ya nos muestra una recuperación con relación al año 2.009, en el cual no se obtuvo utilidad operativa, siendo la utilidad no operacional (principalmente de financiamiento directo) la que hizo que existan utilidades en el año descrito.

La compañía en términos generales mantuvo su tamaño, aumentando únicamente su estructura en el área de ventas, crecimiento necesario para el número actual de ventas que maneja Autosierra en la operación Volkswagen y por la incorporación de la nueva línea de productos comerciales con el modelo Amarok.

Es importante recalcar, que el mayor crecimiento de la marca VW a nivel nacional se da en el segundo semestre del año por tres aspectos principales que son, la incorporación al portafolio de productos de la nueva Pick-up AMAROK en varias versiones, el reposicionamiento de precios del modelo JETTA en su versión Europa en $19.990 (bajo el PVP en $3.000) y del GOL HB en su versión Power en $14.990 (se redujo el PVP en $1.420). Con éstas consideraciones, si dividimos el año en dos semestres, Autosierra en el primer semestre vende **71 unidades (26,1%)** y en el segundo semestre vende **201 unidades (73,9%),** que comparados con los resultados de la marca a nivel nacional en los mismos períodos, nos mantenemos alineados en los mismos porcentajes, ya que la marca en el primer semestre vendió **543 unidades (26,7%)** y en el segundo semestre vendió **1,492 unidades (73,3%).**

Las proyecciones del negocio para el año 2.011, de no existir por parte del gobierno nacional algún tipo de limitación a las importaciones de vehículos, son muy favorables, especialmente con el nuevo producto AMAROK que en el poco tiempo que lleva en el mercado se ha posicionado de excelente forma en su segmento, y mantiene planes de crecimiento con la incorporación para éste año de nuevas versiones, así mismo, por parte del importador existe el compromiso de mantener los precios ya posicionados de los productos JETTA Y GOL HB, y también la incorporación al portafolio de nuevos productos tales como el NUEVO JETTA, el NUEVO GOLF GTI y el NUEVO TOUAREG HIBRIDO, y otros productos en la línea de Volkswagen Comerciales como son la VAN T5 TRANSPORTER (quinta generación de la afamada T1 o mejor conocida como KOMBI) y la VAN CRAFTER, perspectivas que mejoran notablemente el panorama de ingresos para la compañía, ya que incrementarán los volúmenes de ventas y márgenes de rentabilidad actuales.

Autosierra S.A. desde el año 2.011 atenderá nuevamente con dos puntos de venta, el actual en la ciudad de Ambato, y el otro en la ciudad de Riobamba, funcionando de manera exclusiva en el antiguo local de Automotores de la Sierra S.A. en esa ciudad.

3.- SITUACION COMERCIAL Y DE MERCADO:

La industria automotriz en el año 2.010 registró un crecimiento en sus ventas del **40%** respecto al año anterior, obteniendo un record histórico de ventas para nuestro país de **130,350 unidades**, motivo por el cual el gobierno nacional este año aumentó los aranceles en un 5% adicional en vehículos de hasta 1.900 c.c., tratando con ésta medida de bajar el valor de las importaciones del 2.011 por haber terminado el año con una balanza comercial descompensada, medida que en nuestro caso nos afectaría principalmente en la línea GOL, pero al tratarse de producto importado de Brasil, la misma se compensará con el recorte de aranceles previstos para el año 2.011 con ese país, por lo que consideramos que la subida de precios será mínima en esa línea de productos VW.

Las ventas de la zona centro sobre el total de la industria crecieron **1%** llegando a una participación del **11,6%** de la industria nacional, lo que da **15,120** unidades en nuestra región y la ratifica como el tercer mercado en tamaño e importancia a nivel nacional luego de los mercados de Pichincha y Guayas.

3.1.- VEHICULOS VOLKSWAGEN.-

La marca Volkswagen a nivel nacional, vendió en el 2010 un total de **2,035** unidades frente a las 1,327 vendidas el año anterior, un incremento del **53%**, lo que le permitió obtener una participación de mercado del **1.6%.**

Por su parte la compañía en el año 2010, vendió con esta marca un total de **272** unidades, un crecimiento del **78%** respecto al año anterior en el que se comercializaron **153** unidades.

El monto de ventas de la línea Volkswagen en el 2.010 fue de **$5´737,327** monto que frente a los **$2'937.295** del 2.009 nos da un crecimiento de ventas en dólares del **95,3%.** La utilidad bruta sobre la venta de esta línea fue de **$394,466** que representa el **6.9%** de margen bruto sobre las ventas, comparado con los $168,209 dólares y 5,7% de margen sobre las ventas del año anterior.

Para el año 2.011 la marca Volkswagen entra con mucha agresividad al mercado y el importador se plantea crecer de las **2,035** ventas realizadas el año 2.010 a **7,000** unidades en el año 2.011 considerando una industria de 115.000 unidades y así obtener el **6%** de participación del mercado en el año, situación que si bien nos motiva ya que se ve a una marca con interés en recuperar el mercado perdido, creemos que será muy difícil crecer en los niveles planteados por el importador, pero que son una buena señal de que se han tomado medidas para contar con producto competitivo en precios, diseño y sobretodo compitiendo en un nuevo segmento como es el de camionetas y VAN que tienen un peso importante en la industria local y nacional.

3.2.- POSVENTA.-

Las ventas del Taller de Servicio en el 2010 fueron de **$196,701** ($266,408 dólares en el 2009), un **26%** de disminución, que se explica principalmente por haber dejado de beneficiarse de los ingresos del rubro de latonería y pintura al haber dejado el taller de Miraflores, puesto que ese taller ahora es parte de la compañía Central Car S.A. Por tal motivo y adicionalmente debido a la falta de espacio físico en el actual taller que no nos permite el crecimiento de ésta línea, talleres reporta una utilidad mínima neta de **$1,974** en el año 2.010, frente a los **$51.139** reportados en el año 2009.

Las ventas de Repuestos por su parte fueron de **$573,583** dólares frente a $495,185 vendidos en el 2009, lo que nos da un incremento en las ventas del **11,8%.** En lo que respecta a la utilidad bruta, ésta fue de **$127,934** dólares, y un margen de rentabilidad del **22,3%**, frente a $131,658 dólares, y 26,6% obtenido en el ejercicio anterior.

Cabe mencionar que desde el año 2010 la utilidad de varios de los modelos de vehículos vino marcada en la facturación a través de accesorios (para evitar el pago del ICE y beneficiar al cliente final con mejores precios), razón por la cual, para no afectar la principal línea del negocio, se facturó dichos accesorios a través del departamento de repuestos, pero pasando contablemente a vehículos ésta utilidad, lo que ocasionó que los márgenes de rentabilidad de esta línea en balance se reduzcan.

4.- 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 18 de Marzo del 2010 resolvió lo siguiente:

- Entregar por concepto de 15% de participación a empleados y trabajadores la suma de $30,628.57 dólares.
- Pagar por concepto de impuesto a la renta la suma de $25,061.31 dólares.
- Destinar la cantidad de $12,719.24 dólares a Reserva Legal y $114,473.15 a Reserva Facultativa.
- Nombró 5 directores principales y 5 suplentes.
- Delegó y autorizó al Directorio electo, a que seleccione y nombre Gerente General de la compañía por un período estatutario, así como prorrogó en las funciones de Gerente General al Lcdo. Santiago Sevilla Gortaire mientras se concluya por parte del Directorio, la selección del nuevo Gerente General.
- 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 2010 sesionó en 2 oportunidades: Marzo 15 y Septiembre 29, 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.- *El impuesto a la renta generado para el* período 2010 es de $58,215.50; por anticipo al impuesto a la renta se abonó la cantidad de $31,356.80 y las retenciones en la fuente del año suman $24,987.17. De lo anterior se tiene que el saldo por pagar del impuesto a la renta del 2010, es de $1,871.53 dólares.

De los trámites ante el SRI para recuperar los impuestos pagados en exceso de los períodos 2007 por $5,186.22 dólares y 2009 por $38,540.36, informo que se recuperó parcialmente el trámite del 2007 la cantidad de $1,610 dólares, teniendo que enviar al gasto en el 2010 la diferencia no recuperada, esto es $3,576. El trámite del año 2009 continúa en proceso de cobro.

HECHOS EXTRAORDINARIOS PRODUCIDOS DURANTE EL EJERCICIO:

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

7.- NOMBRAMIENTO DE GERENTE GENERAL

Cumpliendo con lo dispuesto por la Junta General de Accionistas de marzo del 2010, el Directorio en sesión del 29 de septiembre de 2010, nombró como Gerente General de Autosierra S.A, al Sr. Paúl Sevilla Luzuriaga. A su vez se designó al Sr. Santiago Sevilla Gortaire, en calidad de asesor externo, el mismo que acompañará todas las gestiones que realice el Gerente General.

8.- SITUACION FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

RESULTADOS: Las ventas netas al 31 de Diciembre de 2010 alcanzaron la suma de **$7´075,373** ($5´055,227 en el 2.009), y la Utilidad del Ejercicio antes de impuestos llegó a **$252,436**, que representa el **3.57%** sobre las ventas netas, ($182,882 y 3.62% en el 2009). El presupuesto de ventas aprobado para el año se cumplió al **101,8%** ($6´932,406 presupuesto para el 2010).

COSTOS: El Costo de ventas total ascendió a Diciembre del 2010 a **$6´418,048** y representó el **90.7%** de las ventas netas (88,1% en el 2009).

GASTOS ADMINISTRATIVOS Y DE VENTAS: Totalizan en el período **$588.464** y representaron el **8,32%** sobre la venta, ($601,312 y 11,9% sobre las ventas en el 2009).

OTROS INGRESOS: *Los ingresos no operacionales correspondientes a este rubro provienen principalmente a intereses ganados en el financiamiento directo, a la utilidad en ventas de cartera y otros ingresos, el valor con el que se cerró el ejercicio 2.010 es de* **$ 281,849** ($360.229 del 2009).

OTROS EGRESOS: *Los egresos no operacionales ascienden a* **$98,273** ($178,619 en el 2009), 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 **$252,436** que representa el **3.57%** sobre las ventas ($ 182,882 y 3,62% en el 2009).

RENTABILIDAD NETA SOBRE EL CAPITAL: Representó el **12,62%** (9,14% en el 2009).

RENTABILIDAD NETA SOBRE EL PATRIMONIO (Antes de Impuestos y Participación a Empleados): Representó el **11,06%** (8,12% en 2009).

PROPUESTA Y RECOMENDACIÓN SOBRE EL DESTINO DE UTILIDADES:

La administración de la compañía propone que de la utilidad total del año 2010: **$ 252,436.12** dólares, se asigne el valor del 15% para participación de empleados y trabajadores: **$ 37,865.42** dólares; se cumpla con el pago del Impuesto a la Renta, esto es el 25% sobre una base imponible de $ 232,861.99 dólares equivalente a: **$ 58,215.50**; de la diferencia restante: ***$ 156,355.20***, se reste el 10% para Reserva Legal: **$ 15,635.52**, quedando la cantidad de ***$ 140,719.68*** 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.

Hasta aquí el informe,

AUTOS Y SERVICIOS DE LA SIERRA S.A.

PATRICIO SEVILLA COBO
PRESIDENTE DIRECTORIO

PAUL SEVILLA LUZURIAGA
GERENTE GENERAL

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
INTENDENCIA DE COMPAÑÍAS AMBATO
10 MAY 2011
RECEPCIÓN DE BALANCES
RECIBIDOR 1