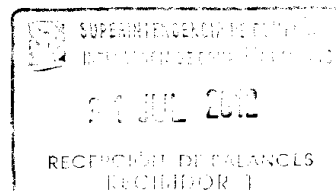




**INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE
ACCIONISTAS DE AUTOS Y SERVICIOS DE LA SIERRA - AUTOSIERRA S.A.**

MARZO 2.012



Señores Accionistas

Dando cumplimiento a lo previsto en los Estatutos Sociales de la Empresa, 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 2.011.

1.- ENTORNO POLITICO Y ECONOMICO:

El entorno con el que se desarrollo la actividad comercial de vehículos automotores en el 2011, se caracterizó por ser un año lleno de incertidumbre y cambios para nuestro sector, período en el que se incrementaron desde principios de año nuevos aranceles, llegando estos hasta un 40% para su importación, posteriormente se dio la limitación y control a las importaciones por parte del gobierno nacional, y para terminar en el mes de Noviembre pasado se aumentó el impuesto a la salida de capitales al 5%, se incluyeron nuevos aranceles e impuestos a los vehículos automotores Híbridos y el nuevo impuesto denominado “ambiental” que se cobra desde éste año dentro del valor de la matrícula, medidas que afectaron directamente al sector automotriz y su normal desenvolvimiento, ya que a pesar de que se obtuvo un nuevo record en ventas, el número de vehículos vendidos hubiera sido significativamente mayor, de no tener las medidas antes mencionadas.

Para el presente año, de acuerdo a lo comentado por los organismos de control, no existirá variación con respecto a lo anterior, manteniéndose los cupos y límites de importación, tomándose como referencia lo importado por cada marca en el año 2010.

Como aspecto a destacar, existe la información de que en el presente año la calidad de los combustibles mejorará considerablemente y su precio también se incrementará en proporción a su mejora en calidad y octanaje, la gasolina extra desaparecerá, la súper se mantendrá en su valor y tendrá 90 octanos, y se lanzará al mercado la nueva gasolina Premium que tendrá 96 octanos y un precio aproximado de \$4,50 el galón. Es importante destacar esto, ya que al subir los precios del combustible la tendencia del mercado se acentuará en los vehículos con motores de menor cilindraje y mayor eficiencia en consumo, aspecto que será beneficioso para Volkswagen por la tecnología eficiente que maneja en la gran mayoría de su portafolio de productos.

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



2.- SITUACION COMERCIAL Y DE MERCADO:

La industria automotriz en el año 2011 se incrementó en un **6,4%** respecto al año anterior, obteniendo ventas de **139.593 unidades** frente a **131.171 unidades** comercializadas en el mismo periodo del año 2010 (fuente AEADE).

El tamaño de la industria que calcula VW para el 2012 es similar al conseguido el año anterior con una leve reducción de un **3%**, alrededor de **135.000 unidades**, ya que al mantenerse los cupos de importación para el presente año por parte del Gobierno Nacional, resulta improbable mientras se mantenga la medida, que exista un crecimiento en las importaciones. Otras marcas consideran una caída de la industria del 10%, que de ocurrir llegaría a **125.000 unidades**.

2.1.- MARCA VOLKSWAGEN:

La marca Volkswagen a nivel nacional vendió en el 2011 un total de **3.039 unidades**, que frente a las **2.037** vendidas en el 2010 representa un incremento en ventas del **49,2%**, logrando así aumentar su participación de mercado del **1,6%** al **2,2%**, lo que la convirtió en una de las marcas de mayor crecimiento porcentual del año pasado.

El importador de VW para el Ecuador nos ha confirmado que con su propio cupo más un cupo adicional que tendría de otra empresa de su grupo, tiene previsto importar **3.500** unidades para el año 2012, de las cuales **2.400** corresponden a vehículos livianos y **1.100** a vehículos comerciales, por lo que el escenario para el año 2012 daría un crecimiento para la marca de un **17%**. Existe la posibilidad de que en caso de conseguir de parte de la planta VW en Argentina un incremento en la asignación de unidades AMAROK, el importador haga uso de cupos de importación de otras empresas de su grupo para traerlas y contar con un stock mayor de estas unidades.

Con respecto a los productos a comercializarse el presente año en la línea de livianos, el mayor porcentaje se concentrará en la línea GOL, y adicionalmente se comercializará el Nuevo Jetta, el Golf GTI, el Tiguan, el Touareg Hybrid y el Beetle.

Con respecto a los productos a comercializarse el presente año en la línea de comerciales, el mayor porcentaje se concentrará en la línea AMAROK, y adicionalmente, la T5 Transporter, la T5 Caravelle y la Crafter.

En términos generales los resultados de Autosierra del año 2011 fueron buenos con respecto al anterior período, a pesar de que las limitaciones impuestas por el gobierno, no permitieron que la marca VW crezca más y por ende los resultados de Autosierra no sean aún mejores que los que a continuación detallamos:

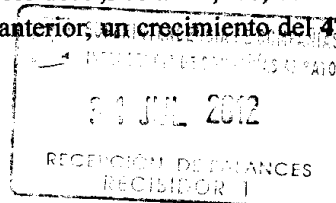


En el año 2011, la compañía ha tenido como resultado en su línea principal de ventas, un crecimiento con relación al mismo periodo del año anterior en la línea de vehículos Volkswagen del **22,4%** (de 272 a 333 unidades), aumentando así su promedio mensual de ventas de **23 a 28 unidades/mes**, crecimiento menor en **26,8** puntos porcentuales al obtenido por la marca a nivel nacional (**49,2%**), ésta disminución del crecimiento de Autosierra con relación al crecimiento de la marca se dio principalmente por la línea de camionetas Amarok, ya que, desde el mes de Abril del 2011, Autosierra no recibió sus pedidos en forma completa en esta línea, siendo muy pocas las unidades asignadas a nuestra concesionaria desde el mes antes mencionado, a diferencia de otras concesiones y en especial de las que pertenecen al grupo del importador, mismas que recibieron prácticamente todo el inventario de camionetas que dispusieron el resto del año, aspecto que fue reclamado enérgicamente por Autosierra.

Luego de la negociación realizada con el importador, en la que exigimos un mayor porcentaje de asignaciones sobre todo en camionetas Amarok, con la finalidad de mantener abierta la operación de la ciudad de Riobamba, ésta fue positiva y nos han asignado un **25%** más de camionetas con relación a las comercializadas el año pasado.

La posición de la marca en el mercado ecuatoriano ha tenido una recuperación muy importante, los productos gozan de excelente reputación y aceptación en los consumidores, existen modelos que incluso no alcanzamos a cubrir con la demanda existente, tales como Amarok, Golf GTI y Nuevo Jetta, lo que generó que los resultados económicos para el año de análisis mejoren respecto al anterior, y de no mediar las limitaciones que impuso el gobierno nacional, los resultados pudieron haber sido mucho más satisfactorios para nuestros accionistas.

Los márgenes de rentabilidad globales de la compañía también mejoraron y sin llegar a ser los ideales, el margen de utilidad bruta sobre la venta total subió del **9,3%** al **12,1%**, obteniendo así el **2,80% adicional de rentabilidad** con relación al año anterior, un crecimiento del **47,5%**, de \$657.325 en el 2010 a \$969.212 en el 2011.



2.2.- POSVENTA:

Las ventas del Taller de Servicio en el 2011 fueron de **\$273,825**, frente a los **\$196,701** del 2010, lo que representa un crecimiento del **39,2%**, porcentaje importante considerando el que no tenemos el servicio de latonería y pintura, debiéndose principalmente al incremento de las ventas de automotores, en especial al de camionetas, teniendo por aspectos tecnológicos y de garantía, que retornar a los talleres en las frecuencias de sus mantenimientos. Talleres reporta el 2011 una utilidad neta de **\$23.459**, que comparada a la obtenida en el 2010, apenas **\$1.974**, nos da la tranquilidad de que actualmente esta línea está generando ingresos para la compañía, y estos representan el **8,5%** de la utilidad neta total.

Las ventas de Repuestos por su parte fueron de **\$885,587** que frente a **\$573,583** vendidos en el 2010, nos da un incremento en las ventas del **54,4%**. En lo que respecta a la utilidad bruta, ésta fue de **\$175,198 dólares**, rubro en el cual se creció en el **36,9%** ya que el año 2010 se reportó una utilidad de **\$127.944**. Repuestos obtiene al 2011 una utilidad neta de **\$69.314** que nos da un

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

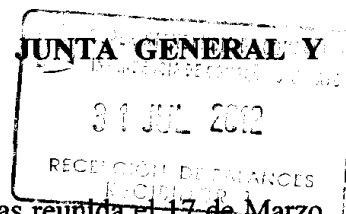


crecimiento del 18,6% sobre los \$58.436 del año pasado y equivale al 25,2% de la utilidad neta total.

Cabe mencionar que desde el 2010, se han introducido varios modelos de vehículos (especialmente Amarok) en los cuales una buena parte o toda la utilidad, viene marcada en accesorios, razón por la cual, para no afectar la principal línea del negocio, se pasa contablemente a vehículos esta utilidad que ingresó como repuestos, haciendo que esto también rebaje nuestros márgenes en esta línea, desde el mes de Julio del año 2011 hemos creado una bodega diferente para este tipo de accesorios y así poder determinar la verdadera rentabilidad que arroja la línea de repuestos en el año 2012.

3.- 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 17 de Marzo del 2011 resolvió lo siguiente:

- Entregar por concepto de 15% de participación a empleados y trabajadores US\$ 37,865.42.
- Pagar por concepto de impuesto a la renta la suma de \$58,215.50 dólares.
- Destinar la cantidad de \$15,635.52 dólares a Reserva Legal.
- Nombró como auditor externo a la firma Willi Bamberger & Asociados, y fijó sus honorarios.

b) **DIRECTORIO.-** El Directorio de la Compañía en el 2011 sesionó en tres oportunidades, el 9 de Marzo, 7 de Septiembre y 6 de Diciembre, reuniones en las que conoció la situación económica y financiera de la compañía, la actividad y el desarrollo de las diferentes líneas del negocio.

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

d) **TRIBUTARIO.-** Con fecha abril del 2011 se procedió al pago del impuesto causado en el ejercicio económico del año 2010.



El impuesto a la renta generado para el período 2011 es de \$ 70,584.58; por anticipo se abonó la cantidad de \$ 38,053.32 y las retenciones en la fuente del año suman \$ 22,052.28. De lo anterior se tiene que existe un valor por pagar del impuesto a la renta por el año 2011 de \$ 10,478.98 dólares.

HECHOS EXTRAORDINARIOS PRODUCIDOS DURANTE EL EJERCICIO:

- No existieron hechos extraordinarios durante el ejercicio 2011.

4.- SITUACION FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA:

RESULTADOS: Las ventas netas al 31 de Diciembre del 2011 alcanzaron la suma de \$7'998.410 obteniendo un crecimiento del 13,1% con relación a los \$7'075,373 registrados al 2010. El presupuesto de ventas no se cumple llegando al 88,1% de los \$9'077.763 presupuestados, debido principalmente a la baja de ventas de vehículos que se registró en los meses de Noviembre y Diciembre, causada por no tener el mix de inventario como consecuencia de las medidas gubernamentales.

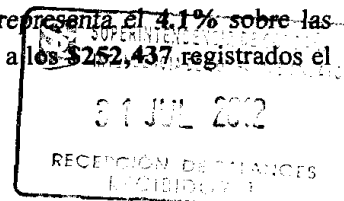
COSTOS: El Costo de ventas total ascendió a Diciembre del 2011 a \$7'029,198 y representó el 87,9% de las ventas netas, que comparado frente al 2010, hemos reducido en un 2,8% ya que en el periodo anterior se situó en el 90,7%, mejorando así la rentabilidad de la compañía.

GASTOS ADMINISTRATIVOS Y DE VENTAS: Totalizan en el período \$806.860 y representan el 10,1% sobre la venta, que comparado frente a los \$588,464 y el 8,3% sobre la venta en el 2010, nos dan un incremento del gasto frente a las ventas del 1,8%.

OTROS INGRESOS: Los ingresos no operacionales correspondientes a este rubro, provienen principalmente a intereses ganados en el financiamiento directo y otros ingresos, el valor con el que se cerró al 2011 es de \$267,775 que frente a los \$281.849 al 2010 representan una reducción del 5%.

OTROS EGRESOS: Los egresos no operacionales ascienden a \$100,722 lo que representa un aumento en este rubro del 2,5% frente a los \$98.273 del mismo periodo del 2010, 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: La Utilidad del Ejercicio antes de impuestos llegó a \$329,406 que representa el 4,1% sobre las ventas netas, lo que nos da un crecimiento del 30,5% comparados a los \$252,437 registrados el 2010 y que representaron el 3,6% sobre la venta.





RENTABILIDAD NETA SOBRE EL CAPITAL: Al 2011 representa el 16,47%

RENTABILIDAD NETA SOBRE EL PATRIMONIO (Antes de Impuestos y Participación a Empleados): Al 2011 representa el 9,61%, con el nuevo valor de Patrimonio que se incrementó debido a la implementación de NIFF. Sin considerar los cambios patrimoniales por efectos NIFF, el porcentaje de rentabilidad sobre el patrimonio sería de 14,10%

5.- PROPUESTA Y RECOMENDACIÓN SOBRE EL DESTINO DE UTILIDADES:

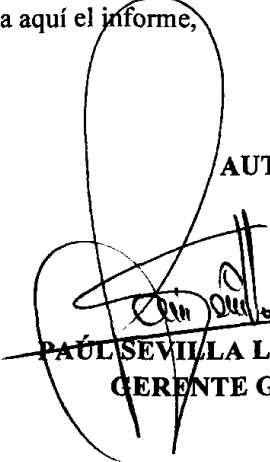
La administración de la compañía propone que de la utilidad total del año 2011: \$ 329,406.21 dólares, se asigne el valor del 15% para participación de empleados y trabajadores: \$ 49,410.93 dólares; se cumpla con el pago del Impuesto a la Renta, esto es el 24% sobre una base imponible de \$ 294,102.42 dólares equivalente a: \$ 70,584.58; de la utilidad luego de impuestos y ajustes por NIIF que es de: \$ 207,371,43, se reste el 10% para Reserva Legal: \$ 20,737.14, quedando la cantidad de \$ 186,634.29 a libre disponibilidad de los accionistas. El Directorio recomienda a la Junta General, declarar un dividendo en efectivo a favor de los accionistas de \$ 150,000.00, que se pagaría de acuerdo a lo que disponga la Junta; la diferencia, \$ 36,634.29, enviar a la cuenta Reserva Facultativa.

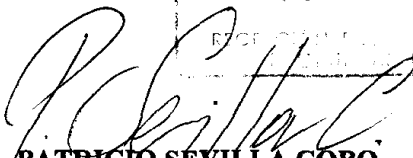
Esta Sugerencia deberá ser ratificada o rectificada por la Junta de Accionistas cuando se trate el punto correspondiente a Destino de Utilidades.

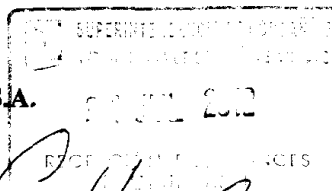
Por último agradecemos a los Señores Directores de la Compañía, Funcionarios y Empleados por toda la colaboración recibida en este período.

Hasta aquí el informe,

AUTOS Y SERVICIOS DE LA SIERRA S.A.


PAUL SEVILLA LUZURIAGA
GERENTE GENERAL


PATRICIO SEVILLA COBO
PRESIDENTE DIRECTORIO



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