



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

MARZO 2.009

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 2.008.

1.- ENTORNO

El alto precio que mantuviera el petróleo durante el primer semestre del año 2008, determinó que la economía del país se desarrollara a un ritmo acelerado, debido a la fluidez de dinero, lo que permitió a Bancos y financieras la apertura de líneas de crédito y financiamiento a largo plazo, tanto para bienes de consumo, en nuestro caso vehículos automotores que contaron con crédito hasta de 60 meses plazo, cuanto para vivienda, lo que hizo posible que esos dos rubros crecieran y se desarrollaran significativamente, este comparado con los ocho años anteriores de la década dolarizada, provocando de una parte alta inflación, y la caída considerable de la Balanza Comercial de Pagos, que traerá consecuencias muy graves a la economía del país, que sumada a la afectación provocada por la crisis internacional, desatada a partir del segundo semestre del año, hará que el país tenga cambios muy graves y profundos durante el año 2009.

En relación al precio del petróleo, el primer semestre del 2008 se mantuvo en niveles altos, beneficiando a nuestro país, ayudándolo a sobrellevar gran parte del año con ingresos sobre los presupuestados, que lamentablemente no fueron bien invertidos y ahorrados, más bien dilapidados por nuestro irresponsable gobierno que no midió las consecuencias que ese gasto desmedido e inútil acarrearía a la economía del país. En el segundo semestre se inició la caída de los precios del petróleo llegando inclusive a niveles inferiores a \$20 dólares el barril y a lo presupuestado, esto como consecuencia de una reducción en la demanda por parte de los países desarrollados, que ya veían cómo la economía se vería afectada por la crisis económica mundial que causó la quiebra de bancos, financieras, aseguradoras y empresas de toda índole, la mayoría de gran magnitud, pertenecientes muchas de ellas a los Estados Unidos de Norte América y países europeos, y al debilitamiento de la economía mundial que a llegado a límites inconcebibles, causando estragos que repercutirán sensiblemente en todas los países del mundo, afectándonos aún más al nuestro, por la crisis interna a la que caminábamos desde inicios mismo de este gobierno.

Lo anteriormente citado, prevén para el país un año 2009 complicado tanto en lo económico como en lo político. A nivel económico veremos cómo los efectos de las crisis financieras: interna y externa, traerán consigo una recesión que afectará seriamente la economía nacional, pudiendo inclusive colapsar el sistema monetario actual, desembocando en una salida de la dolarización, con los graves efectos que esto significará para nuestra economía. En lo político, viviremos nuevas elecciones presidencial y seccionales, que en el primer caso seguramente contarán de nuevo como ganador al actual presidente de la república con el apoyo del populismo, de quien esperamos se dedique al fin a gobernar y a tomar las mejores decisiones en beneficio del país, y a realizar los esfuerzos necesarios para mantener nuestra economía estable; más no a implantar, como es la consigna del grupo que le apoya, el socialismo del "siglo 21" y a dividir a los ecuatorianos, algo semejante a lo que ocurre en Cuba y Venezuela y se está implantando en otros países como Nicaragua y Bolivia, lo que sería funesto para todos quienes queremos vivir en democracia y no depender del estado.

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. Miraflores y Francisco Flor / Telefax 03 2421573 - 2421880



Adicionalmente, debemos referirnos a las medidas decretadas por el gobierno nacional para contrarrestar los efectos de una balanza comercial desfavorable, implantando para esto nuevas cargas arancelarias y cupos de importación a más de 600 partidas, entre ellas la importación de vehículos automotores, situación que sin duda restringirá el nivel de venta de vehículos en este año.

2.- LA COMPAÑÍA

Los resultados obtenidos durante el 2008 mejoraron significativamente frente a los conseguidos en años anteriores, esto gracias al haber contado durante todo el año con la línea de vehículos de la marca Hyundai a través de Central Car, razón comercial, lo que ayudó a que el volumen de ventas de la compañía se incrementara. En lo que respecta a Volkswagen, se mantuvieron los niveles de ventas del año anterior, no así los márgenes de rentabilidad que en ambas marcas no han sido los esperados.

El incremento del impuesto a los consumos especiales que afectó a los precios de venta de vehículos desde los \$20,000 dólares en adelante a partir de enero de 2008, no incidió en el nivel de ventas de la industria como se esperaba, mismo que pese a esto, superó las 110,000 unidades. Las marcas para evitar una caída en las ventas, atacaron mayormente al segmento de precios de hasta \$19,999 dólares, evitando así que dicho impuesto encarezca los precios y poder mantener los volúmenes de venta. Para esto se tuvo que realizar esfuerzos tanto de los importadores como de los concesionarios, que en dichos modelos tuvimos que ceder margen de rentabilidad a cambio de volumen de ventas. Los vehículos del segmento alto que superan los \$30,000 dólares, si se vieron afectados en sus volúmenes de venta.

A mediados del 2008 y debido a los insistentes requerimientos a nuestra empresa relacionada Automotores de la Sierra S.A. por parte de General Motors, en dar una solución definitiva a la distribución de vehículos Hyundai por parte de Autosierra, no autorizada en el Contrato de Distribución entre las empresas citadas, se reanudaron las conversaciones para buscar una alternativa, y es así que se presentó un proyecto comercial para una segunda distribución de la marca Chevrolet en la zona centro del país. Este contempla la apertura de tres nuevos puntos de venta, dos en la ciudad de Ambato y uno en la ciudad del Puyo, proyecto que fue sustentado a través de estudios de factibilidad y de mercado que arrojaron proyecciones positivas por los volúmenes de venta y márgenes de rentabilidad que esta marca reconoce, concesión que estará bajo la nueva empresa denominada "Central Car" S.A. que se constituyó bajo la estructura de los mismos accionistas de Autos y Servicios de la Sierra - Autosierra S.A., con un Capital de \$ 2'200,000, parte del cual proviene de la descapitalización de esta última en \$ 1'200,000, debiendo la diferencia ser cubierta por los accionistas, esto es en la cantidad de US\$ 1'000,000.

La concesión de la marca Hyundai se mantendrá hasta la liquidación total de sus productos por parte de Autosierra S.A., siendo a partir de abril la fecha de iniciación de la comercialización de vehículos automotores, repuestos y servicio de la marca Chevrolet a través de la empresa Central Car S.A., que funcionará en el local en el que comercializábamos Hyundai y el Taller de Servicios y Repuestos igualmente en donde atendíamos las marcas Volkswagen y Hyundai.

Por todos estos acontecimientos, el 2009 para Autosierra significará un año difícil que lo deberá enfrentar únicamente con la línea de vehículos Volkswagen, para lo cual se ha reducido la estructura operacional y se ha limitado el funcionamiento de esta empresa al local de la avenida Cevallos y 5 de Junio, donde operará tanto la parte de venta de vehículos como su posventa.

3.- SITUACION COMERCIAL Y DE MERCADO

El 2008 para la industria automotriz, nuevamente representó un año record en ventas. Se comercializaron 112,629 unidades respecto a 88,908 del año anterior, lo que significó un incremento en ventas del 26,67%. Por su parte, la zona centro representó en el 2008 el 10.1% de la industria total, esto es, 11,375 unidades, incrementando su aporte a la industria del 9.2% conseguido en el 2007.

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. Miraflores y Francisco Flor / Telefax 03 2421573, 2421880



3.1.- VEHICULOS VOLKSWAGEN.-

La marca Volkswagen en el país en el 2008, prácticamente mantuvo sus ventas, comercializando 1.184 unidades frente a 1.171 vendidas en el 2007.

La participación de mercado de Volkswagen a nivel nacional se redujo del 1.5% del año anterior, al 1,16% en el 2008. En el segmento "vehículos pasajeros" que es en el que principalmente actúa la marca, la participación fue del 2.13% frente al 2.8% del 2007.

Las ventas de vehículos Volkswagen por parte de Autosierra en el año de análisis fueron de 176 unidades, frente a 171 vendidas el año anterior. Dentro de la red de concesionarios Volkswagen, las ventas de la compañía representaron el 14,86% del total, frente al 13,5% del año anterior.

El monto de ventas de la línea Volkswagen en el 2008 fue de \$ 3'662,761, (\$ 3'424,244 en el 2007), lo que significa un incremento del 7% respecto al 2007. La utilidad bruta sobre la venta de esta línea fue de \$ 244,988 dólares que representa el 6.69% de margen bruto sobre las ventas (\$ 324,199 dólares y 9.47% en el 2007).

Ha sido de mucha preocupación para la administración, ver cómo los márgenes de rentabilidad de esta línea siguen cayendo, esto debido principalmente a nuevas políticas por parte de los actuales dueños de Intrans Ecuador, importadores de la marca en el país, así como por descuentos en precios que hemos tenido que otorgar a ciertas unidades que por incrementos en el ICE, afectaron su precio de venta y nos obligaron a vender en algunos casos al costo o incluso bajo el mismo, situación que afectó el margen bruto de la línea.

El presupuesto de ventas fijado para el 2008 para esta línea se cumplió en el 97%.

3.2.- VEHICULOS HYUNDAI.-

La marca Hyundai ocupó un año más el segundo lugar en ventas a nivel nacional, comercializando 13,167 unidades, versus 9,951 del año anterior, un incremento del 32,32%. La participación en el mercado de la marca fue del 11,69%, versus el 11,19% obtenido en el 2007.

En la zona centro la marca Hyundai vendió 1,796 unidades, frente a 830 unidades del año anterior, y obtuvo una participación de mercado del 9,70%. De las ventas correspondientes a la zona centro, 1.157 unidades son realizadas en Ambato, 466 en Riobamba, 64 en Latacunga y 109 en el Puyo. Las ventas de Ambato se dividen en: 721 unidades por el distribuidor Andinamotors con dos locales, lo que representa el 62,32% del total (80% en el 2007) y 436 unidades Autosierra - Central Car, lo que representa el 37,68% del total de las ventas realizadas en Ambato (20% en el 2007 durante 5,5 meses).

El monto de ventas de la línea Hyundai para la compañía fue de \$ 8'132,195 dólares, frente a \$ 2'710,640 del año anterior, en el que se trabajó únicamente el segundo semestre. Se obtuvo una utilidad bruta de \$ 606,013, (213.992 en 2007). La utilidad bruta conseguida en esta línea fue del 7,45% frente al 7,89% del año anterior.

El presupuesto de ventas fijado para el 2008 en la línea Hyundai se cumplió en el 127%.

3.3.- REPUESTOS.-

Las ventas de repuestos en el 2008 fueron de \$ 619,604 dólares, frente a los \$ 524,389 dólares vendidos en el 2007, un 18% de incremento respecto al año anterior. La utilidad bruta fue de \$ 183,316 dólares y significó el 29,59% de margen bruto sobre la venta, (\$ 159,734 y 30,46% en el 2007). Los presupuestos de ventas en esta línea se cumplen en el 96%.



El inventario final de repuestos al 31 de Diciembre de 2008 fue de \$ 319,364 dólares, (\$ 305,362 dólares en el 2007). El incremento de inventario se debe a un abastecimiento mayor de repuestos que nos vimos obligados a comprar para atender adecuadamente a los clientes de la marca Hyundai.

3.4.- TALLERES.-

Las ventas alcanzadas en los talleres de servicio en el 2008 fueron de \$ 321,117 dólares (\$ 274,075 en el 2007), un incremento en ventas del 17% respecto al año anterior. Pese al incremento en el nivel de ventas de los talleres, esta línea arrojó una pérdida de -\$2,549 dólares, frente a una utilidad conseguida el año anterior de \$ 21,365 dólares. El presupuesto de ventas se cumplió en el 98%.

Un incremento en los gastos, producto de mayor personal, capacitación y compra de herramientas para la atención a los clientes Hyundai, fueron las causas del incremento de los gastos y afectación del resultado de la línea de negocio.

El número de vehículos que ingresaron a los talleres en el 2008 fue de 2.835 (3.702 en el año 2007).

4.- LLANTASIERRA.-

Los resultados obtenidos en el 2008 por parte de "Llantasierra" de la cual la empresa es accionista conjuntamente con Automotores de la Sierra fueron muy satisfactorios. Se incrementó la importación y venta de llantas de las marcas que comercializamos, a la vez que nos expandimos a otras ciudades del país, lo que sin duda colaboró en el resultado final alcanzado. En el 2008 se obtuvo una "utilidad neta" luego de participación de trabajadores e impuesto a la renta: \$ 195,137.49 dólares. La Junta General de Accionistas reunida en días anteriores, decidió enviar las utilidades del año a la cuenta Reserva Facultativa. El Capital Social actual de esta compañía es de \$ 750,000 dólares.

5.- 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 27 de Marzo del 2008 resolvió lo siguiente:

- Entregar por concepto de 15% de participación a empleados y trabajadores la suma de \$ 19,703.16 dólares.
- Pagar por concepto de impuesto a la renta la suma de \$ 27,912.81 dólares.
- Destinar la cantidad de \$13,224.49 dólares a Reserva Legal y \$119,860.91 a Reserva Facultativa.
- Nombró Gerente General.
- Nombró 5 directores principales y 5 suplentes.
- 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 2008 sesionó en 3 oportunidades: Marzo 17, Junio 24 y Octubre 3, 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 2008 se procedió al pago del impuesto causado en el ejercicio económico del año 2007. La empresa no realizó durante el 2008, anticipo al impuesto a la renta.

Debo informales que la empresa en el mes de Octubre del 2008 realizó un pago de impuestos por \$31,939.90 dólares correspondientes a valores que fueron impugnados en su momento por una diferencia en el cálculo del impuesto a la renta pagado en el ejercicio económico del año 2001.

Este valor correspondía de acuerdo a la administración tributaria a inconsistencias en la declaración del impuesto a la renta de dicho año, respecto a la fórmula de cálculo de las utilidades a reinvertir y capitalizar. La firma Ribadeneira & Abogados quienes trabajan junto a Deloitte & Touche, auditores de aquella época de la compañía, fueron quienes llevaron el caso en mención, recomendando en el mes de octubre de 2008 a la compañía, acogerse a la Amnistía Tributaria, pese a que según ellos existían los fundamentos de hecho y de derecho que permitían sustentar la demanda de impugnación. La compañía decidió acoger la recomendación, se desistió de la demanda y se pagó el mencionado valor, beneficiándonos de acuerdo a la ley de amnistía tributaria, al pago de intereses por mora que en este caso representaban ya cerca de \$25,000 dólares adicionales.

Cabe indicar que por el monto impugnado no se realizó provisión alguna en los años anteriores, por lo que la totalidad del valor pagado se envió al gasto contra los resultados del año 2008.

HECHOS EXTRAORDINARIOS PRODUCIDOS DURANTE EL EJERCICIO:

- La Junta Universal de Accionistas celebrada el 21 de noviembre del 2008, resolvió disminuir el capital social de la compañía de la suma de \$3'200,000 dólares, a la suma de \$2'000,000 de dólares, esto es, en la suma de \$1'200,000 dólares, con el objeto de invertir en la capitalización de la nueva empresa Central Car S.A.

6.- SITUACION FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

RESULTADOS: Las ventas netas al 31 de Diciembre de 2008 alcanzaron la suma de \$ 12'809,971 dólares, (\$ 7'248,727 en el 2.007), y la Utilidad del Ejercicio antes de impuestos llegó a \$ 310,719 dólares, que representa el 2,43% sobre las ventas netas, (\$ 179,861 en el 2007). El presupuesto de ventas aprobado para el año se cumplió en el 115% (\$11'184,662 presupuesto para el 2008).

COSTOS: El Costo de ventas total ascendió a Diciembre del 2008 a \$ 11'456,064 dólares y representó el 89,43% de las ventas netas, (86,38% en el 2007).

GASTOS ADMINISTRATIVOS Y DE VENTAS: Totalizan en el período \$ 1'228,363 dólares y representaron el 9,59% de las ventas netas, (\$ 904,158 y 12,47% sobre las ventas en el 2007).

OTROS INGRESOS: Los ingresos correspondientes a este rubro provienen principalmente a intereses ganados en el financiamiento \$105,778 dólares, utilidad en inversión en "Llantasierra" S.A. \$97,569 dólares, utilidad en venta de cartera \$46,246 dólares, y otros ingresos, todo lo que suma \$ 262,851 dólares (\$ 184,217 dólares en el 2007).

OTROS EGRESOS: Los egresos no operacionales ascienden a \$ 77,677 dólares (\$ 87,803 en el 2007) 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 \$ 310,719.31 dólares, y representa el 2,43% de las ventas (2,48% en el 2007).

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. Miraflores y Francisco Flor / Telefax 03 2421573- 2421880



RENTABILIDAD NETA SOBRE EL CAPITAL: Representó el 9,71%.

RENTABILIDAD NETA SOBRE EL PATRIMONIO (Antes de Impuestos y Participación a Empleados): Representó el 9,04%.

CARTERA PROPIA: La cartera total de la compañía otorgada en las diferentes líneas de negocio, asciende al 31 de Diciembre del 2008 a \$ 1'838,074 dólares (\$ 2'068,586 dólares en el 2007), una disminución del 11%. Cabe indicar que se realizaron seis operaciones de venta de cartera, todas estas por un monto de \$ 1'956,843 dólares y fueron negociadas sin nuestra responsabilidad. En estas negociaciones la compañía también generó una utilidad por diferencia en la tasa de descuento y la tasa generada.

PROPUESTA Y RECOMENDACIÓN SOBRE EL DESTINO DE UTILIDADES:

La administración de la compañía propone que de la utilidad total del año 2008: \$ 310,719.31 dólares, se asigne el valor del 15% para participación de empleados y trabajadores: \$ 39,745.93 dólares; se cumpla con el pago del Impuesto a la Renta, esto es el 25% sobre una base imponible de \$ 225,226.94 dólares equivalente a: \$ 56,306.73; de la diferencia restante: \$ 214,666.65, se reste el 10% para Reserva Legal: \$ 21,466.67, quedando la cantidad de \$ 193,199.98, recomendando a la Junta General que de este valor se separe \$ 97,568.75 correspondiente a la utilidad de "Llantasierra", que ha sido registrado como "Reserva Facultativa" en dicha empresa, debiendo igualmente nosotros destinar dicho valor a la misma cuenta dentro del Patrimonio de la compañía, quedando por lo tanto un saldo a libre disponibilidad de los accionistas de \$ 95,631.23. El directorio recomienda a la Junta General un reparto de utilidades por \$ 200,000 dólares, que serían tomadas de las siguientes cuentas: \$ 95,631,23 de la utilidad del año 2008, y, \$ 104,368.77 se tomaría de la cuenta "Reserva Facultativa", la misma que quedaría con un saldo de \$ 112,220.43.

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

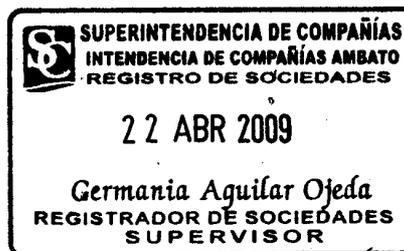
Por último agradecemos a los Señores Directores de la Compañía, Funcionarios y Empleados por toda la colaboración recibida en este periodo.

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. Miraflores y Francisco Flor / Telefax 03 2421573- 2421880