

**INFORME DE LA ADMINISTRACION
A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE
LLANTAS Y SERVICIOS DE LA SIERRA S.A. LLANTASIERRA S.A.
EJERCICIO ECONOMICO 2006**

MARZO DE 2007.

Señores Accionistas:

Dando cumplimiento a lo previsto en los Estatutos Sociales y de acuerdo a las normas dictadas para el efecto por la Superintendencia de Compañías, se presenta a continuación el informe de la Administración correspondiente a las actividades desarrolladas en el ejercicio económico 2006.

1.- ENTORNO

Respecto del 2006, se puede manifestar que fue un período con cierta estabilidad económica, lo que ha permitido el desarrollo de nuestras actividades en un marco de tranquilidad relativa. Amparado este entorno en la madurez de la dolarización de la economía, en registros inflacionarios bajos, con un sistema financiero robustecido, con un flujo estable de ingresos de divisas para el país, debido a los ingresos petroleros y los flujos de remesas de los migrantes, situación común en los últimos años.

Este ha sido un año de comportamiento comercial irregular por la presencia de paros durante el primer semestre del presente año, actividades propiciadas por distintos actores sociales, en la mayoría de los casos con pretensiones políticas ante los comicios venideros.

El segundo semestre registró inconvenientes como la reactivación eruptiva del volcán Tungurahua, y fundamentalmente por la campaña electoral de la primera y segunda vueltas para las elecciones de Presidente de la República, Diputados, Concejales y Consejeros; generando incertidumbre y preocupación en la población.

La ganancia de la Presidencia de la República por el Ec. Rafael Correa, sus primeras señales respecto del manejo del Estado, sus lineamientos ideológicos de izquierda, y la radicalización de su discurso, generaron en los meses de noviembre y diciembre, elevados niveles de desconfianza particularmente en sectores empresariales y financieros, trasladándose dicha incomodidad a los actores económicos del país.

2.- SITUACIÓN COMERCIAL Y DE MERCADO.-

Durante este ejercicio económico, la tendencia de incrementos graduales en precios de llantas se mantuvo en todas las marcas a nivel general, consecuentemente la participación de las marcas de llantas chinas en el país se han fortalecido debido a sus niveles de calidad y precio. Además es necesario destacar que el centro del país por su ubicación geográfica se vio sometido a una amplia gestión comercial de empresas importadoras de llantas, desencadenando mayor presión en el mercado.

Las importaciones del sector llantero en el 2006 (US\$ 62.3 MM) fueron inferiores en Usd. 10 millones de dólares a las del 2005 (US\$ 72.3 MM). como consecuencia de un mayor nivel de cautela de parte de los importadores, sin que aquello haya atenuado la sobreoferta en el mercado, marcado con un alto poder de negociación por parte de los clientes; inclinando la balanza hacia los productos chinos, que por sus niveles de precios y ahora calidad se han apropiado de segmentos de mercado de marcas con mayor renombre o tradicionales. Situación que delineó la ejecutoria de Llantasierra en su misión de proteger y recuperar segmentos de mercado que la competencia comercialmente ha ganado, por las razones expuestas anteriormente.

Otro factor que ha propiciado este fenómeno de llantas de camión radiales y chinas particularmente es la consolidación de la radialización en el 2006, ya que en el año 2005 se dio el proceso de introducción y migración de segmentos de llantas convencionales a radiales.

2.1. VENTAS

A continuación se presenta un resumen de ventas netas mensuales y totales comparativo de los ejercicios económicos 2005 y 2006.

MES	VENTAS MENSUALES		
	R 2005	R 2006	PPTO. 2006
ENE	\$ 249,532.34	\$ 292,797.53	\$ 317,270.57
FEB	\$ 263,676.31	\$ 227,842.14	\$ 319,190.57
MAR	\$ 298,825.24	\$ 271,229.86	\$ 338,278.43
ABR	\$ 288,722.14	\$ 290,098.33	\$ 358,798.71
MAY	\$ 296,832.07	\$ 316,225.18	\$ 370,012.71
JUN	\$ 294,035.65	\$ 314,001.64	\$ 373,212.71
JUL	\$ 271,875.05	\$ 326,990.51	\$ 386,944.71
AGO	\$ 302,990.81	\$ 309,376.02	\$ 386,944.71
SEP	\$ 290,249.46	\$ 281,152.15	\$ 386,944.71
OCT	\$ 277,592.21	\$ 342,908.97	\$ 390,352.71
NOV	\$ 257,600.75	\$ 320,269.16	\$ 390,352.71
DIC	\$ 400,633.11	\$ 373,127.50	\$ 390,352.71
TOTAL ANUAL	\$ 3,492,565.14	\$ 3,666,018.99	\$ 4,408,655.96
PROMEDIO	\$ 291,047.10	\$ 305,501.58	\$ 367,388.00

Como se puede apreciar los promedios en ventas mensuales registrados por Llantasierra durante el 2006 superan los de la operación en el 2005, en un 5%. Las razones de este comportamiento, así como este resultado ante presupuesto se expondrán más adelante.

2.2.-LLANTAS, OTROS ITEMS Y SERVICIOS.

Cabe indicar que durante el año 2006 en llantas se registró la venta de 28.347 unidades con una facturación total de Usd. 3'307.148,96 dólares, con un margen bruto del 16,2 % sobre el P.V.P; versus el 2005 en venta de llantas fueron 28.901 unidades, con una facturación total de Usd. 3'184.552,68 dólares, y un margen bruto del 16,6 % de sobre el P.V.P.

Respecto de otros items, como aros, tubos, defensas, material publicitario, radios, repuestos etc, se registró una facturación total de Usd. 299.489,08 dólares, con una rentabilidad bruta promedio del 22,4%. Versus los resultados del 2005 con una facturación total de Usd. 262.831,83 y una rentabilidad bruta promedio del 21,2 %.

En cuanto a servicios se facturó Usd. 57.797,78 dólares, en razón del funcionamiento regular de los Tecnicentros de la Matriz Ambato y la Suc. Riobamba, además de la incorporación parcial del nuevo Tecnicentro de la Av. Atahualpa en Ambato en el segundo semestre 2006; versus los Usd. 48.785,61 dólares registrados en el 2005 por ingresos en servicios.

Adjunto.- Resumen de ventas de llantas, otros items y servicios, de forma mensual en Anexo de Información Operacional.

3.- MARCAS - PROVEEDORES

Es importante hacer mención de la participación cualitativa y cuantitativa de las marcas y sus proveedores durante el año 2006, su aporte para el desarrollo del negocio. **Anexo de Información Operacional.**

3.1. CONTINENTAL GENERAL TIRE (ERCO)

Aún se constituye en el proveedor con mayor participación porcentual dentro de nuestras ventas totales de llantas (39,6 %).

Además es necesario indicar que se ha cumplido con los compromisos comerciales durante el 2006, y que a través de esta empresa nos hemos abastecido de llantas de camión radial (rin R20) de la marca AEOLUS de origen chino, para poder competir con otras marcas de ese segmento como Doblecoin Longmarch, Cheng Shang, convirtiendo de alguna manera más atractiva nuestra operación con ERCO.

Las relaciones con esta empresa son de lo más diplomáticas, de hecho la instalación de la Ag. Sur con el concepto "Ercotires" ratificó la intención de las partes de mantener mutuamente las negociaciones.

3.2. GOODYEAR Y BRIDGESTONE -FIRESTONE

Marcas que indirectamente son importadas por Llantasierra S.A. a través de Llantambato S.A. y Centrollanta S.A. mismas que aportan de manera importante al portafolio multimarca. En el 2006 Bridgestone – Firestone fue un protagonista destacado en nuestra labor comercial (11% de las ventas totales), gracias a las condiciones de intercambio acordadas con Centrollanta, aún no se perfecciona los esquemas de abastecimiento, conocemos que dicha empresa se ha reestructurado administrativamente y se espera mejoras logísticas para los importadores asociados.

En el caso de Goodyear – Llantambato , se manejó de forma prudente las importaciones en vista de los incrementos de precio y el manejo del inventario, al cierre de este ejercicio la participación en nuestras ventas totales fue de un 12% con tendencia a la baja, obedeciendo al fenómeno de la radialización y a la falta de portafolio en ese segmento.

3.3. HANKSUGI Y LIMACAUCHO

Hanksugi marca China de construcción radial (rin R22.5 milimétricas) para camiones, que fueron comercializadas desde el mes de Agosto 2006 con buenos resultados, tanto en rendimiento como en ventas, su participación porcentual del total de ventas fue del 7% en apenas 5 meses.

Previo a su comercialización tuvimos que pasar algunos problemas en el proceso de inscripción en el INEN, y de igual manera en los proceso de importaciones, pero en este momento los volúmenes se encuentran en proceso de crecimiento con las restricciones de un portafolio limitado en diseños y medidas. Con esta marca se ha podido incursionar en otros mercados del país compitiendo con otras marcas del mismo país de origen.

En relación a Limacauchos, ésta marca la venimos comercializando desde hace tres años la misma que ha tenido algunos representantes como es el caso de Sumitomo del Ecuador 2003-2004, Multineumáticos Arturo Paredes 2005, Tire Trading 2006, este ultimo que manejó la marca con muy malos resultados empresariales, razón por la cual sus accionistas decidieron liquidar la empresa, liberando la marca para que podamos ser importadores directos conjuntamente con tres importadores más como Servirueda, Multineumaticos e Italcauchos. Su participación porcentual en las ventas totales es del 10%.

Para la comercialización de estas dos marcas se ha creado una división comercial nacional con dos vendedores, para que se atienda la Sierra y la Costa respectivamente, bajo la supervisión y gestión de la Gerencia General.

3.4. OTRAS MARCAS

En el 2006, el portafolio de Llantasierra siguió complementado por marcas como Maxxis y algo de Hankook , Long March, Chenshang, y Doblecoin en compra local y las marcas en liquidación como United, Sumitomo, Riverstone , cuyos aportes en volumen y rentabilidad se podrán apreciar en el **Anexo de Información Operacional**.

4.- ADMINISTRACIÓN DE CARTERA

El control de la cartera de clientes dentro del negocio de llantas sigue siendo el eje fundamental y complementario a la gestión comercial. Al cierre del mes de diciembre 2006 se registró un porcentaje de morosidad de 7.7%, y en cuanto a la calidad de la cartera su mayor concentración se encuentra ubicada en el segmento de 0 a 30 días de retraso en el pago, reflejando una situación de carácter temporal de la morosidad o cartera en mora fresca.

Cabe indicar que se realizan gestiones de cobranza por la vía judicial con buenos resultados, obviamente con el respectivo lapso de recuperación a que se somete la cartera, debido a la burocracia en los organismos de Justicia y sus dependencias.

Adjunto.- Análisis evolutivo mensual de la cartera y de calidad de la misma por concentración de mora en **Anexo de Información Operacional**.

5.- INVENTARIO

Se adjunta un detalle de la evolución mensual en los saldos de inventario, mismo que se ha tratado de optimizar, considerando los compromisos con ERCO, importaciones de la nueva marca Hanksugi, y de Limacauchó, además de las marcas Goodyear y Bridgestone Firestone importadas por las empresas del grupo Llantero. **Anexo de Información Operacional**.

6.- SUCURSALES Y AGENCIAS

6.1.- AGENCIA SUR AMBATO

De acuerdo a lo convenido con ERCO, con dos meses de retraso se habilitó en el mes de Junio la nueva Agencia Sur. Ubicada en la Av. Atahualpa, la cual no ha podido entrar en pleno funcionamiento en vista de los arreglos a la avenida, lo que obligó a mantener cerrada la atención al público por varios meses, por lo que se prestó servicios por un tiempo y de forma exclusiva a Automotores de la Sierra S.A. trasladando algunos equipos a sus talleres.

Independientemente de aquello la fuerza de ventas ha realizado gestiones de ventas externas con lo que se ha podido redimir algunos costos fijos de forma parcial, pero dicha oficina durante este ejercicio económico ha generado pérdida de Usd. 13.240.90 debido a los costos fijos como arriendo del local, arrendamiento mercantil del equipamiento, amortización de adecuaciones, y otros menores, aparte de los gastos operacionales normales.

6.2.- OFICINA MATRIZ

En razón de que nuestro accionista Autos y Servicios de la Sierra S.A. AUTOSIERRA , esta reforzando su operación comercial de vehículos, ha logrado la concesión de la marca Hyundai para la ciudad de Ambato, será necesario que Llantasierra desocupe el local de la Av. Cevallos 22-34 y J.F. Cuesta, para que allí se construya un nuevo y adecuado local para la venta de la marca en mención.

Temporalmente se prevé el traslado de Llantasierra a las instalaciones posteriores de Autosierra, esperando una alternativa a mediano o largo plazo definitiva que este acorde a las actividades de la empresa, desde luego será necesario establecer los costos físicos que implique dicho traslado.

7.- ASPECTO SOCIETARIO ADMINISTRATIVO LABORAL TRIBUTARIO FINANCIERO

7.1. CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES DE LA JUNTA GENERAL Y DEL DIRECTORIO

- a) Junta General Universal la misma que se reunió el 13 de Marzo 2006 para conocer los resultados del Período 2006, y resolver sobre el destino de las utilidades de dicho ejercicio. Además se procedió a realizar el nombramiento de Presidente, Gerente General y Directorio para un nuevo período estatutario.
- b) Directorios.- En el año 2006 el Directorio Sesionó en tres ocasiones: el 10 de Febrero, 5 de Junio y el 21 Diciembre, reuniones en las que se conoció la situación económica, financiera y administrativa de la empresa, así como situaciones del mercado, relaciones con proveedores, inversiones realizadas, se resolvió sobre asuntos concernientes a la vida de la empresa.
- c) Laboral.- Se cumplió con las disposiciones legales vigentes correspondientes al ámbito laboral.
- d) Tributario.- Los tributos correspondientes al ejercicio 2005 fueron cancelados al Fisco en las fechas establecidas, así como también se ha cumplido con toda la normativa vigente. En este período el Servicio de Rentas Internas nombró a Llantasierra Contribuyente Especial, consecuentemente se ha adquirido un mayor número de obligaciones de reporte ante el Fisco.

8.- SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA:

Presupuesto Llantasierra S.A.- Para el 2006 se aprobó por parte del Directorio el presupuesto correspondiente cuyas ventas estimadas fueron de Usd. 4'408.656,00 dólares frente a las ventas netas logradas en el ejercicio de Usd. 3'666.018,99 dólares que representa un cumplimiento del 83.16% del presupuesto.

Es necesario aclarar, que su cumplimiento se vio afectado por la sobreestimación presupuestaria en el área de accesorios y repuestos, pues la importación de aros al no tener un proveedor internacional firme con precios, diseños atractivos, una red de distribución y otros canales comerciales activados, sumada a la renuncia en el mes de febrero del Jefe de dicha área, se determinó por parte de la administración la suspensión de dicha actividad comercial. Limitándose a la comercialización de aros en los puntos de venta de Llantasierra y abasteciéndose localmente.

Se contempló además en el presupuesto el aporte de ingresos que podría producir la nueva Agencia Sur, (desde Marzo) misma que trabajó plenamente apenas un mes, ya que posterior a su apertura (Junio) fue cerrada la Av. Atahualpa por realización de obras de infraestructura de la ciudad.

Los costos de ventas presupuestados fueron de Usd. 3'612.677,98 dólares que representaban el 81,95 % del total de los ingresos presupuestados, en el 2006 los costos de ventas fueron de Usd. 3'036.924,16 dólares representan el 82,84 % del total de los ingresos reales.

En cuanto a la utilidad antes de participaciones esta se presupuestó en Usd. 239.482,04 dólares frente a un resultado del ejercicio antes de participaciones de Usd. 139.323,90 representa el 58,18% de cumplimiento del presupuesto.

Cabe indicar que en el 2005 se realizó una operación de leasing como escudo fiscal cuya porción corriente para el 2006 cargó a resultados la suma de Usd. 21.977,88 dólares que reintegrada a la utilidad antes de participaciones nos arroja un resultado de Usd. 161.301,78 dólares mismo que representa un 67.35 de cumplimiento sobre presupuesto, se adjunta cuadro comparativo contra resultados en **Anexo de**

Estados Financieros.

Resultados.- Las ventas netas en el período registraron la suma de Usd.3'666.018,99 dólares y la utilidad bruta fue de Usd. 629.094,83 dólares (17,16% de margen bruto).

Costos.- El costo de venta correspondiente al período fue de Usd 3'036.924,16 dólares, que en términos porcentuales es el 82,84 % del total de ventas netas.

Gastos Administrativos y de Ventas.- Totalizaron en el período la suma de Usd. 435.541,05 dólares representando el 11,88% de las ventas netas.

Gastos Arrendamiento Mercantil .- Como se explicó anteriormente en el año 2005 se realizó a través de Produbanco una operación de lease-back de activos cuya porción corriente correspondiente al ejercicio 2006 generó un gasto por este concepto de Usd. 21.977,88 dólares.

En el mismo rubro el equipamiento de la nueva Agencia Sur, se lo adquirió a la empresa Conauto S.A. bajo la figura de Arrendamiento Mercantil en el mes de Junio, por la suma de Usd. 32.515,30 dólares a un plazo de 36 meses, cuyo canon mensual es de Usd. 1.038,13 dólares.

Utilidad Antes de Impuesto a la Renta .- Rubro que registró la suma de Usd. 139.323,90 dólares con una participación 3,80% de las ventas netas.

Rentabilidad Neta sobre la Inversión.- En el 2006 registró el 6,0%

Rentabilidad Neta Sobre el Capital Social .- Se determinó una razón de 18.60%

Rentabilidad Neta Sobre el Patrimonio Liquidado 2006 .- Se determinó una razón de 15.60%

Cartera.- El portafolio de clientes con crédito directo registra un total de cartera de Usd. 803.747,55 dólares, cuya rotación de cuentas por cobrar fue de 78,93 días.

Costo financiero.-

TOTAL VENTAS NETAS	Usd.	3'666.018,99
TOTAL PASIVO CORRIENTE		582.857,10
TOTAL PASIVO		947.541,69
COSTO FINANCIERO		29.620,53
PORCENTAJE DE LAS VENTAS	%	0,81%
PORCENTAJE DEL PASIVO CORRIENTE		5,08%
PORCENTAJE SOBRE EL TOTAL DEL PASIVO		3,13%

Otros Ingresos / Otros Egresos.- Este rubro registra un egreso neto de Usd. 54.229,88 dólares, desglosado el mismo corresponde la suma de Usd. 21.977,88 dólares al gasto de arrendamiento mercantil y Usd. 29.620,53 de costos o intereses por pasivos financieros, la diferencia de Usd. 2.631,47 representan otros egresos por gastos y comisiones bancarios, valores de administración y cobranza .

Utilidad Neta.- La utilidad neta contable del ejercicio 2006 es de Usd.93.006,10 dólares luego del 15% de participación de empleados correspondiente a Usd. 22.629,66 dólares, e Impuesto a la Renta por la suma de Usd. 23.688,14 dólares, considerando la reinversión total de los resultados, de acuerdo a la conciliación tributaria realizada.

Capital Invertido.-

CAPITAL DE TRABAJO	Usd.	841.929,75
ACTIVO FIJO NETO		16.171,38
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO		0,00
CAPITAL INVERTIDO	Usd.	858.101,13

Patrimonio.-

CAPITAL SOCIAL	Usd	500.000,00
FONDOS PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES		0,00
RESERVA LEGAL PERIODO 2005		4.579,36
RESERVA LEGAL PERIODO 2006		9.300,60
RESULTADOS DEL PERIODO		83.705,50
TOTAL DEL PATRIMONIO	Usd	597.585,46

8.1.-PROPUESTA SOBRE EL DESTINO DE UTILIDADES

A continuación se detalla la conciliación tributaria correspondiente al ejercicio económico 2006

BASE DE CALCULO DEL 15% DE PARTICIPACION TRABAJADORES	
UTILIDAD CONTABLE (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION LABORAL	139,323.90
Más: Gastos no deducibles (liberalidades)	11,540.53
BASE DE CALCULO	150,864.43
15% de Participación Trabajadores	22,629.66

BASE IMPONIBLE SUJETA A IMPUESTO A LA RENTA	
UTILIDAD CONTABLE (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION LABORAL	139,323.90
Menos: 15% participación trabajadores	-22,629.66
Más: Gastos no deducibles	11,540.53
Más ó (menos) Total partidas conciliatorias	11,540.53
BASE IMPONIBLE PARA EL IMPUESTO A LA RENTA	128,234.77
15% Impuesto a la renta (si se reinvierten las utilidades Art. 38 RALRTI)	12,555.82
25% Impuesto a la renta (si se distribuyen las utilidades)	11,132.32
IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	23,688.14
Menos:	
Retenciones en la fuente del año (Art. 46 LRTI)	-10,826.95
Total crédito tributario	-10,826.95
TOTAL IMPUESTO A LA RENTA A PAGAR (POR COBRAR)	12,861.19

DETERMINACION DE LA UTILIDAD MAXIMA A REINVERTIR CONSIDERANDO LA RESERVA LEGAL	
Utilidad contable antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	139,323.90
Participación a trabajadores	-22,629.66
Utilidad líquida según el SRI	116,694.24
Utilidad máxima sujeta a reinversión, tarifa del 15%	83,705.50
Base imponible sujeta al 25%	44,529.26
Utilidad contable antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	139,323.90
Participación a trabajadores	-22,629.66
Impuesto a la renta	-23,688.14
UTILIDAD DESPUES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES	93,006.10
UTILIDAD A REINVERTIR - Base imponible sujeta al 15% hasta el 31 de diciembre del 2006	-83,705.50
UTILIDAD DESPUES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES Y REINVERSION	9,300.60
Reserva Legal 10 %	9,300.60
UTILIDAD DISPONIBLE	0.00

La administración de la compañía sugiere que la utilidad del ejercicio 2006 después del 15% de participación de empleados, del Impuesto a la Renta y Reserva Legal sean reinvertidas conjuntamente con el saldo de la reserva legal del 2005:

Utilidad 2006, disponible por reinversión	83.705,50
Reserva Legal 2005 (Saldo)	4.579,36
Capitalización parcial de la reserva legal 2006	8.715,14
VALOR TOTAL A CAPITALIZAR USD	97.000,00

En el Directorio del día 26 de febrero del 2007, se resolvió recomendar a la Junta General de Accionistas, el aumento del capital social de la compañía de la suma de US\$ 500,000.00 (quinientos mil dólares americanos) a la suma de US\$ 600,000.00 (seiscientos mil dólares americanos) es decir en la cantidad de US\$ 100,000.00 , de acuerdo al detalle anterior (Usd. 97.000,00 dólares) , más un aporte adicional por Usd. (3.000,00 dólares), es decir por la suma individual de Usd. 1.500,00 dólares aportado por Automotores de la Sierra S.A. y Autos y Servicios de la Sierra S.A. respectivamente.

Propuesta que deberá ser ratificada o rectificada por la Junta General de Accionistas, cuando se trate el punto correspondiente a destino de las utilidades.

Finalmente, deseamos expresar nuestro agradecimiento a los señores accionistas y directores de la empresa por la confianza y colaboración recibidos durante este ejercicio económico, así como también nuestro sincero agradecimiento a todo el personal de la empresa por su aporte en los resultados obtenidos.

Atentamente



Lcdo. Santiago Martín Sevilla Gortaire
Presidente del Directorio



Ing. Martín Escobar Rocha
Gerente General



30 ABR 2008