

**INFORME DE LA ADMINISTRACION A LA
JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE
AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.**

Marzo, 2013

Señores Accionistas:

De conformidad con las disposiciones de la Ley de Compañías y de los Estatutos vigentes de Automotores de la Sierra S.A., presentamos este informe relacionado con las actividades y resultados de la empresa, ocurridos en el período económico del año 2012.

I. ENTORNO GENERAL MACROECONOMICO.

En el año 2012, el crecimiento económico mundial registró un valor de 3.0%. Se evidenció mejoras leves en el tercer trimestre debido a la evolución de los mercados emergentes y Estados Unidos. Además destacó la recuperación de ciertos mercados bursátiles.

Datos de la CEPAL determinan que América Latina y el Caribe crecieron en 3.1%, la Unión Europea creció en menos del 1%, los EEUU en menos del 2%, afectados por la disminución en el comercio mundial por aspectos financieros y fiscales. Por otro lado China e India crecieron alrededor del 8%.

En América Latina existió desaceleración en las exportaciones, incidieron el menor crecimiento de Argentina 2.2% comparado con 8.9% en 2011 y de Brasil 1.2% comparado con 2.7% en 2011.

Refiriéndonos a lo acontecido en Ecuador, en el año 2012 se continuó con una política de expansión del gasto fiscal. El modelo económico se sostuvo gracias a los precios altos del petróleo, siendo el presupuesto general además financiado por los ingresos tributarios crecientes y el endeudamiento público, básicamente con China.

Aspectos relevantes que se suscitaron en el país en el 2012 fueron los siguientes: hubo despidos masivos en el Estado a inicios de año, se incrementó la represión a la libertad de expresión, se cristalizó el proyecto de mejoramiento de combustibles elevando el octanaje de la gasolina, se promulgó la Ley de Tránsito que fijó límites de velocidad con sanciones drásticas a infractores, se incrementó el Bono de Desarrollo, etc. Lamentablemente Ecuador continuó entre los países más corruptos según el Índice de Transparencia Internacional.

La economía del Ecuador en el 2012 tuvo un crecimiento del Producto Interno Bruto de 4.5% (previsión Gobierno) frente al 8% del 2011 y 3.3% del 2010. El PIB fue de \$73.230

El presupuesto general del estado del 2012 aprobado por la Asamblea Nacional en Enero 2012 se determinó en \$26.109 millones (\$23.950 millones en el 2011) equivalente al 36% del PIB estimado para ese año (\$71.625,4 millones) con una proyección de déficit de \$4.233,6 millones. A Diciembre del 2012 el balance final del Presupuesto alcanzó \$30.025 millones, presentando un incremento de \$3.916 millones que equivalen al 15% del monto inicialmente aprobado.

A inicios del año 2012 el Gobierno decreta la Ley de Fomento Ambiental imponiendo nuevos impuestos para diversos sectores de la economía. El Impuesto Verde se establece para los propietarios de vehículos que superen los cinco años, cuesten más de 35 mil dólares o tengan un cilindraje mayor a 1500 cc.

En el 2012 además se promulga la Ley sobre Regulación de Crédito de Vivienda y Vehículos (Ley Hipotecaria), cuyo contenido impactó el financiamiento de autos, al favorecer indirectamente a los deudores Impagos. La reforma dispuso que en caso de mora los deudores puedan saldar la totalidad de la deuda con la devolución del bien, lo cual obligó a las entidades financieras a endurecer el perfil de clientes para ser sujetos de crédito y tener acceso a préstamos para vehículos.

Factores adicionales que incidieron significativamente en el mercado automotriz y complicaron el negocio fueron los siguientes: Menor disponibilidad de unidades, Incesante incremento de precios de vehículos nuevos, Nuevas exigencias laborales, Regulaciones más estrictas en cumplimiento de matrículas, Nuevas disposiciones respecto a procedencia de fondos, etc., las cuales generaron además Incertidumbre en el corto plazo.

En el año 2012 la industria automotriz nacional sufrió una contracción porcentual de 13%, se comercializaron 121.092 unidades mientras que en el año 2011 se vendieron 139.232 vehículos.

A nivel nacional la marca Chevrolet se consolidó nuevamente como líder absoluto con una participación de mercado de 45.4% con 54.947 unidades (42.5% o 59.189 en el 2011).

La Zona Central del país representó el 11.0% del tamaño total de la industria automotriz del país (decreció 0.1% frente al 2011), la venta total de vehículos nuevos disminuyó en 14.2% pasando de 15.457 autos en el 2011 a 13.261 en el 2012. La participación anual acumulada de mercado de GM en nuestra zona fue de 42.5% con 5.640 unidades (37.7% de participación y 5.828 autos en el 2011).

La competencia en la zona Centro continuó muy agresiva, alcanzando participaciones de mercado significativas: Hyundai (11.7%), KIA (9.1%), Toyota (6.7%) e Hino (6.0%) fueron las marcas más representativas.

Sin embargo de lo anterior, ASSA conservó niveles de ventas importantes a pesar de no haber invertido en la apertura de nuevos puntos de venta. Dentro de la Red de

En el 2012 esta Administración concentró su gestión en todos los frentes del negocio con el objeto de retornar al Club del Presidente de General Motors. De este modo, ASSA en

Otras distinciones notables dentro del Club del Presidente fueron las nominaciones entre las mejores empresas de la Red GM en la categoría de Administración y Finanzas, y en la categoría de Satisfacción de Clientes y GM-Difference. En estas dos importantes áreas de negocio nuestra empresa ASSA fue reconocida como líder absoluto de todo el Ecuador. Para fortalecer el crecimiento de Postventa se abrió el Taller de Latonería de Latacunga; sin embargo las nuevas regulaciones gubernamentales respecto a límites de velocidad perturbaron el número de vehículos que ingresaron a todos los Talleres de Colisión en nuestra zona. Se mantuvo con éxito los diversos programas de Control de Calidad en Talleres y Procesos con GM-Difference logrando los más altos puntajes en las auditorías de GM.

En el 2012 se implementó además el Nuevo Taller Móvil de ASSA, mismo que ha permitido fidelizar a nuestros clientes flotistas mediante este servicio diferenciado in-situ. Debe subrayarse además la gestión importante en el área de Flotas, segmento cuya participación pasó de 18% del total de autos vendidos por ASSA al 26%. Cumpliendo exigentes requisitos de General Motors logramos conservar nuestra intervención en el Programa FEP (Fleet Excellence Program) de GM, reservado para Concesionarios exclusivos.

Administrativamente, se organizaron programas de capacitación para las diversas áreas técnicas, administrativas y comerciales. De igual manera eventos de integración, talleres de valores, etc. priorizando la existencia de un Clima Laboral apropiado. Se inauguró el Departamento Medico de ASSA como beneficio para nuestros colaboradores, además se Instauró la Unidad de Seguridad y Salud Ocupacional y la Unidad de Análisis Financiero UAF cumpliendo nuevas exigencias legales.

Finalmente, respecto a la infraestructura del Concesionario se realizaron adecuaciones importantes en ciertas fachadas, talleres y agencias con el objeto de mejorar la imagen interna y externa de trabajo y exhibición de nuestros diferentes locales.

III. VENTAS DE LA EMPRESA.

VEHÍCULOS AUTOMOTORES.-

Las ventas de vehículos en el 2012, incluyendo livianos y pesados, sin considerar las transferencias alcanzaron \$91.072.941 (\$87.438.781 en el 2011), comercializándose 4.586 unidades (4.703 en el 2011) divididos en 4.143 vehículos livianos (4.142 en el 2011) y 443 vehículos pesados (561 en el 2011).

Respecto a livianos, la distribución del mix de producto varió, se incrementó el segmento de pasajeros del 59% al 61%, el segmento de utilitarios bajó del 24% al 18% y el de camionetas creció del 17% al 20%. La distribución zonal de las ventas se resume de la siguiente manera: Matriz un 32 % con 1.329 unidades, ASO Norte un 12% con 502 autos, ASO Américas un 13% con 529 vehículos, la unidad de Flotas un 1% con 21 autos, acumulando 2.381 autos en la ciudad de Ambato (58%). Además el ASO Riobamba representó el 26% con 1.096 autos y, el ASO Latacunga un 16% con 666 vehículos.

En el área de pesados, la Matriz vendió 146 unidades (33%), Riobamba 69 (16%), Latacunga 99 (22%), Norte 102 (23%) y Américas 27 (6%).

La participación de flotas representó el 26% del total de autos vendidos.

La rentabilidad bruta en vehículos, sin transferencias, para el 2.012 fue del 9.41% (9,59% para el 2.011 NIIF).

Se sobre cumplió el presupuesto de ventas en dólares, llegando al 104%.

PARTES Y ACCESORIOS.-

La venta de Partes (Repuestos) alcanzó la suma de \$ 6.057.178 (\$ 5.579.788 en el 2011) con relación al presupuesto esta cifra fue del 105%. De esa cantidad el 39.3% se comercializó en la Matriz, 23.3% en Camiones, 7.1% a través del ASO Norte, 21.4% por el ASO Riobamba, 8.4% por el ASO Latacunga y Taller Móvil 0.5%.

La utilidad bruta sobre la venta de Repuestos fue de 25.2% (23.8% en el 2011 NIIF). Los gastos operativos significaron \$722.364 (11.9% de las ventas), alcanzando una utilidad neta de \$802.011 o 13.2% de las ventas (\$692.463 o 12.4% en el 2011 NIIF).

En la línea de Accesorios las ventas sumaron \$1.035.295 (\$1.020.393 en el 2011), respecto al presupuesto constituye un 121%. La distribución por agencia fue la siguiente: Matriz un 43.2%, Riobamba un 27.4%, Norte 13.2%, Latacunga un 16.2%.

Las cifras consolidadas de Partes y Accesorios (incluyendo el Taller Móvil) reflejan ventas totales de \$7,092,473 (107% respecto al presupuesto), utilidad bruta de 25.7%, y la utilidad neta de \$1,004,710 o 14.2% sobre ventas (13.1% presupuestado).

La rotación de partes y accesorios fue en promedio de 4.2 veces en el año 2012 (3.8 veces total en el 2011). En cuanto al inventario de baja rotación y obsoleto, pasó de \$24.972 que manteníamos a Diciembre del año 2011 a \$23.718 registrando al 31 de Diciembre del 2012 una baja del 5.02%; este valor equivale al 1.8% respecto del inventario total (2.0% en el 2011).

TALLERES DE SERVICIO.-

En el año 2012, el número de vehículos que ingresaron a los talleres de servicio de la compañía fue de 29.824 (26.063 en el 2011), registrándose un crecimiento del 14.4%. La participación de cada agencia fue: Matriz 8.363 (28.1%), Norte 2.517 (8.4%), Riobamba 6.660 (22.3%), Latacunga 5.708 (19.1%), Camlones 4.499 (15.1%), Latonería Matriz 1.242 (4.2%), Latonería Riobamba 565 (1.9%), Latonería Latacunga 178 (0.6%) y Taller Móvil 92 (0.3%).

En términos económicos, los Talleres de Servicio facturaron en mano de obra, lubricantes, trabajos afuera, latonería y pintura la cantidad de \$3.005.904 (\$2.653.540 en el 2011), y la utilidad neta fue de \$ 674.210 o 22,4% sobre ventas (\$708.040 o 26,7% sobre ventas en el 2011 NIIF).

El costo hora hombre promedio a fin de año de todos los talleres en mecánica se ubicó en \$20.26 incluido el nuevo Taller Móvil (\$19.70 en el 2011); en latonería y pintura el costo hora hombre del año 2012 fue de \$14.04 incluido el nuevo Taller de Latonería Latacunga (\$12.13 para el 2011); en lavadoras \$23.04 (\$23.54 en el 2011).

El presupuesto de ventas de esta línea de negocio se cumplió al 102%.

COMONUEVOS.-

En el 2012 esta línea de negocio comercializa sin ventas a patios 398 unidades (361 en el 2011), con un crecimiento de 10.2% en ventas, el margen bruto sin incluir las ventas a otros patios fue de 7.88% (4.74% en el 2011) y se generó un ingreso neto por comisiones de intermediación de \$553.203 (\$335.863 en el 2011).

Se cumplió el presupuesto de ingresos al 101%.

Los ingresos generados por el área de Crédito y Negocios en el 2012 fueron de \$1.741.431 (\$1.338.985 en el 2011), llegando a una utilidad neta de \$ 1.289.411 o 74% de las ventas (\$ 1.174.808 o 87.7% en el 2011 NHE).

La cartera colocada en Crédito Directo para el financiamiento de vehículos solo nuevos fue de \$17.811.103 de los cuales en Livianos se financiaron \$9.853.375 y en Pesados \$7.957.728. Adicionalmente en Comonuevos colocamos \$2.279.234, totalizando en toda la línea de vehículos \$20.090.337.

El total general de la Cartera de ASSA al 31 de diciembre del 2012 fue de \$30.333.409 (\$21.497.172 en Dic. 2011), misma que se descompone en Cartera Vendida (Administrada por ASSA): \$11.334.412 (37,4%) y Cartera Propia: \$18.998.997 (62,6%). Esta última con una composición de Corto Plazo (68,5%) y Largo Plazo (31,5%).

La cartera vencida al cierre del ejercicio en vehículos (sin Bancos ni Financieras) fue del 2.88% en livianos y 1.60% en pesados. La cartera total vencida (incluido Bancos, Financieras, Talleres, Repuestos) fue de 6.97% (6.97% en el 2011).

IV. SITUACION FINANCIERA DE LA COMPAÑIA.

Las cifras que se presentan a continuación se obtienen de los Estados Financieros preparados bajo las Normas Internacional de Información Financiera NIIF.

En general, el resultado final neto alcanza un 102% del presupuesto aprobado para el ejercicio 2012.

- **Resultados.-** Las ventas netas incluyendo Comonuevos y Dispositivos en el periodo alcanzaron la suma de \$112.832.294 (\$107.141.469 en el 2011) considerando transferencias, y la utilidad bruta llegó a \$ 11.723.617 equivalente al 10.39% (\$11.119.622 en el 2011 equivalente al 10.38%).

- **Costo de Ventas.-** Los costos de Venta (con costos de Taller) alcanzaron la suma de \$ 101.108.677 y significaron el 89,61% de las ventas netas (\$96.021.846 equivalente al 89,62% en el 2011).

- **Gastos de Ventas.-** Significaron en el periodo \$6.238.659 (Cifra No incluye Gastos Operativos de Crédito) o 5.5% de las ventas netas (\$6.045.757 o 5.6% en el 2011).

- ## V. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.

PAGINA 9 DE 63

- Con estos antecedentes resumiendo los resultados del 2012 y expresando los mismos según las Normas Internacional de Información Financiera NIIFs: Se obtuvo una Utilidad Neta Antes de Impuestos y Participación de \$5.164.992; luego del correspondiente Pago a Trabajadores e Impuesto a la Renta según las normativas de ley se tiene una Utilidad Neta de \$3.451.423, de los cuales se constituye una Reserva Legal del 10% de la Utilidad Neta (\$345.142) totalizando un valor de \$3.106.281 a disposición de los Accionistas.

PAGO DE IMPUESTOS POR UTILIDADES 2012 - NIIF	
Utilidad Contable antes de Participación	\$ 5.164.992,82
Participación Empleados y Trabajadores	-\$756.467,10
Impuesto Renta según Conciliación	-\$957.102,00
Utilidad Neta después Participación	\$3.451.423,72
Reserva Legal	-\$345.142,37
Utilidad a Disposición de Accionistas	\$3.106.281,35

Del valor total a disposición de los Accionistas de \$3.106.281, la Administración sugiere declarar un dividendo en efectivo a favor de los Accionistas por \$1.400.000, valor del cual se deberá disminuir el Impuesto sobre el dividendo recibido (Retención en la Fuente por Dividendos por parte de la empresa \$39.228) que se pagaría de acuerdo a lo que disponga la Junta y la diferencia de \$1.706.281 se envíe a la cuenta Reserva Facultativa.

PROPUESTA DESTINO DE UTILIDADES 2012	
Utilidad a Disposición de Accionistas	\$3.106.281,35
Envío a Reserva Facultativa ASSA	\$1.706.281,35
Entrega en Efectivo a Accionistas (De Resultados)	\$1.400.000,00
Declaración Dividendo para Accionistas	\$1.400.000,00
Entrega en Efectivo a Accionistas (De Resultados)	\$1.360.771,70
Retención en la Fuente I.R. Dividendos	-\$39.228,30
A recibir Accionistas (Dividendo menos Retención)	\$1.360.771,70

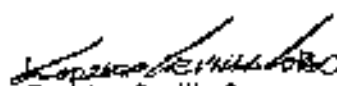
De esta manera la Composición del Patrimonio de la empresa quedaría estructurada como se indica en la tabla siguiente:

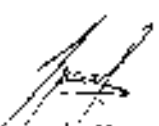
NUEVA COMPOSICION DEL PATRIMONIO - NIIF						
	PATRIMONIO 31/12/2012	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	CAPITALIZACION	DISTRIBUCION DIVIDENDOS	PATRIMONIO 31/03/2013
Capital	\$11.000.000,00					\$11.000.000,00
Reserva Legal	\$1.551.169,04	\$345.542,87				\$1.556.311,41
Reserva Facultativa	\$1.563.941,11		\$1.706.281,35			\$3.270.222,78
Resultados Acumulados adopción NIIF*	\$3.518.366,78					\$3.518.366,78
Utilidad/ Pérdida Años Anteriores	\$74.821,25					\$74.821,25
Resultados 2011	\$3.451.423,72	(\$345.142,37)	(\$1.706.281,35)		(\$1.400.000,00)	\$2
TOTAL	\$21.359.722,23	\$0	\$0		- \$1.400.000,00	\$19.959.722,23

* Provenientes de la conversión inicial NIIF y aplicación NIIF en los ejercicios económicos 2009 y 2010

Para terminar agradecemos al directorio, funcionarios y empleados por el apoyo brindado durante nuestra gestión.

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.


Arq. Rodrigo Sevilla C.
PRESIDENTE


Ing. Fernando Naranjo H.
GERENTE GENERAL