

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

Marzo, 2018

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 periodo económico del año 2017.

I. ENTORNO GENERAL MACROECONOMICO NACIONAL

El año 2017 fue positivo para la economía mundial. La tasa de crecimiento se recuperó alcanzando una expansión anual de 3.4% explicada por un mejor desempeño de las economías avanzadas que pasaron de un crecimiento de 1.7% en 2016 a 2.4% en 2017. Por su parte, las economías emergentes también mejoraron su desempeño con un crecimiento de 4.7% en 2017, medio punto porcentual por encima del año 2016.

El ambiente de mayor prosperidad incidió en una recuperación de los precios de las materias primas. El petróleo tuvo una mejoría debido a la limitación de oferta impuesta por la OPEP y la recuperación de la demanda mundial. El precio promedio por barril se incrementó en 16% en 2017 habiendo cerrado el año con un precio de \$60.42 por barril, nivel alcanzado por última vez en mayo de 2015.

Este contexto mundial jugó de forma favorable para la economía ecuatoriana. Pese a las bajas expectativas que se anticiparon para 2017 debido a un ambiente político tenso, la economía nacional sorprendió positivamente. Si bien la economía inició el año de forma negativa con una contracción de 0.4%, desde el segundo trimestre la economía se aceleró. La última lectura oficial de crecimiento del tercer trimestre da cuenta de un crecimiento interanual de 3.8% y de 0.9% trimestral, habiéndose recuperado la economía en 4.7% desde el punto más bajo de la crisis en el primer trimestre de 2016.

La recuperación económica está explicada por el aumento del consumo de los hogares que se expandió 3.6% y la acumulación de inventarios que contribuyeron con 3.4%. Restaron a esta expansión, la caída de la inversión en -1.1% y sobretodo, el auge de importaciones que restaron -2.5% al crecimiento del producto nacional.

El rebote en las importaciones luego de expiradas las salvaguardias y el IVA del 14%, hizo que se erosione en apenas 6 meses, un superávit comercial de \$800 millones cerrando el año 2017 con un equilibrio de la balanza comercial cuando el 2016 el país registró un superávit de \$1,200 millones. La recuperación de las importaciones fue liderada por los bienes de consumo duraderos que crecieron 47% en 2017. La avidez de consumo de los hogares se ve traducida por una recuperación del 63% en la venta de automóviles en 2017.



Esta recuperación económica se ve también reflejada en un crecimiento del crédito que se expandió 16% anual, mientras los depósitos se expandieron solamente al 8% año a año. Este desempeño positivo del sector financiero que se muestra extremadamente líquido con depósitos que superan los \$35,000 millones, contrasta con una escasez de divisas reflejada en los bajos niveles de reservas. El Banco Central cerró el año 2017 con una reserva internacional de \$2,451 millones, el nivel más bajo de la dolarización. Este nivel de reservas fue insuficiente para cubrir el encaje bancario en el Banco Central.

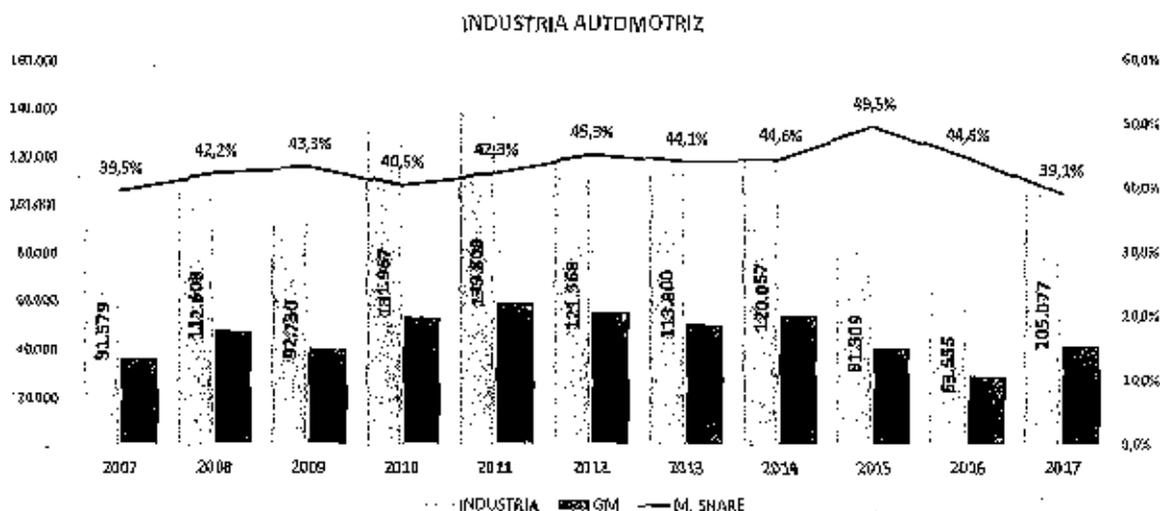
A nivel sectorial, la economía se recuperó en todos los sectores excepto construcción (debido a la caída de la inversión pública y el efecto negativo de la Ley de Plusvalía) y el petrolero (por los recortes de la OPEP). Destacan en la recuperación el sector financiero (+13.8%), comunicaciones (+9.1), actividades profesionales (+6,4%) y alojamiento y comida (+5.4%), lo que refuerza el criterio de una recuperación generada en el gasto de los hogares financiado por crédito.

Se estima que el año 2017, habrá cerrado con una tasa de crecimiento del 2.5%, muy superior al pronóstico más optimista para el año, y muy por encima de la recesión anticipada por el FMI, otros organismos y analistas locales. Esta sorpresa positiva en la recuperación económica se tradujo, en muchos casos, en mejor desempeño a nivel empresarial, donde los cierres anuales superaron lo presupuestado.

(Fuente: Humbolt management)

II. LA INDUSTRIA AUTOMOTRIZ.

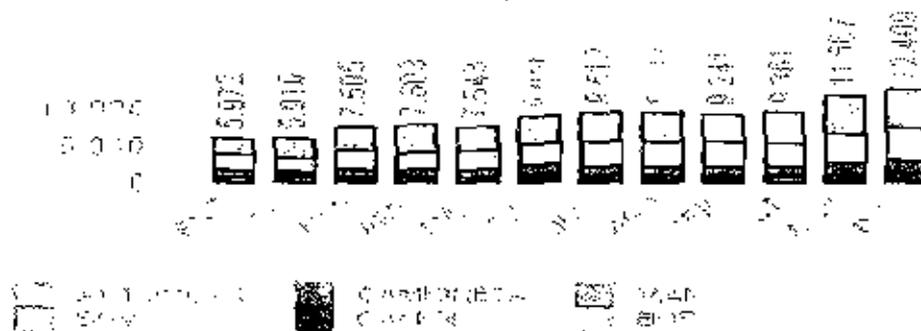
En el año 2017 la industria automotriz nacional experimentó un crecimiento en ventas del 65,33%, comercializándose 105.077 unidades frente a 63.555 del 2016. En vehículos livianos el crecimiento es del 68%; se comercializaron 97.501 unidades (58.185 en 2016), mientras que en vehículos pesados el incremento fue del 41%, pasando de 5.370 unidades del 2016, a 7.576 en el 2017.





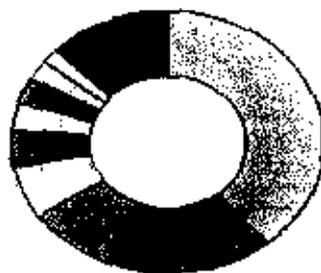
La recuperación de la industria en el 2017 se debe principalmente a la eliminación de las medidas de control a las importaciones vigentes los años anteriores y que consistían en la asignación de cupos de importación, más salvaguardas arancelarias; las que una vez derogadas, aprovecharon las distintas marcas para importar más unidades y cubrir una demanda represada; esto sumado a un entorno político diferente generado por el nuevo gobierno que generó confianza general en el mercado, repercutió en una mejora general de nuestras actividades.

La evolución mensual de las ventas de vehículos (livianos + pesados) en el 2017 fue la siguiente:



A nivel nacional la marca Chevrolet se mantiene como líder del mercado; sin embargo, con la aparición de una mayor oferta de productos y marcas, se empieza a evidenciar una caída en su participación en el mercado, que en el 2017 terminó en el 39,1% (44,64% en 2016). Los mayores competidores fueron: KIA 17,3% (13,25% en 2016), Hyundai 8,98% (7,84% en 2016), Great Wall 6,46% (4,27% en 2016), Toyota 4,57% (4,64% en 2016), Nissan 3,39%, entre otros.

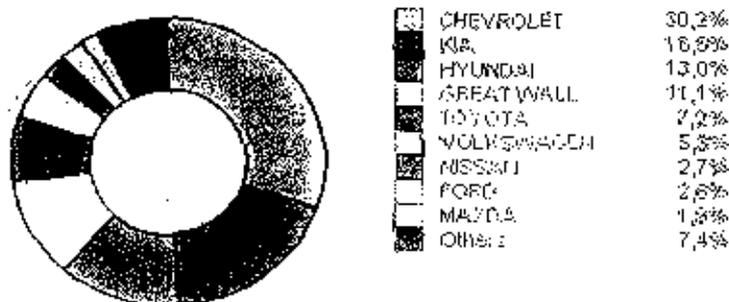
Participación de Mercado



Marca	2017 (%)	2016 (%)
CHEVROLET	39,1%	44,64%
KIA	17,3%	13,25%
Hyundai	8,98%	7,84%
GREAT WALL	6,46%	4,27%
TOYOTA	4,57%	4,64%
NISSAN	3,39%	-
Hyundai	3,2%	-
FORD	3,4%	-
RENAULT	3,4%	-
Other	-	-

La Zona Centro representó el 9,79% del tamaño total de la industria (9,97% en 2016). Las ventas en 2017 de la zona fueron de 10.283 unidades (6.339 en 2016). En vehículos livianos se comercializaron 9.128 unidades (5.486 en 2016); mientras que en pesados fueron 1.155 (853 en 2016). La participación de mercado de la marca Chevrolet en la zona en 2017 fue de 30,2% (41,12% para el 2016), una reducción importante del peso de la marca en nuestra zona y que se debe a lo ya comentado anteriormente, sin embargo, con una afectación mayor en nuestra zona de lo que sucedió a nivel nacional.

El gráfico de participación de mercado en la zona centro en 2017 es el siguiente:



III. LA EMPRESA.

VEHÍCULOS AUTOMOTORES

La compañía en el 2017 comercializó 2.346 unidades (1.717 en 2016), un crecimiento del 37%. En vehículos livianos se vendieron 2.120 unidades (1.565 en 2016), y en vehículos pesados 226 unidades (152 en 2016). El promedio de ventas mensuales fue para el 2017 de 196 unidades (177 livianos y 19 pesados).

Al portafolio de vehículos livianos este año se sumaron nuevos modelos y versiones como son: Nuevo Sail LS en el segmento de pasajeros; y en el segmento de SUV's, el renovado Tracker con un cambio frontal de diseño, así como en este segmento tuvimos el lanzamiento de los modelos Equinox con un motor 1.5 turbo (México), además del S-Cross 1.6L (plataforma Suzuki) de procedencia europea (Hungria), este último con muy buena aceptación por parte de nuestros clientes.

A través de la unidad de Chevyplan, se facturaron un total de 232 unidades en el año 2017, y se generó una utilidad de \$280.688 dólares. La rentabilidad por vehículo fue de 5.97%.

Las ventas comparativas de vehículos livianos y por segmento fueron:

Ventas de Livianos por Segmento Total				
Segmento	2016	2017	Diferencia	Dif. %
Pasajeros	866	1088	222	26%
Van's	25	27	2	8%
Camionetas	418	608	190	45%
SUV's	256	397	141	55%
Total	1565	2120	555	35%

La distribución de las ventas por punto de venta se resume de la siguiente manera:

ASO	2016	2017	Crecimiento
Matriz	\$ 14.906.273,46	\$ 18.759.274,21	26%
Chevy Plan	\$ 3.037.914,12	\$ 4.698.301,76	55%
Riobamba	\$ 7.876.663,52	\$ 10.090.344,66	28%
Norte	\$ 4.326.240,35	\$ 5.244.716,66	21%
Latacunga	\$ 4.941.796,18	\$ 8.872.347,14	80%

Los ingresos por ventas de vehículos del período, incluyendo livianos y pesados, alcanzaron un total de \$ 57.678.119 (\$ 40.663.317 en el año 2016), representando un aumento del 41,84%.

La rentabilidad bruta en vehículos livianos para el 2017 sin considerar las transferencias fue del 8,7% (8,94% en 2016). Los incentivos ganados en el 2017 representaron \$1.039.500 (política comercial, rebates y flotas) que significó un aporte a nuestro margen bruto del 1,80%.

Destacan en las ventas de vehículos pesados, la introducción del nuevo chasis para bus, producto que desde su lanzamiento nos interesamos en su introducción, generando alianzas con carroceros, haciendo inversiones en los procesos de homologación de las carrocerías, invirtiendo en inventario de buses carrozados para la exhibición y venta, así como gestiones comerciales agresivas con distintas cooperativas y clientes, siendo ASSA en el período 2017 el concesionario que más volumen de unidades vendió, 54, y representando el 43% de las ventas de la marca a nivel nacional.

La utilidad bruta en vehículos pesados para el 2017 sin considerar las transferencias fue del 12,38% (9,32% en 2016). La utilidad obtenida en las aplicaciones (furgones, tolvas y carrocerías para bus), ayudó a mejorar sustancialmente la utilidad integral de este negocio.

POSVENTA.-

Las ventas de Repuestos en el 2017 alcanzaron la suma de \$ 5.030.219 (\$ 4.614.248 en el 2016), reflejando un crecimiento del 9,01%.

La utilidad bruta de repuestos incluyendo incentivos por política comercial fue de 29,66% (22,9% en el 2016). Porcentaje que considera la cantidad de \$ 541.421, (10,35% sobre la venta) de incentivos por cumplimiento de política comercial y rebates por negociaciones puntuales especiales, que en el año 2017 fueron claves en el desarrollo de este negocio (\$ 171.688 para el 2016 ó 3,7% sobre la venta).

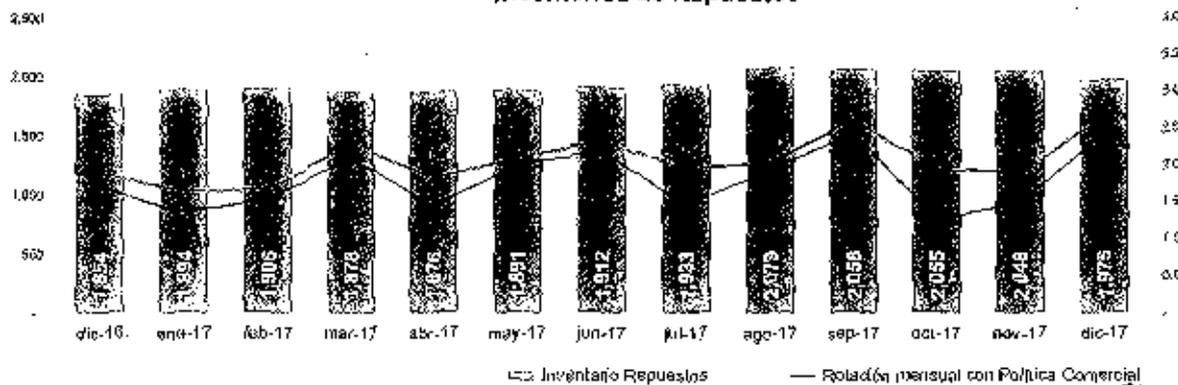
El inventario de repuestos creció 6,5%, pasando de \$ 1'854.000 en diciembre del 2016 a \$ 1'975.000 en diciembre del 2017.



La rotación de repuestos fue en promedio de 2.1 veces en el año 2017 (1.8 veces promedio en el 2016).

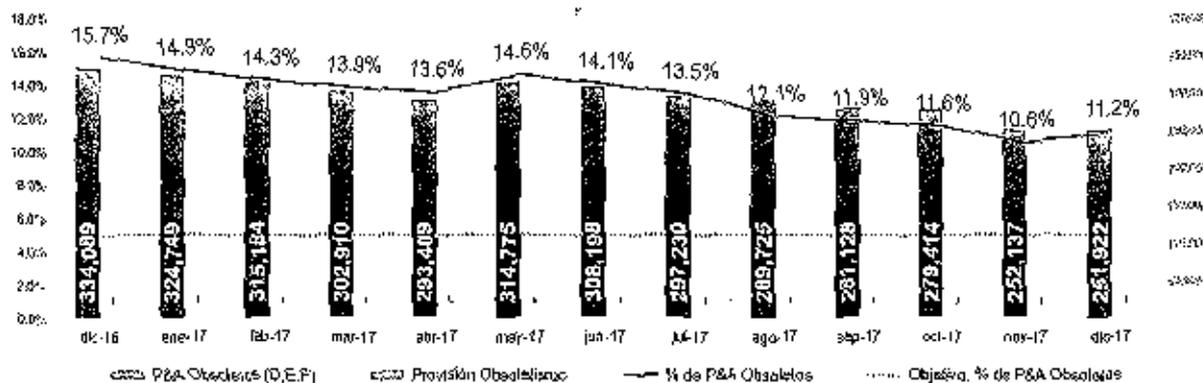
En cuanto al inventario de baja rotación y obsoleto, pasó de \$ 344.000 al cierre de 2016, a \$ 251.000 en el 2017; este valor equivale al 11.2% respecto del inventario total (15.7% en el 2016).

Inventarios de Repuestos



NOTA: El costo de ventas financiero considera las comisiones por política comercial, a más comisiones (beneficios) menor costo, por ende menor rotación (perjudicial), por tal razón se recomienda evaluar la rotación sin política comercial.

Obsoletos P&A



En la línea de Accesorios las ventas sumaron \$ 1'392.403 (\$927.223 en el 2016), los accesorios son comercializados principalmente con los vehículos nuevos, la venta de accesorios sube 50.17% vs. el mismo período del año pasado, cuando la venta de vehículos en unidades subió 35.4% (livianos) y 34.2% (pesados). El index de accesorios retail por vehículo sube de \$540 a \$599 por auto. La utilidad bruta incluyendo incentivos por política comercial de Accesorios sobre la venta fue de \$ 271.596, margen del 19.5% (\$ 212.823, margen del 23.0% en el 2016).

La venta por dispositivos de rastreo satelital fue de \$ 610.299 (\$ 465.541 en el 2016).

La venta de lubricantes en el 2017 fue de \$ 407.700, (\$ 544.764 en 2016), una disminución del 25%, influenciada básicamente por dos factores: menos ingreso de vehículos a talleres y reposicionamiento de precios.

En los talleres de mecánica se facturó por concepto de mano de obra \$ 1'082.256 (\$ 1'183.536 en el año 2016, reducción en ventas del 8.6%), la utilidad neta en esta línea es de \$ 192.564 (17.8% sobre la venta), (\$ 379.322 con el 32.0% para el 2016). Esta caída en ventas de mano de obra se debe al cierre del punto de camiones.

En los talleres de latonería se facturó por concepto de mano de obra \$ 768.051 (\$ 609.250 para el 2016), +26%; la utilidad para el 2017 es de \$ 169.480 (\$ 143.455 para el 2016). En Julio 2017 se reabrió el taller de latonería de Latacunga, que había cerrado en abril del 2016.

Las ventas totales del área de Posventa son en el 2017 de \$ 9'447.150, cumpliéndose el presupuesto al 107% (\$ 8'549.681 en el 2016).

En el 2017 ingresaron a nuestros talleres de mecánica 16.384 vehículos, 18.811 en el año 2016. En latonería se atendieron 1.890 vehículos, respecto a 1.848 del año 2016.

El ticket Promedio de mano de obra por vehículo en Mecánica es de \$61,16 dólares en el 2017 (\$55,62 en 2016); mientras que en Latonería es de \$342,78 en el 2017 (\$304,17 en 2016).

CREDITO. -

En relación al área de Crédito y Negocios, ASSA generó en el 2017 un total de 620 créditos por \$ 12'003.352, de los cuales 221 créditos son a largo plazo (crédito financiero), con una mezcla de 156 en vehículos livianos y 65 pesados, generando en todo el año por crédito directo cartera por \$ 7'326.287 (\$ 3'719.606 en el 2016). El monto sube respecto al 2016 básicamente por crédito en vehículos pesados en el segmento buses y en livianos en Flotas.

El número de clientes vigentes en crédito al cierre del período es de 980 (815 al 2016) y el total de cartera de \$ 21'395.133 (\$15'638.771 para el 2016). La cartera de livianos es de \$ 9'726.844; pesados \$ 8'645.276; usados \$ 1'210.482; repuestos \$ 550.113; y \$ 836.769 en talleres, otros \$ 425.649.

Del total de cartera, corresponde a Instituciones financieras \$ 2'321.558,37; el saldo de cartera vendida a los bancos con recurso es de \$ 521.037,14, por lo que la cartera real en crédito clientes al cierre del 2017 es \$ 18.552.537,46.

Por Plazo:

Cartera hasta 1 año \$ 13'870.181

Cartera más de 1 año \$ 7'003.915 (no incluye cartera vendida)

Los ingresos generados por el área de Crédito en el 2017 fueron de \$ 954.243 (\$ 698.710 en el 2016), entregando una aportación neta de utilidad del área luego de gastos por \$ 642.343 (\$ 482.035 en el 2016).

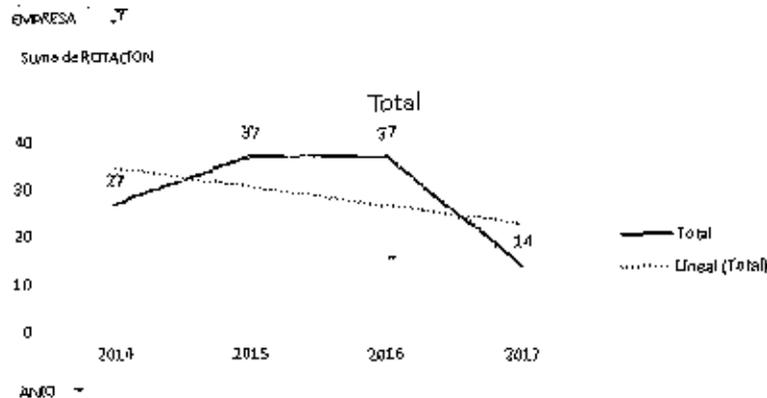
Cartera Vencida:

La cartera vencida al 31 de diciembre del 2017 tiene una evolución favorable a la baja, siendo del 11,61%, mientras que en el 2016 se cerró este indicador con el 18,5%.

De las provisiones para incobrables que sumaban al 31 de diciembre del 2016 \$ 922.270,74, se ha utilizado la suma de \$ 52.502,37, que significa haber utilizado el 5% de las mismas para castigar saldos de cartera mala.

GENTE. -

En el año 2017 el índice de rotación de personal fue del 14% (37% en el 2016), las razones de las desvinculaciones son las siguientes: 1,4% despido, 12,5% renuncia – negociación, 79,2% renuncia voluntaria, 4,2% terminación de contrato y 2,8% abandono de trabajo.



La relación ventas por empleado de la compañía al 31 de diciembre del 2017 fue de \$ 33.636 (\$ 22.049 en el 2016). El número total de empleados al cierre de 2017 es 218 (186 en el 2016).

IV. ADMINISTRACION Y FINANZAS**ADMINISTRACION. -**

El área Financiera Administrativa de la compañía cumplió en el ejercicio fiscal 2017 con todas las regulaciones tributarias y legales vigentes.

EMISIÓN DE OBLIGACIONES - PAPEL COMERCIAL

- Con fecha 15 de noviembre del 2017, la Calificadora de Riesgos Class International Rating otorgó las siguientes calificaciones a Automotores de la Sierra S.A.

EMISIÓN DE OBLIGACIONES	AAA-
PAPEL COMERCIAL	AA+

- La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante Resolución No. SCVS_IRQ-DRMV-SAR-2017-00024281 del 12 de diciembre del 2017, aprobó la emisión de obligaciones por \$ 4'000.000 y papel comercial por \$ 4'000.000.
- Con fecha 20 de diciembre de 2017, el Directorio de la Bolsa de Valores de Quito aprobó la inscripción de la oferta con fecha de negociación a partir del 21 de diciembre de 2017.
- El 21 de diciembre de 2017 sale a oferta pública y el mismo día se realizó la negociación y colación del 100% de la emisión de obligaciones y papel comercial por \$8,000,000.
- El valor acreditado fue de \$ 7'784.456,15 el 23 de diciembre del 2017.

Observando las exigencias legales vigentes, se continuó con la gestión del Sistema de Seguridad y Salud Ocupacional y de la Unidad de Análisis Financiero UAF para el control de Lavado de Activos, cumpliendo a satisfacción todos estos requerimientos.

En el año 2017 se presentaron varios hechos administrativos relevantes, mismos que se describen a continuación:

- El Municipio de Ambato notificó el 12 de julio del 2014 la expropiación de una parte del terreno de la agencia Matriz por 909,64 metros cuadrados, en donde se realizó la prolongación de la calle Rio Coca, expropiando a la empresa 189,06 metros cuadrados adicionales, y determinando pagar por los metros expropiados la cantidad de \$77.530,25; ante lo cual la compañía interpuso una demanda al Municipio de Ambato, ya que se expropió ilegalmente 189,06 metros adicionales a los que debían realizarse, y pagando un precio totalmente irrisorio frente al costo real del metro cuadrado en la zona. El juicio de expropiación inició en marzo 2017, luego del proceso en el mes de noviembre 2017 se logró que en sentencia se reconozca a favor de ASSA la suma de \$ 241.992,13.
- Ante lo cual la Gerencia General tomó la decisión de presentar una apelación ante la Corte Provincial de Justicia por no estar de acuerdo con el valor a pagar, la apelación fue aceptada y en la audiencia final del juicio se determinó el pago por \$300,157,96.

FINANZAS.-

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

Ventas. - Las ventas netas totales en el período alcanzaron la suma de \$ 67.125.269 (\$ 49.212.998 en el 2016), un crecimiento del 36,4%. El presupuesto en ventas para el 2017 se cumplió al 134%.

Costo de Ventas. - El Costo de Ventas de Inventarios alcanzaron la suma de \$ 59.719.669 y significaron el 88.97% de las ventas netas (\$ 43.845.390 equivalente al 89.09% en el 2016).

Utilidad Bruta. - La utilidad bruta en el 2017 fue de \$ 7.405.600, 11.03% sobre las ventas, incluido los incentivos por política comercial y rebates. En el 2016 fue de \$ 5.367.609, 10.91%.

Gastos Totales. - Totalizaron en el periodo \$ 5.325.578 y significaron el 8% de las ventas netas (\$ 4.526.324 equivalente al 9% en el 2016). Por Gastos de Ventas fueron \$ 4.473.852 o 7.49% de las ventas netas (\$ 3.466.223 o 7.91% en el 2016), mientras que los Gastos Administrativos totalizaron en el periodo \$ 851.726 y significaron el 1.27% de las ventas netas (\$ 1.060.101 equivalente al 2.15% en el 2016).

Ingresos no Operacionales. - Por ingresos tales como intereses ganados en bancos, crédito directo, arriendos, reembolsos de gastos y otros menores, percibimos \$ 1.855.559 (\$ 1.501.663 en el 2016).

Egresos no Operacionales. - Por otros gastos no operacionales, intereses y comisiones bancarias, varios proyectos, estudios y gastos corporativos, cargos financieros de administración wholesale, erogamos un total de \$ 917.550 (1.54% sobre la venta) incluido los gastos financieros (\$ 1.127.388 y 2.57% en el 2016).

Utilidad Neta antes de Participación Empleados e Impuesto a la Renta. - La utilidad neta del ejercicio es de \$ 3.018.030,84 (4.50% sobre la venta); \$ 1.215.559,81 en el 2016 (2.47%).

Rentabilidad Neta sobre el Capital antes de Participación Empleados e Impuesto a la Renta. - Representó el 27.44% (11.05% en el 2016).

Rentabilidad neta sobre el Patrimonio, antes de Participación Empleados e Impuesto a la Renta. - Representó en este periodo el 11.46% (4.73% en el 2016).

En el Estado de Situación, en la cuenta de Patrimonio "Otros Resultados Integrales" se registra las variaciones del estudio actuarial; en el caso del último estudio actuarial se presentó un decremento en la Provisión por Desahucio de \$ 99.435 y un incremento en la Provisión por Jubilación Patronal de \$ 28.520; lo cual generó un decremento neto de esta cuenta por el valor de \$ 70.914.

Los valores de los decrementos por normativa legal no pueden ser registrados como otros ingresos, sino deben contabilizarse dentro del patrimonio en la cuenta antes mencionada, estos valores no pagan impuesto a la renta ni participación a trabajadores, tampoco pueden ser distribuidos a los accionistas.

V. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.

En vista de lo expuesto y para cumplir con lo que establece la Superintendencia de Compañías, nos permitimos informar como conclusión:

- 1.- Las Utilidades del ejercicio antes de participación a empleados e impuesto a la renta alcanzaron la suma de \$ 3.018.030,84, (presupuesto \$ 2.848.936,33), cumpliendo el presupuesto 2017 al 105.94%.
- 2.- Se dio cumplimiento a todas las disposiciones del Directorio y de la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía Automotores de la Sierra S.A.
- 3.- Los análisis comparativos con el ejercicio 2016 constan en los Estados Financieros que se integran a este informe.

Con estos antecedentes resumiendo los resultados del 2017 y expresando los mismos según las Normas Internacional de Información Financiera NIIFs: Se obtuvo una Utilidad Neta Antes de Impuestos y Participación de \$ 3.018.031; luego del correspondiente Pago a Trabajadores e Impuesto a la Renta según las normativas de ley se tiene una Utilidad Neta de \$ 1.996.567, de los cuales se constituye una Reserva Legal del 10% de la Utilidad Neta (\$ 199.657) totalizando un valor de \$ 1.796.910 a disposición de los Accionistas.

PAGO DE IMPUESTOS POR UTILIDADES 2017 - NIIF	
Utilidad Contable antes de Participación	3.018.031
Participación Empleados y Trabajadores	- 452.705
Impuesto Renta según Conciliación	- 568.759
Utilidad Neta después Participación	1.996.567
Reserva Legal	- 199.657
Utilidad a Disposición de Accionistas	1.796.910

La Administración sugiere declarar un dividendo en efectivo a favor de los Accionistas por \$1.320.000 dólares, que se tomará de la cuenta Utilidades 2017. Del dividendo a entregar, se deberá disminuir el impuesto correspondiente (Retención en la Fuente por Dividendos por parte de la empresa) que se pagaría de acuerdo a lo que disponga la Junta.

PROPOSTA DESTINO DE UTILIDADES 2017	
Utilidad a Disposición de Accionistas	\$1.796.910,24
Envío a Reserva Facultativa	\$476.910,24
Saldo a Entregar en Efectivo a Accionistas (Dividendo 2017)	\$1.320.000,00
Declaración Dividendo para Accionistas	\$1.320.000,00
Entrega en Efectivo por Resultados 2017	\$1.320.000,00
Retenciones en la fuente I.R. Dividendos	\$0,00
A Recibir Accionistas (Dividendo menos Retención)	\$1.320.000,00

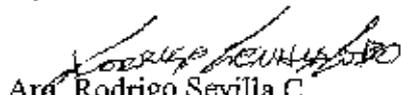
De esta manera la Composición del Patrimonio de la empresa quedaría estructurada como se indica en la tabla siguiente:

NUEVA COMPOSICIÓN DEL PATRIMONIO - NIIF						
	PATRIMONIO 31/12/2017	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	CAPITALIZACION	DISTRIBUCIÓN DIVIDENDOS	PATRIMONIO AL 30/09/2018
Capital	11.000.000					11.000.000
Reserva Legal	2.869.475	199.657				3.069.132
Reserva Facultativa	6.005.945		476.910			6.482.855
Resultados Acumulados Adopción NIIF (*1)	3.518.367					3.518.367
Utilidad / Pérdida Años Anteriores (*2)	347.936					347.936
Resultados Integrales Otros saldo al 2016 (*3)	589.655					589.655
Resultados 2017	1.996.567	- 199.657	- 476.910	-	- 1.320.000	-
TOTAL	26.327.945				- 1.320.000	25.007.945

(*1) Proveniente de la conversión Inicial NIIF y aplicación NIIF en los ejercicios económicos 2009 y 2010.
 (*2) Saldo por registro de impuestos diferidos años anteriores.
 (*3) Ajuste realizado en el año 2016 por el Superavit por la Revalorización de Activos fijos de conformidad al estudio de de activos de ASSA, estos valores no deben pagar impuesto a la renta, ni tampoco es base para el pago de utilidades.

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


Ldo. Santiago Martín Sevilla G.
GERENTE GENERAL