

El desempeño económico del país para el 2019, depende de los desembolsos de la facilidad extendida aprobada en el mes de marzo del 2019 por el FMI por \$4,2 mil millones, cuyo primer desembolso de \$652 millones ya se dio. Las prioridades urgentes son cerrar la brecha fiscal y mejorar la competitividad, así como fortalecer la dolarización, y fomentar la creación de empleos. El anuncio del programa aprobado por el FMI permitió que caiga el riesgo país, ubicado ahora en 44 puntos por debajo que antes de conseguirlo.

El incremento de las importaciones por la apertura comercial que ha tenido el país en el último año, tuvo como consecuencia que el 2018 termináramos con una balanza comercial deficitaria de -\$515 millones de dólares. Otros indicadores económicos son la tasa de desempleo que según el BCR fue del 4,8%, mientras que la deuda pública total es de \$48,957 millones. La inflación anual acumulada cerró en el 0,27%, teniendo algunos meses deflación, producto de una menor demanda y una sobreoferta de productos y servicios que reposicionaron los precios hacia abajo, entre esos los de vehículos y autos.

En mayo del 2018, el gobierno abandonó la política de estimular la economía a través del gasto público financiado con deuda externa y las reservas internacionales, consumiendo los depósitos bancarios en el BCE. Las reservas internacionales se encuentran en niveles muy bajos de \$2,7 milardos. La falta de fuente de ingreso de divisas ha conducido a una menor expansión en la liquidez y a una desaceleración de la demanda de bienes y servicios. Esta reducción en la liquidez en el mercado, ha hecho que la banca desascelere también el otorgamiento de créditos, no solo de consumo, sino también corporativos, que los sentimos con mayor fuerza en el último trimestre del año que terminó.

La economía ecuatoriana en el 2018 creció apenas un 1.1% según el FMI, y se prevé un escaso crecimiento para el 2019 del 0.7%, mientras que el BCE estima el crecimiento en 1.4%, indistintamente de las proyecciones de las diferentes fuentes, atravesamos un estancamiento de la economía que ha desacelerado el consumo de los hogares como la formación de capital. La mayor parte de las actividades privadas excepto la petrolera, tendrán un mediodere crecimiento en 2019, mientras se espera que la manufactura se contraiga.

1. ENTORNO GENERAL MACROECONOMICO NACIONAL.

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 2018.

Schöres Accionistas:

Marzo, 2019

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

UN SÓLO PASADO, UN FUTURO CON RESPALDO.

DE LA SIERRA S.A.





2. LA INDUSTRIA AUTOMOTRIZ

2.1 INDUSTRIA AUTOMOTRIZ NACIONAL

Este crecimiento de la industria se debió principalmente a un nivel económico y político que incentivó la demanda y confió como también por la apertura comercial que, a través de las salvaguardas, ha provocado el ingreso de nuevas y más marcas más competitivas, lo que ha ocasionado a su vez, el reposicionamiento de las ventas entre vehículos importados y ensamblados que las marcas han debido hacer para no perder la distribución de los vehículos importados y ensamblados en 77%, y vehículos ensamblados en el país incrementándose en desmedro del ensamblaje local que ha perdido la limitación de cambios de modelos y volúmenes de fabricación.



Ventas de vehículos



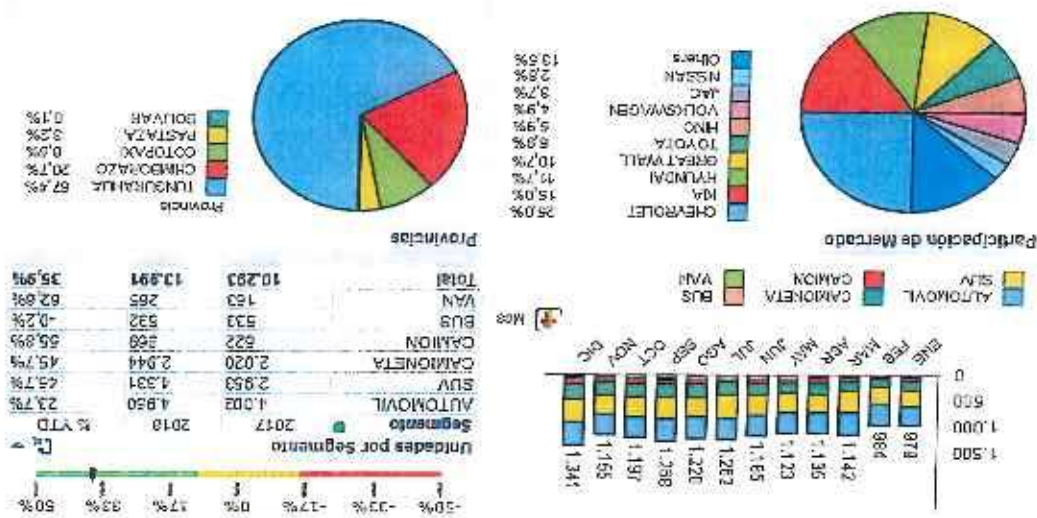
INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO
LABORATORIO DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO
 Edificio: 1001, 1002, 1003, 1004, 1005, 1006, 1007, 1008, 1009, 1010, 1011, 1012, 1013, 1014, 1015, 1016, 1017, 1018, 1019, 1020, 1021, 1022, 1023, 1024, 1025, 1026, 1027, 1028, 1029, 1030, 1031, 1032, 1033, 1034, 1035, 1036, 1037, 1038, 1039, 1040, 1041, 1042, 1043, 1044, 1045, 1046, 1047, 1048, 1049, 1050, 1051, 1052, 1053, 1054, 1055, 1056, 1057, 1058, 1059, 1060, 1061, 1062, 1063, 1064, 1065, 1066, 1067, 1068, 1069, 1070, 1071, 1072, 1073, 1074, 1075, 1076, 1077, 1078, 1079, 1080, 1081, 1082, 1083, 1084, 1085, 1086, 1087, 1088, 1089, 1090, 1091, 1092, 1093, 1094, 1095, 1096, 1097, 1098, 1099, 1100, 1101, 1102, 1103, 1104, 1105, 1106, 1107, 1108, 1109, 1110, 1111, 1112, 1113, 1114, 1115, 1116, 1117, 1118, 1119, 1120, 1121, 1122, 1123, 1124, 1125, 1126, 1127, 1128, 1129, 1130, 1131, 1132, 1133, 1134, 1135, 1136, 1137, 1138, 1139, 1140, 1141, 1142, 1143, 1144, 1145, 1146, 1147, 1148, 1149, 1150, 1151, 1152, 1153, 1154, 1155, 1156, 1157, 1158, 1159, 1160, 1161, 1162, 1163, 1164, 1165, 1166, 1167, 1168, 1169, 1170, 1171, 1172, 1173, 1174, 1175, 1176, 1177, 1178, 1179, 1180, 1181, 1182, 1183, 1184, 1185, 1186, 1187, 1188, 1189, 1190, 1191, 1192, 1193, 1194, 1195, 1196, 1197, 1198, 1199, 1200, 1201, 1202, 1203, 1204, 1205, 1206, 1207, 1208, 1209, 1210, 1211, 1212, 1213, 1214, 1215, 1216, 1217, 1218, 1219, 1220, 1221, 1222, 1223, 1224, 1225, 1226, 1227, 1228, 1229, 1230, 1231, 1232, 1233, 1234, 1235, 1236, 1237, 1238, 1239, 1240, 1241, 1242, 1243, 1244, 1245, 1246, 1247, 1248, 1249, 1250, 1251, 1252, 1253, 1254, 1255, 1256, 1257, 1258, 1259, 1260, 1261, 1262, 1263, 1264, 1265, 1266, 1267, 1268, 1269, 1270, 1271, 1272, 1273, 1274, 1275, 1276, 1277, 1278, 1279, 1280, 1281, 1282, 1283, 1284, 1285, 1286, 1287, 1288, 1289, 1290, 1291, 1292, 1293, 1294, 1295, 1296, 1297, 1298, 1299, 1300, 1301, 1302, 1303, 1304, 1305, 1306, 1307, 1308, 1309, 1310, 1311, 1312, 1313, 1314, 1315, 1316, 1317, 1318, 1319, 1320, 1321, 1322, 1323, 1324, 1325, 1326, 1327, 1328, 1329, 1330, 1331, 1332, 1333, 1334, 1335, 1336, 1337, 1338, 1339, 1340, 1341, 1342, 1343, 1344, 1345, 1346, 1347, 1348, 1349, 1350, 1351, 1352, 1353, 1354, 1355, 1356, 1357, 1358, 1359, 1360, 1361, 1362, 1363, 1364, 1365, 1366, 1367, 1368, 1369, 1370, 1371, 1372, 1373, 1374, 1375, 1376, 1377, 1378, 1379, 1380, 1381, 1382, 1383, 1384, 1385, 1386, 1387, 1388, 1389, 1390, 1391, 1392, 1393, 1394, 1395, 1396, 1397, 1398, 1399, 1400, 1401, 1402, 1403, 1404, 1405, 1406, 1407, 1408, 1409, 1410, 1411, 1412, 1413, 1414, 1415, 1416, 1417, 1418, 1419, 1420, 1421, 1422, 1423, 1424, 1425, 1426, 1427, 1428, 1429, 1430, 1431, 1432, 1433, 1434, 1435, 1436, 1437, 1438, 1439, 1440, 1441, 1442, 1443, 1444, 1445, 1446, 1447, 1448, 1449, 1450, 1451, 1452, 1453, 1454, 1455, 1456, 1457, 1458, 1459, 1460, 1461, 1462, 1463, 1464, 1465, 1466, 1467, 1468, 1469, 1470, 1471, 1472, 1473, 1474, 1475, 1476, 1477, 1478, 1479, 1480, 1481, 1482, 1483, 1484, 1485, 1486, 1487, 1488, 1489, 1490, 1491, 1492, 1493, 1494, 1495, 1496, 1497, 1498, 1499, 1500, 1501, 1502, 1503, 1504, 1505, 1506, 1507, 1508, 1509, 1510, 1511, 1512, 1513, 1514, 1515, 1516, 1517, 1518, 1519, 1520, 1521, 1522, 1523, 1524, 1525, 1526, 1527, 1528, 1529, 1530, 1531, 1532, 1533, 1534, 1535, 1536, 1537, 1538, 1539, 1540, 1541, 1542, 1543, 1544, 1545, 1546, 1547, 1548, 1549, 1550, 1551, 1552, 1553, 1554, 1555, 1556, 1557, 1558, 1559, 1560, 1561, 1562, 1563, 1564, 1565, 1566, 1567, 1568, 1569, 1570, 1571, 1572, 1573, 1574, 1575, 1576, 1577, 1578, 1579, 1580, 1581, 1582, 1583, 1584, 1585, 1586, 1587, 1588, 1589, 1590, 1591, 1592, 1593, 1594, 1595, 1596, 1597, 1598, 1599, 1600, 1601, 1602, 1603, 1604, 1605, 1606, 1607, 1608, 1609, 1610, 1611, 1612, 1613, 1614, 1615, 1616, 1617, 1618, 1619, 1620, 1621, 1622, 1623, 1624, 1625, 1626, 1627, 1628, 1629, 1630, 1631, 1632, 1633, 1634, 1635, 1636, 1637, 1638, 1639, 1640, 1641, 1642, 1643, 1644, 1645, 1646, 1647, 1648, 1649, 1650, 1651, 1652, 1653, 1654, 1655, 1656, 1657, 1658, 1659, 1660, 1661, 1662, 1663, 1664, 1665, 1666, 1667, 1668, 1669, 1670, 1671, 1672, 1673, 1674, 1675, 1

AMBAUTO: Panamerican Sur Km. 2 Av. Achupaza s/n y Río Guayabunda / PBX. (03) 2998600 **Agencia Norte:** Iquiqueño S/N, Av. Independencia s/n y Pomaire
Inmas telefonos: (03) 2520202/2522930/2522701 **Agencia Américas Trigueros,** Av de Las Américas 19257 y Brasil / Telefonos: (03)2521154/2520989/2525204
COMO NUEVOS: Av. Castillos 23-05 y José Fabrester Cuesta / Telefono: 2425500 ASABATO - BOLIVAR LATAMUNGA: Panamericana Sur Km 2 Av. Elv Alito s/n
Telefonos: (03)2511100/2511135 **BIOBAMA:** LIZANZA BURNI Panamericana Norte Mto Guayas s/n y Río Bulibuli Tel.: (03) 2006700 **www.asa.com.ec**

TOTAL		OTRAS MARCAS																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														
2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017</

⑤ Ventas por marca (unidades)

Las ventas de vehículos livianos fueron de 12,460 unidades respecto a 9,138 del 2017, un 36,4% de crecimiento en ventas (+31% a nivel nacional), y la participación de mercado de Chevrolet en muestra zona fue del 25,2% (30,2% en 2017). Se vendieron 3,137

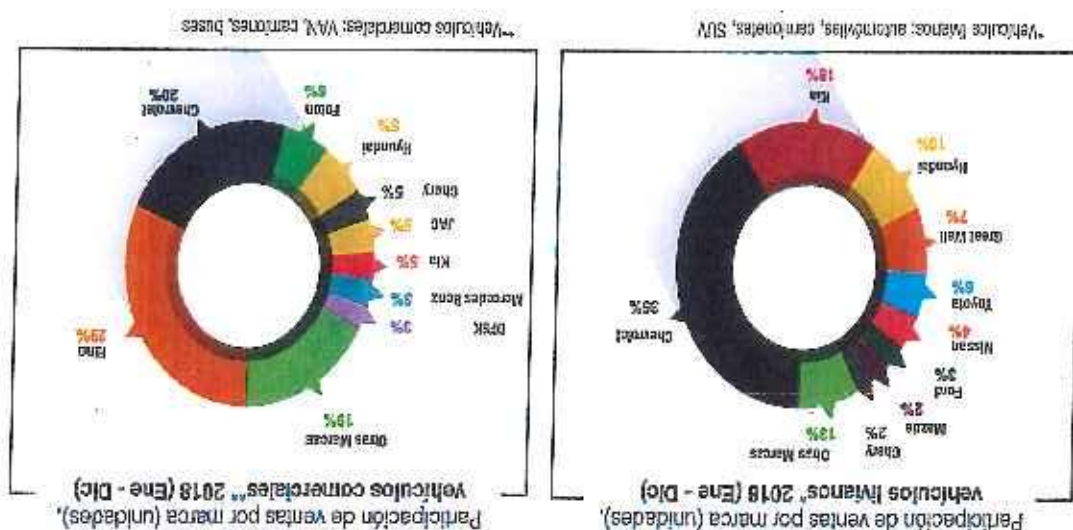


Total Unidexes: 15,991

INDUSTRIA ZONA CENTRO TOTAL (LIVIANOS + PESADOS)

Las ventas de vehículos automotores en la Zona Central del país en el 2018 tuvieron un incremento del 36% respecto al año anterior, crecimiento superior al nacional (31%). Se vendieron 13,991 unidades frente a 10,293u. del 2017. La marca Chevrolet alcanzó un 25% de participación de mercado vendiendo 3,498 unidades (2,995u. y 29,1% en 2017).

3. INDUSTRIA AUTOMOTRIZ ZONA CENTRO



UN SÓLIDO PASADO, UN FUTURO CON RESPALDO.

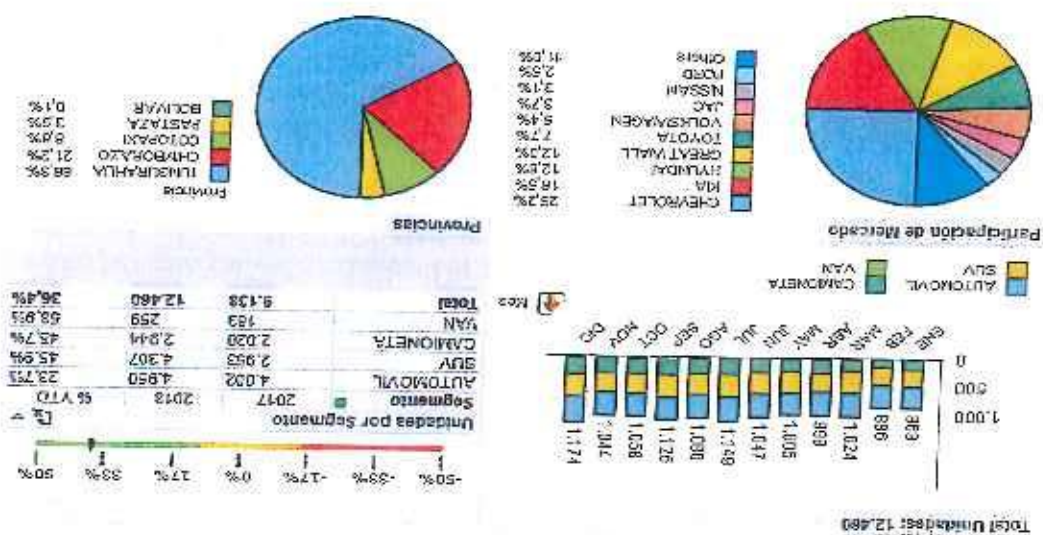
DE LA SIERRA S.A.
AUTOMOTORES





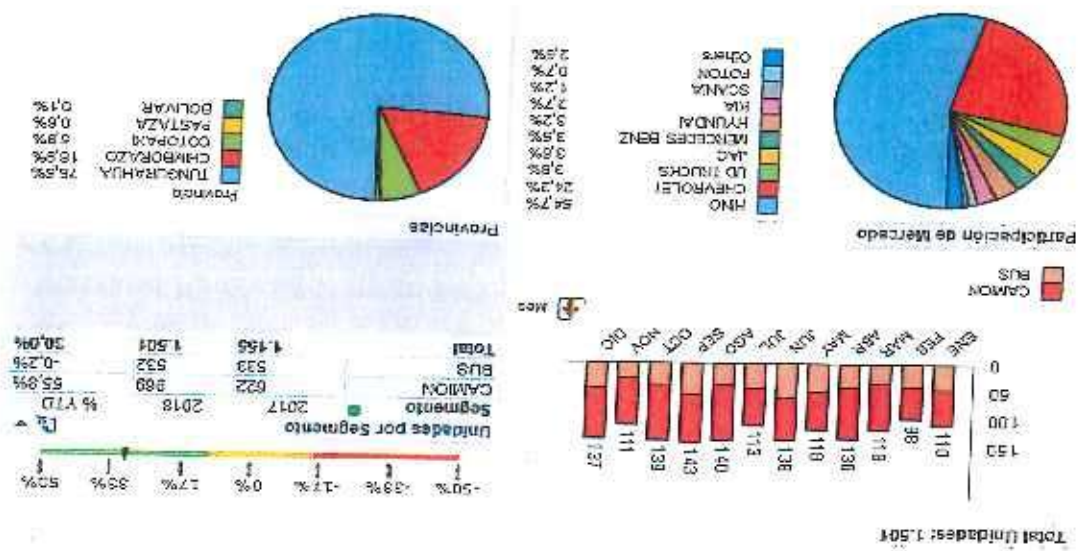
unidades Chevrolet, versus 2,760u. del 2017. La distribución del peso por marca para muestra zona difiere de la que se tiene a nivel nacional, siendo esta:

INDUSTRIA ZONA CENTRO LLEVANOS



Las ventas de vehículos pesados en la zona fueron de 1,501 unidades respecto a 1,155 del 2017, un 30% de crecimiento en ventas (+29% a nivel nacional), y la participación de mercado de Chevrolet en nuestra zona fue del 24,2% (20,6% en 2017). Se vendieron 363 unidades Chevrolet, versus 238u. del 2017.

INDUSTRIA ZONA CENTRO PESADOS



4. LA EMPRESA.

3.1.- VEHÍCULOS AUTOMOTORES

Vehículos Totales (Livianos + Pesados): Se comercializaron por parte de la compañía en el 2018, 2,481 unidades, un promedio mensual de 207u, esto respecto a 2,346 unidades y 196u. promedio del 2017. Un crecimiento del 6%.

Ingresos: Los ingresos por ventas de vehículos automotores en el 2018, incluyendo livianos y pesados, alcanzan un total en ventas en dólares de \$ 58'147,025 (\$ 57'678,119 en el año 2017). Un crecimiento en ventas del 0,8%.

Vehículos Livianos: Se vendieron en el 2018, 2,168 unidades, con un promedio mensual de 181u, respecto a 2,120 unidades y 177u. promedio del 2017. El crecimiento en ventas de unidades livianos es del 2%.

La participación de las ventas por agencias es: Matriz: 712 unidades (33%), Riobamba 700 unidades (32%), Latacunga 421 unidades (19%), y Norte con 335 unidades (15%).

Las ventas en dólares de esta línea son de \$ 46'142,393 dólares (\$ 47'665,074 del 2017) y se obtiene una utilidad bruta del 9,12% (8,04% en 2017). En el período 2018 logramos conseguir un mayor monto por concepto de política comercial por cumplimiento de objetivos, lo que nos ayudó a mejorar el margen de rentabilidad bruta de la línea. El aporte de la política comercial significa el 2% del margen bruto de esta línea.

Las actividades internas estuvieron encaminadas a mejorar la productividad general en ventas, estructuramos mejor a nivel de equipo comercial en número de vendedores por punto de venta para poder alcanzar los objetivos mensuales. A nivel de administración, se revisó el esquema salarial y de compensación del equipo comercial, atado a la venta integral y generando una sola canasta de incentivos para las áreas de ventas, F&E y de apoyo, logrando una mayor motivación que nos está dando resultados visibles rápidamente.

El último trimestre creamos una unidad de venta externa que trabajará en conjunto con el concesionario Central Car, equipo al que le hemos denominado Chevy 360, y que como principal objetivo tiene el mejorar la cobertura de nuestra zona de acción, con presencia permanente de asesores / prospectadores. Para esta estrategia se ha contratado personal dividido entre las dos empresas, se ha planificado y dividido las zonas en las que estarán trabajando los equipos como son: Provincia de Bolívar con 2 asesores, Chimborazo y Cotopaxi con 2 asesores cada una, y Tena con 1 asesor, así como un Gerente de Proyecto que controlará y apoyará esta estrategia.

Vehículos Pesados (Camiones + Buses): Las ventas en el período 2018 fueron de 313 unidades, con un promedio mensual de 26u. Respecto a 226 unidades y 19u. promedio del 2017. De las ventas de este año 272u. son camiones y 41u. buses. ASSA terminó el año como el concesionario número 1 en ventas de buses y camiones en la red. El crecimiento en ventas de unidades de esta línea es del 38% respecto al 2017.





Las ventas en dólares son de \$12'004,632 frente a (10'013,045 en 2017), y se obtiene una utilidad bruta del 11,4% (11,9% en 2017).

Ha sido muy importante el desempeño comercial que esta línea tuvo en el año, con una agresiva gestión en diferentes segmentos y nichos de mercado como son: chasis para buses, donde somos los primeros en ventas a nivel nacional. También de camiones medianos y grandes, donde hemos tenido ventas importantes a distribuidores de cerveza y operadores logísticos, así como hemos ganado varios concursos de contratación pública.

Este crecimiento en ventas de vehículos pesados se lo pudo realizar gracias al crédito directo, operaciones que se las investigó y analizó bien previo la concesión de cada crédito, y su comportamiento de pagos se lo monitorea mensualmente. Hemos sabido administrar responsablemente esta ventaja competitiva que tiene ASSA, y sabemos que implica un riesgo que tiene un techo, por lo que, a través de ventas de cartera y manejo adecuado de los flujos de liquidez, vamos controlando el continuar o no otorgando más créditos.

Chevrolet: A través de la adjudicación de vehículos, facturó en el periodo 2018, 297 unidades, cumpliendo el presupuesto al 218% (136u). Las ventas de planes suman 319 contra un presupuesto de 224, un cumplimiento del 142%. Estas unidades adicionales que factura la unidad son un aporte importante al cumplimiento de objetivos de ventas de flotas que exige CIMA cada mes. Esta unidad de negocio generó en el 2018 una utilidad de \$216,886 dólares.

3.2.- POSVENTA

Repuestos: La venta de la línea Repuestos (repuestos, accesorios, dispositivos y lubricantes) en el periodo 2018 alcanzan la suma de \$7'353,775 dólares (\$7'440,621 en el 2017), reflejando un decrecimiento del 1%. Solo si consideramos el rubro repuestos, las ventas se incrementan \$108,318 dólares (+2%), y el presupuesto se cumple al 97%. En accesorios las ventas se reducen un 16%, las de dispositivos se incrementan un 6% y lubricantes se reducen un 3%.

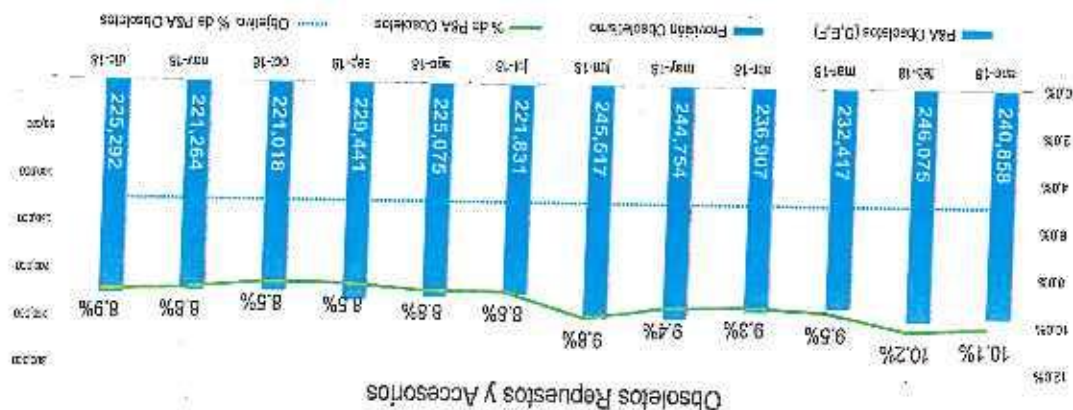
La utilidad bruta de repuestos (repuestos, accesorios y lubricantes) incluyendo inventivos por política comercial es \$1'967,908 dólares, que representa el 26,76% (\$1'993,766 - 26,80% en el 2017).

Los niveles de inventarios pasan de \$1,975,000 a diciembre de 2017, a \$2'424,000 a diciembre 2018, esto por el cumplimiento y sobre cumplimiento en algunos meses de las bases de compra, y que nos genera por otro lado el pago por inventivos por parte de la marca y mantienen nuestra rentabilidad en niveles aceptables.

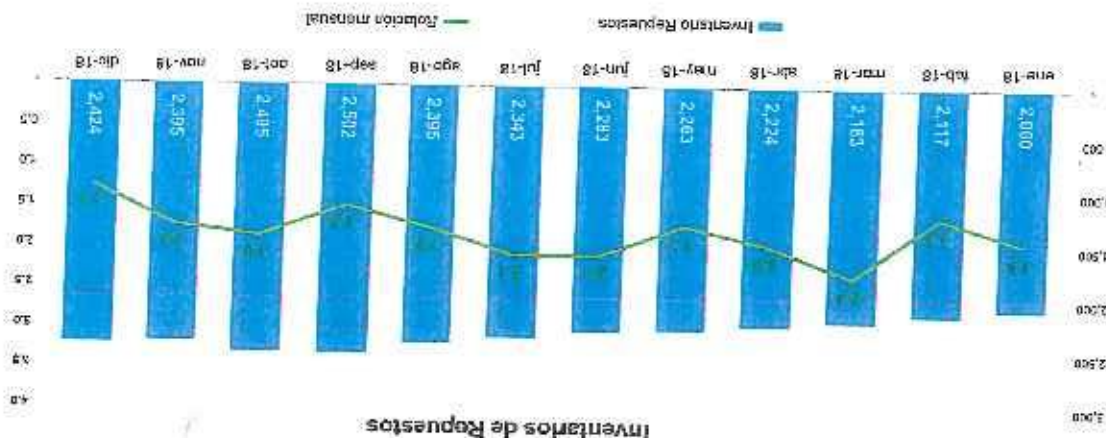
Talleres:

En los talleres de mecánica el resultado en ventas al cierre del periodo por concepto de mano de obra, tenemos una caída del 2%. Las ventas suman \$1'965,507 dólares respecto a \$2'006,528 en 2017. La utilidad neta se reduce un 33%, generando \$263,023 dólares respecto a \$390,569 del 2017. Esta disminución se la atribuye principalmente al negocio de latonería y pintura, cuyo margen de rentabilidad neta cayó en \$90,000, por mayores costos de producción (gente) y un menor ticket promedio de reparación.

En los talleres de latonería los ingresos se continúan un 4% respecto al 2017. Las ventas del periodo suman \$739,914 dólares respecto a \$768,051 del 2017. La utilidad neta que se consigue en esta línea es de \$79,566 dólares respecto a \$169,480. Los niveles de inversión y gastos realizados en esta línea esperando una mayor producción no se han dado, por lo que se revisará el negocio integral, así como en la parte comercial con las



En cuanto al inventario de baja rotación y obsoletos, pasó de \$ 255,000 que manteníamos a diciembre del año 2017 a \$ 225,000 a diciembre 2018; este valor equivale al 8.9% respecto del inventario total (10.1% en el 2017). Cabe indicar que trimestralmente se realizan bajas de inventario de repuestos considerados como obsoleto, apoyados en este costo por la marca. Adicionalmente, se constituyó al cierre del periodo 2018 una provisión para baja de inventarios de \$50,000 dólares.





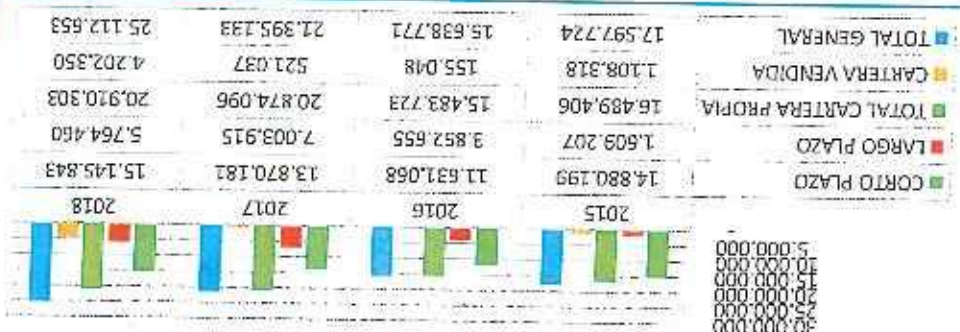
aseguradoras se realizará alianzas que nos garanticen mayor nivel de ingreso de vehículos a nuestros talleres.

Las Ventas conjuntas del negocio de Posventa (repuestos + mano de obra) del periodo 2018 suman \$9'319,282, un decremento del 1,35% respecto al 2017 (\$9'447,150 dólares en 2017), mientras que la utilidad neta fue de \$1'433,429, frente a \$1'646,625, una reducción del 2% respecto al año anterior.

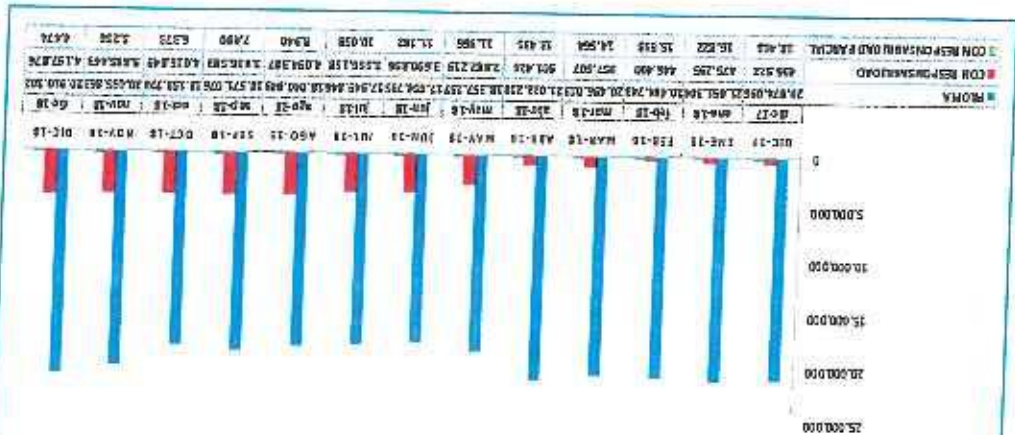
3.3 CREDITO

La cartera total de la compañía al mes de diciembre de 2018 es de \$25'112,653 dólares (\$21'395,133 en 2017), de la que por plazos está dividida en: Corto plazo \$15'145,843 (\$13'870,181 en 2017) sin considerar la cartera vendida, y largo plazo \$5'764,460 dólares (\$7'003,915 en 2017). La cartera vendida con responsabilidad suma \$4'202,350 dólares (\$521,037 en 2017). El monto de cartera vendida al finalizar el periodo es de \$2'941,770, que representa el 11,7% de la cartera total (\$2'478,663 y 11,6% a finales de 2017). La cartera vendida de vehículos livianos es de 6,6%, de Pesados del 12,3%, usados 18,4%, repuestos 25%.

EVOLUCION CARTERA TOTAL

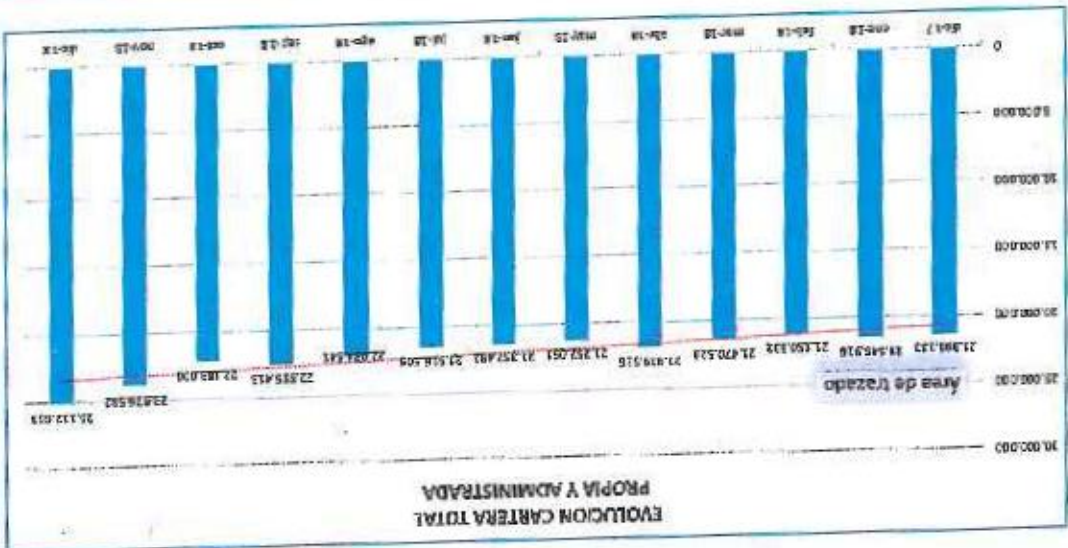
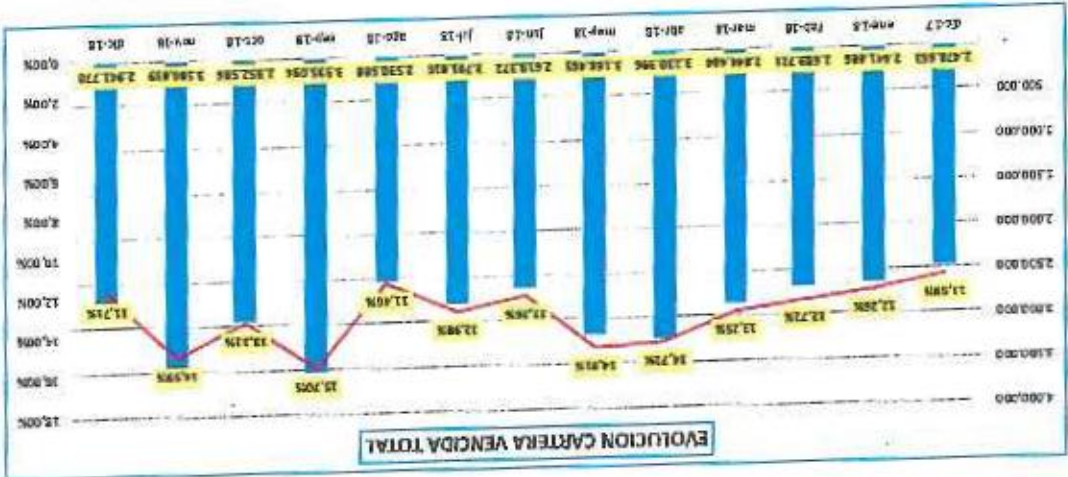


EVOLUCION CARTERA PROPIA Y ADMINISTRADA



RESUMEN PREMIOS VENTAS DE CARTERA									
AÑO 2018									
FINANCIERA									
OCTUBRE									
TOTAL VENTA		242.158,27	12.724,22	204.587,81	13.515,97	611.821,75	30.116,57	5.156.904,98	154.221,70
(Capital + Interes)									
PREMIO									
TOTAL VENTA									
(Capital + Interes)									
PREMIO									
TOTAL									
NOVIEMBRE									
TOTAL VENTA		533.281,08	11.750,06	2.064.839,81	40.417,90	898.321,66	21.410,18	601.894,55	24.186,80
(Capital + Interes)									
PREMIO									
TOTAL VENTA									
(Capital + Interes)									
PREMIO									
TOTAL									
DICIEMBRE									
TOTAL VENTA									
(Capital + Interes)									
PREMIO									
TOTAL									
FINANCIERA									
MARZO									
TOTAL VENTA		533.281,08	11.750,06	2.064.839,81	40.417,90	898.321,66	21.410,18	601.894,55	24.186,80
(Capital + Interes)									
PREMIO									
TOTAL VENTA									
(Capital + Interes)									
PREMIO									
TOTAL									
MAYO									
TOTAL VENTA									
(Capital + Interes)									
PREMIO									
TOTAL VENTA									
(Capital + Interes)									
PREMIO									
TOTAL									
JUNIO									
TOTAL VENTA									
(Capital + Interes)									
PREMIO									
TOTAL VENTA									
(Capital + Interes)									
PREMIO									
TOTAL									
AGOSTO									
TOTAL VENTA									
(Capital + Interes)									
PREMIO									
TOTAL									

VENTA DE CARTERA: En el 2018 se vendió cartera por un total de \$ 5.156.904,98 obteniendo por ello una utilidad por spread en tasa de \$ 154.221,70.





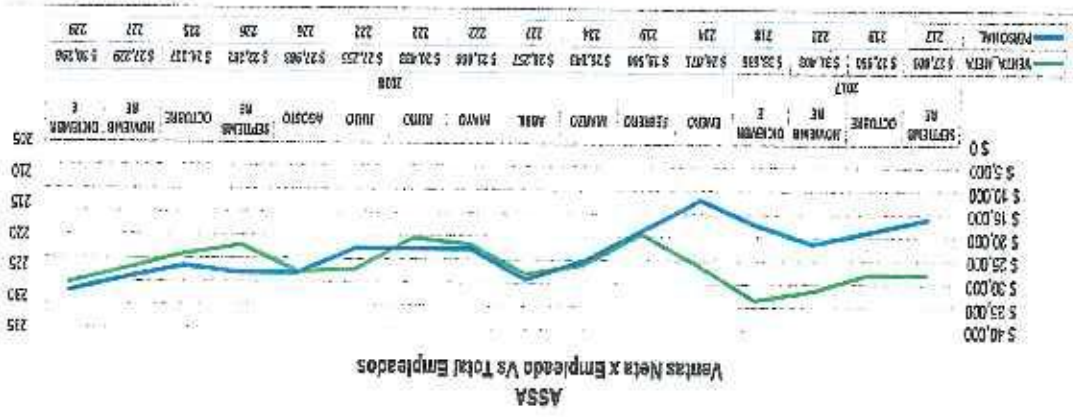
Los ingresos generados por el área de Crédito son \$1'214,939, obteniendo una utilidad neta de la línea luego de gastos y aportando a la utilidad total de la compañía, de \$924,367.

3.4.- TALENTO HUMANO

Entre los principales indicadores del área tenemos:

- El índice de rotación de personal disminuyó en relación al 2017 en un 13,34%.
- En el año 2018, no existieron contingentes laborales ni juicios laborales.
- En las revisiones integrales por parte de los organismos de control NO se realizaron observaciones, cumpliéndose con todos los requerimientos legales vigentes, tanto en lo Laboral como en la gestión de Seguridad, Salud Ocupacional y Medio Ambiente.
- A nivel de toda la red de concesionarios del país, ASSA se destacó como el mejor concesionario en brindar capacitación y formación para sus colaboradores.

En cuanto a la evolución del número de empleados, tenemos:



5. ADMINISTRACION Y FINANZAS

EMISION DE OBLIGACIONES: En el mes de septiembre 2018 se venció el plazo de las dos primeras operaciones de papel comercial por \$2'000,000, mismas que fueron renovadas con anticipación por el mismo monto por lo que no tuvimos que realizar el desembolso. En el mes de diciembre 2018 se venció el segundo tramo del papel comercial por un monto de \$ 2'000,000 de lo cual realizamos el pago total de forma oportuna y transcurridos, y dos días de haber honrado la obligación, esta fue nuevamente colocada y restituidos los fondos a la empresa.

FECHA	VENCIMIENTO	VALOR NOMINAL	INTERÉS	DÍAS
11/9/2019	11/9/2019	1.800.000,00	5,25%	359
11/9/2019	11/9/2019	200.000,00	5,25%	359
23/10/2019	23/10/2019	1.800.000,00	5,75%	310
23/10/2019	23/10/2019	200.000,00	5,75%	310
		4.000.000,00		

► EMISION DE OBLIGACIONES

Los pagos de la emisión de obligaciones se los realiza trimestralmente, al 31 de diciembre 2018 tenemos un saldo en capital a pagar de \$ 3'000.000.

Es importante indicar que en el año 2018 Automotores de la Sierra ha cancelado por concepto de intereses de la Emisión de Obligaciones la cantidad de \$ 280.937,50.

VALOR NOMINAL	INTERES	AÑOS
800.000,00	7.75	4
850.000,00	7.75	4
850.000,00	7.75	4
850.000,00	7.75	4
1.000.000,00	7.75	4
500.000,00	7.75	4
4.000.000,00		

PRESTAMOS BANCARIOS:

En el 2018 se ha contratado 3 operaciones crediticias y los créditos vigentes corresponden a operaciones contratadas en el 2017 a excepción de la línea de crédito WHOLESALE que es permanente.



Resumen de operaciones bancarias actuales:

Nombre de la entidad acreedora	Fecha de crédito	Plazo otorgado	Monto original de la deuda	Fecha de vencimiento	Garantía	Saldo por pagar
Corto Plazo						
Productora (Wholesale)						
Cooperativa Cooperativa						
Mujeres Pichincha						
Banco Pichincha	20/7/2016	360 días	1.000.000,00	15/7/2019	Hipotecaria	1.074.478,94
Merrill Lynch	28/11/2018	360 días	1.000.000,00	28/11/2019	Cash colateral	740.575,48
Largo Plazo						
Banco Bolivariano	6/7/2017	25 meses	3.000.000,00	8/4/2019	Hipotecaria	1.323.935,05
Merrill Lynch	28/11/2018	360 días	2.500.000,00	28/11/2019	Cash colateral	2.500.000,00
TOTAL CORTO PLAZO						
			2.000.000,00			12.853.717,09
TOTAL LARGO PLAZO						
			5.500.000,00			3.823.935,05

RESOLUCIÓN JUNTA GENERAL EXTRAORDINARIA DE ACCIONISTAS - 12 DE OCTUBRE DE 2018: Conforme a lo resuelto en la Junta Extraordinaria de Accionistas, sobre el reparto de las reservas facultativas de los años 2010, 2011, 2012, 2013 y 2014, por un monto de \$4'000,000 de dólares, con fecha noviembre 30 del 2018, se procedió al pago del mismo.

REVISIÓN Y APROBACIÓN DE AJUSTES CONTABLES CON AFECTACIÓN A RESULTADOS ACUMULADOS (JUICIO EXPROPIACIÓN CON EL MUNICIPIO:

Antecedentes

En el proceso de transición contable entre las normas de contabilidad NBC y NIIF se realizó un re avalúo de los bienes inmuebles de la compañía, entre ellos el terreno y edificio destruido en su momento a la línea Camiones, ubicados en la calle Río Guayllabamba, intersección con la Río Coca, esta última prolongada hacia el sur con la expropiación hecha por el L. Municipio de Ambato teniendo la siguiente afectación:

TERRENO	VALOR EN LIBROS ANTES DE NIIF	AVALUO 2010 M2	VALOR EN LIBROS CON NIIF	AVALUO (CON APLICACIÓN NIIF) M2
	278.628,99	4103	738.540,00	4103
CAMIONES				
		68		180
VALOR POR M2				

En cumplimiento a la política contable, en el año 2016 se procedió a realizar un nuevo re avalúo. En el informe del perito se evidenció y consideró la afectación por la expropiación efectuada por el L. Municipio de Ambato, por lo tanto en cumplimiento de la Norma se realizó el ajuste contable que consideraba la afectación que aminoros objeto, por lo que se realizó el siguiente movimiento contable:

Gasto No Deducible	59.350,00
Terrenos	59.350,00





Debemos indicar que en el año 2018, luego que la Sala de lo Civil de la Corte Provincial de Tungurahua, dentro del juicio de expropiación seguido por ASSA al L. Municipio de Ambato, y en la que se obtuvo una sentencia favorable a la compañía por la suma de \$ 300.156,96 dólares, valor que fue cancelado en noviembre de 2018, se debió revertir el movimiento contable explicado anteriormente, y regularizarlo de la siguiente manera:

TERRENO	254.091,74
EDIFICIO	46.065,22
TOTAL RECIBIDO	300.156,96

► **Afectación 2018:**

1.- Reversión del movimiento contable realizado en el 2016 con cargo a Resultados Acumulados.

Terranos	59.350,00
Resultados Acumulados	59.350,00

2.- Afectación del re avalúo por adopción NIIF (Superavit por Valuación).

Superavit por Revalorización de Activos Fijos	74.595,71
Resultados años anteriores	74.595,71

INFORMACIÓN FINANCIERA 2018:

Resultados. - Las ventas netas totales del ejercicio económico 2018 alcanzan la suma de \$ 67'466,307 (\$67'125,268 en el 2017). El presupuesto acumulado de ventas se cumple al 83% (81'291,755 dólares).

La utilidad bruta es de \$ 7'811,416, que representa el 11,58% sobre las ventas, incluido los incentivos por política comercial y rebates. En el 2017 fue de \$ 7'405,600, 11,03%.

Costo de Ventas. - Los costos de Venta de Invenarios suman \$ 59'654,892 y significaron el 88,42% de las ventas netas (\$ 59'719,669 equivalente al 88,97% en el 2017).

Gastos de Ventas. - Significaron en el periodo \$ 4'670,311 o 6,92% de las ventas netas (\$ 4'473,852 o 6,66% en el 2017).

Gastos de Administración. - Totalizaron en el periodo \$ 898,342 y significaron el 1,33% de las ventas netas (\$851,726 equivalente al 1,27% en el 2017).

Ingresos no Operacionales. - Por ingresos tales como intereses ganados en bancos, crédito directo, arriendos, recibidos de mercados de GM, y otros menores, percibimos \$ 2'158,653 (\$1'855,559 en el 2017).



Egresos no Operacionales. - Representan un total de \$ 975,008 (1.45% sobre la venta) incluido los gastos financieros; en el 2017 los egresos no operacionales fueron de \$917,550 (1.37% sobre la venta) incluidos de igual forma los gastos financieros.

Utilidad Neta antes de Participación Empleados e Impuesto a la Renta. - La utilidad neta del ejercicio es de \$ 3'426,407 (5.08% sobre la venta); \$3'018,031 en el 2017 (4.50%). El presupuesto acumulado de utilidad neta, se cumple al 112% (\$3'049,138).

Rentabilidad Neta sobre la Inversión Promedio. - Representó el 6.67% (5.95% en el 2017).

Rentabilidad Neta sobre el Capital Promedio antes de Participación Empleados e Impuesto a la Renta. - Representó el 31.15% (27.44% en el 2017).

Rentabilidad neta sobre el Patrimonio Promedio, antes de Participación Empleados e Impuesto a la Renta. - Representó en este periodo el 16.66% (12.17% en el 2017).

5.- 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 \$ 3'426,407, (presupuesto \$ 3'049,137,59), cumpliendo el presupuesto 2018 al 112.37%.

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 2017 constan en los Estados Financieros que se integran a este informe.

Con estos antecedentes, resumiendo los resultados del 2018 y expresando los mismos según las Normas Internacionales de Información Financiera NIIFs: Se obtuvo una Utilidad Neta Antes de Impuestos y Participación de \$ 3'426,407,40; luego del correspondiente Pago a Trabajadores e Impuesto a la Renta según las normativas de ley e Ingresos por Impuestos Diferidos, se tiene una Utilidad Neta de \$ 2'207,552,86; de los cuales se constituye una Reserva Legal del 10% de la Utilidad Neta (\$ 220,755,29), totalizando un valor de \$ 1,986,797,57.

PAGO DE IMPUESTOS POR UTILIDADES 2018 - NIIF	
Utilidad Contable antes de Participación	3,426,407.40
Participación Empleados y Trabajadores	- 513,981.11
Impuesto Renta según Conciliación	- 756,089.43
Ingreso por Activos por Impuestos Diferidos	51,196.00
Utilidad Neta después Participación, IR e Ingresos por Impuestos Diferidos	2,207,552.86
Reserva Legal	- 220,755.29
Utilidad Neta	1,986,797.57



La Administración sugiere declarar un dividendo en efectivo a favor de los Accionistas por \$ 1'000.000 dólares, que se tomará de las siguientes cuentas: Utilidad 2018 a disposición de los Accionistas \$ 580.680,47 que representa el 30% permitido por los "covenants" (compromisos) del contrato de la emisión de obligaciones y papel comercial; y la diferencia, \$ 419.319,53 de la cuenta Reserva Facultativa de años anteriores. Sobre el Dividendo a entregar se deberá disminuir el impuesto correspondiente (Retención en la Fuente por Dividendos por parte de la empresa) que se pagará de acuerdo a lo que disponga la Junta.

PROPUESTA DESTINO DE UTILIDADES 2018	
Utilidad Neta	1,986,797.57
Ingresos por Impuestos Diferidos	61,196.00
Utilidad a disposición de Accionistas	1,935,601.57
Envío a Reserva Facultativa ASSA	1,364,921.10
Entrega en Efectivo a Accionistas (De Resultados)	580,680.47
Resultados 2018	580,680.47
Reserva Facultativa	419,319.53
PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN	1,000,000.00

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	DISTRIBUCIÓN DIVIDENDOS	RESULTADOS PATRIMONIO AL 31/12/2018
Capital	11,000,000				11,000,000
Reserva Legal	2,869,475	199,657			3,069,132
Reserva Facultativa	6,005,945		476,910		2,482,855
Resultados Acumulados	3,518,367				-
Adopción NIIF (-1)					3,518,367
Utilidad / Pérdida Años Anteriores (-2)	347,096				139,945
Resultados Integrales	589,655				4,006,885
Otros saldo al 2016 (-3)					3,419,230
Impuestos diferidos	1,996,567				51,196
Resultados del ejercicio	26,377,945				23,250,307
TOTAL					

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

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

Arg. Rodrigo Sevilla C.
PRESIDENTE

Ldo. Santiago Martín Sevilla G.
GERENTE GENERAL