

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

Abril, 2020

Señores Directores:

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 2019.

1. ENTORNO GENERAL

El año 2019 transcurrió con un ritmo de la economía estancada. El crecimiento económico del Ecuador al cierre de 2019 es negativo. Según el Banco Central del Ecuador (BCE), el producto interno bruto (PIB) real decrece en -0,08%; de acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI) en -0,5% y, el Banco Mundial estima un estancamiento (0%) del crecimiento en 2019 con relación al año precedente.

Las Reservas Internacionales del Ecuador a diciembre de 2019 fueron de USD \$3.397 millones, lo que significó un crecimiento de 26,9% respecto a diciembre de 2018 (USD \$721 millones) y un crecimiento de 6,9% respecto al mes anterior (USD 218 millones). Este crecimiento en el último mes del año fue impulsado principalmente por los desembolsos recibidos en el marco del acuerdo con el FMI y mayores ingresos por la exportación de hidrocarburos (USD 364 millones).

La reducción de las importaciones y el crecimiento de las exportaciones tradicionales han impulsado un superávit de \$820 millones en la balanza comercial. Al cierre de 2019 el sector financiero muestra sólidos indicadores financieros. Los depósitos y el crédito continúan creciendo, pero a un ritmo más lento que el obtenido el año 2018.

Según las últimas cifras del Instituto Nacional de Estadística y Censos, el empleo adecuado disminuyó al pasar de 40,6% en diciembre 2018 a 38,8% en el mismo mes de 2019. Esta es la tasa más baja registrada en un cierre de año desde 2007 y se explica por la situación que enfrenta el mercado laboral en Ecuador. Por otro lado, el empleo no adecuado incrementó al pasar de 55,3% a 56,7% entre diciembre 2018 y diciembre 2019.

El gobierno nacional en el mes de octubre, vía decreto, eliminó los subsidios a los combustibles, medida necesaria que pretendía contribuir a la reducción del déficit fiscal, lo que provocó el rechazo de gran parte de la población, gremios del transporte, y desembocó en las paralizaciones lideradas por el sector indígena y aprovechadas por el "correísmo" quienes intentaron desestabilizar al gobierno. Esta paralización de casi dos semanas tuvo un alto impacto en las actividades en general.

Para el 2020, el FMI estima un crecimiento del PIB de 0,5%, mientras el Banco Central del Ecuador de 0,7%. Esta perspectiva de recuperación de la economía ecuatoriana concuerda con las previsiones publicadas tanto por el Banco Mundial, como por la

Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL); en las cuales ambos multilaterales proyectan un crecimiento del PIB de 0,4%. Se espera que con la ejecución del Acuerdo de Facilidad Extendida de Financiamiento (EFF, por sus siglas en inglés), firmado en marzo 2019 entre el Gobierno Nacional con el FMI, la economía ecuatoriana llegue a los niveles de crecimiento proyectados.

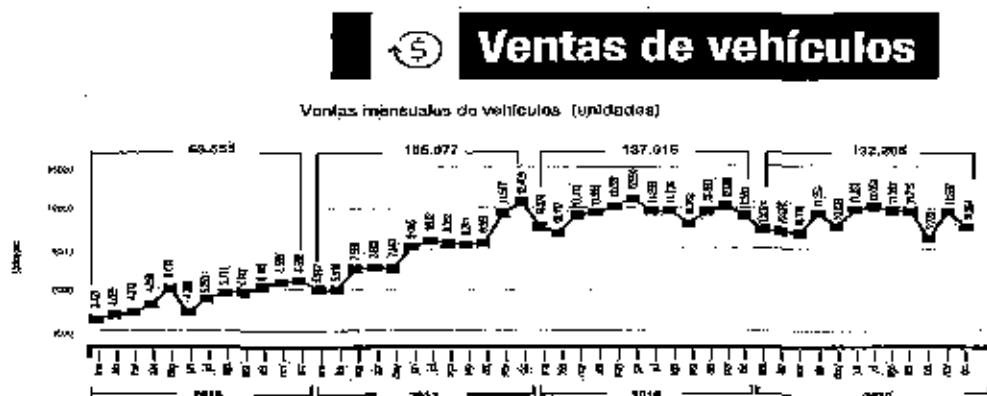
A pesar de las proyecciones dadas a inicios de año y que son parte de este informe, los eventos que estamos atravesando por la pandemia global denominada COVID-19 nos enfrentan a una nueva y difícil realidad, en donde la sostenibilidad de la economía global, del país y de nuestras empresas está en riesgo, con proyecciones actualizadas negativas que avisan la mayor crisis económica que ha vivido el mundo, por lo que una vez se active la producción, la recuperación de la dinámica económica en general será lenta y dolorosa en términos económicos y sociales. Esto nos exige sin duda muchos retos y decisiones que juntos; accionistas y administración, tendremos que tomar para procurar salir de todo esto con el menor impacto posible, por lo que desde ya solicitamos su preocupación, apoyo e involucramiento en la ejecutoria de las compañías. Nosotros como administradores hemos venido trabajando estas últimas semanas en las proyecciones de la nueva realidad en la que nos desenvolveremos, con acciones inmediatas de revisión de gastos, estructura y una nueva visión de negocio que oportunamente les será presentada.

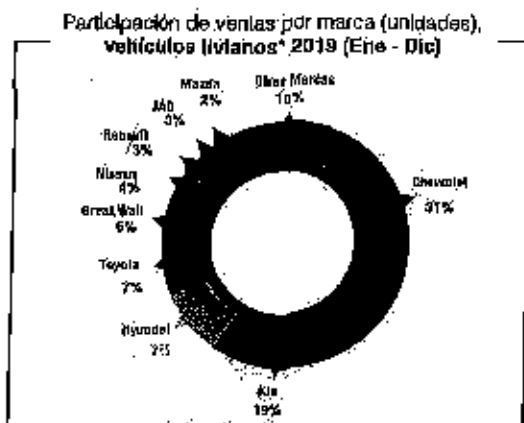
2. LA INDUSTRIA AUTOMOTRIZ

2.1 INDUSTRIA AUTOMOTRIZ NACIONAL

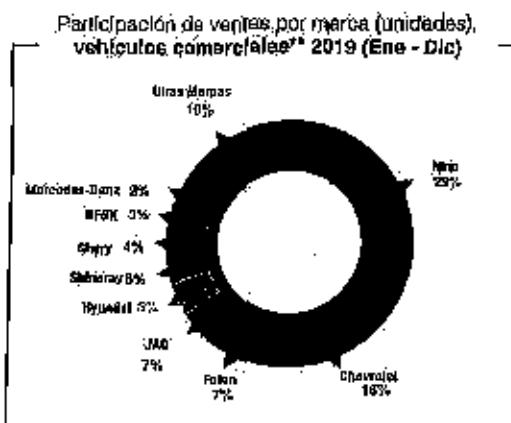
Las ventas de vehículos automotores en el 2019, tiene una caída del -4% respecto al 2018. Se comercializaron en el período 132,208 unidades, respecto a 137,615 del 2018 (-5,407 unidades). De estos, 122,542 unidades corresponden a vehículos livianos (-4,4% / 127,864u. en 2018), y 9,666 unidades son vehículos pesados (-0,9% / 9,751u. en 2018).

Como ha sido característico en los últimos años, el mercado automotor sigue siendo muy *dinámico y competitivo*, con *marcas europeas y chinas ganando espacio* a las marcas tradicionales como Chevrolet que continúa perdiendo participación en el mercado cayendo del 33,1% que tenía acumulado al 2018, al 29,8% en este período (-3,3%).





*Vehículos livianos: automóviles, camionetas, SUV



**Vehículos comerciales: VAN, camiones, buses

Fuente: Asociación de Empresas Automotrices del Ecuador (AEAE), 2019;
datos de propia

Ventas históricas de vehículos (unidades) 2016 - 2019 (diciembre)		Número de unidades	
Año	Unidades	2016	2017
2016	12.131		
2017	11.360		
2018	12.420		
2019	6.523		
2020	11.124		
TOTAL	50.054		

Número de unidades		Crecimiento	
2016	2017	2018	2019
4.138	3.936	50.054	54.152
3.220	3.829	41.129	45.130
1.881	1.885	10.161	16.400
536	679	7.614	7.587
130	161	1.000	1.751
184	171	1.745	1.661
11.540	16.555	127.035	122.231



Ventas por marca (unidades)

	2016 Dic	2017 Dic	2018 Dic	2019 Dic	2020 Dic	2021 Dic	2022 Dic	2023 Dic	2024 Dic	2025 Dic	2026 Dic	2027 Dic	2028 Dic	2029 Dic	2030 Dic
Chevrolet	3.252	3.548	3.317	3.877	2.946	3.809	3.707	3.336	3.382	2.711	3.171	2.764	46.606	58.367	
KIA	1.818	1.416	1.398	1.878	1.760	1.770	2.228	2.492	1.800	2.220	1.815	20.141	22.174		
HYUNDAI	800	820	706	853	838	804	768	778	844	781	888	15.888	15.662		
TOYOTA	676	638	601	763	831	875	883	887	804	858	726	871	7.947	7.921	
DAEWOO	390	441	404	603	658	717	631	683	442	627	660	6.060	7.305		
NISSAN	428	389	420	468	419	421	367	334	384	369	369	4.869	4.882		
MINI	400	318	301	373	398	357	369	382	343	300	314	351	4.184	4.219	
MAZDA	328	300	271	352	360	388	370	377	349	313	188	300	3.075	4.063	
CHEVY	298	298	285	389	376	386	370	387	328	236	269	194	3.230	3.483	
RENAULT	216	236	180	300	285	338	360	328	187	188	244	369	2.269	3.388	
MAZDA	172	160	213	280	282	301	280	266	240	236	284	241	2.707	3.028	
VOLKSWAGEN	102	185	221	109	211	223	207	228	224	223	318	374	2.028	2.712	
FORD	222	201	222	284	281	267	284	228	227	140	312	313	3.175	2.688	
BUICK	128	117	85	118	133	180	181	148	151	123	206	208	601	1.778	
PEUGEOT	107	90	127	144	161	160	133	196	137	112	143	128	1.349	1.843	
CITROEN	71	88	83	101	140	174	133	131	148	88	144	169	887	1.868	
DAEWOO	87	107	100	48	114	139	147	133	105	95	112	89	1.820	1.247	
PATON	84	114	108	81	83	100	111	131	131	103	81	80	783	1.188	
MINI	88	71	81	71	67	117	122	80	47	103	100	112	478	692	
SUBARU	78	87	87	87	81	45	75	84	83	84	74	84	509	762	
MAZDA	57	58	88	68	63	43	43	104	81	88	48	35	819	683	
BUICK	48	40	82	88	88	38	58	73	97	38	31	20	288	289	
DAEWOO	37	37	84	48	48	36	48	32	80	80	80	80	812	810	
TOYOTA	168	472	828	888	488	871	734	888	831	888	817	888	6.630	8.834	
TOTAL															

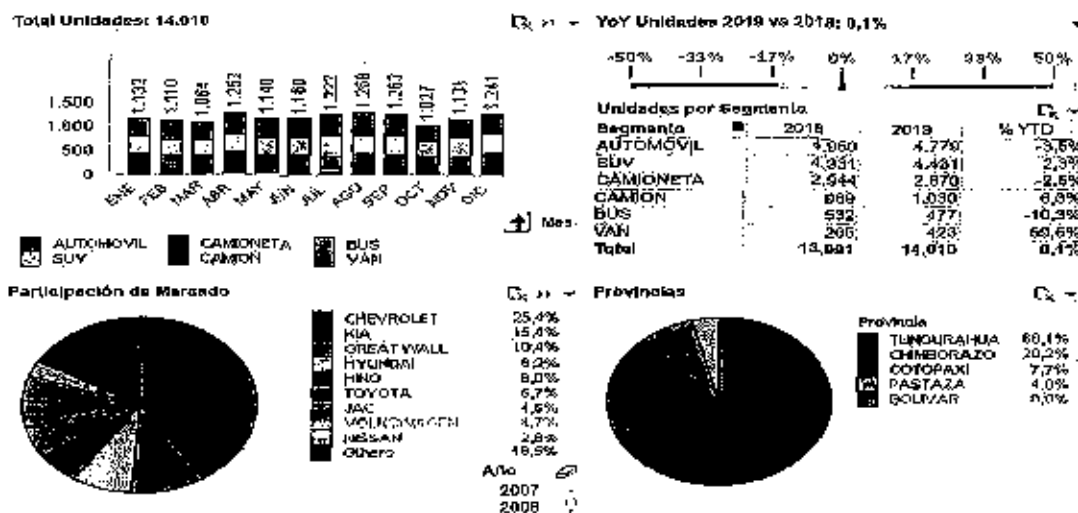
Participación de ventas por marca (unidades).

Participación de ventas por marca (unidades).

2.2 INDUSTRIA AUTOMOTRIZ ZONA CENTRO

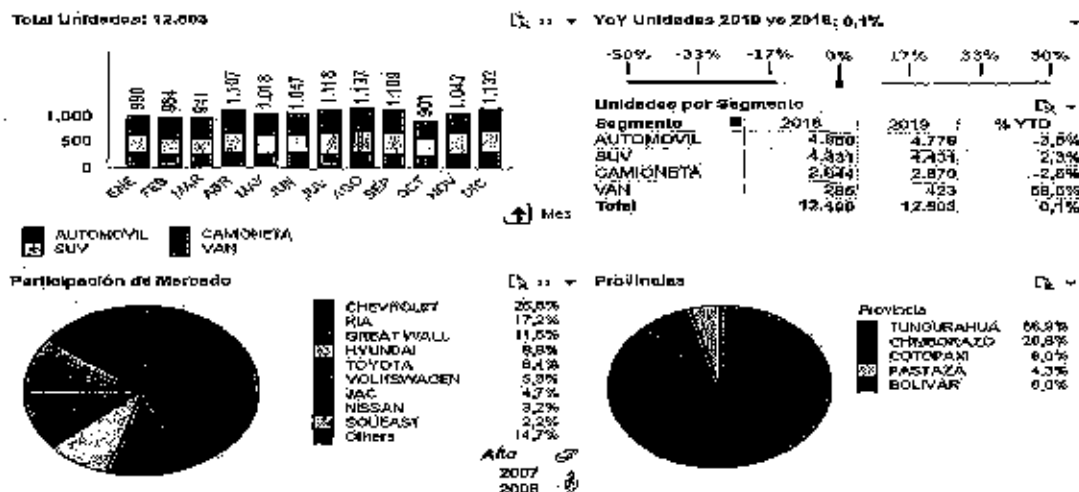
Las ventas de vehículos automotores en la Zona Central del país en 2019 tiene un incremento del 0,14% respecto al año anterior, tendencia distinta a la nacional que se contrae un -4%. Se comercializaron 14,010 unidades frente a 13,991u. del 2018. La marca Chevrolet alcanza un 25,4% de participación de mercado vendiendo 3,558 unidades (3,504u. y 25,04% en 2018).

INDUSTRIA ZONA CENTRO TOTAL (LIVIANOS + PESADOS)



Las ventas de vehículos livianos en 2019 alcanzan las 12,503 unidades respecto a 12,490 del 2018, un 0,1% de crecimiento en ventas (-4% a nivel nacional), y la participación de mercado de Chevrolet en nuestra zona es del 25,7% (24,7% en 2018). Se han comercializado 3,222 unidades Chevrolet, versus 3,141u. del 2018.

INDUSTRIA ZONA CENTRO LIVIANOS (2019)

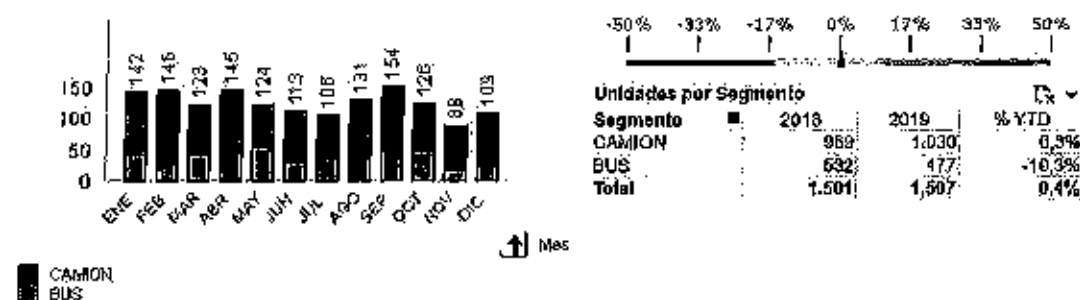


Las ventas de vehículos **pesados** en la zona en 2019 fueron **1,507** unidades respecto a 1,501u. del 2018, un 0,4% de crecimiento en ventas (-0,9% a nivel nacional), y la participación de mercado de **Chevrolet** en nuestra zona es del **22,3%** (24,1% en 2018). Se han vendido **336** unidades Chevrolet, versus 363u. del 2018. La marca en vehículos pesados pierde participación en el mercado en este año.

INDUSTRIA ZONA CENTRO PESADOS

Total Unidades: 1.507

YoY Unidades 2019 vs 2018: 0,4%



Participación de Mercado



HINO	55,4%
CHEVROLET	22,3%
JAC	6,4%
LIO TRUCKS	4,0%
MERCEDES BENZ	2,8%
SINO TRUK	2,7%
HYUNDAI	1,0%
JMC	1,1%
POTON	1,0%
Others	1,6%

Año
2007
2008

Provincias



Provincia	
TUNGURAHUA	77,6%
CHIMBORAZO	15,5%
COTACACHI	4,8%
PASTAZA	1,7%
BOLIVAR	0,2%

3. LA EMPRESA,

3.1.- VEHICULOS AUTOMOTORES

Vehículos Totales (Livianos + Pesados): Vendimos en 2019, 2,354 unidades, un promedio mensual de 196u, esto respecto a 2,497 unidades y 208u. promedio del 2018. Un decrecimiento del -5,7%.

Ingresos: Los ingresos por ventas de vehículos automotores en 2019, incluyendo livianos y pesados, alcanzan un total de \$55'228,230 (\$58'147,025 en el año 2018). Un decrecimiento en ventas del -5,02%.

Vehículos Livianos: Se vendieron en 2019, 2,088 unidades, con un promedio mensual de 174u., respecto a 2,184 unidades y 182u. promedio del 2018. El decrecimiento en ventas de unidades livianos es del -4,4%. El presupuesto en ventas de unidades se cumple al 97%, y en dólares al 84%.

La participación de las ventas por agencias es: Matriz: 709 unidades (34%), Riobamba 627 unidades (30%), Latacunga 407 unidades (19%), y Norte con 345 unidades (17%).

Las ventas en dólares de esta línea son de \$45'123,040 dólares (\$46'142,393 del 2018) y se obtiene una utilidad bruta de \$3'630,481 equivalente al 8,1% (9,1% en 2018). El ticket promedio en livianos fue en el período 2019 de \$21,610 dólares (\$21,127 en 2018).

Vehículos Pesados (Camiones + Buses): Las ventas en 2019 son de 266 unidades, con un promedio mensual de 22u. Respecto a 313 unidades y 26u. promedio del 2018, una caída del -15%, mientras que la caída de la marca a nivel nacional es del -10%. De las ventas de este año 233u. son camiones y 33u. buses (272 camiones y 41 buses en 2018). ASSA fue segundo en el ranking de ventas de la red de concesionarios en 2019, con un peso del 12,8%.

Las ventas en dólares de la línea pesados son de \$10'105,190 dólares (12'004,632 en 2018), y se obtiene una utilidad bruta de \$1'074,693 equivalente al 10,7% (11,4% en 2018). El presupuesto en ventas de pesados se cumplió al 101%.

3.2.- POSVENTA

Repuestos: Las Ventas de repuestos en 2019 se reducen (-3%) vs. el mismo período del año pasado. Se cumple el presupuesto de venta al 95%. Las ventas en 2019 suman \$4'969,430 dólares, frente a \$5'138,538 del 2018. La utilidad bruta del 2019 es de \$1'254,176 que representa el 25,2% (\$1'507,424 y 29,3% en 2018).

La razón principal para la reducción del margen de utilidad de esta línea, está en el cambio de política comercial por parte de GM, misma que reduce el potencial de ganancia porcentual en -2,8%. La reducción de cobro por política para ASSA en este año es de \$158,807. Adicionalmente la reducción de la utilidad de esta línea está dado por:

- 1.- Contabilización de una parte de las comisiones de Enero del 2019 en Diciembre del 2018. En Enero del 2018 el criterio contable fue distinto.
- 2.- Compras de montos acordados con GM (bases), sin sobrecumplir al mismo nivel del año pasado, lo que generó comisiones menores (evitar incremento de inventario).
- 3.- Reducción de comisiones en la política por ajustes directos de la marca.
- 4.- En el 2018 se recibieron comisiones no pagadas en el año 2017.
- 5.- La utilidad bruta con comisiones es del 25.2% sobre las ventas netas (-4.1% Vs. el mismo período del año pasado).
- 6.- Los gastos operativos sobre las ventas se reducen en 1,2%, nominalmente baja en \$ 86,361
- 7.- La utilidad neta pasa de \$ 709.744 (13.8% sobre la venta) a \$ 542.856 (10.9 % sobre la venta), superando el presupuesto de 7.7%.
- 8.- En Enero del 2019 se contabilizaron Gastos de Nómina con beneficios sociales de aprox. \$ 19.000 que no existieron en el mes de Enero del 2018.

Mano de Obra Mecánica – Talleres de Servicio:

La venta de mano de obra mecánica se reduce en el 12% versus el mismo período del año pasado incluyendo trabajos afuera. En el 2019 se venden \$1'053,864 dólares frente a \$1'209,273 del 2018. El presupuesto de venta se cumple al 88%. Los gastos se reducen en \$17,296 y la utilidad sobre las ventas netas se reducen del 15.9% al 8,7%.

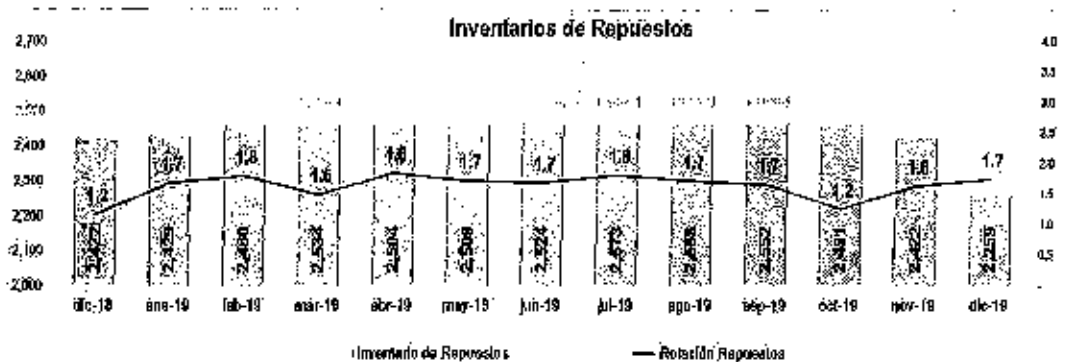
Se observa que el parque de posventa en los últimos 5 años se reduce el 46%, a lo que hay que considerar adicionalmente que los nuevos modelos de vehículos deben realizar los mantenimientos cada 10.000 Km en lugar de 5.000 Km como eran los anteriores modelos, incidiendo en el potencial del negocio de mecánica y en el índice de retención.

Mano de Obra Latonería y Pintura:

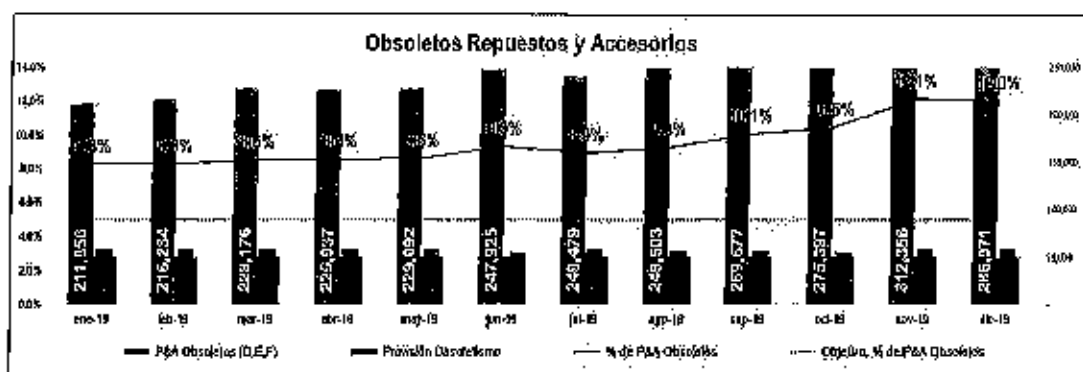
La venta de mano de obra de latonería crece el 14% frente al mismo período del año pasado, siendo estas de \$843,966 (\$739,914 en 2018), el presupuesto de venta se cumple al 89%. La utilidad neta varía del 10.8 % al 13.4%. En el 2019 toma importancia los trabajos externos (sinistros de camiones) la venta crecen 462% y la utilidad neta pasa de ser negativa a \$20.651.

Inventario Repuestos:

Los niveles de inventarios de repuestos al finalizar el 2019 alcanzan los \$2'259,000 dólares, reduciéndose un 6,7% respecto el cierre del 2018 (\$2'422,000). A partir de Octubre del 2019 se revisaron las bases de compra con GM por 6 meses, esperando reducir el inventario en \$60,000 mensuales. A partir de Abril 2020 se revisará nuevamente el plan para llegar en 18 meses a una rotación objetivo en 2020 de 3 veces, y un inventario objetivo de \$1'600,000.

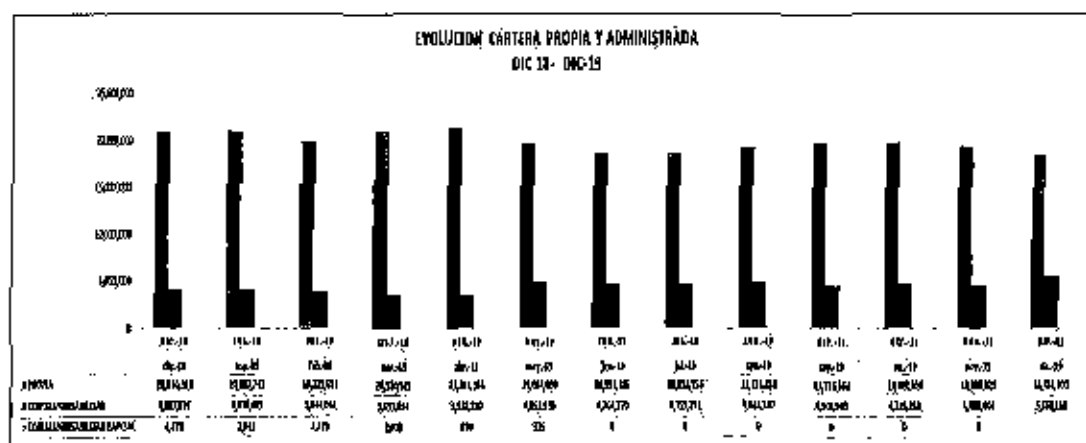
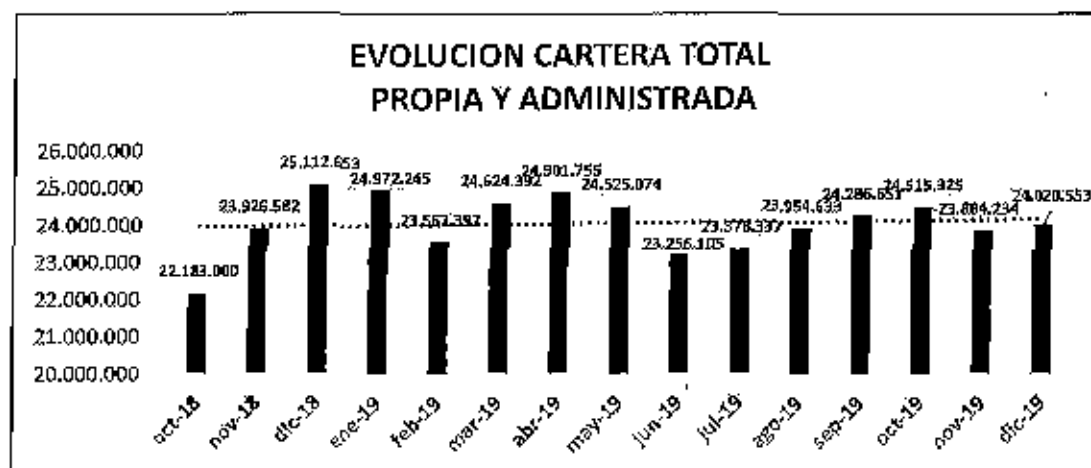


En cuanto al inventario de baja rotación y obsoletos, es de \$286,971 y representa el 12% del total de inventario. Cabe indicar que no todo este inventario es de mala calidad, sino que su rotación es más lenta. Adicionalmente, cada trimestre se realizan bajas de inventario de repuestos considerados obsoletos, apoyados en este costo por la marca.

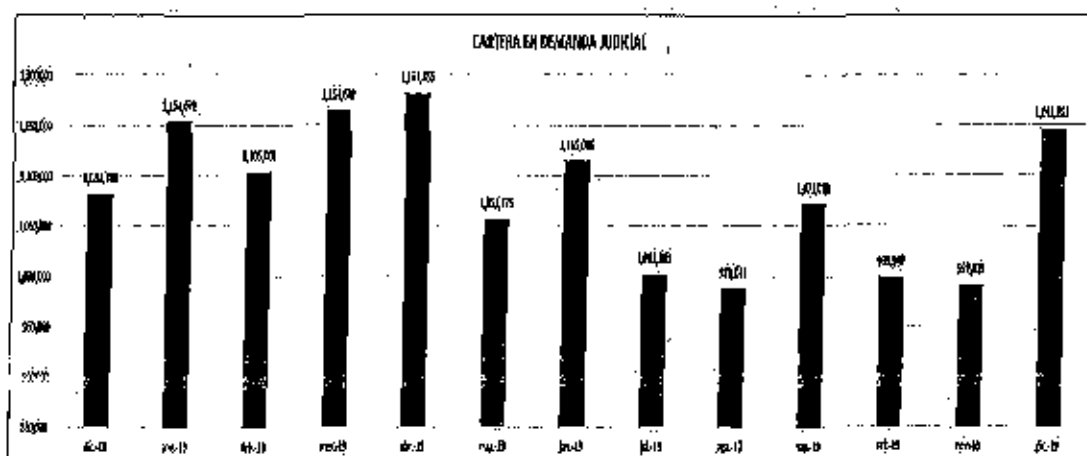
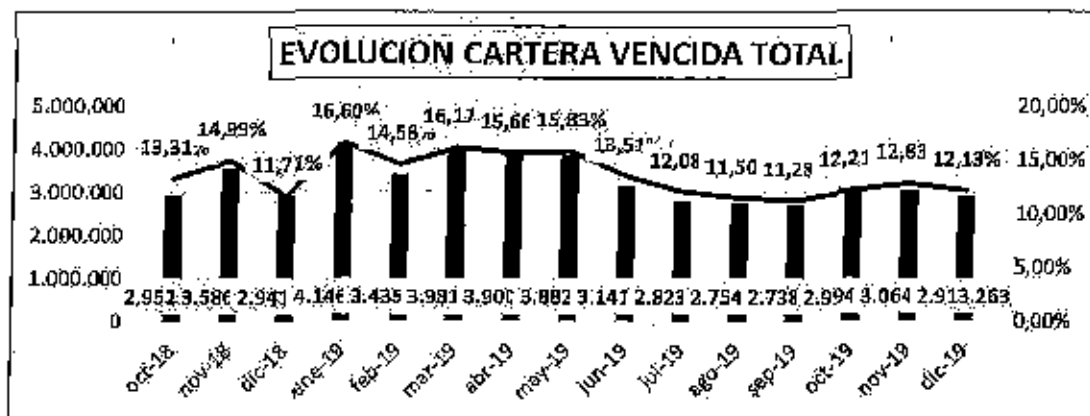


CREDITO.-

La cartera total de la compañía al cierre de 2019 es de \$24'020,553 dólares (\$25'112,653 en 2018), misma que por plazos está dividida en: Corto plazo \$12'916,404 (15'145,843 en 2018 sin considerar la cartera vendida), y largo plazo \$5'534,996 dólares (5'764,460 en 2018). La cartera vendida con responsabilidad suma \$5'569,154 dólares. El monto de cartera vencida al cierre 2019 es de \$2'913,263, que representa el 12,1% de la cartera total (2'941,770 y 11,71% a finales del 2018). La cartera vencida de vehículos livianos es de \$820,533 - 8,37%, de Pesados \$1'624,222 - 13,08%, Repuestos \$136,711 - 26,72%, latonería \$27,264 - 8,04%, mecánica \$28,792 - 10,87%.



dic-18	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19	may-19	jun-19	jul-19	ago-19	sep-19	oct-19	nov-19	dic-19
25,112,653	24,972,245	23,567,397	24,624,392	24,901,755	24,525,074	23,256,115	23,578,397	23,954,633	24,286,631	24,515,325	23,884,234	24,020,553



PROVISIÓN PARA INCOBRABLES: Al 31 de diciembre de 2018 se tenía constituida una provisión de \$900,000 dólares. En el presente periodo se ha utilizado \$136,208 dólares para castigar créditos que luego de agotar las instancias legales y tiempo de ley, era imposible su cobranza. De acuerdo a la sugerencia del Directorio, se provisionó al cierre de 2019 la suma de \$236,208 dólares, con lo que la provisión para incobrables al cierre de año queda en \$1'000,000 de dólares.

Venta de Cartera: En el 2019 se realizaron cinco ventas de cartera por un monto de \$3'691,372 dólares, obteniendo un premio de \$177,910.

Los ingresos netos generados por el área de Crédito al cierre de 2019 son de \$1'071,028 dólares frente a un presupuesto de \$847,415, se cumple al 126%.

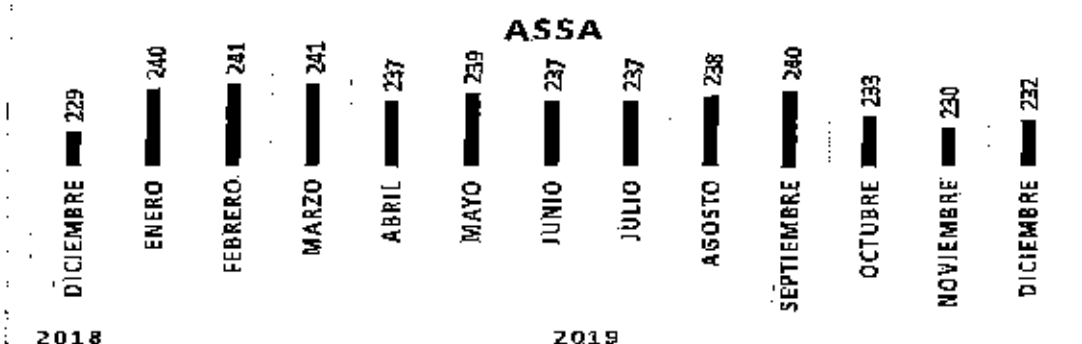
TALENTO HUMANO. –

Entre los principales indicadores del área tenemos:

- En el año 2019, no existieron juicios ni contingentes 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.

NÚMERO DE EMPLEADOS:



4. ADMINISTRACION Y FINANZAS

EMISIÓN DE OBLIGACIONES Y PAPEL COMERCIAL

Se han cancelado con normalidad los pagos trimestrales de capital más interés de la emisión de obligaciones que se contrató con fecha diciembre del 2017. Se ha pagado el valor de \$ 2'000.000 quedando un valor por pagar de \$ 2'000.000, con vencimiento diciembre del 2021.

En agosto y septiembre del 2019 se venció \$4'000.000 de la emisión de papel comercial, cancelándose y renovándose por el mismo monto de acuerdo a lo autorizado, con fecha de vencimiento octubre del 2020.

INFORMACIÓN FINANCIERA 2019:

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 2019 alcanzaron la suma de \$ 63'693,208 (\$ 67'466,307 en el 2018), un decrecimiento del -5,6%. El presupuesto en ventas para el 2019 se cumplió al 87%.

Costo de Ventas. - El Costo de Ventas de Inventarios alcanza la suma de \$ 57'172,913 y significaron el 89,78% de las ventas netas (\$ 59'654,891 equivalente al 88,42% en el 2018).

Utilidad Bruta. - La utilidad bruta en el 2019 fue de \$ 6'520,295, 10,24% sobre las ventas, incluido los incentivos por política comercial y rebates. En el 2018 fue de \$ 7'811,416 - 11,58%.

Gastos Totales. - Totalizaron en el período \$ 5'528,133 y significaron el 8,7% de las ventas netas (\$ 5'568,654 equivalente al 8,25% en el 2018). Por Gastos de Ventas fueron \$ 4'700,090 o 7,4% de las ventas netas (\$ 4'670,311 o 6,92% en el 2018), mientras que los Gastos Administrativos totalizaron en el período \$ 828,043 y significaron el 1,45% de las ventas netas (\$ 898,342 equivalente al 1,51% en el 2018).

Ingresos no Operacionales. - Por ingresos tales como intereses ganados en bancos, intereses ganados por el crédito directo, arriendos, reembolsos de gastos y otros menores, percibimos \$ 2'317,024 (\$ 2'158,653 en el 2018).

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 \$ 1'222,480 - 1,99% sobre la venta incluido los gastos financieros (\$ 975,008 y 1,83% en el 2018).

Utilidad Neta antes de Participación Empleados e Impuesto a la Renta. - La utilidad neta del ejercicio es de \$ 2'086,705.18 (3,28% sobre la venta); \$ 3'426,407 en el 2018 (5,08%).

Rentabilidad Neta sobre el Capital antes de Participación Empleados e Impuesto a la Renta. - Representó el 19,03% (31,15% en el 2018).

Rentabilidad neta sobre el Patrimonio, antes de Participación Empleados e Impuesto a la Renta. - Representó en este período el 9,02% (14,74% en el 2018).

I. 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.- La Utilidad del Ejercicio antes de participación a empleados e impuesto a la renta alcanzó la suma de \$ 2'086,705.18, (presupuesto \$ 2.897.072,16), cumpliendo el presupuesto 2019 al 72.03%.
- 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 2018 constan en los Estados Financieros que se integran a este informe.

Con estos antecedentes resumiendo los resultados del 2019 y expresando los mismos según las Normas Internacional de Información Financiera NIIFs: Se obtuvo una Utilidad Neta Antes de Impuestos y Participación de \$ 2'086,705.18; luego del correspondiente Pago a Trabajadores e Impuesto a la Renta según las normativas de ley se tiene una Utilidad Neta de \$ 1'280,880.30, de la cual se constituye una Reserva Legal del 10% por \$ 128,088.03, determinando un valor de \$ 1'152,792.27 de utilidad neta a disposición de los Accionistas.

PAGO DE IMPUESTOS POR UTILIDADES 2019 - NIIF	
Utilidad Contable antes de Participación	2.086.705,18
Participación Empleados y Trabajadores	- 313.005,78
Impuesto Renta causado según Conciliación	- 492.819,10
Utilidad Neta después Participación e IR	1.280.880,30
Reserva Legal	128.088,03
Utilidad Líquida	1.152.792,27

La Administración sugiere declarar un dividendo en efectivo a favor de los Accionistas por \$1'100.000 dólares, que se tomará de las siguientes cuentas: Utilidad 2019 a disposición de los Accionistas \$345.837,68 que representa el 30% permitido por los "covenants" (compromisos) del contrato de emisión de obligaciones y papel comercial; y la diferencia \$754.162,32 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), solicitándose a la Junta, que por la situación que atravesamos, el pago se lo realice conforme la disponibilidad de flujo con la que cuente la empresa, como fecha límite el 15 de diciembre de 2020.

PROPUESTA DESTINO DE UTILIDADES 2019	
Utilidad a disposición de Accionistas	1.152.792,27
Envío a Reserva Facultativa ASSA	806.954,59
Entrega en Efectivo a Accionistas (De Resultados)	345.837,68

Resultados 2019	345.837,68
Reserva Facultativa 2014	352.604,26
Reserva Facultativa 2015	401.558,05
PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN 2019	1.100.000,00

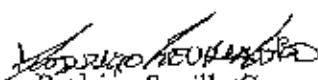
De esta manera la Composición del Patrimonio de la empresa quedaría estructurada como se indica en la tabla siguiente:

NUEVA COMPOSICIÓN DEL PATRIMONIO - NIIF							
	PATRIMONIO 31/12/2018	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	DISTRIBUCIÓN DIVIDENDOS	RESULTADOS ACUMULADOS IMP. DIFERIDOS	REVERSO RESOL. ANTICIPO IN 2017	PATRIMONIO AL 31/12/2019
Capital	11.000.000						11.000.000
Reserva Legal	3.069.132	220.755					3.289.887
Reserva Facultativa	2.482.855		1.354.921	- 419.320			3.418.457
Utilidad / Pérdida Años Anteriores (*)	481.882					352.751	129.131
Resultados Integrales							
Otros saldo al 2016 (*)	4.038.885				29.826		4.038.711
Impuestos Diferidos	- 51.195				2.259		53.455
Resultados 2018	2.156.857	- 220.755	- 1.354.321	- 580.688			
Resultados 2019							1.280.880
TOTAL	23.250.807	-	-	- 1.000.000	32.085	-	23.210.521

(*) Saldo por registro de impuestos diferidos años anteriores.
 (**) Ajuste realizado en el año 2016 por el Superávit por la Revalorización de Activos fijos de conformidad al estudio de valuación de activos de ASSA, estos valores no deben pagar impuestos 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 G.
PRESIDENTE


Lcd. Santiago Martín Sevilla G.
GERENTE GENERAL