

INFORME DE GESTIÓN

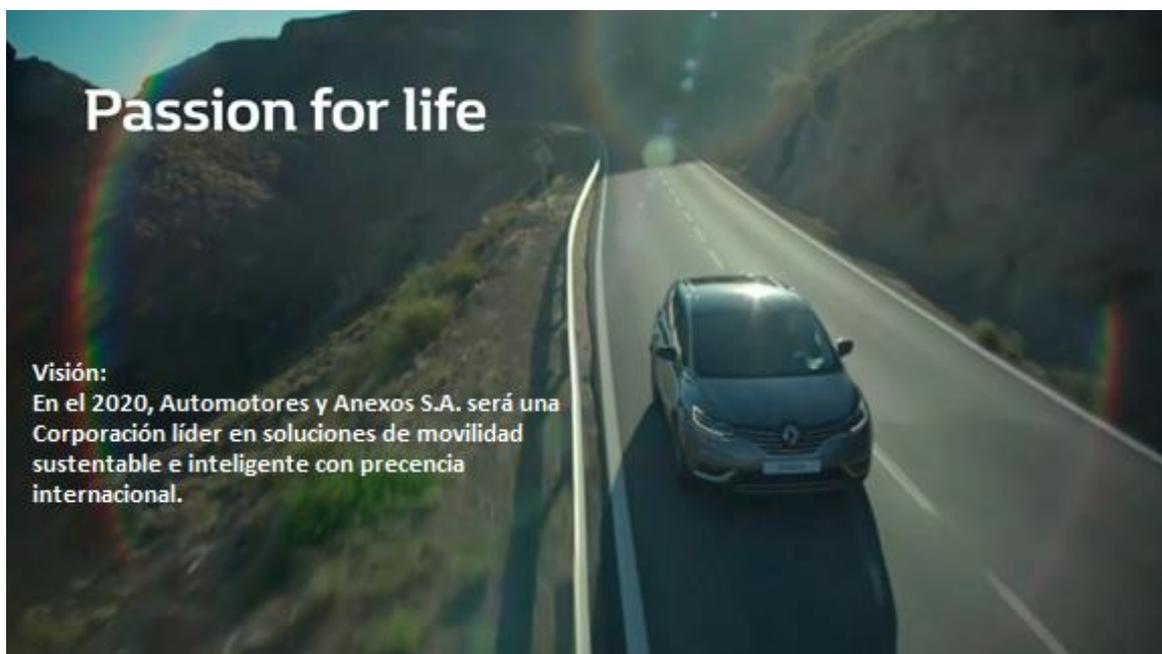
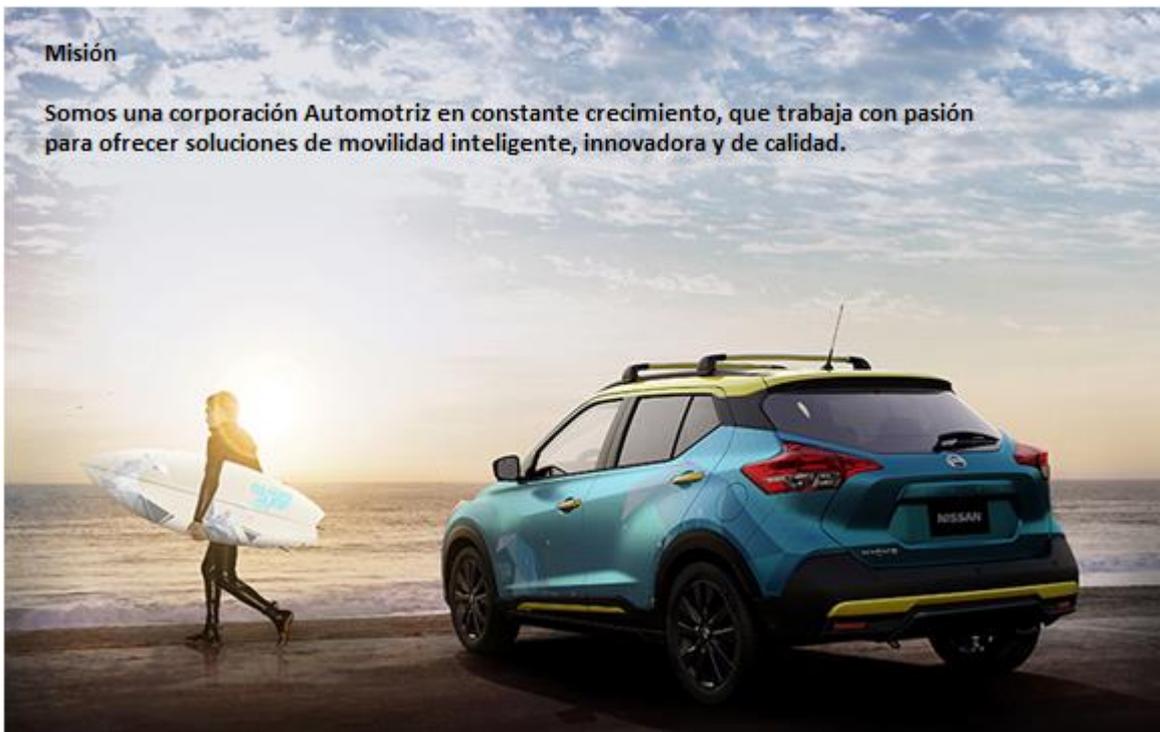


AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A.

2019

TABLA DE CONTENIDOS:

MISIÓN Y VISIÓN CORPORATIVAS.....	3
GESTIÓN COMERCIAL 2019.....	18
VEHÍCULOS RENAULT	24
POSVENTA RENAULT:	26
ESTADOS FINANCIEROS AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A.....	28
CUMPLIMIENTOS DE AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A.	36
PROPUESTA DE DIRECTORIO	41
ANEXOS	42
OPINIÓN DE AUDITORES EXTERNOS A LOS ESTADOS FINANCIEROS - AYASA (NO CONSOLIDADO)	42
INFORME DE COMISARIO**	47

MISIÓN Y VISIÓN CORPORATIVAS**CONFIDENCIAL**

INFORME PRESENTADO POR EL DIRECTORIO DE AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (AYASA), A TRAVÉS DE SU PRESIDENTE CORPORATIVO Y DIRECTOR GENERAL A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS QUE SE REALIZA EL 15 DE MAYO DE 2020.

MENSAJE DE PRESIDENCIA CORPORATIVA Y DIRECCIÓN GENERAL**Ing. Nicolás Espinosa – Presidente Corporativo**

El año 2019 se caracterizó por un entorno de inestabilidad política y económica debido al aumento del déficit fiscal, procesos deflacionarios, incremento del desempleo, disminución de la inversión, contracción de las ventas y el paro nacional durante el mes de octubre, que conllevó a la paralización de las actividades del sector productivo; sin duda, esto tuvo una influencia directa en los resultados financieros de las empresas. Estas dificultades las supimos afrontar con trabajo y compromiso; es así que la gestión de la Presidencia Corporativa se enfocó en trabajar de manera conjunta con Directorio, Dirección General y Direcciones Operativas desde varias aristas, entre las que destaca lo relacionado con las Buenas Prácticas de Gobierno Corporativo, en donde se continuó con la realización de Directorios y Comités Ejecutivos, incorporando un Director Externo quien ha aportado con una visión objetiva en temas claves para nuestro negocio. Este trabajo se complementó con los diversos acercamientos que Automotores y Anexos mantuvo con las fábricas de Nissan y Renault, con el objetivo de diseñar estrategias acordes a las condiciones de mercado y enfocadas en el crecimiento sustentado y sostenible de las dos marcas.

Otro tema que se trabajó durante el 2019 fue la estructuración y fortalecimiento del área de Control de Gestión, incluyendo en sus procesos operativos la Gestión de Riesgos y Reporte Gerencial; con esto buscamos robustecer el seguimiento en las empresas del grupo con una visión de mejora y mitigación de riesgos. En esta línea se inició el proceso de actualización de planificación estratégica para AYASA y el grupo, dentro del cual se mantuvo reuniones para establecer el alcance de los servicios y se ejecutó un proceso de licitación con diversos proveedores. Para el año 2020 plasmaremos esta iniciativa a fin de establecer la actualización acorde al nuevo entorno.

En lo que respecta a los resultados de AYASA, estos disminuyeron en 23%, pasando de USD 5.33 millones en el 2018 a USD 4.08 millones en el 2019. El decrecimiento en la utilidad se explica, en gran medida, por la crisis económica y social que vivió el Ecuador durante el mes de octubre, sin embargo, debemos rescatar que las empresas del grupo AYASA tuvieron resultados positivos exceptuando ENAE, cuya pérdida estaba dentro de lo previsto. La otra razón por la cual el resultado final del grupo se vio disminuido, tiene relación a la aplicación de la NIIF 16, la cual se refiere al reconocimiento de los contratos de arrendamiento.

Gracias al esfuerzo de todo el equipo, en el 2019 Automotores y Anexos S.A. recibió el premio al segundo lugar entre 20 distribuidores de América Latina y el Caribe por parte de la marca Nissan; mientras que por parte de la marca Renault se obtuvo el reconocimiento como uno de los 12 distribuidores más importantes del mundo durante el evento “Paris Challenge”.

El año 2020 será diferente, con un escenario aún más complicado debido a la pandemia del Covid-19, la misma que ha impactado directamente en el nivel de ventas y liquidez de las empresas durante el primer trimestre y en lo que resta del presente año, adicional a esto, el cambio de preferencias y comportamiento de los consumidores requerirá el diseño de un nuevo modelo de negocio. Precisamente, para afrontar este nuevo escenario, trabajaremos en los siguientes aspectos: Alineación Estratégica del Grupo AYASA, Comités y Directorios para seguimiento, priorización de la liquidez frente a la rentabilidad y la optimización de los recursos. Hoy debemos fortalecer una política de Gobierno Corporativo con una estructura eficiente acorde con las nuevas condiciones convirtiéndose en una prioridad para la Presidencia Corporativa por lo que en este año para alcanzar el éxito necesitaremos generar un nivel de unidad y confianza, la crisis actual por la que estamos atravesando es compleja y únicamente la podremos enfrentar si trabajamos unidos.

Ing. Nicolás Espinosa Maldonado

PRESIDENTE CORPORATIVO

Ing. Gil Malo Alvarez - Director General



El año 2019 fue un período en donde presenciamos la debilidad económica del país, en la que los bancos privados iniciaron a obtener créditos del exterior y se avizoraba una crisis financiera. Como consecuencia de las medidas económicas planteadas por el gobierno, en octubre, se produjo la movilización indígena que paralizó al país por varios días, como consecuencia del alza del precio de los combustibles.

Con estos antecedentes, sabíamos que el 2019 era un año de recesión tanto en el ámbito económico como en el social. Para minimizar el impacto que esto podría generar en la liquidez de la empresa, se estructuró nuestra Cuarta Emisión de Obligaciones, la cual se colocó en su

totalidad con el objetivo de mantener un balance entre pasivos de corto y largo plazo.

En el campo comercial la industria total disminuyó frente al 2018 en 3.93% cerrando en 132.208 unidades para el 2019; mientras que la participación de Ayasa en el mercado fue de 6.2%, con su marca Renault con el 2.6% y Nissan 3.6%. En este año, la industria fue muy competitiva caracterizándose por la caída continua de los precios de los vehículos, a lo cual Renault pudo adaptarse mediante apoyo de fábrica, mas no en el caso de Nissan. Por esta razón el cumplimiento en ventas de las dos marcas fue del 77%.

La gama producto de Renault se renovó casi en su totalidad son sus modelos Logan, Sandero y Step Way y se introdujeron los modelos nuevos Koleos de Corea y Captur de Brasil. En Nissan la gama se renovó en el último trimestre del año con el ingreso del nuevo Versa vehículo que recuperó su margen bruto a niveles normales, así como su liderazgo en el segmento ocupando las posiciones 1 y 2 en un corto período. En el campo de Post venta tanto Renault como Nissan cumplieron su plan de negocios y aportaron con la cobertura del costo fijo de la empresa en un 64,5%. La utilidad neta de la compañía fue de USD 4.08 millones frente a un presupuesto de USD 6.2 millones que se explica por la baja en competitividad de la marca Nissan la misma que está atravesando por una reorganización global.

En este año recibimos varios reconocimientos por lo actuado en el 2018 por parte de nuestras representadas. Renault, Paris Challenge top 12 de distribuidores globales; Nissan, Club Samurai segundo lugar entre 20 distribuidores de la zona de importadores de América Latina. También obtuvimos reconocimientos en post venta Nissan, Global Nissan Aftersales Award, y Renault ganó un Challenge a la mejor operación posventa de distribuidores en Latinoamérica y fue premiado con un viaje al Gran Premio de Fórmula 1 - Circuito Cataluña en Barcelona España.

Para el 2020 habíamos proyectado un año mejor que el anterior, por la renovación de la gama producto de Renault, el apoyo de Nissan con el nuevo Sentra y apoyos en competitividad de productos. Como todos conocemos hoy nuestro país sigue débil en el aspecto político, económico y social; a esto se suma la pandemia COVID-19 que nos mantiene en casa por más de 50 días y se prevé la misma situación de confinamiento por un mes adicional, con la expectativa que para junio se reabran las operaciones en modo parcial. Estas circunstancias en las que hoy nos encontramos atravesando, tendrán serias consecuencias en la economía del país y en la empresa. Estamos trabajando en múltiples frentes para minimizar el impacto económico y evitar pérdidas en este 2020. Tengan la seguridad de que todos quienes conformamos y dirigimos la empresa en conjunto con nuestros equipos estamos comprometidos a salir de esta etapa con dignidad. Pido a ustedes señores accionistas su total apoyo a la empresa y manifiesto mi respeto a todos ustedes, así como a los Miembros del Directorio, funcionarios y empleados.

Ing. Gil Malo Álvarez
DIRECTOR GENERAL

A. ENTORNO ECONÓMICO DE 2019¹

Perspectivas de Crecimiento Económico

Las proyecciones de crecimiento económico del Ecuador para el cierre de 2019 son negativas. 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. Esta previsión no causa sorpresa ya que, a septiembre de 2019, el PIB real decreció en 0,06% con relación al mismo trimestre de 2018. 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.

Empleo

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. Dentro del empleo no adecuado, la categoría subempleo por insuficiencia de trabajo es la que presenta mayor aumento que las otras categorías, pasando de 13,4% a 14,7% entre diciembre de 2018 y 2019. La tasa de desempleo cerró diciembre de 2019 en 3,8%, es decir 0,1 puntos porcentuales con relación al mismo periodo de 2018.

Recaudación

La Ley de Simplicidad y Progresividad Tributaria entró en vigencia en 2020. Con la reforma tributaria, el Gobierno estima recibir ingresos tributarios adicionales estimados en USD 600 millones este año. Considerando que la recaudación total efectiva (recaudación total disminuida el monto de notas de crédito y compensaciones) acumulada de enero a diciembre de 2019 decreció en 5,9%, lo que significó un monto recaudado de USD 13.480 millones, cumplir con las metas de recaudación planteadas es un desafío importante para el Gobierno Central. Así mismo, en este periodo la recaudación acumulada del IVA de importaciones muestra un decrecimiento del 7,5%, lo que implica menores ingresos por conceptos de bienes procedentes del exterior. Por otra parte, la recaudación del IVA por operaciones internas muestra un crecimiento anual de 1,9% lo que refleja dinamismo interno en la economía sobre todo en los últimos meses del año

¹ Contexto Económico elaborado por Asobanca Boletín Macroeconómico enero 2020 y abril 2020

Reservas Internacionales.

Las Reservas Internacionales en 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). Los factores que presionaron salidas de divisas en términos netos en el último mes de 2019 fueron los giros del sector privado (USD 178 millones) y la alta demanda de efectivo propia de la temporada (USD 649 millones).

Las reservas internacionales al 9 de abril de 2020 fueron de USD 2.297 millones, lo que significó un decrecimiento de 36,8% respecto al mismo periodo de 2019 (USD 1.339 millones) y un decrecimiento de 37,5% respecto al mes anterior (USD 1.379 millones). Esta caída se asocia principalmente a los pagos de capital de los bonos 2020, y la necesidad de liquidez frente a la coyuntura actual. Por esta última razón, el BCE realizó dos operaciones para manejar su liquidez. La primera se realizó el 20 de marzo, en donde se activó una línea de facilidad de liquidez por un monto de UDS 300 millones a una tasa anual de 2,6%, que requirió que 240 mil onzas de oro se mantengan inmovilizadas en la cuenta del BCE en el exterior. La segunda operación se realizó el 26 de marzo y consistió en la importación de USD 300 millones en billetes desde la cuenta del BCE en la Reserva Federal de los Estados Unidos, recursos que sirven para garantizar la provisión de especies monetarias y los requerimientos de liquidez actuales.

Deuda

El Ecuador anunció la solicitud de diferimiento de pagos de intereses de bonos de deuda externa debido a la emergencia actual y planteó el inicio de una renegociación de los pasivos con sus acreedores. Esta solicitud de consentimiento realizada el 8 de abril de 2020 le permitirá al gobierno aplazar hasta el 15 de agosto de 2020 los intereses causados y debidos de los bonos: 2022, 2023, 2024, 2025, 2026, 2027, 2028, 2029 y 2030 hasta esa fecha. El país espera flujos externos en los próximos meses que le permitan afrontar el manejo fiscal. Sin embargo, la incertidumbre actual le ha dejado al Ecuador en un escenario próximo a un posible default que se evidencia en las calificaciones de riesgo de Moody's, Fitch y Standard & Poor's que lo posicionan en CAA1, CC y C, respectivamente frente a los mercados internacionales.

Inflación

La inflación anual a marzo de 2020 registró una variación positiva de 0,18%, con referencia a marzo 2019 que fue de -0.12%. Esto evidencia un leve crecimiento en el nivel de precios en la economía ecuatoriana, después que durante los últimos tres meses el índice de precios al consumidor (IPC) anual registró variaciones negativas. Por su parte, la inflación mensual en marzo 2020, respecto a febrero fue de 0,20%. Las divisiones de consumo que más incidieron en esta inflación mensual son las de: alimentos y bebidas no alcohólicas (1,1%); bienes y servicios diversos

(0,3%) y, salud (0,2%). Estos resultados del IPC fueron calculados sobre una base del 70% de tomas de precios efectivamente levantados, dado que a partir del 16 de marzo los datos no pudieron ser recolectados a causa de la emergencia sanitaria y estado de excepción en torno al COVID-19.

Sistema financiero

El sistema bancario ecuatoriano cerró el 2019 con un saldo de USD 30.029 millones en su cartera bruta, la cual mostró una tasa de crecimiento de 9,9% con respecto a diciembre de 2018. Este es el valor histórico más alto registrado en el saldo de cartera. Por otro lado, el valor de los depósitos totales que contabilizan a los depósitos monetarios, de ahorro y a plazo mostró un saldo de USD 31.599 millones, lo cual corresponde a un crecimiento anual de 8,3%. El indicador de rentabilidad sobre patrimonio en 2019 fue de 13,9%, es decir 0,3 puntos porcentuales más que en 2018. Esto indica que los bancos han capitalizado e invertido más para lograr un mejor desempeño; por tanto, el patrimonio y las utilidades crecen en 2019. Los indicadores de la banca muestran solidez y confianza, así como una mayor inyección de créditos.

Al cierre del primer trimestre de 2020, el total de activos de los bancos privados alcanzó un saldo de USD44.016 millones registrando un crecimiento anual de 7%. Por su parte, con un saldo de USD39.025 millones los pasivos también registraron un crecimiento de 7%. Estos porcentajes en términos absolutos significan USD2.896 millones más en los activos y USD2.551 millones adicionales en los pasivos. Con respecto al saldo de la cartera bruta, esta alcanzó un valor de USD 30.046 millones equivalente a un crecimiento anual de 8,9% (USD2.467 millones adicionales). En tal sentido, del total de financiamiento el 59% fue destinado a crédito a la producción y 41% fue destinado al crédito de consumo. Por otro lado, los depósitos totales mostraron un saldo de USD 31.278 millones, lo que significó una variación anual del 6,7% y un crecimiento absoluto de USD1.955 millones. Los depósitos a plazo constituyeron el 40% del total de depósitos, con un saldo de USD12.554 millones.

Petróleo

El pasado 12 de abril, la Organización de Países Exportadores de Petróleo y Rusia alcanzaron un acuerdo en el que se prevé una reducción de la producción petrolera a partir de mayo 2020. Este acuerdo busca acomodar la oferta a la demanda misma que se ha visto afectada por la emergencia del COVID-19. Por el momento, el mundo aún se enfrenta a un precio del crudo que cerró en USD 20,48 por barril en marzo, su nivel más bajo en los últimos 18 años. El escenario petrolero ecuatoriano es complejo debido a que los dos oleoductos que transportan el crudo ecuatoriano se detuvieron. El Sistema de Oleoductos de Crudos Pesados registró el hundimiento de tierra y el Oleoducto de Crudos Pesados sufrió una ruptura en su tubería debido a la erosión del suelo. Esto significa una disminución en el ingreso petrolero, la posibilidad de operar a pérdida y agrava la situación fiscal, pues el petróleo representa el 35% de las exportaciones del país.

Desempeño Económico de Ecuador y sus expectativas.

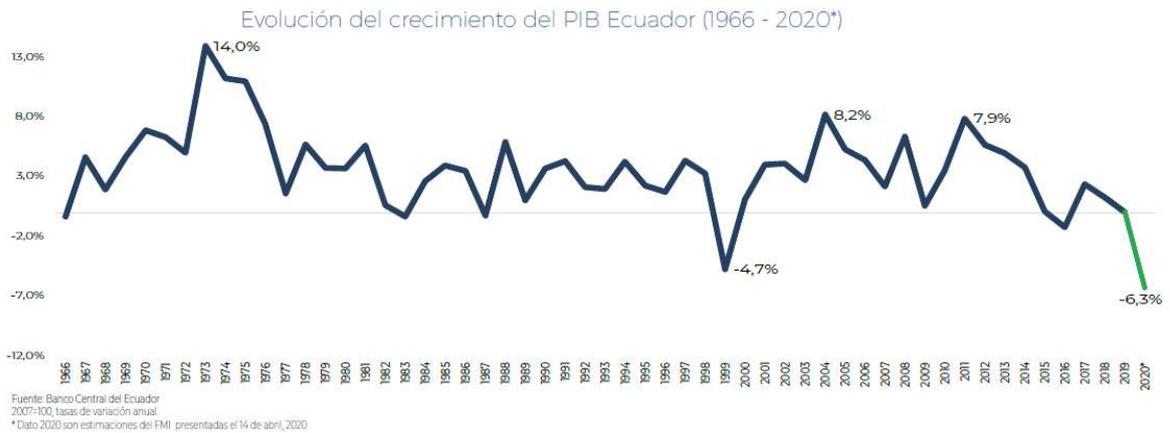
Hace menos de cuatro meses, Ecuador finalizaba el 2019 con la expectativa de cerrar el año con un decrecimiento económico de -0,5%. Al mismo tiempo, iniciaba el 2020 con la perspectiva de que estaba por delante un año complejo en el cual sería posible lograr una leve recuperación económica de 0,7% en el Producto Interno Bruto (PIB)¹, según las primeras estimaciones del Banco Central del Ecuador (BCE). En la actualidad, estas perspectivas resultan lejanas con dos frentes que juegan en contra del desempeño económico y social del país: la emergencia de salud global por el COVID-19 y la frágil salud de las finanzas públicas que ya venía deteriorándose.

Los últimos datos publicados por el BCE muestran que el PIB real de Ecuador en 2019 fue de USD 71.909 millones y registró un crecimiento de 0,1% respecto a 2018. En términos absolutos esto representa un crecimiento de USD 38,6 millones que responde al aumento anual de 5,2% en las exportaciones de bienes y servicios, canalizado principalmente por ventas externas anuales de petróleo crudo, camarón elaborado y pescado y otros productos acuáticos. Además, contribuye un crecimiento de 1,5% en el gasto de consumo final de los hogares que se asocia con el incremento del crédito concedido a empresas y hogares, aumento de remesas entrantes y el crecimiento del salario real en 2,1%.

A nivel trimestral, el tercer y cuarto trimestre de 2019 registraron caídas en el PIB de -0,3% y -1%, respectivamente, frente a los mismos trimestres de 2018. Los principales factores que explican estas variaciones negativas tienen que ver con la menor dinámica de la formación bruta de capital fijo y la disminución del consumo final del gobierno general, así como la evolución de las importaciones de bienes y servicios.

Adicional a estos factores, el paro nacional de octubre de 2019 tras 11 días de paralización dejó pérdidas de USD 821,6 millones en la economía (BCE, 2020A).

En el siguiente gráfico, se observa la evolución del crecimiento del PIB ecuatoriano desde 1966 a 2019. La última vez que Ecuador tuvo un desempeño económico negativo fue en 2016 cuando la economía decreció en -1,6%, principalmente por la caída del precio del barril de petróleo que afectó los ingresos del país. Previo a 2016, el país vivió el decrecimiento económico más acentuado (-4,7%) en el año 1999 en medio de la profunda crisis de la época. El siguiente gráfico muestra para 2020 la última estimación presentada por el Fondo Monetario Internacional (FMI, 2020) que, de llegar a cumplirse, ubicarían al país con la contracción económica más alta en los últimos 55 años.

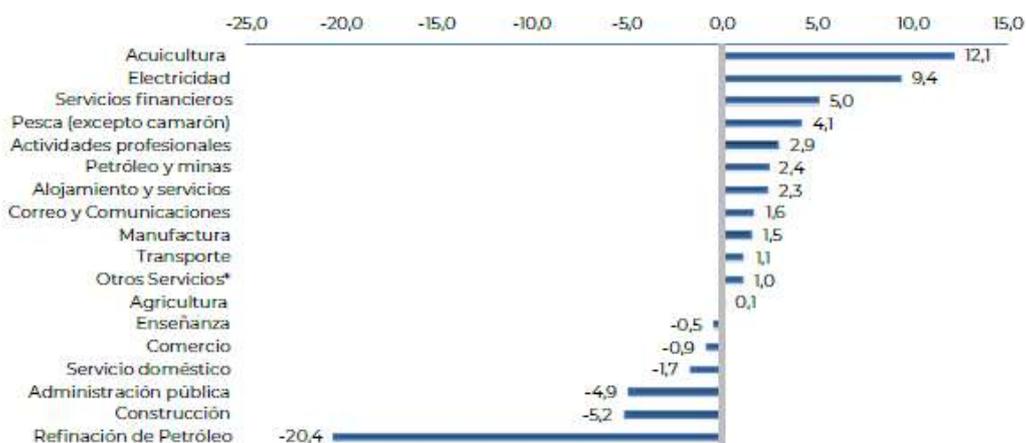


PIB por industrias

En el siguiente grafico se presenta las actividades económicas que tuvieron un mejor desempeño en 2019 respecto al año 2018, estas fueron: acuicultura y pesca de camarón que creció 12.1%, electricidad y agua con un 9.4% y servicios financieros con 5.0%. Por otro lado, las actividades con mayores decrecimientos en su desempeño económico anual fueron: refinación de petróleo (-20,4%), construcción (-5,2%) y administración pública (-4,9%). La fuerte caída en las actividades de refinación de petróleo se asocia principalmente con las paralizaciones programadas en la refinería Esmeraldas que implicó importaciones de derivados de petróleo más altas y la reducción en la producción de refinados de petróleo.

El 75,7% del PIB real de 2019 equivale a USD 54.451 millones y corresponde a nueve ramas de actividad económica principalmente enfocadas en servicios. Estas actividades son: manufactura (excepto refinación de petróleo), comercio, enseñanza y servicios sociales y de salud, petróleo y minas, construcción, agricultura y transporte, actividades profesionales y otros servicios³.

Tasa de variación anual del PIB, por industria



*Otros servicios incluyen actividades inmobiliarias y entretenimiento, recreación y otras actividades de servicios.
Fuente: Banco Central del Ecuador

El siguiente gráfico muestra la participación, en términos reales, que tienen las actividades económicas en la economía nacional. Se observa que las actividades de servicios constituyen el principal aporte a la economía. Por ejemplo, la manufactura tiene una participación del 11,8% (USD 8489,5 millones) y está compuesta por actividades como la elaboración de productos alimenticios, bebidas, productos de tabaco, fabricación de productos textiles, prendas de vestir, productos de caucho y plástico, fabricación de otros productos minerales no metálicos, muebles y reparación e instalación de maquinaria y equipo, entre otros.



El desempeño económico de Ecuador en 2019 no muestra resultados favorables en comparación con otras economías de la región como Colombia, Perú, Brasil y Chile. De acuerdo con información oficial de estos países, sus crecimientos anuales de 2019 fueron de 3,3%, 2,2%, 1,1% y 1,1%, respectivamente. Esto evidencia que Ecuador previo a la crisis actual tenía una débil situación económica frente a otros países de América Latina.

Contexto internacional y expectativas

El panorama económico para 2020 luce todavía incierto ante la crisis global que afronta el mundo. Pese a esta incertidumbre, organismos como el Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional ya han presentado sus primeras estimaciones económicas. A nivel regional, el Banco Mundial estima un decrecimiento de América Caribe de -4,7% en el cual la mayoría de las economías decrecerían⁴. Por su parte, el FMI estima una contracción de -5,2% para la región.

En cuanto al desempeño económico por países, las estimaciones de los dos organismos coinciden en que Ecuador y México serán los países más afectados por la emergencia actual. Según el Banco Mundial, ambas economías tendrán un decrecimiento económico de -6%, respectivamente. Para Argentina la estimación es de -5,2%, para Brasil -5%, Perú -4,7%, Chile -3% y Colombia tendrá un impacto menor con el -2%. El FMI estima que la contracción económica más profunda se sentirá principalmente en México (-6,6%) y Ecuador (-6,3%). En el resto de los países apunta a decrecimientos mayores a los del Banco Mundial, a excepción de Perú donde estima un decrecimiento de -4,5%.

Estimaciones crecimiento económico

	Banco Mundial			FMI		
	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Argentina	-2,2%	-5,2%	2,2%	-2,2%	-5,7%	4,4%
Brasil	1,1%	-5,0%	1,5%	1,1%	-5,3%	2,9%
Chile	1,1%	-3,0%	4,8%	1,1%	-4,5%	5,3%
Colombia	3,3%	-2,0%	3,4%	3,3%	-2,4%	3,7%
Ecuador	0,1%	-6,0%	3,2%	0,1%	-6,3%	3,9%
México	-0,1%	-6,0%	2,5%	-0,1%	-6,6%	3,0%
Perú	2,2%	-4,7%	6,6%	2,2%	-4,5%	-5,2%

Fuente: Banco Mundial y FMI

En medio de las bajas expectativas para el cierre de este año, la noticia positiva es que ambos organismos pronostican una rápida recuperación e incluso rebote económico positivo para el 2021. El Banco Mundial estima para la región un crecimiento del 2,6%, mientras que el FMI proyecta que crecerá en 3,4%. Con la incertidumbre actual y la mayor precaución al analizar dichas estimaciones, estos datos reflejarían que la mayoría de los países de la región volverán pronto a tener un desempeño económico positivo. En particular, para Ecuador se estima un crecimiento económico en 2021 de 3,2% y 3,9%, según el Banco Mundial y el FMI, respectivamente. Estas estimaciones dependerán de la duración de la crisis actual, las medidas que adopte el gobierno para apoyar a los sectores sociales y productivos y, por supuesto, del acceso a financiamiento y evolución de variables internacionales clave como el precio del petróleo.

Sector Automotriz

El crecimiento de las importaciones de vehículos iniciado en 2017, al finalizar la aplicación de cupos de importación, continuó en 2018, aunque a un ritmo inferior al registrado el año anterior. Para finales del 2019, en términos de unidades, las importaciones de vehículos alcanzaron las 102.938 unidades.

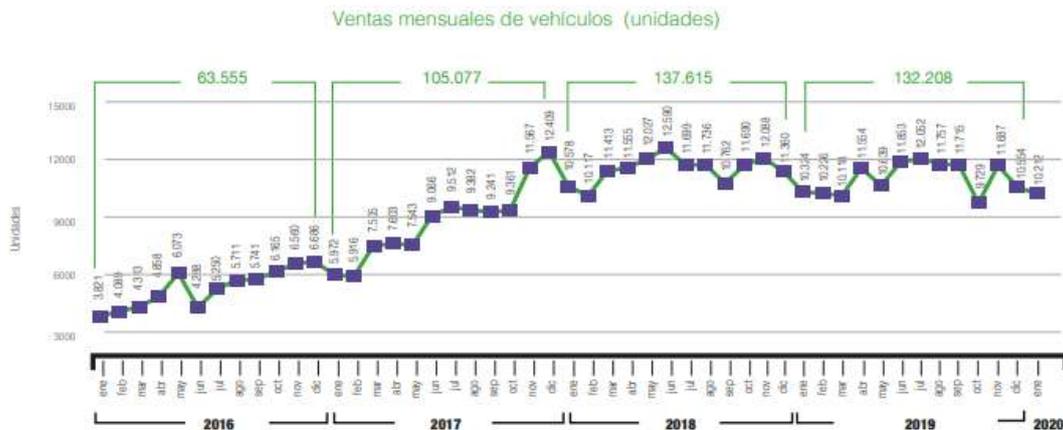
Importaciones de vehículos



Fuente: AEADE

El mercado nacional continuó la recuperación iniciada en 2017. En 2018 se vendieron un total de 137.615 vehículos, un incremento de 30,97%. Para diciembre de 2019, la industria cerró en 132.208 unidades, es decir un 3.9% menos que el TIV del año anterior.

Ventas de vehículos en el mercado nacional



Fuente: AEADE

Las ventas de vehículos ensamblados localmente se redujeron en 11.613 unidades, equivalente a una caída de 31,2%.



Fuente: AEADE

AYASA frente a los retos:

Desde el 2017, año en el que empezó la apertura comercial con el levantamiento de los cupos de importación, el sector se ha venido dinamizando, las empresas del sector han hecho esfuerzos para importar mejor tecnología, variedad de modelos y esta dinámica ha tenido un impacto en una mejor oferta de precios.

Las ventas totales de la industria automotriz ecuatoriana en el 2019 alcanzaron las 132.208 unidades, experimentando una disminución del 4% vs el año 2018.

PERSPECTIVA 2020

La aparición del Coronavirus (COVID-19) ha obligado a empresas de todo el mundo a suspender sus actividades comerciales. Esto, sumado al cierre de fronteras, el confinamiento obligatorio y las medidas económicas que han adoptado los gobiernos de distintos países provoca una crisis económica mundial que afecta a millones de personas en todas las latitudes.

El Banco Asiático de Desarrollo (ADB) señala que el efecto de la pandemia en la economía mundial podría alcanzar entre 2 y 4,1 billones de dólares, es decir, entre 2,3% y 4,8% del Producto Interior Bruto (PIB) de los países. En Ecuador, la Cámara de Comercio de Quito estima que el mercado ecuatoriano pierde internamente unos 200 millones de dólares al día por la paralización masiva del sector productivo.

En el 2018 la situación económica del país ya enfrentó algunas dificultades y que para 2019, pese a que inicialmente la proyección no fue alentadora, hubo un crecimiento notable del Producto Interno Bruto (PIB).

Para el 2020 el panorama mostraba un crecimiento del 0,69 % del PIB, sin embargo, esto se alteró debido a la situación económica que atraviesa el país debido a la pandemia, lo que se

suma a los indicadores poco favorables que dejó 2019, como la pérdida de 115 mil empleos plenos (condiciones y remuneración adecuadas).

En esta emergencia sanitaria, además de la caída del precio de petróleo y el incremento del riesgo país, se elevó el capital de deuda a más del 54% del PIB. A esto se suma la situación económica de las personas que viven del día a día y no reciben ayuda. El panorama no ha sido el esperado y cada vez surgen más preguntas que soluciones, las mismas que dependen de las decisiones del Gobierno, el sector productivo y la sociedad civil.

Sector Automotriz

Para los dos primeros meses del 2019, las cifras reportaban una industria anual de alrededor de 115.000 a 120.000 unidades. Para mediados de marzo, y debido a la emergencia sanitaria del COVID-19, las actividades a nivel nacional y mundial se paralizaron, con la incertidumbre de la fecha de retorno y apertura del comercio.

Para marzo de 2020, la industria reportó facturación de 3400 unidades de un normal de 9500 unidades es decir un 36% de la Industria prevista, y en abril se estima venta de 500 unidades lo que representa el 5% de la industria.

Automotores y Anexos S.A.

Sin visibilidad clara de la fecha de retorno a operación normal, la Compañía ha venido tomando medidas preventivas y de ahorro de gastos con el objetivo de salvaguardar su estado financiero. Con estos lineamientos se ha construido enfoques estratégicos en los cuales Automotores y Anexos se basará en este año 2020, entre los cuales:

- Recuperar niveles adecuados de inventario de vehículos y repuestos acorde a nueva industria.
- Reducción de gastos estructurales conforme nuevo volumen de ventas, mantener estructura adecuada al tamaño de las empresas.
- Inversiones e innovación tecnológica indispensables y exclusivamente productiva, robotizamos y automatizamos nuestros procesos. ERP operando desde centro de cómputo de IBM
- Aprovechar oportunidades del Mercado implementando nuevos canales de venta, nuevos puntos de encuentro con clientes potenciales
- Potenciar líneas de negocio posventa para lograr cobertura mayor de gastos fijos de la compañía
- Consolidar y mantener el equipo enfocado en la estrategia del Grupo AYASA.
- Apalancamiento financiero adecuado a las nuevas condiciones de Mercado.
- Reducción en Capex y otras inversiones por USD 5.5 MM.

Con estos lineamientos, en el año 2020 la empresa priorizará su liquidez a rentabilidad con un enfoque en punto de equilibrio para este año, y generación de rentabilidad para 2021.

GESTIÓN COMERCIAL 2019

Chevrolet se mantiene como líder en el 2019 con el 29.8% de participación; seguido por KIA con el 16.8%; tomando en cuenta variaciones negativas respecto al 2018. Hyundai ocupa el tercer lugar con el 7.1% de participación y, en cuarto lugar, se encuentra la marca Toyota con una participación de mercado del 5.9%.

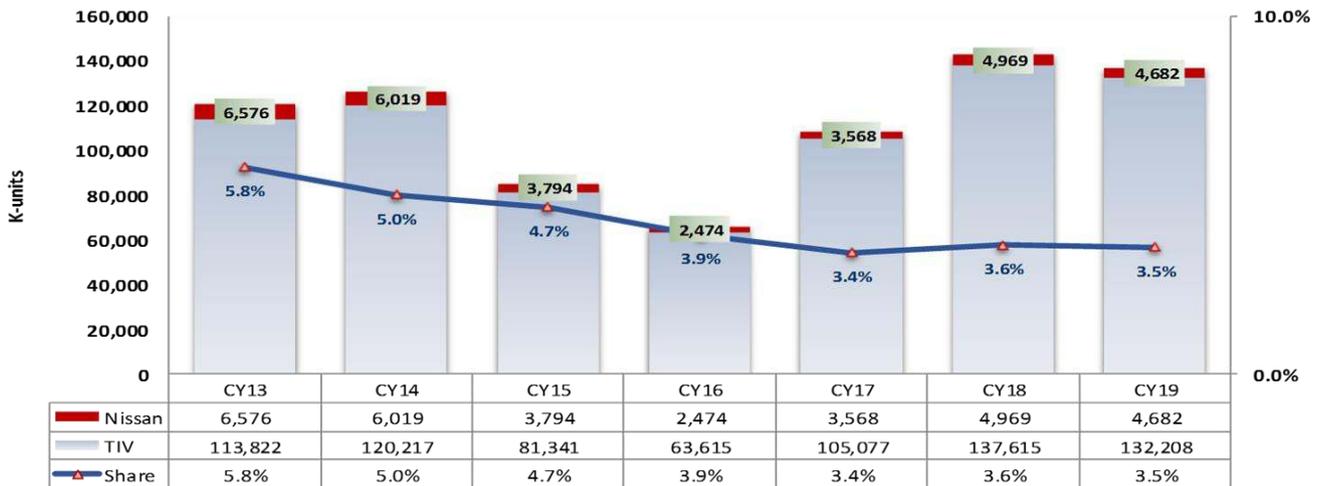
MARCAS / TOTAL PAIS	Dic. 2018	% Part.	ACUM 2018	% Acum.	Dic. 2019	% Part.	ACUM 2019	% Acum.	ACUM 2019 VS ACUM 2018		
									VARIACION	%	Variac. Share
CHEVROLET	3,468	30.5%	45,605	33.1%	2,764	26.19%	39,387	29.8%	(6,218)	-13.6%	-3.3%
KIA	1,700	15.0%	23,141	16.8%	1,819	17.24%	22,171	16.8%	(970)	-4.2%	0.0%
HYUNDAI	1,109	9.8%	13,568	9.9%	665	6.30%	9,382	7.1%	(4,186)	-30.9%	-2.8%
TOYOTA	745	6.6%	7,947	5.8%	671	6.36%	7,821	5.9%	(126)	-1.6%	0.1%
GREAT WALL	670	5.9%	8,380	6.1%	690	6.54%	7,305	5.5%	(1,075)	-12.8%	-0.6%
NISSAN	534	4.7%	4,969	3.6%	359	3.40%	4,682	3.5%	-287	-5.8%	-0.1%
HINO	320	2.8%	4,154	3.0%	351	3.33%	4,210	3.2%	56	1.3%	0.2%
JAC	293	2.6%	3,075	2.2%	308	2.92%	4,067	3.1%	992	32.3%	0.8%
CHERY (CINASCAR)	233	2.1%	3,330	2.4%	194	1.84%	3,483	2.6%	153	4.6%	0.2%
RENAULT	363	3.2%	2,298	UJIP	356	3.37%	3,366	2.5%	1,068	46.5%	0.9%
MAZDA	241	2.1%	2,737	2.0%	241	2.28%	3,026	2.3%	289	10.6%	0.3%
FORD	208	1.8%	3,175	2.3%	213	2.02%	2,688	2.0%	(487)	-15.3%	-0.3%
VOLKSWAGEN (automóvil, pick up, van, suv)	124	1.1%	2,466	1.8%	365	3.46%	2,569	1.9%	103	4.2%	0.2%
SOUEAST	134	1.2%	901	0.7%	208	1.97%	1,779	1.3%	878	97.4%	0.7%
PEUGEOT	102	0.9%	1,348	1.0%	139	1.32%	1,643	1.2%	295	21.9%	0.3%
CITROËN	85	0.7%	957	0.7%	159	1.51%	1,549	1.2%	592	61.9%	0.5%
CHANGAN	88	0.8%	820	0.6%	90	0.85%	1,347	1.0%	527	64.3%	0.4%
FOTON DAIMLER	95	0.8%	793	0.6%	89	0.84%	1,159	0.9%	366	46.2%	0.3%
MITSUBISHI	113	1.0%	478	0.3%	112	1.06%	992	0.8%	514	107.5%	0.4%
SHINERAY	47	0.4%	399	0.3%	64	0.61%	762	0.6%	363	91.0%	0.3%
DONGFENG	24	0.2%	258	0.2%	61	0.58%	729	0.6%	471	182.6%	0.4%
MERCEDES BENZ	40	0.4%	614	0.4%	35	0.33%	693	0.5%	79		0.1%
MG (Automóvil, Suv)					44	0.42%	44	0.0%	44		0.0%
ZOTYE (AMBACAR)	47	0.4%	807	0.6%	32	0.30%	521	0.4%	(286)	-35.4%	-0.2%
FAW	25	0.2%	473	0.3%	37	0.35%	498	0.4%	25	5.3%	0.0%
BAIC	34	0.3%	80	0.1%	34	0.32%	437	0.3%	357		0.3%
DFSK	39	0.3%	512	0.4%	23	0.22%	416	0.3%	(96)	-18.8%	-0.1%
JMC	55	0.5%	233	0.2%	18	0.17%	356	0.3%	123	52.8%	0.1%
JEEP	40	0.4%	321	0.2%	29	0.27%	341	0.3%	20	6.2%	0.0%
HONDA	11	0.1%	106	0.1%	27	0.26%	337	0.3%	231	217.9%	0.2%
FIAT	34	0.3%	279	0.2%	16	0.15%	325	0.2%	46	16.5%	0.0%
BMW	11	0.1%	257	0.2%	22	0.21%	313	0.2%	56	21.8%	0.0%
LANDWIND	37	0.3%	127	0.1%	24	0.23%	248	0.2%	121	95.3%	0.1%
LEOPAARD					4	0.04%	4	0.0%	4		0.0%
TOTAL MERCADO	11,360	100.0%	137,615	100.0%	10,554	100.00%	132,208	100.0%	(5,407)	-3.9%	0.0%

Nissan se ubica en el sexto lugar por debajo de Toyota y Great Wall con el 3.6% de participación de mercado, mientras que Renault se encuentra en décimo tercer lugar, con una participación del 2.6%. En conjunto, AYASA obtuvo una participación del 6.2% en el 2019; incrementando sus unidades vendidas.

RESULTADOS POR MARCA

VEHÍCULOS NISSAN

1. ANTECEDENTES:



	CY '17	CY '18	CY '19	Growth
TIV	105,077	137,615	132,208	- 3,93%
Nissan	3,568	4,969	4,682	- 5,78%
Share	3.4%	3.6%	3.5%	- 0.1 pts.

El TIV CY'19 vs CY'18 tiene una variación de -3.93%, Nissan alcanza un market share del 3.5% con una variación de -0.1% vs el año anterior, un decrecimiento menor que el del TIV.

El Top 3 de marcas refleja el siguiente desempeño vs el año anterior: Chevrolet decrece un 3.3%, Kia mantiene su MS y Hyundai decrece un 2.8%

DESEMPEÑO POR SEGMENTOS Y FAMILIAS:

AUTOMÓVILES: El segmento de automóviles participa con el 42.2% del total del TIV, en comparación vs el año anterior este segmento decrece el -2.2%.



Versa (volumen)	
➤ 2018:	658
➤ 2019:	815

- El volumen de Nissan Versa crece el 23.9% versus el CY'18.
- El subsegmento decrece -6.6%.
- Lanzamiento New Versa Nov'19.



Altima (volumen)

➤ 2018:	0
➤ 2019:	19

- Lanzamiento Nissan Altima Jun'19.
- El subsegmento decrece -15.7%.

SUV'S: El segmento de automóviles participa con el 32.9% del total del TIV, en comparación vs el año anterior este segmento crece el 0.3%.



Kicks (volumen)

➤ 2018:	959
➤ 2019:	883

- El volumen de Nissan Kicks decrece el -7.9% vs CY'18 (menor al segmento).
- El subsegmento decrece -15.7%.



Qashqai (volumen)

➤ 2018:	1709
➤ 2019:	1418

- El volumen de Nissan Qashqai decrece -17% versus el CY'18.
- El subsegmento crece 29.8% principalmente por el ingreso de New Captiva \$28.990.



X-trail (volumen)

➤ 2018:	1425
➤ 2019:	893

- El volumen de Nissan X-trail decrece el -37.3% versus el CY'18.
- El subsegmento crece 0.4%. Ingreso de New Rav 4 \$37.990.



Pathfinder (volumen)

➤ 2018:	108
➤ 2019:	44

- El volumen de Nissan Pathfinder decrece el -59.3% versus el CY'18.
- El subsegmento decrece el -21.1%.

PICK UPS: El segmento de pick ups participa con el 13.9% del total del TIV, en comparación vs el año anterior este segmento decrece el -0.3%.



Frontier 4x2 Gas (volumen)

➤ 2018:	0
➤ 2019:	198

- Lanzamiento line up 4x2 Marzo´19
- El subsegmento decrece el -3.93



Frontier 4x2 Diesel (volumen)

➤ 2018:	0
➤ 2019:	225

- Lanzamiento line up 4x2 Marzo´19
- El subsegmento decrece el -5.7.



Frontier 4x4 Diesel (volumen)

➤ 2018:	110
➤ 2019:	161

- El volumen de Nissan Pathfinder crece el 46.4% versus el CY´18.
- El subsegmento decrece el -6.8%.

POSVENTA NISSAN

Los resultados los hemos construido durante varios años de gestión y dedicación, desde hace varios años venimos trabajando por tener un negocio rentable, apalancados en vender con calidad. Como resultado de esta gestión, hemos sido reconocidos por Nissan Motor Company, con Global Nissan Aftersales Award.

Este reconocimiento se otorga a las mejores operaciones de posventa de las diferentes regiones del mundo. AYASA no solo obtuvo la mejor puntuación en el Grupo B2, región NIBU, sino que también se logró la nota más alta a nivel mundial por cumplimiento de KPIS y Calidad.



El paro nacional, sin duda marcó un antes y un después, no solo en la economía si no también en el negocio de posventa. Hasta el mes de septiembre, el resultado comercial en las tres líneas (Repuestos, Mano de Obra Servicio y Mano de Obra Colisión) venía muy alineado a lo presupuestado con un cumplimiento acumulado del 97.3% en ingresos netos y una utilidad antes de gasto corporativos con tres puntos porcentuales por encima del objetivo.

Los centros de servicio a nivel nacional han sido la piedra angular para el desarrollo del negocio en este año, apoyados de una estrategia comercial robusta, con la que hemos alcanzado el cumplimiento más alto en retención de clientes de la región con altos niveles de satisfacción de clientes cerrando el último trimestre con una calificación de 87.4% en satisfacción Neta.

El negocio de accesorios decreció el transcurso debido a la alta competitividad del mercado de vehículos nuevos, por lo que tuvimos que ajustar el plan comercial. Sin embargo, en el 2019 AYASA una vez más fue elegido como Best Practice Regional y fue sede el VPC de los seis principales distribuidores de NIBU, en el cual compartimos nuestra estrategia accesorización y generación de oportunidades de negocio.

Con respecto a los objetivos negociados con fábrica, AYASA, de manera sostenida ha encontrado la manera de viabilizar el negocio cumpliendo con los acuerdos con NIBU. En términos de pedido realizados a Nissan, hemos tenido la prolijidad de cumplir al 100%.

El 2020 presenta retos importantes, en especial por el decrecimiento de las Unidades en Operación. Estamos trabajando en el desarrollo de nuevos productos posventa enfocados a la retención y reconquista de clientes.

Tenemos un equipo de trabajo totalmente comprometido para impulsar el negocio y así lograr el crecimiento sostenido del negocio que la compañía espera

VEHÍCULOS RENAULT

Renault celebró uno de sus años más intensos, competitivos y especiales en el mercado ecuatoriano de la última década. Acompañado de sus 120 años de historia, a nivel local existieron grandes e importantes acontecimientos que han afirmado la fuerza y actualidad de la automotriz, su reposicionamiento y el lanzamiento de nuevos productos significaron grandes sorpresas y el inicio de nueva gran historia de la marca en el país. Renault en Ecuador, fue la marca de mayor crecimiento en el TOP 10 a nivel nacional y ganadora del P.A.R.I.S Challenge al mejor rendimiento global, así mismo, fuimos ganadores de otro Challenge y premiados a la mejor operación posventa de los importadores latinoamericanos con un viaje al gran permio de F1 en Barcelona Cataluña.



Renault 120 años de historia.

El reconocimiento mundial de Renault y el prestigio local de Ayasa nos exige ser mejores cada día y así construir el crecimiento de la marca con acciones claras. El plan Comercial 2019 incluyó y significó un fortalecimiento del equipo comercial por completo, cubriendo todas las áreas de contacto con nuestros clientes, siendo más eficientes en nuestra tasa de cierre en el canal digital y re gestionando base de datos de clientes rechazados o inactivos en operaciones pasadas. De la misma manera, se desarrolló el canal de flotas con un responsable que sin duda aportaría al posicionamiento de Renault en un nuevo nicho de mercado atractivo. Se hizo hincapié en la capacitación y seguimiento constante a la fuerza de ventas y todo el personal sobre producto y comportamentales de ventas, se implementaron programas de incentivos y se dio valor al desarrollo de una cultura Renault en la organización, estas acciones en conjunto significarían una oportunidad de negocio clara para los objetivos generales de la marca y un lazo de crecimiento sostenido.

Renault: La marca en el Ecuador de mayor crecimiento en el TOP 10 a nivel nacional.

El 46% de crecimiento alcanzado por Renault en el año 2019 es inapelable y habla por sí solo, la marca no solo alcanzó un volumen de ventas importantísimo para cerrar el periodo ubicada en la octava posición del Ranking de marcas automotrices, sino que también creció en el porcentaje de participación de mercado y recordación de marca. Su estrategia de reposicionamiento y el nuevo mensaje concepto de la campaña NUEVAS GRANDES HISTORIAS caló bien en el público, clientes y seguidores significando el impulso de la marca hacia nuevos desafíos venideros. El lanzamiento de la Fase 2 de sus productos tradicionales y ya conocidos como Logan, Sandero, Stepway que incluían una nueva motorización, nueva seguridad, diseños atractivos y mejor equipamiento refrescaron nuestro portafolio y despertaron el interés comercial de nuevos clientes. Además, cerramos el año con una sorpresa mayor que rompió el mercado y direccionó a Renault a competir en un nuevo segmento, el lanzamiento del All New Renault Captur fue un acontecimiento que quedará en el recuerdo de todos, no solo por la calidad de un nuevo modelo que llegaba al Ecuador sino por su campaña y evento de lanzamiento que rompió esquemas de lo habitual y abrió nuevas perspectivas de los consumidores y representantes de la marca.



Renault Ecuador, ganador de los mejores Challenge para la región.

El éxito en las operaciones de posventa en Ecuador para la región y el mejor desempeño comercial Global de la marca fueron reconocidos por el grupo y organización de la marca en Francia, haciéndonos acreedores a distinguidos galardones y premios en ciudades importantes del mundo. En 2019, los principales representantes y directivos de Automotores y Anexos viajaron hasta París para recibir el premio “Mejor Desempeño Anual de Operaciones” en una jornada de gala organizada por Renault para condecorar las buenas prácticas y calidad en las acciones comerciales de los mejores distribuidores del mundo.

Todas estas acciones como resultado de un gran año garantizan el crecimiento y compromiso de todas las áreas en el crecimiento sostenido de la marca y la perfilan para nuevos retos y desafíos importantes con el título de una marca referente y modelo en el mercado.

POSVENTA RENAULT:

Gracias al adecuado manejo de los pedidos de repuestos y, accesorios, recibimos beneficios de fábrica; gracias a esta regularidad Renault participa de un programa de motivación a todos los funcionarios de posventa de la red, que consiste en la visita a la fábrica de Sofasa y, concesionarios que ya cuentan con la nueva imagen, en la ciudad de Medellín.

- Existe una seria afectación de ingresos de vehículos a los talleres de E&P, porque del análisis histórico de todas las aseguradoras, el último año, disminuyen en 51% sus promedios históricos y estadísticos; esto nos llevó a un incumplimiento del 8% en el negocio de carrocería. Hace falta un gran trabajo en equipo, para que desde Comercial y F&I, se busque el incremento de negocio de carrocería con la generación a las compañías que sí son recíprocas. Carrocería es un negocio que es de los más importantes en la gestión de venta y rentabilidad de repuestos.

Nuevamente hemos recibido la mención de Fábrica como los mejores de la región por la gestión de calidad o, satisfacción de nuestros clientes que son atendidos en todas las operaciones de posventa Renault en el país. De todas maneras, tenemos oportunidad de seguir mejorando.

También la gestión de garantías ha sido felicitada por parte de Renault, gracias a la efectiva y eficiencia ejecución de las diferentes campañas, todos los compromisos están por encima de las metas que la Marca solicita en cada una de ellas.

Gracias a la gestión de certificar el Centro de Formación, ubicado en la sucursal Granados, hemos graduado a la cuarta promoción de Electromecánicos, hecho de relevancia por la validez mundial de esta certificación y, lo hemos logrado con formadores de nuestra propia compañía; ahorrando una cantidad importante de recursos, porque esta formación requería el traslado por seis semanas de cada técnico fuera del país. Este año contamos con la participación de un técnico uruguayo en la formación de electromecánicos.



Junto con el área de Calidad se realizaron auditorías de procesos mandatorios de fábrica, PER4, a todas las operaciones de posventa del país, pero en función la auditoría global del segundo

semestre y, las calificaciones de las clientes entregadas en el nuevo proceso de verificación de satisfacción con Telegram, rediseñamos la grilla de verificación de gestión de procesos y se ha denominado KEY Renault. Los resultados de las auditorías impactarán en el ingreso variable de todos los Jefes de Servicio del país.

Por otra parte, el área Posventa de Renault Ecuador ganó un Challenge a la mejor operación de distribuidores en Latinoamérica y fue premiado con un viaje al Gran Premio de Fórmula 1 - Circuito Cataluña en Barcelona España.

ESTADOS FINANCIEROS AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

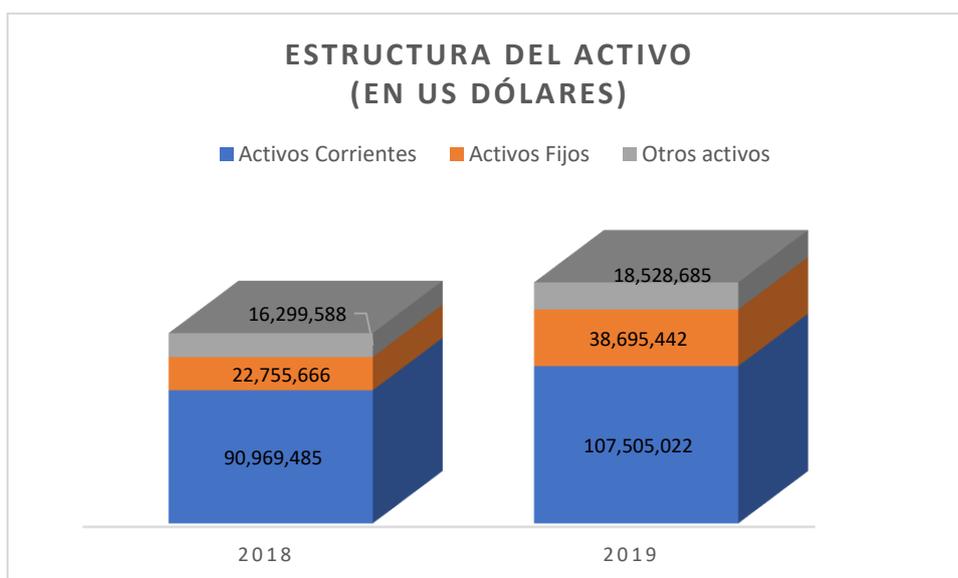
BALANCE GENERAL COMPARATIVO 2018-2019						
	DICIEMBRE 2018		DICIEMBRE 2019		Variación	%
ACTIVOS	130,028,395	100%	164,729,519	100%	34,701,124	27%
Activos corrientes	90,969,854	70%	107,505,391	65%	16,535,537	18%
Activos fijos	22,758,899	18%	38,695,442	23%	15,936,544	70%
Otros activos	16,299,588	13%	18,528,685	11%	2,229,097	14%
PASIVO+ PATRIMONIO	130,028,395		164,729,544		34,701,149	27%
PASIVO	69,091,610	100%	101,713,929	100%	32,622,319	47%
Pasivo corriente	45,247,089	65%	66,234,201	65%	20,987,112	46%
Pasivos largo plazo	13,405,663	19%	20,062,559	20%	6,656,895	50%
Otros pasivos largo plazo	10,438,858	15%	15,417,169	15%	4,978,311	48%
PATRIMONIO	60,936,785		63,015,615		2,078,830	3%

A. ANÁLISIS BALANCE GENERAL²

ACTIVOS:

A diciembre de 2019, Automotores y Anexos S.A. presenta Activos por USD 164.73 millones, los cuales están conformados en 65.3% por activos corrientes, 23.5% activos fijos y 11.2% otros activos. Dentro de su cuenta de activos corrientes, se encuentran los inventarios con un monto de USD 72.3 millones y las cuentas por cobrar por USD 21.3 millones.

El activo presenta un crecimiento del 26.7% con relación al año 2018. Es importante mencionar la adopción de la NIIF 16 en donde se identifica los contratos de arriendo y su tratamiento contable tanto en Balance como en Estado de Resultados:



² NIIF 16 Arrendamientos: Establece un modelo único de arrendamiento en el que se reconocen los arrendamientos como si fueran **compras financiadas**. Se reconoce el valor presente de todos los pagos comprometidos como un **activo y un pasivo**.

Los activos corrientes, presentan un crecimiento del 18.2%; su principal variación en la cuenta de inventario con un crecimiento del 59% frente al año anterior. Dicho crecimiento, va de la mano a la estrategia de crecimiento que la empresa ha desarrollado.

Al 31 de diciembre de 2019, Ayasa cerró sus fondos disponibles con USD 6.97 millones, los cuales presentan una disminución de 21.1% respecto al 2018, y una participación frente al activo total del 4.23%.

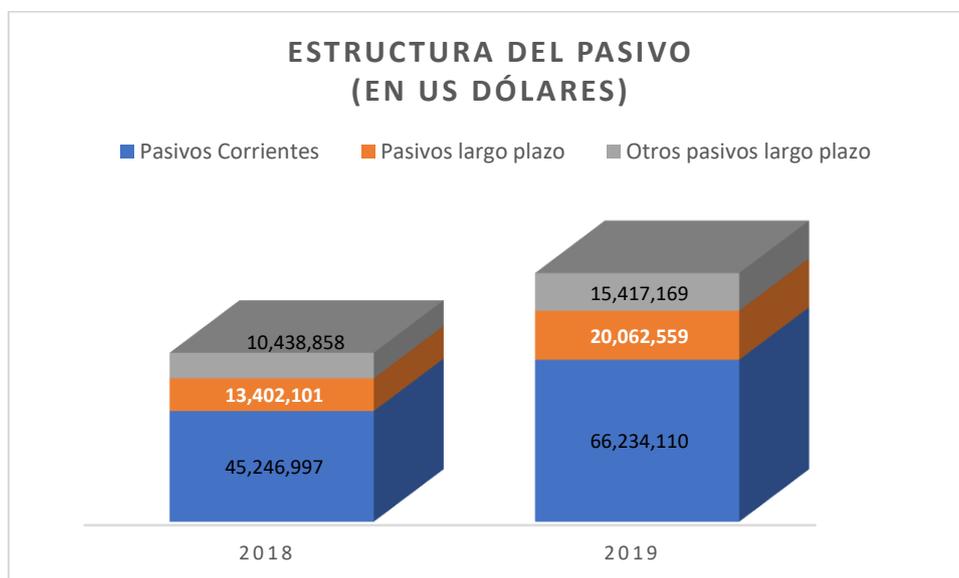
En cuanto a los activos fijos, se presenta un crecimiento del 70%, esto debido al incremento en terrenos, edificios y equipos de cómputo.

Al momento de adoptar la NIIF 16, en la cuenta activos fijos, se adiciona la cuenta “Derecho de uso por activos arrendados” la cual a diciembre 2019 presenta un valor de USD 8,5 millones.

La cuenta de otros activos se conforma principalmente por inversiones, en donde se refleja los aportes realizados a las filiales en el 2019, por USD 15.7 millones.

PASIVOS:

El pasivo total de la empresa en el 2019 fue de USD 101.72 millones, 47.2% más que el pasivo del 2018 (69.09 millones). Los pasivos de Ayasa se encuentran conformados por pasivo corriente con una participación del 65%, seguido por el pasivo largo plazo con el 20% y finalmente los otros pasivos largo plazo con el 15%.

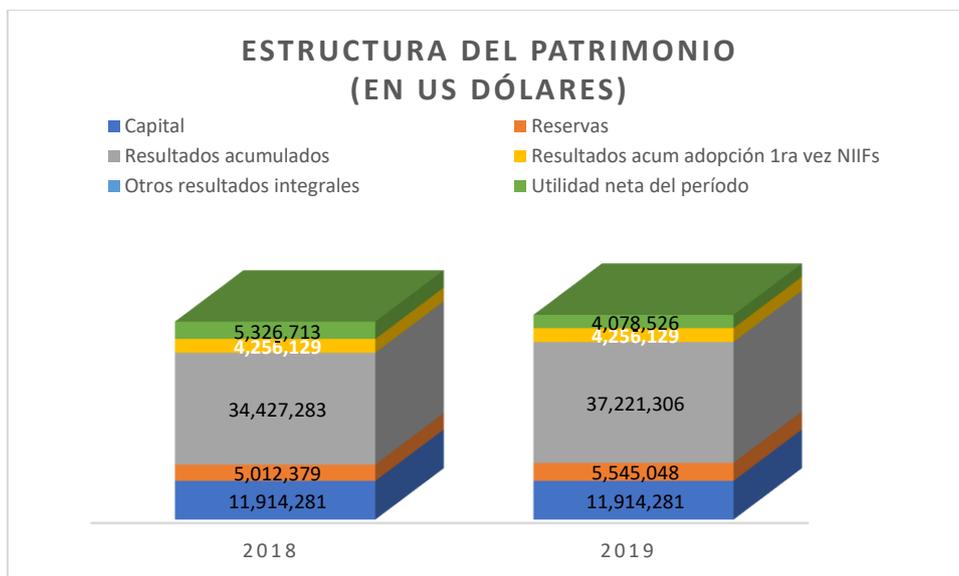


El pasivo corriente presenta un incremento del 46% respecto al 2018, en donde su principal incremento se encuentra dado por las obligaciones financieras corto plazo con un crecimiento del 50% y las cuentas y documento por pagar con un 56% de crecimiento. Es importante recalcar que Ayasa mantenía tres emisiones de obligaciones aprobadas: en el 2015 (venció en el último trimestre 2019), 2017 y 2019 (vigentes).

En cuanto al pasivo de largo plazo se incrementó en USD 6.67 millones en relacional 2018, cerrando en USD 20.06 millones. Sus principales cuentas son los préstamos con financieras, las cuales representan el 18% de dicha cuenta (USD 3.56 millones) y la emisión de obligaciones con una participación del 82% (USD 16.5 millones). Finalmente, la cuenta de otros pasivos largo plazo, sumo un valor de USD 15.42 millones, de los cuales el 37.8% pertenece a la cuenta otros pasivos laborables, y el 19.4% a la cuenta otros pasivos, en donde se encuentran registrada las Obligaciones con Sidney y la cuenta: pasivo por arrendamiento financiero la cual se presenta por la adopción de la NIIF 16 con una participación del 42.8%.

PATRIMONIO:

Automotores y Anexos S.A. cerró el 2019 con un patrimonio de USD 63.02 millones, lo cual representa un incremento respecto al 2018 del 3.4%. El capital se ha mantenido en USD 11.91 millones, sin embargo, se presenta crecimientos en la cuenta reserva y resultados acumulados con incrementos respecto al 2018 del 11% y del 8% respectivamente.



El patrimonio total de AYASA representa el 38% de su activo total a diciembre del 2019, lo cual evidencia un mayor aporte de los fondos propios de los accionistas en el negocio.

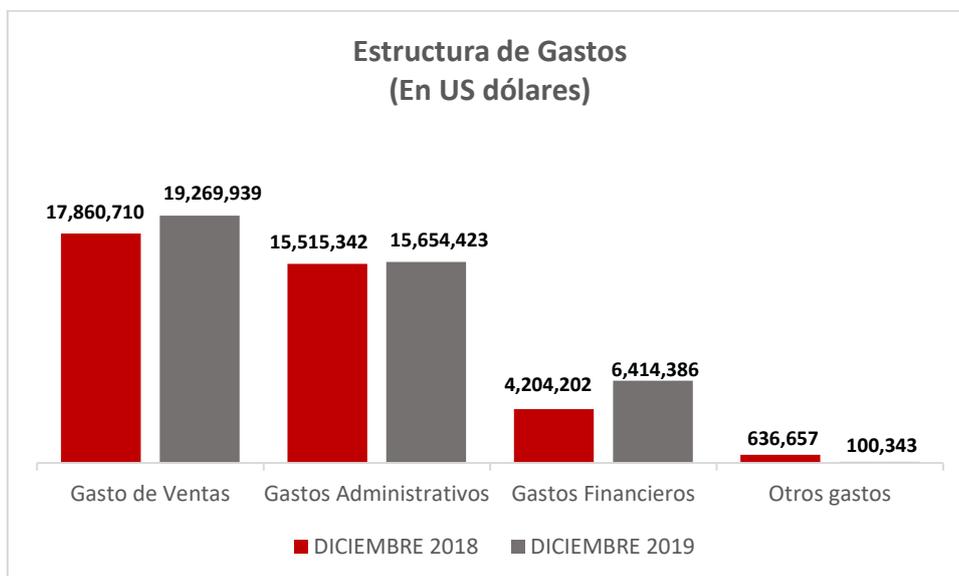
B. ANÁLISIS ESTADO DE RESULTADOS:

	4555		5008		453	10%
NISSAN						
RENAULT	3386		2244		-1142	-34%
TOTAL	7941		7252		-689	-9%
	DICIEMBRE 2018		DICIEMBRE 2019		VARIACIÓN	EJECUCIÓN %
Ventas Brutas	226,101,032		208,383,196		(17,717,836)	-7.8%
Descuentos	11,510,388	5.1%	11,931,213	5.7%	420,825	3.7%
Ingresos por Intermediación	2,673,960	1.2%	3,381,448	1.6%	707,488	26.5%
Ingresos Netos	217,264,604		199,833,431		(17,431,173)	-8.0%
Costos	177,720,331	81.8%	160,141,572	80.1%	(17,578,759)	-9.9%
Utilidad bruta	39,544,273	18.2%	39,691,859	19.9%	147,586	0.4%
Gasto de Ventas	17,860,711	8.2%	19,269,940	9.6%	1,409,229	7.9%
Gastos Administrativos	15,515,343	7.1%	15,654,424	7.8%	139,081	0.9%
Gastos Financieros	4,204,203	1.9%	6,414,387	3.2%	2,210,184	52.6%
Otros gastos	636,657	0.3%	100,343	0.1%	(536,314)	-84.2%
Impuesto a la renta	2,330,884	1.3%	444,354	0.3%	(1,886,530)	-80.9%
Otros Ingresos	6,330,542	2.9%	6,270,418	3.1%	(60,124)	-0.9%
Utilidad antes de Impuestos	8,248,003	3.8%	4,859,682	2.4%	(3,388,322)	-41.1%
UTILIDAD NETA	5,326,713	2.5%	4,078,526	2.0%	(1,248,187)	-23.4%

**Nota: Saldo contables pueden variar con el informe de auditoría externa debido a las agrupaciones de las cuentas requeridas por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Para el 2019, Automotores y Anexos S.A. reportó ventas netas por USD 199.83 millones, es decir un 8% menos que las ventas del 2018. Las negociaciones con fabrica, y el incremento en la venta de unidades Renault, apoyaron a generar una utilidad bruta de USD 39.69 millones, lo que representa el 19.9% sobre las ventas.

Gastos Operacionales



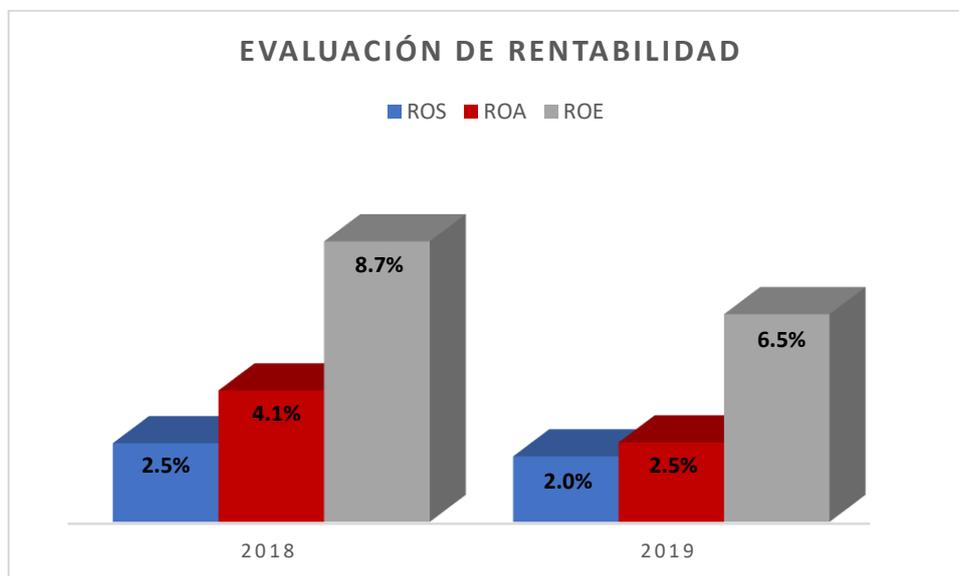
- **Gasto de ventas:** presenta un incremento del 7.9% versus 2018, el principal impacto se registra la cuenta de logística con un total de USD 2.66 millones, es decir 42% más que lo registrado en el 2018; seguido se encuentra la cuenta de personal, con un incremento de 6.7% frente al año anterior.
- **Gasto administrativo:** presenta un incremento del 1% versus 2018. Es importante mencionar el incremento de la cuenta depreciaciones respecto año anterior, debido a la adopción de la norma NIIF 16 de arrendos.
- **Gasto financiero:** presenta un incremento del 53% frente al 2018. Su concentración se encuentra en Banco y Financieras, en cual se registra un incremento de los intereses y de comisiones por cartas de crédito; sin embargo, también se reconoce el impacto de NIIF 16 por los gastos de arrendamiento financiero.

Con esto, AYASA consiguió generar una utilidad neta de USD 4.08 millones en el 2019, siendo 23.4% menor a la presentada en el 2018. Su rentabilidad sobre ventas ROS³, fue de 2.0%.

INDICADORES FINANCIEROS

Índices de Rentabilidad

La rentabilidad sobre ventas netas ROS, refleja una disminución frente al año 2018, pasando de 2.5% a 2.0%, como consecuencia del incremento en los gastos operacionales.



El indicador de rentabilidad sobre el patrimonio ROE⁴ a diciembre 2019 fue de 6.5%, menor en 2 puntos porcentuales al presentado en diciembre 2018 (8.7%), debido tanto al aumento del patrimonio en 3.4%, y la disminución de la utilidad en 23.4% frente al 2018.

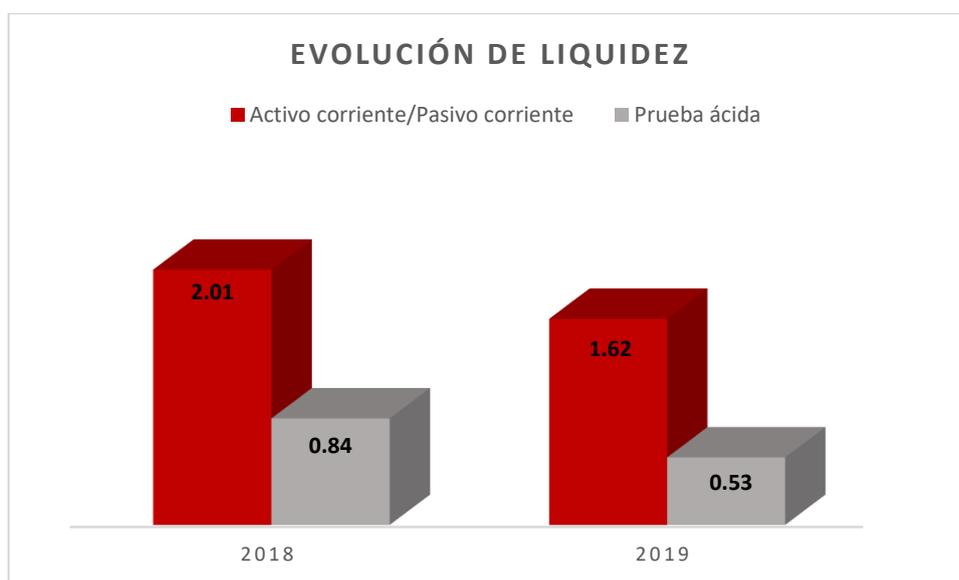
³ ROS – Return on Sales

⁴ ROE – Return on Equity

El indicador de rentabilidad sobre los activos ROA⁵ pasó de 4,1% en el 2018 a 2.5% en el 2019, como consecuencia del incremento de los activos en 26.7% y la disminución antes mencionado en la utilidad neta.

Índices de Liquidez

Durante el 2019, los indicadores de liquidez se contrajeron, esto debido al aumento en el activo corriente, especialmente con el incremento en inventarios y cuentas por cobrar y, por otro lado, el aumento en el pasivo corriente, en donde se refleja el incremento de deuda y cuentas por pagar; reflejando una relación de activo corriente / pasivo corriente de 1.62 veces, y una prueba ácida de 0.53 veces.

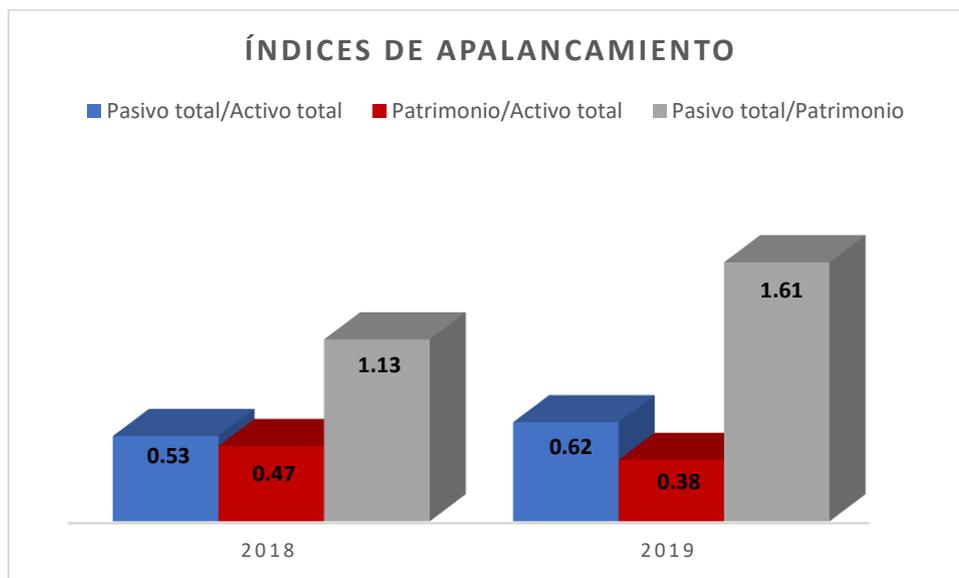


Es importante mencionar que estos niveles de liquidez permiten cumplir con el resguardo establecido para las Emisiones de Obligaciones, el mismo que exige que los activos corrientes sobre los pasivos corrientes sean superiores a uno.

Índices de Endeudamiento

En cuanto a los indicadores de endeudamiento, debido a la compra de inventario para abastecer las ventas, y al incremento de rotación de inventario, Ayasa incremento su deuda con costo.

⁵ ROA – Return on Assets



La relación pasiva / activo fue de 0.62 veces, mientras que la relación de pasivo / patrimonio fue de 1.61, como consecuencia del incremento de la deuda con costo utilizada como capital de trabajo, y de la colocación total de la emisión de obligaciones del 2019 por USD 15.00 millones.

EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA 2019

	REAL		PRESUPUESTO		VARIACIÓN	
Unidades Nissan	4,555		4,717		-162	-4%
Unidades Renault	3,386		3,005		382	11%
Total	7,941		7,721		220	3%

	Diciembre 2019		Diciembre 2019		VARIACIÓN	%
Ventas Brutas	208,383,196		237,109,410		28,726,214	87.9%
Descuentos	11,931,213	5.7%	12,126,256	5.1%	195,043	98.4%
Ingresos operativos (exonerados y semin	3,381,448	1.6%	3,005,571	1.3%	(375,876)	112.5%
Ingresos Netos	199,833,431		227,988,726		28,155,294	87.7%
Costos	160,141,572	80.1%	182,318,374	80.0%	22,176,802	87.8%
Utilidad bruta	39,691,859	19.9%	45,670,351	20.0%	5,978,492	86.9%
Gasto de Ventas	19,269,940	9.6%	20,796,613	9.1%	1,526,673	92.7%
Gastos Administrativos	15,654,424	7.8%	16,969,303	7.4%	1,314,879	92.3%
Gastos Financieros	6,414,387	3.2%	4,456,767	2.0%	(1,957,620)	143.9%
Otros gastos	100,343	0.1%	271,953	0.1%	171,610	36.9%
Impuesto a la renta	444,354	0.2%	2,404,485	1.1%	1,960,131	18.5%
Otros ingresos no operativos	6,270,418	3.1%	5,465,763	2.4%	(804,655)	114.7%
UTILIDAD NETA	4,078,526	2.0%	6,236,994	2.7%	2,158,468	65.4%

El cumplimiento presupuestario en ventas brutas llegó al 88% para el 2019, mientras que los descuentos cumplieron al 98%, representando el 5.7% sobre las ventas brutas. Consecuentemente a las ventas, los costos cumplieron en la misma proporción (87.7% de cumplimiento); generando un margen bruto menor al presupuestado (86.9% de cumplimiento).

En cuanto a los gastos estructurales, los gastos de venta se ejecutaron al 92.7%, en donde cuentas como mercadeo y logística tuvieron una ejecución por encima del presupuesto. Por otro lado, los

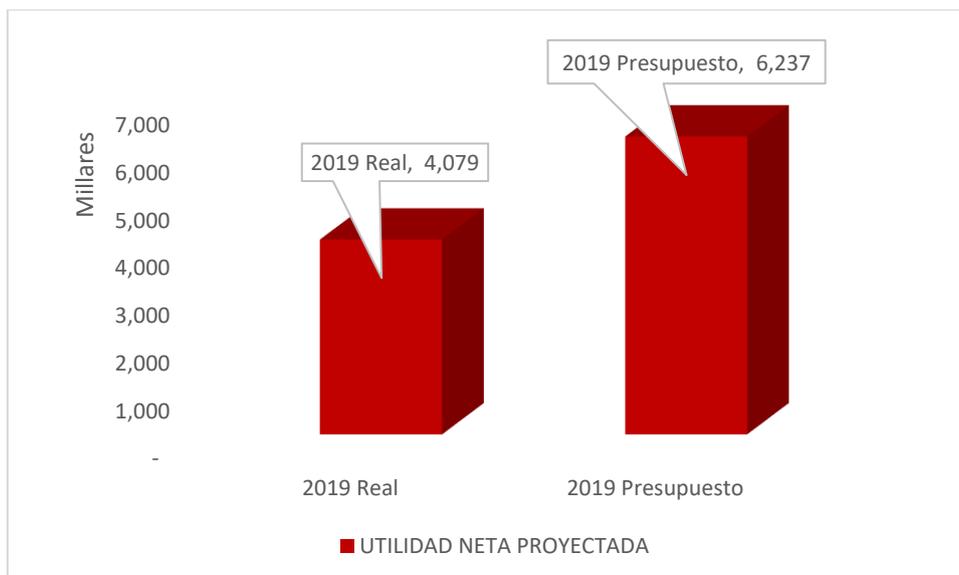
gastos administrativos tuvieron una ejecución del 92.3%. Los gastos financieros presentaron el 143.9% de ejecución como consecuencia del incremento en capital de trabajo.

Gastos



Finalmente, la utilidad neta es de USD 4.08 millones que representa el 2.0% sobre las ventas, que respecto del presupuesto es una ejecución del 65.4%. La diferencia se ha justificado a lo largo del informe; entre las principales causas se puede nombrar el incremento de gastos estructurales, en especial el gasto de venta, y el incremento en deuda.

Utilidad Neta



CUMPLIMIENTOS DE AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A.

- SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS

Debido al Estado de Emergencia, los plazos para la presentación de documentos los entes de control han sido aplazados para el mes de junio 2020:

Obligaciones	Fecha	Estatus
Celebración JGA	MAYO 2020	PENDIENTE
Declaración accionistas extranjeros	ENERO 2020	PRESENTADO
Presentación EEFF auditados 2019	JUNIO 2020	PENDIENTE
Nómina de administradores, representantes legales y accionistas	JUNIO 2020	PENDIENTE
Informe de administración, comisarios y auditores	JUNIO 2020	PENDIENTE

El informe de Auditoría al 31 de diciembre de 2019 No Consolidado fue recibido por Deloitte el 26 de febrero de 2020.

- SERVICIO DE RENTAS INTERNAS Y MUNICIPIOS

Obligaciones	Fecha	Estatus
Declaración anual Impuesto a Renta	ABRIL 2020	PRESENTADO
Declaración mensual Formulario 104 IVA	MENSUAL	PRESENTADO
Declaración Mensual Formulario 103 Retención en la Fuente	MENSUAL	PRESENTADO
Declaración Mensual Formulario 105 ICE	MENSUAL	PRESENTADO
Anexo Transaccional	MENSUAL	PRESENTADO
Informe Precios Transferencia 2019	JUNIO 2020	PENDIENTE

- MERCADO DE VALORES

Automotores y Anexos S.A ha cumplido todas las obligaciones de información requerida por el mercado de valores para el año 2019.

Emisión de obligaciones

Al 31 de diciembre de 2019, Automotores y Anexos S.A. mantiene obligaciones vigentes en el mercado por un total de USD 24.58 millones que se desglosan en:

SALDO INSOLUTO DE LAS EMISIONES CALIFICADAS
Al 31 de diciembre de 2019

EMISIÓN 2017**EMISION DE OBLIGACIONES LARGO PLAZO****MONTO: USD 15.000.000**

CLASE	MONTO COLOCADO	TASA	CAPITAL AMORTIZADO	SALDO POR AMORTIZAR
CLASE A	\$ 3,500,000	7.75%	\$ 1,166,200	\$ 2,333,800
CLASE B	\$ 3,500,000	7.75%	\$ 874,650	\$ 2,625,350
CLASE C	\$ 4,000,000	8.25%	\$ 1,500,000	\$ 2,500,000
CLASE D	\$ 4,000,000	8.25%	\$ 1,500,000	\$ 2,500,000
TOTAL	\$ 15,000,000		\$ 5,040,850	\$ 9,959,150

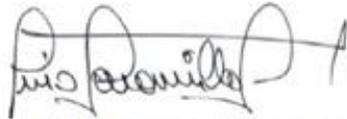
EMISIÓN 2019**EMISION DE OBLIGACIONES LARGO PLAZO****MONTO: USD 15.000.000**

CLASE	MONTO COLOCADO	TASA	CAPITAL AMORTIZADO	SALDO POR AMORTIZAR
CLASE A	\$ 3,000,000	7.75%	\$ 187,500	\$ 2,812,500
CLASE B	\$ 3,000,000	7.75%	\$ 187,500	\$ 2,812,500
CLASE C	\$ 3,000,000	7.75%	-	\$ 3,000,000
CLASE D	\$ 3,000,000	7.75%	-	\$ 3,000,000
CLASE E	\$ 3,000,000	7.75%	-	\$ 3,000,000
TOTAL	\$ 15,000,000		\$ 375,000	\$ 14,625,000

Calificación de Riesgo

Automotores y Anexos S.A. mantuvo una calificación AA+ para sus emisiones de obligaciones 2017 y 2019 con corte de información al 31 de diciembre de 2019, otorgadas por Class International Rating y Pacific Credit Rating Calificadora de Riesgo. Calificación AA+ "Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen una muy buena capacidad del pago de capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se verá afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenecen y en la economía en general".

Emisión 2017

<h2 style="color: blue;">Class International Rating</h2> <p style="color: red; font-weight: bold;">CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.</p> <p style="color: red; font-weight: bold;">CERTIFICADO</p> <p style="font-weight: bold;">TERCERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA</p> <p style="color: red; font-size: 2em; font-weight: bold;">“AA+”</p>	
<p><small>Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen una muy buena capacidad del pago de capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se verá afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenecen y en la economía en general.</small></p> <p><small>La categoría de calificación descrita puede incluir signos de más (+) o menos (-). El signo de más (+) indicará que la calificación podría subir hacia su inmediata superior, mientras que el signo menos (-) indicará que podría bajar a la categoría inmediata inferior.</small></p>	
<p>ESTRUCTURA DE LA EMISIÓN:</p>	
<p>Emisor:</p> <p>Instrumento Calificado:</p> <p>Monto:</p>	<p>AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA</p> <p>TERCERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES – AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA</p> <p>USD 15.000.000,00</p>
 <p>Econ. Luis R. Jaramillo Jiménez MBA Gerente General</p>	
<p><small>CLASS INTERNATIONAL RATING CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. desarrolló el estudio técnico de calificación con el cuidado y precisión necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente al grupo emisor, originador, los informes de auditoría externa y otros. CLASS INTERNATIONAL RATING CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. no ha realizado tareas de auditoría sobre dicha información; los informes y calificación constituyen opinión y no recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo crediticio involucrado en éste.</small></p> <p><small>La presente Calificación de Riesgo tiene una vigencia de seis meses o menos, en caso que la calificación decida renovarla en mejor plazo.</small></p>	

Emisión 2019



“Prestigio, Rapidez y Respuesta Ágil”

CERTIFICA

Que el Comité de Calificación de Riesgo No. 288-2019 celebrado el 23 de diciembre de 2019, con el análisis de la información financiera al 31 de octubre de 2019, acordó mantener la siguiente categoría de calificación a la **Cuarta Emisión de Obligaciones – Automotores y Anexos S.A. (A.Y.A.S.A.)**

“AA+”

Categoría AA: Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen una muy buena capacidad del pago de capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se verá afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenecen y en la economía en general.

La categoría de calificación descrita puede incluir signos más (+) o menos (-). El signo más (+) indicará que la calificación podría subir hacia su inmediata superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso a la categoría inmediata inferior.

CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN:

Emisor: Automotores y Anexos S.A. (A.Y.A.S.A.)
Instrumento a Calificar: Cuarta Emisión de Obligaciones

Características:

CLASE	CALIFICACIÓN	MONTO	PLAZO
A	AA+	US\$ 3'000.000	1.440 días
B		US\$ 3'000.000	1.440 días
C		US\$ 3'000.000	1.440 días
D		US\$ 3'000.000	1.440 días
E		US\$ 3'000.000	1.440 días

En Quito, a los 23 días del mes de diciembre de 2019.

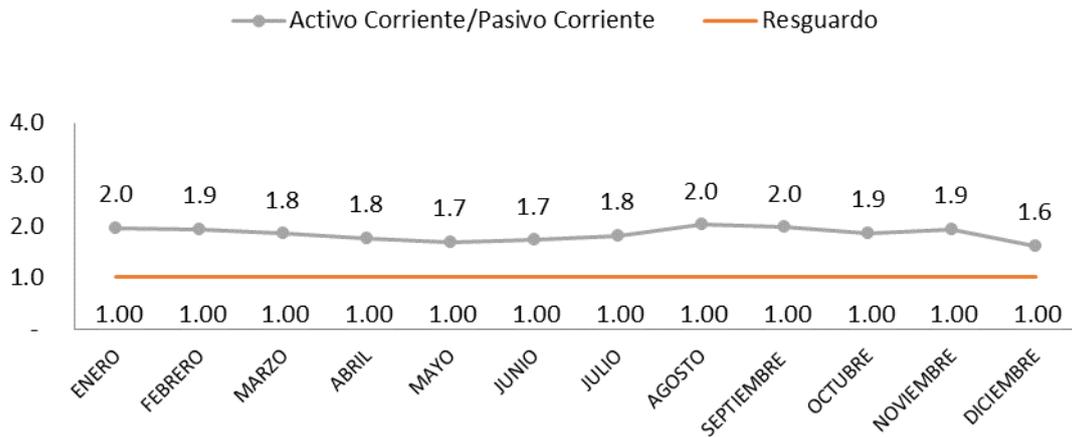
Econ. Santiago Coello
Gerente General

“La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones de PCR – PACIFIC CREDIT RATING constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio.”

Resguardo de liquidez:

Resguardo: mantener un índice de liquidez mayor a 1 vez.

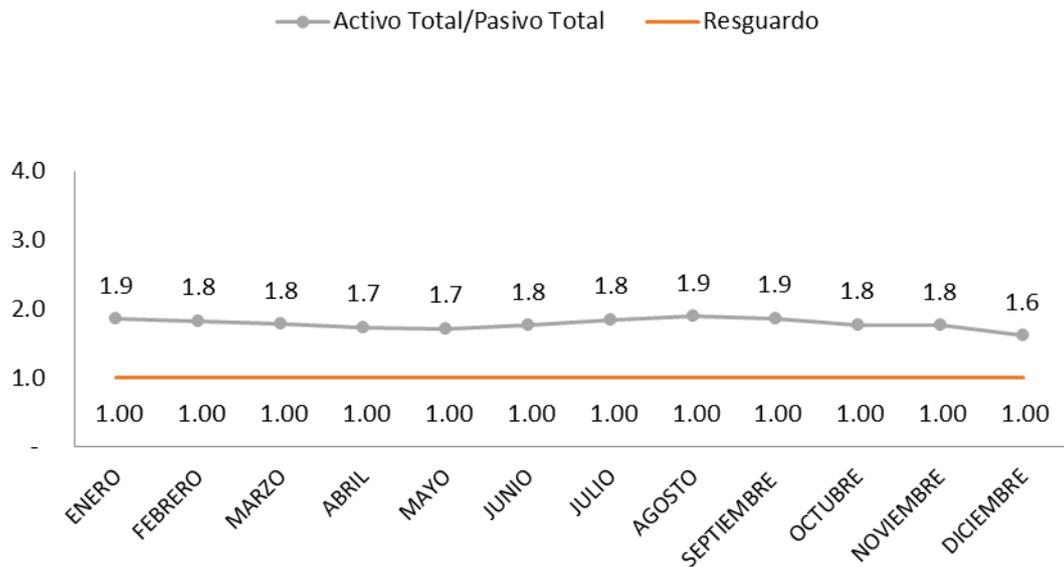
$$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}} > 1 \text{ vez}$$



Resguardo de Activos reales

Resguardo: los activos reales sobre los pasivos de la empresa deberán permanecer en niveles de mayor o igual a 1.

$$\frac{\text{Activo total}}{\text{Pasivo total}} > 1 \text{ vez}$$



PROPUESTA DE DIRECTORIO

El Directorio de Automotores y Anexos S.A. en reunión celebrada el 17 de Abril de 2020 y considerando los resultados financieros obtenidos al terminar el año 2019, y analizando el entorno político-económico y la situación de emergencia sanitaria, pone a consideración lo siguiente:

Proponer a los señores accionistas de Ayasa el NO REPARTO de dividendos, para de esta manera, fortalecer el flujo de caja de la compañía.

El año 2020, debido a la Emergencia Mundial Sanitaria causada por la Pandemia de COVID-19, será un año difícil, en donde la compañía implementará estrategias dirigidas a la generación de liquidez, sentando las bases para el año 2021.

Ing. Nicolás Espinosa Maldonado
PRESIDENTE CORPORATIVO

Ing. Gil Malo Álvarez
DIRECTOR GENERAL

ANEXOS

OPINIÓN DE AUDITORES EXTERNOS A LOS ESTADOS FINANCIEROS - AYASA (NO CONSOLIDADO)



Deloitte & Touche
Ecuador Cía. Ltda.
Av. Amazonas N3017
Telf: (593 2) 381 5100
Quito - Ecuador

Tulcán 803
Telf: (593 4) 370 0100
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com/ec

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de Automotores y Anexos S.A. AYASA:

Opinión

Hemos auditado los estados financieros separados que se adjuntan de Automotores y Anexos S.A. AYASA, que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre del 2019 y los correspondientes estados separados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas a los estados financieros separados que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Automotores y Anexos S.A. AYASA al 31 de diciembre del 2019, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Fundamentos de la opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en este informe en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros separados". Somos independientes de Automotores y Anexos S.A. AYASA de acuerdo con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA por sus siglas en inglés) y las disposiciones de Independencia de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con dicho Código.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Asunto de énfasis - Estados financieros consolidados

Sin calificar nuestra opinión informamos que, Automotores y Anexos S.A. AYASA también prepara estados financieros consolidados conforme lo requieren las NIIF, los cuales deben ser leídos en forma conjunta con estos estados financieros separados. Los estados financieros separados adjuntos se presentan por requerimiento de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador.

Deloitte se refiere a una o más de las firmas miembros de Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL"), una compañía privada del Reino Unido limitada por garantía ("DTTL"), al red de firmas miembros, y a sus entidades relacionadas. DTTL y cada una de sus firmas miembros son entidades legalmente separadas e independientes. DTTL (también denominada "Deloitte Global") no presta servicios a clientes. Una descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y de sus firmas miembros puede verse en el sitio web www.deloitte.com/about.

© [2019] [Deloitte Touche Tohmatsu Limited].

Entre los asuntos comunicados a los responsables de la Administración y los Encargados de Gobierno de la Compañía, determinamos aquellos que fueron más significativos en la auditoría de los estados financieros separados del año actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohiban revelar públicamente estos asuntos o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque razonablemente esperamos que las consecuencias adversas superarían los beneficios de interés público de la comunicación.


Quito, Abril 22, 2020
Registro No. 019


Adriana Loalza
Socia
Licencia No. 17-641

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

ACTIVOS	Notas	31/12/19	31/12/18
		(en U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y bancos	5	4,578,715	4,675,454
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	6	20,370,371	25,526,688
Inversiones en activos financieros	8	8,526,300	6,465,120
Activos por impuestos corrientes	15	973,739	325,169
Inventarios	7	72,138,120	52,914,770
Activos por contratos		137,322	93,906
Arrendamientos financieros por cobrar	27	109,900	
Otros activos	12	<u>671,982</u>	<u>993,683</u>
Total activos corrientes		<u>107,506,449</u>	<u>90,994,790</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades y equipos	9	33,185,508	23,761,957
Activos intangibles		429,199	431,076
Activo por derecho de uso	10	6,449,040	
Arrendamientos financieros por cobrar	27	946,949	
Inversiones en subsidiarias y asociadas	11	15,696,438	14,594,803
Activos por impuestos diferidos		362,194	
Otros activos	12	<u>153,372</u>	<u>245,769</u>
Total activos no corrientes		<u>57,222,700</u>	<u>39,033,605</u>
TOTAL		<u>164,729,149</u>	<u>130,028,395</u>

Ver notas a los estados financieros separados



Gil Malo Álvarez
Director General

PASIVOS Y PATRIMONIO	Notas	31/12/19	31/12/18
		(en U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	14	25,749,819	13,996,507
Préstamos y obligaciones emitidas	13	34,493,568	24,507,724
Pasivos por arrendamiento	10	1,335,063	
Pasivos por impuestos corrientes	15	436,714	903,071
Pasivos de contratos	16	2,040,386	3,120,817
Obligaciones acumuladas	17	<u>2,178,560</u>	<u>2,722,533</u>
Total pasivos corrientes		<u>66,234,110</u>	<u>45,250,652</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Préstamos y obligaciones emitidas	13	23,051,818	18,167,959
Pasivos por arrendamiento	10	6,593,967	
Obligaciones por beneficios definidos	18	5,833,943	5,629,094
Pasivos por impuestos diferidos	15		43,905
Total pasivos no corrientes		<u>35,479,728</u>	<u>23,840,958</u>
Total pasivos		<u>101,713,838</u>	<u>69,091,610</u>
PATRIMONIO:			
Capital social	20	22,327,505	22,327,505
Acciones en tesorería		(10,413,224)	(10,413,224)
Reserva legal		5,527,845	4,995,176
Utilidades retenidas		<u>45,573,185</u>	<u>44,027,328</u>
Total patrimonio		<u>63,015,311</u>	<u>60,936,785</u>
TOTAL		<u>164,729,149</u>	<u>130,028,395</u>



Rolando Pérez
Director Financiero y
Operaciones



Evelyn Román
Gerente de Contabilidad

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

	Capital social	Acciones en tesorería	Reserva legal	Utilidades retenidas			Total
				Distribuidas .. (en U.S. dólares) ...	Reserva de capital	Por adopción de NIIF	
Saldos al 31 de diciembre de 2017	22,327,505	(10,413,224)	4,353,620	36,395,509	543,347	4,256,129	57,462,886
Utilidad del año				5,690,694			5,690,694
Pago de dividendos				(1,852,814)			(1,852,814)
Otro resultado integral del año				(363,981)			(363,981)
Transferencia			641,556	(641,556)			
Saldos al 31 de diciembre de 2018	22,327,505	(10,413,224)	4,995,176	39,227,852	543,347	4,256,129	60,936,785
Utilidad del año				3,654,795			3,654,795
Pago de dividendos				(2,000,000)			(2,000,000)
Otro resultado integral del año				423,731			423,731
Transferencia			532,669	(532,669)			
Saldos al 31 de diciembre de 2019	22,327,505	(10,413,224)	5,527,845	40,773,709	543,347	4,256,129	63,015,311

Ver notas a los estados financieros separados


Gil Malo Álvarez
Director General


Rolando Pérez
Director Financiero y Operaciones


Evelyn Román
Gerente de Contabilidad

OPINIÓN DE AUDITORES EXTERNOS A LOS ESTADOS FINANCIEROS - AYASA (CONSOLIDADO)

Deloitte.

Deloitte & Touche
Ecuador Cía. Ltda.
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 381 5100
Quito - Ecuador

Tulcán 803
Telf: (593 4) 370 0100
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com/ec

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

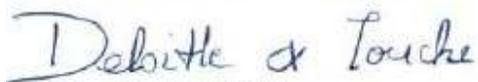
A los Señores Accionistas y Junta de Directores de Automotores y Anexos S.A. AYASA:

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados que se adjuntan de Automotores y Anexos S.A. AYASA y subsidiarias (el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre del 2019 y los correspondientes estados consolidados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas a los estados financieros consolidados que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Automotores y Anexos S.A. AYASA y subsidiarias al 31 de diciembre del 2019, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Entre los asuntos comunicados a los responsables de la Administración y los Encargados de Gobierno del Grupo, determinamos aquellos que fueron más significativos en la auditoría de los estados financieros consolidados del año actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohiban revelar públicamente estos asuntos o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque razonablemente esperamos que las consecuencias adversas superarían los beneficios de interés público de la comunicación.



Quito, Abril 22, 2020
Registro No. 019



Adriana Loaiza
Socia
Licencia No. 17-641

AUTOMÓTORES Y ANEXOS S.A. AYASA Y SUBSIDIARIAS**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>31/12/19</u> (en U.S. dólares)	<u>31/12/18</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y bancos	5	5,835,748	6,548,415
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	6	27,973,049	29,761,610
Inversiones en activos financieros	8	4,317,176	5,895,033
Inventarios	7	86,170,506	68,344,285
Activos por contratos		167,579	162,950
Activos por impuestos corrientes	15	2,582,334	1,776,042
Otros activos	12	<u>820,067</u>	<u>1,536,012</u>
Total activos corrientes		<u>127,866,459</u>	<u>114,024,347</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	6	6,807,563	2,587,639
Propiedades y equipos	10	38,023,675	27,410,947
Activo por derecho de uso	11	10,141,153	
Activos intangibles		648,947	588,828
Activos por impuestos diferidos		636,889	
Inversiones en asociadas	9	2,169	17,191
Otros activos	12	<u>228,911</u>	<u>298,709</u>
Total activos no corrientes		<u>56,489,307</u>	<u>30,903,314</u>
TOTAL		<u>184,355,766</u>	<u>144,927,661</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados



Nicolás Espinosa
Presidente Corporativo

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>31/12/19</u> <u>(en U.S. dólares)</u>	<u>31/12/18</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Préstamos y obligaciones emitidas	13	50,759,487	33,297,278
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	14	30,505,166	23,704,971
Pasivos por arrendamientos	11	1,699,051	
Pasivos de contratos	16	3,299,706	3,463,308
Pasivos por impuestos corrientes	15	692,532	1,202,880
Obligaciones acumuladas	17	<u>2,758,167</u>	<u>3,435,270</u>
Total pasivos corrientes		<u>89,714,109</u>	<u>65,103,707</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Préstamos y obligaciones emitidas	13	23,761,221	18,655,820
Pasivos por arrendamientos	11	8,869,918	
Obligaciones por beneficios definidos	18	5,958,036	5,717,835
Pasivos por impuestos diferidos		<u>245,504</u>	<u>75,948</u>
Total pasivos no corrientes		<u>38,834,679</u>	<u>24,449,603</u>
Total pasivos		<u>128,548,788</u>	<u>89,553,310</u>
PATRIMONIO:			
Capital social	20	22,327,505	22,327,505
Acciones en tesorería		(9,391,400)	(9,391,400)
Reserva legal		5,664,365	5,131,696
Reserva facultativa		17,203	17,203
Utilidades retenidas		<u>37,226,529</u>	<u>37,326,916</u>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la Controladora		55,844,202	55,411,920
Participaciones no controladoras		<u>(37,224)</u>	<u>(37,569)</u>
Total patrimonio		<u>55,806,978</u>	<u>55,374,351</u>
TOTAL		<u>184,355,766</u>	<u>144,927,661</u>


 Rolando Pérez
 Director Financiero y Operaciones


 Evelyn Román
 Gerente de Contabilidad

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA Y SUBSIDIARIAS

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

	Notas	31/12/19 (en U.S. dólares)	31/12/18
INGRESOS POR VENTAS	21	238,821,168	239,770,690
COSTO DE VENTAS	22	<u>(189,779,035)</u>	<u>(193,392,478)</u>
MARGEN BRUTO		49,042,133	46,378,212
Gastos de ventas	22	(24,179,310)	(21,815,272)
Gastos de administración	22	(18,606,933)	(17,688,231)
Ingresos financieros	25	2,019,718	1,681,932
Costos financieros	23	(8,720,367)	(5,609,936)
Otros ingresos	24	3,835,488	4,192,386
Otros gastos	22	(189,134)	(866,776)
Pérdida por deterioro de activos financieros		<u>(58,171)</u>	<u>(72,819)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>3,143,424</u>	<u>6,199,496</u>
Gasto por impuesto a la renta:			
Corriente	15	(1,578,556)	(2,370,206)
Diferido	15	398,079	107,953
Total		<u>(1,180,477)</u>	<u>(2,262,253)</u>
UTILIDAD NETA DEL AÑO		<u>1,962,947</u>	<u>3,937,243</u>
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL AÑO			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente a resultados:			
Ganancias (pérdidas) actuariales	18	<u>437,755</u>	<u>(362,379)</u>
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>2,400,702</u>	<u>3,574,864</u>
Utilidad del año atribuible a:			
Propietarios de la controladora		1,983,542	3,962,653
Participaciones no controladoras		<u>(20,595)</u>	<u>(25,410)</u>
Total		<u>1,962,947</u>	<u>3,937,243</u>
Resultado integral del año atribuible a:			
Propietarios de la controladora		2,421,145	3,600,263
Participaciones no controladoras		<u>(20,443)</u>	<u>(25,399)</u>
Total		<u>2,400,702</u>	<u>3,574,864</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados


Nicolás Espinosa
Presidente
Corporativo


Rolando Pérez
Director Financiero y
Operaciones


Evelyn Román
Gerente de
Contabilidad

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. AYASA Y SUBSIDIARIAS

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

	Capital social	Acciones en tesorería	Reserva legal	Reserva facultativa	Superávit por valuación ... (en U.S. dólares) ...	Utilidades retenidas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2017	22,327,505	(9,391,400)	4,429,500	17,203	3,183	35,776,830	53,162,837	25,033	53,187,870
Utilidad (pérdida) del año	-	-	-	-	-	3,962,653	3,962,653	(25,410)	3,937,243
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	(1,853,049)	(1,853,049)	(2,353)	(1,855,402)
Transferencia	-	-	702,196	-	-	(702,196)	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	476,478	476,462	(643)	475,819
Incremento (disminución) participación no controladora	-	-	-	-	-	25,407	25,407	(34,207)	(8,800)
Otro resultado Integral del año	-	-	-	-	-	(362,390)	(362,390)	11	(362,379)
Saldos al 31 de diciembre del 2018	22,327,505	(9,391,400)	5,131,696	17,203	3,183	37,323,733	55,411,920	(37,569)	55,374,351
Utilidad (pérdida) del año	-	-	-	-	-	1,983,542	1,983,542	(20,595)	1,962,947
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	(2,000,000)	(2,000,000)	(3,142)	(2,003,142)
Transferencia	-	-	532,669	-	-	(532,669)	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	11,137	11,137	23,930	35,067
Otro resultado Integral del año	-	-	-	-	-	437,603	437,603	152	437,755
Saldos al 31 de diciembre del 2019	22,327,505	(9,391,400)	5,664,365	17,203	3,183	37,223,346	55,844,202	(37,224)	55,806,978

Ver notas a los estados financieros consolidados


Nicolás Espinosa
Presidente
Corporativo


Rolando Pérez
Director Financiero y
Operaciones


Evelyn Román
Gerente de
Contabilidad

INFORME DE COMISARIO**

Quito 8 de Abril de 2020

Señor Ing.

NICOLAS ESPINOSA

Presidente Corporativo de

AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (AYASA)

Presente

Señor Presidente:

De acuerdo a las disposiciones de la Ley de Compañías y las que emanan del Estatuto Social de la Compañía, en nuestra calidad de Comisarios cumpíenlos poner a su consideración y por su digno intermedio a los Señores Accionistas de AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A., el presente Informe correspondiente al Ejercicio Económico del año 2019.

De acuerdo a lo examinado y analizado nos permitimos informar que tanto los Administradores como los Directivos de la Empresa han cumplido con todas las resoluciones de la Junta General de Accionistas y del Directorio , cuyos archivos se hallan ordenados y completos con toda la documentación de lo actuado.

Para el cumplimiento de nuestro trabajo hemos contado con la colaboración y total apertura de los Administradores de la Empresa así como de sus Ejecutivos, lo que nos ha permitido dar fiel cumplimiento a nuestra función de Comisarios .

Informamos que los Libros Sociales de la Empresa entre ellos: Libro de Actas de Juntas Generales, de Directorio, de Acciones y Accionistas y de manera especial los Libros Contables son manejados conforme a las disposiciones legales que regulan los mismos, manteniéndolos actualizados, hecho que refleja la situación actual de la Compañía.

Adicionalmente informamos que el presente Informe da fiel cumplimiento de las disposiciones legales contempladas en el Art. 279 de la Ley de Compañías .

**Nota: Saldos contables pueden variar con el informe de auditoría externa debido a las agrupaciones de las cuentas requeridas por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Luego de analizar los Estados financieros informamos que éstos se hallan de conformidad a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL BAJO NORMAS DE INFORMACION FINANCIERA NIIF.

Como podemos apreciar en los Estados Financieros, las Ventas Netas en el año 2019 tuvieron un considerable decremento, ya que de \$ 217.397.111 registradas en el año 2018 bajó a \$ 200.087.346 en el año 2019, lo que representa una disminución de \$ 17.309.765.

Los Ingresos netos totales de \$ 200.087.346 se desglosan así:

BIENES

- \$ 101.353.491 Vehículos Nissan
- \$ 49.660.036 Vehículos Renault
- \$ 25.953.570 Repuestos y Accesorios Nissan
- \$ 7.824.915 Repuestos y Accesorios Renault
- \$ 22.691 Repuestos Multimarca
- \$ 1.438.483 Lubricantes y otros

SERVICIOS

- \$ 12.980.923 Ingreso por Servicios
- \$ 853.237 Ingresos por Comisiones

La reducción de ventas en el año 2019 se debe principalmente a una fuerte contracción de la economía del país, a la gran oferta de vehículos en el mercado automotriz, especialmente de marcas chinas que han cubierto el mercado nacional así como a los sucesos del mes de Octubre que es de dominio público.

Como es conocido las ventas anuales de la Empresa giran en íntima relación con la situación del sector automotriz, la cual se halla ligada a las tendencias económicas y políticas del país.

El mercado automotriz de acuerdo a la AEADE comercializó 132.208 unidades en el año 2019 frente a 137.615 vendidas en el año 2018, lo que significa un decremento de 5.407 vehículos. Por su parte Automotores y Anexos S.A comercializó 8.556 unidades en el año 2019 frente a 7.724 del año 2018, es decir 832 vehículos más. De este total corresponde a Nissan 4.553 incluidos 518 exonerados, Renault 3.383 y Seminuevos 620 unidades. Con estas cifras la AEADE le ubica a AYASA en el 4to. lugar con un 6.09% a nivel nacional con sus marcas Nissan y Renault en conjunto, luego de Chevrolet, Kia y Hyundai.

Consideramos que los resultados económicos en el año 2019 son positivos a pesar de todas las razones expuestas anteriormente, lo que se debe al gran esfuerzo y compromiso de sus administradores que han sabido superar todos los inconvenientes que han enfrentado.

Por lo expuesto, los Estados financieros del 2019 reflejan una utilidad integral de \$ 4.078.526 lo que representa un decremento de \$ 1.248.187 respecto del 2018.

BALANCE GENERAL

La Compañía mantiene un buen manejo de su liquidez, factor importante para las operaciones del negocio, la misma que se ve reflejada en la relación de Activos y Pasivos Corrientes que tienen un índice de 1.62%. De igual forma los Activos Corrientes que suman \$ 107.506.449 representan un 65.12 % de los Activos totales que ascienden a \$ 164.729.149.

ACTIVOS CORRIENTES

Los principales rubros en los Activos Corrientes son : Efectivo y Bancos \$ 4.578.715, Cuenta por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar \$ 20.370.371, Inversiones en activos financieros \$ 8.526.300 y el mayor rubro es el de Inventarios de vehículos \$ 72.138.120.

ACTIVOS NO CORRIENTES

Entre los Activos No Corrientes más significativos tenemos: Propiedades y Equipos \$ 33.185.508, Activos por derecho de uso de acuerdo a las nuevas normas implementadas en Enero 2019 (IFRS16) respecto a la contabilidad de Arrendamientos \$ 6.449.040, Arrendamientos financieros por cobrar \$ 946.949 e Inversiones en subsidiarias y asociadas \$ 15.696.438, desglosadas así :

SUBSIDIARIAS:

\$ 10.527.497	Fotón del Ecuador
\$ 254.000	Telequinox
\$ 1.994.467	ENAE
\$ 2.009.801	Innovation Auto y
\$ 700.634	Soluciones Nexcar S.A.
\$ 18	Sidney Holding

ASOCIADAS:

\$ 210.000	Audesur S.A.
\$ 21	Otras menores

PASIVOS CORRIENTES

El Pasivo Corriente tiene un aumento considerable respecto del año anterior que de \$ 45.250.652 sube a \$ 66.234.110 en el 2019. Los rubros más importantes son Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar \$ 25.749.819, Préstamos y obligaciones emitidas \$ 34.493.568, Pasivo por Arrendamiento \$ 1.335.063, Pasivos por contratos \$ 2.040.386 y Obligaciones acumuladas \$ 2.178.560.

PASIVOS NO CORRIENTES

El total de Pasivos no corrientes ascienden a \$ 35.479.728 . Las cuentas más importantes del Pasivo a largo plazo son: Préstamos y obligaciones emitidas \$ 23.051.818, Pasivo por Arrendamiento \$ 6.593.967 y Obligaciones por beneficios definidos \$ 5.833.943.

Como podemos apreciar el pago del Pasivo está respaldado completamente por el Activo lo que demuestra que la deuda-capital es muy sana y representa el 1.62% como ya se mencionó anteriormente.

En relación a la Emisión de Obligaciones debemos informar que en el año 2019 AYASA emitió Obligaciones por un importe total de \$ 15.000.000 clasificados en ABCD y E , cuyo valor total fue colocado en el Segundo semestre del 2019, con un valor nominal de \$ 3.000.000 cada una, a 4 años plazo .

INVENTARIOS

El Inventario total a Diciembre 2019 asciende a \$ 72.138.120 desglosado así:

\$ 22.854.241	Vehículos Nissan
\$ 4.707.064	Vehículos Renault
\$ 8.802.452	Repuestos
\$ 321.772	Llantas
\$ 381.310	Accesorios, aditivos y lubricantes
\$ 543.862	Ordenes de trabajo en proceso
\$ 34.768.926	Importaciones en tránsito
\$ 23.416	Intermediación vehículos exonerados
\$ (264.923)	Provisión por obsolescencia

PATRIMONIO

El Patrimonio de la Compañía asciende a \$ 63.015.311 desglosado de la siguiente manera:

\$ 22.327.505	Capital Social
\$ (10.413.224)	Acciones en Tesorería
\$ 5.527.845	Reserva legal
\$ 41.494.659	Utilidades Retenidas
\$ 4.078.526	Resultado Integral 2019

NOTAS IMPORTANTES

1.- Informamos que Automotores y Anexos S.A. ha cumplido con todas las Normativas legales en el año 2019. Entre las más importantes podemos citar : Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, Servicios de Rentas Internas (SRI) , Ley de Mercado de Valores y Unidad de Análisis Financiero (UAFE) .

2.- Destacamos sobre manera el trabajo eficiente que vienen desempeñando los Miembros del Directorio y de forma especial el aporte valioso del Director Externo , Sr Gilberto Pazmiño quien con su amplio conocimiento y experiencia en materia económica ha coadyuvado para que la Empresa tome las mejores decisiones junto a los Administradores.

3.- Es muy importante enfatizar la nueva Estructura administrativa , operativa y funcional de la Empresa a fin de tener un mejor manejo y control de las Empresas filiales del Grupo Ayasa y garantizar con eficacia la sostenibilidad a futuro de la gestión del Grupo. En este punto es muy valiosa la colaboración de los miembros del Directorio de AYASA a las diferentes filiales.

4.-Un aspecto muy positivo es el trabajo que cumple el Oficial de Cumplimiento en atención a las disposiciones de la UAFE.

En el año 2019 se realizaron:

12 Comités de Cumplimiento

7 Comités extraordinarios

9.402 Transacciones Reportadas

5.740 Clientes Reportados

5.- Consideramos muy positivo las visitas a las diferentes Sucursales de AYASA así como a las filiales del Grupo realizada por los Comisarios en el año 2019. Estas visitas nos permiten conocer de cerca el funcionamiento y desarrollo de sus operaciones comerciales así como el cumplimiento de sus presupuestos .

6.- De manera especial queremos expresar nuestra sincera Felicitación a los Administradores de la Empresa por haber logrado Reconocimientos Internacionales por parte de las Fábricas de Nissan y Renault por la labor desarrollada por Automotores y Anexos S.A.

RENAULT realizó el reconocimiento en el París Challenge a los 12 Distribuidores más importantes del mundo y dentro de ellos estaba AYASA.

De igual manera NISSAN designa a nivel de América Latina y el Caribe y Automotores y Anexos obtuvo el Segundo lugar entre 20 Empresas. Este reconocimiento fue realizado en Suiza.

Al terminar nuestro Informe expresamos nuestras felicitaciones a los Administradores de la Compañía Ing. Nicolás Espinosa, Presidente Corporativo e Ing. Gil Malo Director General, por su excelente gestión al frente de AYASA. Igualmente a los miembros del Directorio quienes brindan permanentemente su valioso aporte a la Administración y a todos los Ejecutivos y colaboradores que a diario contribuyen eficazmente para que la Empresa logre sus objetivos.

Auguramos el mayor de los éxitos .

Muy atentamente,



GUADALUPE CANDO NOBOA
Comisario Principal

BELISARIO COBO FLORES
Comisario Suplente

Gcn.