

**INFORME PRESENTADO POR EL DIRECTORIO DE AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (AYASA), A TRAVÉS DE SU PRESIDENTE SEÑOR DOCTOR LEONARDO MALO BORRERO Y PRESIDENTE EJECUTIVO SEÑOR INGENIERO NICOLAS ESPINOSA MALDONADO A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS QUE SE REALIZA EL DIA VIERNES 30 DE MARZO DE 2007**

Señores Accionistas:

Cumpliendo con las disposiciones de la Ley de Compañías y las que emanan del Estatuto Social, en nuestra calidad de Presidente y Presidente Ejecutivo, a nombre del Directorio, presentamos a consideración de ustedes, Señores Accionistas el informe correspondiente a la gestión realizada por la Administración de Automotores y Anexos S.A.( AYASA), durante el ejercicio económico correspondiente al año 2006.

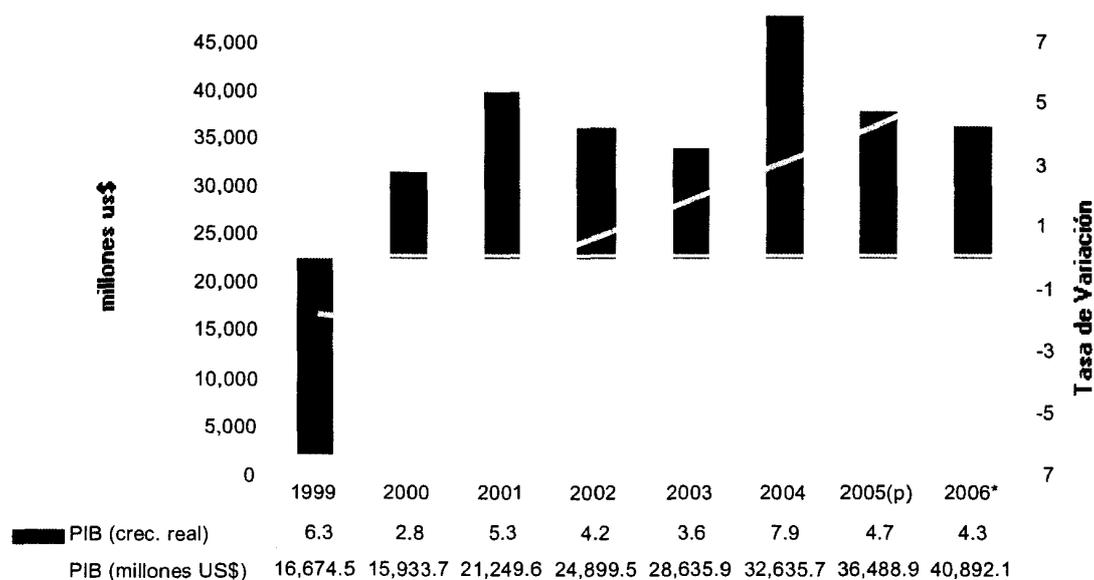
**CAPITULO 1**

**1. LA ECONOMIA EN EL AÑO 2006**

**Anexo 1**

**1.1. Sector Real**

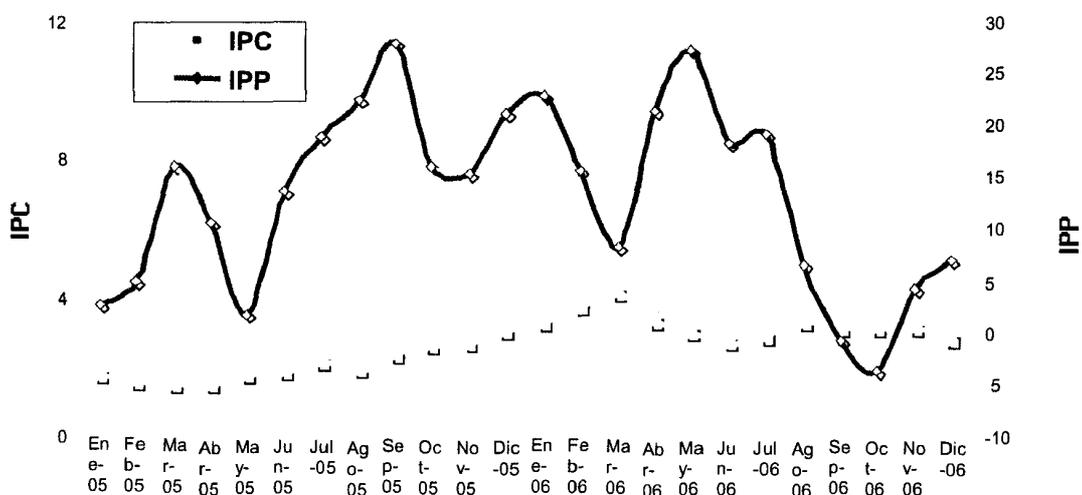
En el año 2006, según las cifras preliminares, la economía ecuatoriana creció a una tasa del 4.3% equivalentes a \$ 40.892 MM, esto representa 2.57 veces más que el valor logrado en el año 2000 a inicios de la dolarización y que fue de \$ 15.933 MM. Sin embargo, resulta inferior al promedio logrado desde ese mismo año (4.7 %).



Este 4.3% de crecimiento esta compuesto por el aporte en un 3.1% por actividades no petroleras y 0.3% por las del petróleo. Las actividades no petroleras han alcanzado los niveles de años anteriores al 2004, año en el que por efecto del incremento del precio del petróleo, las actividades petroleras aumentaron sustancialmente su participación en la economía. Debiéramos esperar que de mantenerse las condiciones del año 2006, esta tendencia se mantenga.

De manera paralela al crecimiento de la economía, también lo ha hecho el Ingreso Per-Capita. Ecuador aún mantiene uno de los indicadores más bajos de la región (\$ 3.050). Comparado con los países Andinos se encuentra únicamente sobre Bolivia (\$2.720). Resulta importante el crecimiento de este indicador desde el año 2.000 cuando se alcanzó \$ 1.296, esto refleja una tasa de crecimiento anual 12.04%.

La capacidad adquisitiva de la población se ha visto favorecida por el comportamiento de la inflación. El año 2006 cerró con un Índice de Precios al Consumidor (IPC) del 2.87%, siendo el promedio anual del 3.3%. En febrero se registró el nivel más alto (0.71%) y el más bajo le correspondió al mes de junio (-0.23%). Estos niveles permiten que la capacidad adquisitiva de los salarios se mantenga, lo que facilita la contratación de obligaciones en base a la certeza de que sus ingresos no se deteriorarán y por lo tanto no existirá un impacto en la proporción que destinan a satisfacer sus otras necesidades. En cuanto al Índice de Precios al Productor (IPP), éste finalizó el año al 7.25%, el valor más alto correspondió al mes de Abril con el 6.48% y el más bajo el - 7.03% registrado en Septiembre del 2006.



El inicio de la dolarización en el año 2000 permitió que la población ecuatoriana, especialmente la que vive en áreas urbanas tenga acceso a bienes de consumo y esto se aprecia en la tasa de crecimiento del Consumo Per-Capita que en el año 2001 fue del 6.8%, en el 2005 fue del 5.1%. Para el año 2006 se prevé que este indicador crezca a una tasa del 4.0%.

## 2.2. Comercio Exterior

La Balanza Comercial del Ecuador terminaría el año 2006 con un superávit de \$ 1.147 MM, esto es 2.1 veces la del año 2005 y 5.8 veces la del año 2004. Es evidente el impacto que sobre estos resultados tiene el comportamiento del precio del petróleo. Sin embargo, la evolución de las exportaciones de los Productos No tradicionales con un aumento del 17.7% (\$ 2.713 M) junto con los Productos Tradicionales con el 10.4% (\$ 2.125), han contribuido a mejorar el desempeño de nuestras exportaciones.

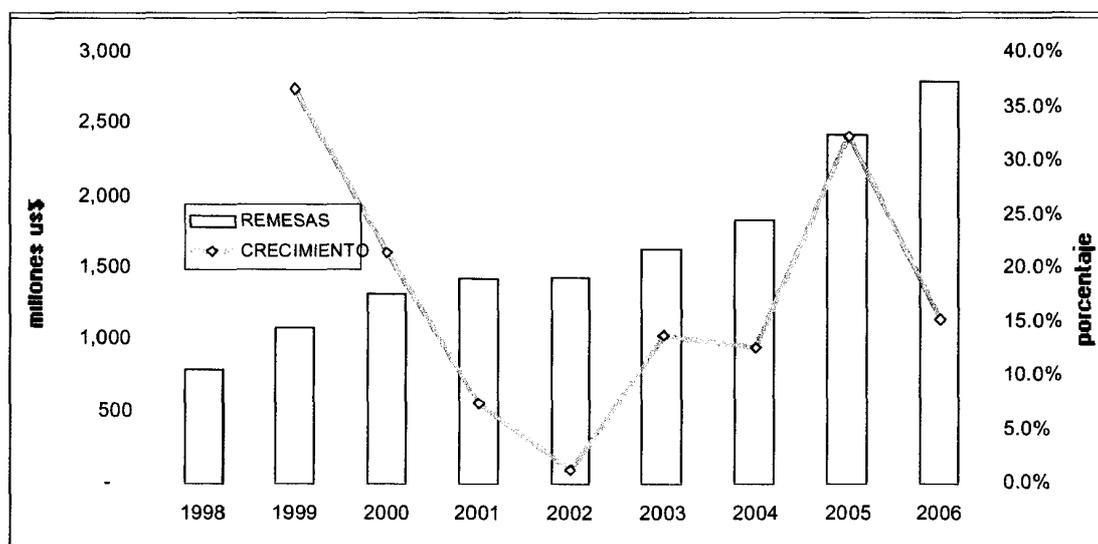
PERIODO	EXPORTACIONES	IMPORTACIONES	BALANZA COMERCIAL
2000	4,926.6	3,401.0	1,525.7
2001	4,678.4	4,936.0	-257.6
2002	5,036.1	5,953.4	-917.3
2003	6,222.7	6,228.3	-5.6
2004	7,752.9	7,554.6	198.3
2005	10,100.0	9,549.4	550.7
2006	12,362.9	11,215.2	1,147.7

El efecto de las exportaciones petroleras en el país merecen un análisis complementario. En el año 1995 la participación estatal era del 80.5% mientras que la actividad privada contribuía con el 19.5% frente a un nivel de producción de aproximadamente 141.2 millones de barriles. En el año 2000 ante una producción aproximada de 140 millones de barriles, la participación estatal bajó ostensiblemente al 58.2% y la privada creció al 41.8%. En el año 2005, con una producción de 194.2 millones de barriles, estas cifras representaron una pérdida mayor para el Estado ya que su participación se deterioró aún más, bajando al 36.6%. En el año 2006 ante lo acontecido con la empresa Occidental, el aumento de la participación estatal sube al 46.2%. La insuficiencia de inversión en esta área es una de las razones para lo sucedido, precisamente en un momento en el que los precios del petróleo son favorables situación agravada por una ineficiente administración estatal de los recursos.

La participación del sector privado en las exportaciones del país toma relevancia si consideramos que por el lado de las Importaciones, el aumento del precio del petróleo impacta negativamente en nuestra economía al vernos abocados a la importación de derivados. En este rubro específico significó pasar de un gasto de \$ 1.715 MM en el 2005 a \$ 2.316 MM en el 2006, que equivale al 35.1%. Por otro lado, en el 2006 los ecuatorianos importamos un 10.6% más de Bienes de Consumo (\$ 2.585 MM), mientras que se aumentó en un 10.7% las compras de Bienes de Capital (\$ 2.829 MM) y las compras de Materias Primas subieron en un 18.2% (\$ 3.489 MM).

### 2.3. Sector Monetario

La Reserva Internacional de Libre Disponibilidad (RILD) cerró el año 2006 en \$ 2.023 MM, su tendencia ha sido creciente con el transcurso del tiempo. Recordemos que al inicio de la dolarización se ubicó alrededor de los \$ 800 MM. Una de las bases para el fortalecimiento de la RILD son las remesas enviadas desde el exterior por parte de los migrantes. En el año 2006 se recibirían aproximadamente \$ 2.793 lo que significaría un aumento del 15% con respecto al monto del año 2005 (\$ 2.422).



Desde la perspectiva financiera, la dolarización ha fortalecido la posición de las entidades bancarias, aunque si bien es cierto, a finales del 2006 se produjo el cierre de un Banco, es claro que se trató de un hecho puntual que no puso en riesgo al sistema financiero. Este esquema monetario ha facilitado el otorgamiento de crédito y esto

definitivamente ha alentado y favorecido al crecimiento de varias actividades como la construcción, el comercio y el microcrédito.

El año 2006 se esperaba terminar con un total de crédito superior a los \$ 9.000 MM lo que equivale a aproximadamente el 22% de PIB y representa un aumento con respecto al año 2005 del 22.7%, superior al crecimiento nominal del PIB que fue del 12.2%.

De estos \$ 9.000 MM, le corresponde al sistema de bancos privados del país \$ 8.600 MM, que vistos por el tipo de crédito tienen la siguiente composición: crédito comercial 49.7%; crédito de consumo 31.7%; crédito de vivienda 12.2%; y, microcrédito 6.4%. El crédito a los microempresarios presenta el mayor crecimiento en el año, aumentó a una tasa del 31.7%, seguido del crédito de consumo con el 29%.

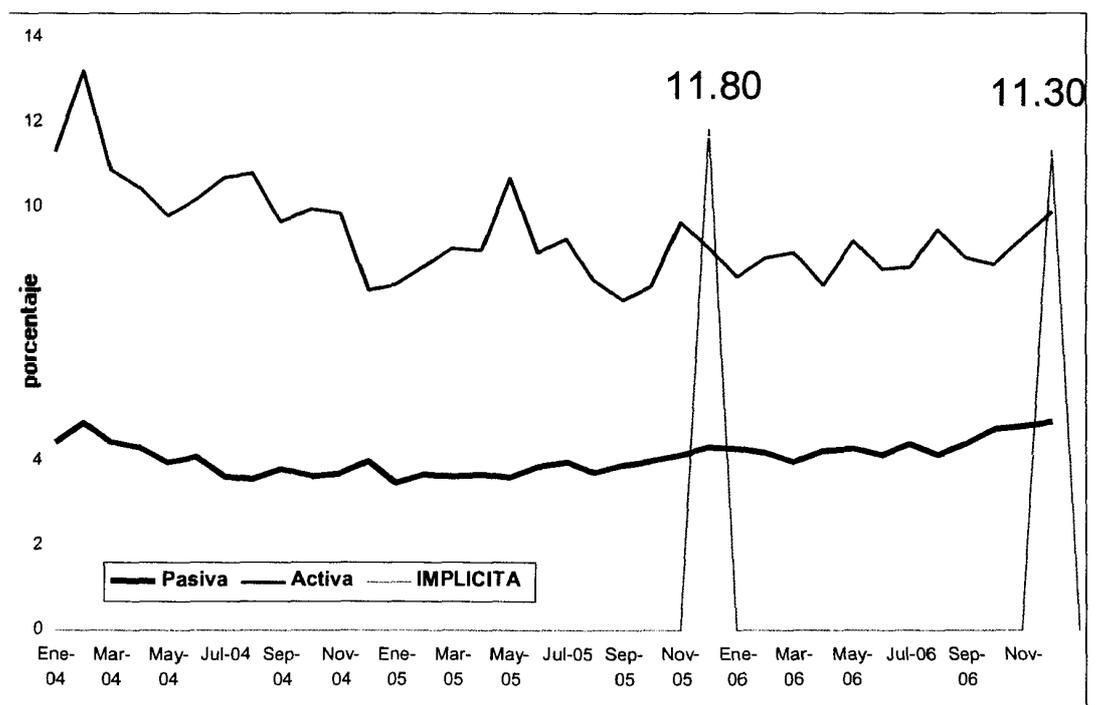
	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Variación (año)
<b>CREDITO (CARTERA*) \$MM</b>	5,412.8	6,944.2	8,602	23.9%
<i>Comercial</i>	3,050.6	3,619.6	4,278	18.2%
<i>Consumo</i>	1,599.3	2,112.6	2,725	29.0%
<i>Vivienda</i>	671.2	858.9	1,051	22.3%
<i>Microempresa</i>	316.0	628.7	828	31.7%
<b>DEPOSITOS</b>	6,927.7	8,401.5	9,947	18.4%
<i>Monetarios</i>	2,422.5	2,840.4	3,386	19.2%
<i>Ahorro</i>	2,047.6	2,540.6	3,025	19.1%
<i>Plazo</i>	2,457.6	3,020.5	3,536	17.1%

El incentivo del sistema al microcrédito es una de las tareas más relevantes del sector y que requiere de un conocimiento muy particular de la actividad, exige lo que se conoce como la "tecnología del microcrédito" cuyo objetivo es el crecer con el beneficiario del mismo y durante ese crecimiento, dotarle de los productos que el microempresario va necesitando ya sea a nivel de negocio como a nivel personal.

Por el lado de los pasivos, en el 2006 se contaría con un saldo de depósitos cercanos a los \$ 9.947 MM que se descomponen de la siguiente forma: depósitos monetarios \$ 3.385 MM (34.04%); depósitos de ahorro \$ 3.025 MM (30.41%) y depósitos a plazo \$ 3.536 MM (35.55%). Estos depósitos crecieron durante el año pasado al 19.2%;19.1%; y, 17.1% respectivamente.

El fondeo del sistema financiero ha estado adecuadamente cubierto desde la perspectiva del crecimiento tanto de los créditos entregados como de las captaciones realizadas. Sin embargo, es evidente que no se cuenta con una estructura de pasivos de largo plazo de tal manera que los préstamos que el sistema financiero otorga, estén adecuadamente cubiertos con los plazos del pasivo. Esto hace que las tasas de interés se mantengan en niveles que a criterio de los sectores productivos, aún son costosos.

Las tasas referenciales publicadas por el Banco Central no muestran cambios significativos en el año 2006. La Tasa Pasiva cerró el año al 4.9% y su promedio fue del 4.3%. La Tasa Activa Referencial al final del año fue 8.9% y su promedio estuvo en el 8.8%. Mucho se ha comentado de los costos como las comisiones que se cobran en estos préstamos. Si se compara los ingresos que los bancos han obtenido por concepto de comisiones con la cartera bruta, la tasa activa implícita bordea el 12%, evidentemente este porcentaje sube si la comparación se la hace al aplicar las provisiones de estos créditos, es decir, al comparar con la cartera neta, aumentando significativamente la brecha entre la tasa pasiva y la tasa activa.



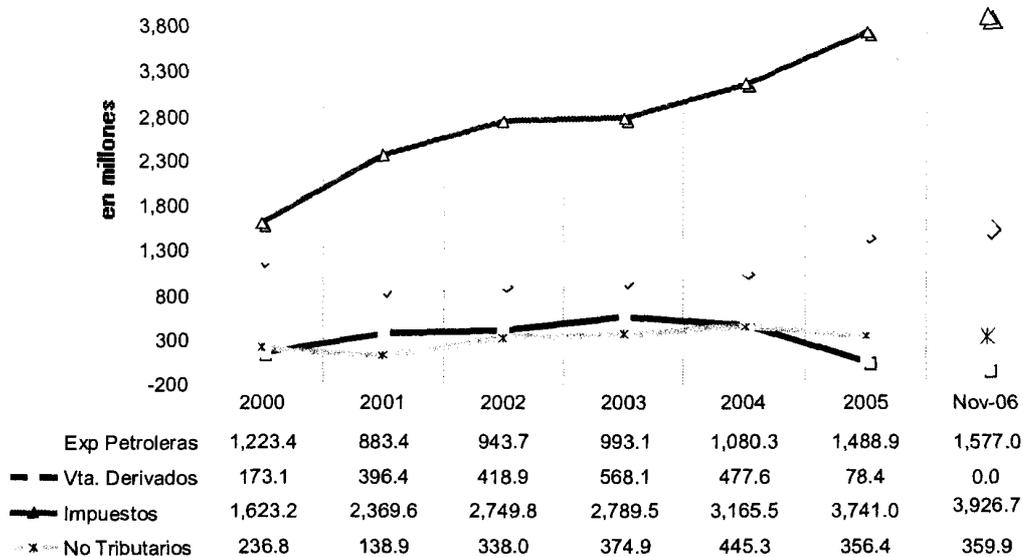
Una de las causas para que el nivel de las tasas de interés no baje más allá de estos niveles, tal como se mencionó es la necesidad de cobertura de ese "GAP" de los plazos entre los activos y los pasivos. Sin embargo, a más de otros elementos que también encarecen los costos de operación de la banca, pero que son necesarios como las provisiones y el mantenimiento unilateral de recursos líquidos, existe uno que está fuera del control de estos agentes como es el Riesgo País.

Este indicador cuestionado por ciertos analistas, en el mundo financiero tiene un impacto directo y queramos o no, aunque pretendamos aislarnos en una burbuja, en el sistema financiero internacional es una realidad con la que cada analista opera y son parte del instrumental para la toma de decisiones. El Riesgo país del Ecuador es el más alto de Sudamérica, empezó el año cerca de los 600 puntos y finalizó en los 724 puntos, el nivel más bajo al que se ubicó fue 488 puntos.

	Perú	Argentina	Brasil	Colombia	Ecuador	México	Venezuela
Ene-06	193	460	283	209	623	121	282
Feb-06	141	382	239	169	569	111	241
Mar-06	182	349	229	170	560	123	219
Abr-06	190	332	234	173	513	130	187
May-06	170	343	245	188	488	132	189
Jun-06	172	383	262	231	517	150	223
Jul-06	160	362	239	228	503	120	211
Ago-06	140	325	218	196	494	111	202
Sep-06	138	332	229	206	580	115	230
Oct-06	149	302	217	179	560	112	224
Nov-06	147	292	220	176	528	114	228
Dic-06	131	250	207	168	724	106	206

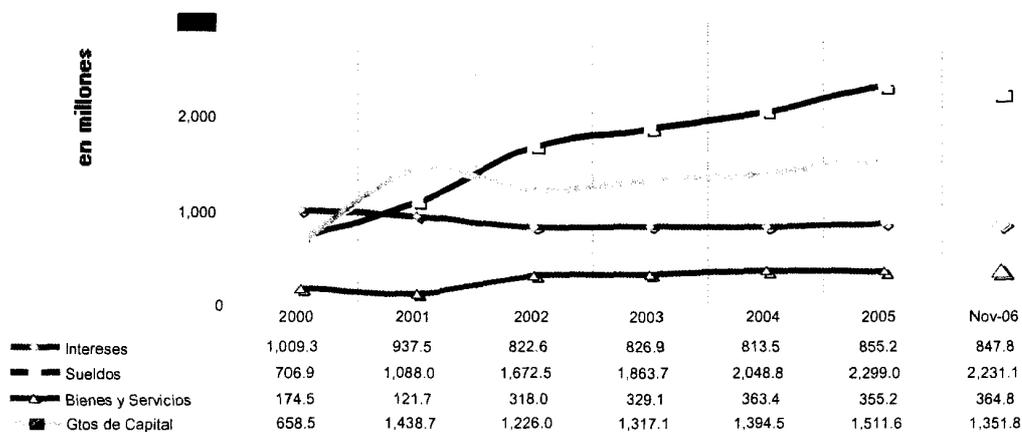
#### 2.4. Sector Fiscal

Al analizar los Ingresos y los Egresos del Estado, surgen varios temas que resultan relevantes. Desde la perspectiva de los Ingresos, la recaudación tributaria creció desde el año 2001 al 18.3%, esperando que en el año 2006 el Estado reciba más de \$ 4.000 MM, lo que representa el 67% del total. Los ingresos por exportaciones apenas han crecido al 7.7% y aportan con \$ 1.577 MM ( 27%). Esto demuestra que el esfuerzo de las administraciones tributarias han rendido sus frutos, la población ha adquirido una cultura tributaria y de ésta se deriva que existen impuestos como el IVA que en los actuales niveles la población los ha asimilado por lo que debiera reconsiderarse su disminución.



Este desempeño positivo de los ingresos del Estado tiene su contraparte en los gastos. En el mismo período analizado, esto es desde el año 2001 al 2006, los gastos que más han crecido son los que el Estado destinó a los Sueldos que aumentaron a un promedio del 25% anual y a una Tasa Anual del 23% cerrando el año en \$ 2.430, es decir, el 46.5% del total. Este porcentaje es casi el doble de la proporción que este rubro tenía en el año 2001 (28%) en el total de los gastos.

A los gastos en Sueldos le siguieron los gastos en Bienes y Servicios con \$ 397 MM que crecieron a una Tasa Compuesta Anual del 15% y que representan el 7.6% del total. Otro rubro es el gasto de Capital (Inversión), con cerca de \$ 1.351 MM, creciendo a una tasa anual del 14% y que es el 28.2% de los gastos.



Se concluye que mientras la población y el sector productivo contribuyen vía el pago de impuestos al Estado, este último destina importantes recursos al pago de la burocracia, descuidando la inversión.

Existe otro componente que es importante analizar ya que de manera recurrente es usado en los discursos especialmente de los políticos, esto se refiere a los gastos por el pago de intereses. Este es el único rubro que presenta una tendencia a la baja. En el año 2001 representaba el 40% del total de los gastos, mientras en el 2006 es el 17.7% y con una tasa de decrecimiento del 1% anual. Este comportamiento se refleja también en la relación de la deuda externa con el PIB. En el año 1996 nuestra deuda equivalía al 59.4% del PIB; en el año 1999 alcanzó el punto más alto siendo el 82.5%; en el año 2005 bajó al 29.7% y en el 2006 se ubica en el 25%.



## CAPITULO 2

### 2.1 Perspectivas Económicas para el año 2007

A diferencia de otros años, el 2007 es especial ya que se inició no sólo con un cambio de Gobierno sino con un cambio ideológico en el mismo. Desde enero del 2007 asumió la conducción del Estado un Gobierno autocalificado de izquierda cuyo programa económico se caracteriza por el cuestionamiento a quienes han manejado las finanzas públicas de manera ortodoxa enfilándola en preceptos del "Libre Mercado".

El programa económico del nuevo Gobierno es aún un misterio ya que existe un elemento que distorsiona claramente su accionar y que está dado por la decisión política de ir hacia una Asamblea Constituyente. En su afán de lograr este objetivo se prevé no sólo que se mantengan ciertos subsidios sino que se los incremente.

La Ley de Responsabilidad Fiscal dispone que el gasto corriente sin intereses de la deuda, no crezca más del 3.5% en términos reales. La pro forma de 2007, sin considerar los aumentos de sueldos no presupuestados, contiene un incremento de 16% del gasto corriente y aumenta aun más la dependencia petrolera.

Este comportamiento creará presiones sobre una débil Caja Fiscal, obligando a las autoridades a mirar los ahorros existentes en los fondos que se alimentaban con los altos precios del petróleo para prevenir épocas de crisis relacionadas más con la volatilidad de sus precios que con situaciones de no-atención de los diferentes sectores como la salud, vialidad o educación.

En el horizonte se perfila al menos un Estado que participará más activamente en la economía, no solo como regulador sino como un importante agente, desplazando a la actividad privada, haciendo que el Gobierno vuelva a ser empleador de un importante número de ecuatorianos.

Posiblemente la incertidumbre sobre el rumbo que efectivamente seguirá el Gobierno mezclado con ciertos mensajes que ya se han enviado, hacen que las previsiones económicas elaboradas por el propio Banco Central del Ecuador reflejen ya una desaceleración de la economía.

Mientras el promedio de crecimiento del PIB entre los años 2001 y 2006 está en el 5%, para el año 2007 se espera hacerlo al 3.5%, aunque de acuerdo a declaraciones de funcionarios del Régimen, sus políticas llevarán a un crecimiento del 4.5%.

PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD ECONOMICA  
Tasas de variación (a precios de 2000)

Ramas de actividad CIIU CN	Años	2001	2002	2003	2004 (sd)	2005 (p)	2006 (prev)	2007 (prev)
A. Agricultura, ganadería, caza y silvicultura		3.6	5.4	5.6	1.9	5.7	2.1	2.9
B. Explotación de minas y canteras		1.2	-4.2	6.6	34.4	-3.3	2.6	-0.1
C. Industrias manufactureras (excluye refinación de petróleo)		4.9	2.5	4.6	3.2	9.0	4.4	3.7
D. Suministro de electricidad y agua		0.6	8.2	1.2	-3.9	-3.9	4.3	3.5
E. Construcción y obras públicas		19.7	20.0	-0.7	4.0	3.0	5.1	5.5
F. Comercio al por mayor y al por menor		4.8	1.8	3.5	3.0	5.6	4.6	4.1
G. Transporte, almacenamiento y comunicaciones		0.5	0.1	1.8	1.6	3.6	4.7	3.8
H. Servicios de Intermediación financiera		-6.7	2.9	0.4	6.2	17.2	13.0	6.0
I. Otros servicios		4.1	4.2	4.2	5.9	7.5	4.2	3.5
J. Servicios gubernamentales		1.1	2.3	2.9	3.1	1.4	3.8	3.9
K. Servicio doméstico		2.8	2.1	4.5	3.7	-4.5	2.1	1.5
Serv. de intermediación financiera medidos indirectamente		-16.4	36.6	-3.9	-2.8	8.8	13.4	9.0
Otros elementos del PIB		9.7	17.0	0.9	9.6	8.0	7.4	5.7
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>		<b>5.3</b>	<b>4.2</b>	<b>3.6</b>	<b>7.9</b>	<b>4.7</b>	<b>4.3</b>	<b>3.5</b>

(sd) cifras semidefinitivas.

(p) cifras provisionales

(prev) cifras de previsión.

FUENTE Y ELABORACION: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

Una de las actividades que tendrían un desempeño negativo es el de Explotación de Minas y Canteras, con un decrecimiento del 0.1%, actividad que está en la mira de activistas ambientales nacionales y extranjeros que han desarrollado una gran campaña de desprestigio contra esta actividad, predisponiendo negativamente inclusive a las autoridades.

Una de las actividades que sirve como termómetro de la salud económica es la Construcción. La cual mantendría el nivel de crecimiento que tuvo en el 2006. Este ligero aumento (8%), se deberá en gran medida a la Obra Pública alentada por el gasto gubernamental.

La evolución de la economía tendrá de acuerdo a estas cifras un impacto directo en la actividad del transporte que decrecerá en aproximadamente el 20% con respecto al 2006, con el evidente impacto en todas las actividades relacionadas como: combustibles, lubricantes, llantas, mantenimiento, entre otras.

El Comercio se estima que sufrirá también un impacto negativo, el BCE prevé una caída del 12%.

Se ha hecho anuncios como la intención de lograr la baja de las tasas de interés y aumentar el microcrédito. En el primer caso, aún no se conoce la forma, posiblemente poniendo a competir a la banca estatal con la banca privada, para lo cual es de esperarse que se sigan las normas mínimas de prudencia, caso contrario, los niveles de morosidad pondrán en peligro la capacidad patrimonial de cualquier entidad y al

final tendrá que acudir el Estado a su auxilio, pasando la factura a la sociedad en su conjunto.

Lamentablemente los poderes Ejecutivo y Legislativo han entrado en un proceso de pugna de poderes en las que con la participación del Tribunal Supremo Electoral ha llevado a una destitución parcial de los miembros del Congreso Nacional a través de un proceso en el que se han producido una rotura de un conjunto de disposiciones constitucionales que le están llevando al país a una crisis de consecuencias impredecibles.

Esta inseguridad jurídica nos está llevando a una situación de inestabilidad en la que esperamos superarla únicamente cuando después de que la Asamblea Constituyente entregue la nueva Constitución a consulta popular en el mejor de los casos en Mayo 2008. Lo que querría decir dos años de inestabilidad e incertidumbre.

Confiamos en que las lecciones que sacudieron nuestro país en los últimos años y especialmente a raíz de la crisis bancaria sirva para tomar en cuenta que la economía del país es un bien a cuidarse y si debemos cambiar las cosas que sea para mejorar la situación económica de la mayoría de los ecuatorianos en un ambiente en donde se cuente con un Estado que brinde garantías para la iniciativa privada y que el Estado sea como debería ser el ente regulador, controlador y proveedor de salud, educación e infraestructura de servicios básicos.

### CAPITULO 3

#### 3.1 Automotores y Anexos ( AYASA ) su entorno.

La demanda total de vehículos en el año 2006 ascendió a 85.505 unidades.

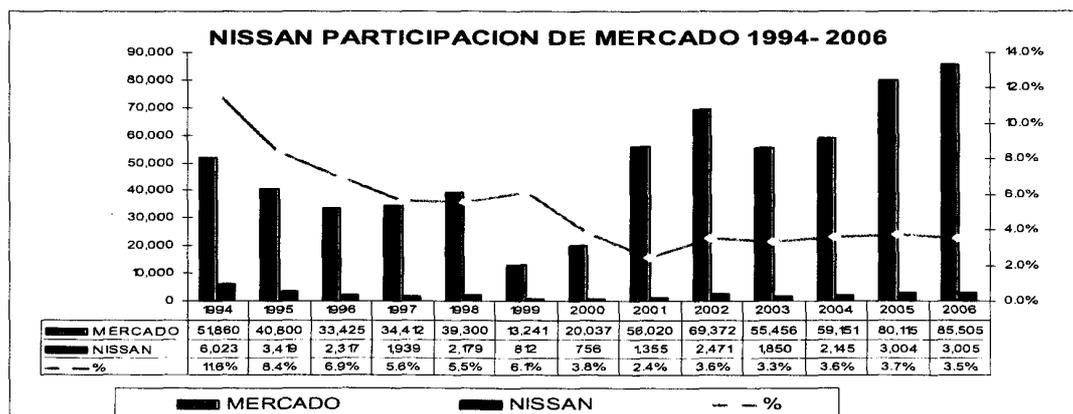


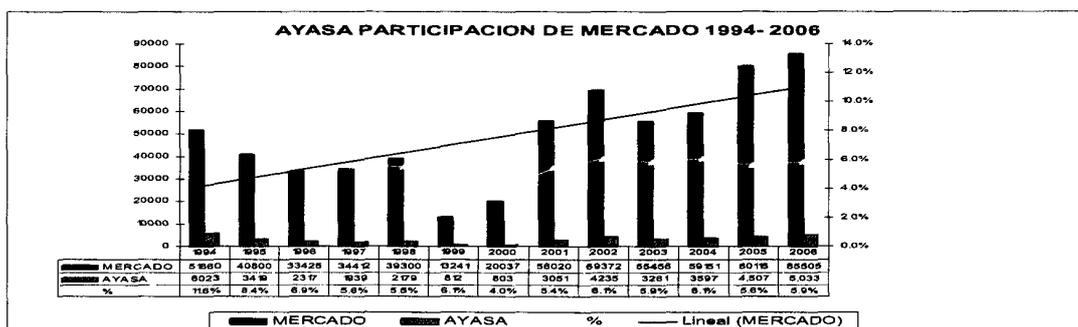
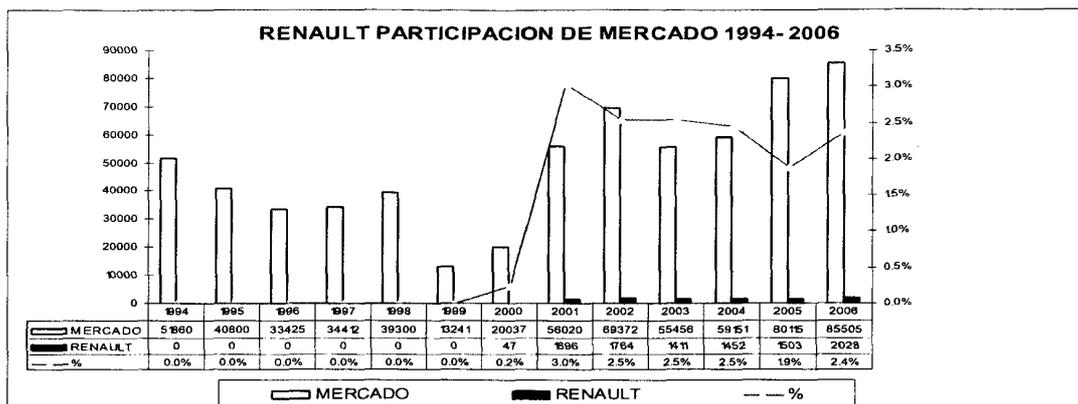
## VENTAS HISTORICAS POR MARCA LAS 10 PRIMERAS MARCAS A DICIEMBRE 2006

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
GM	13,279	15,975	5,104	10,394	25,478	30,741	25,685	25,745	37,594	39,855
HYUNDAI	1,858	1,852	562	593	3,267	5,322	5,139	5,636	9,436	9,514
MAZDA	3,371	4,770	1,695	1,239	2,554	4,125	3,946	4,384	5,343	7,503
TOYOTA	3,424	3,702	1,216	1,702	3,743	4,039	3,793	4,929	5,713	6,328
FORD	2,211	2,682	739	473	995	1,467	1,444	2,078	2,650	3,494
KIA	159	234	140	0	1,638	4,247	3,766	3,137	3,449	3,029
NISSAN	1,939	2,179	812	756	1,355	2,471	1,850	2,145	3,004	3,005
RENAULT	0	0	0	47	1,696	1,764	1,411	1,452	1,503	2,028
VW	1,324	2,205	662	1,122	3,666	3,577	3,395	3,966	3,371	1,840
MITSUBISHI	1,279	1,918	1,265	842	1,417	2,157	1,569	1,229	1,234	1,774

De acuerdo a las cifras observadas en el cuadro anterior, según datos proporcionados por AEADE, Nissan se encuentra en el puesto No 7 con 3.005 unidades vendidas y Renault en el puesto No 8 con 2.028 unidades vendidas durante el año 2006. **Detalle de ventas en Anexo 4.**

El porcentaje de participación de Nissan es del 3.5% y de Renault del 2.4% del mercado total.





### 3. 2 Cumplimiento de los objetivos previstos para el año 2006

Durante el año 2006 Automotores y Anexos S.A. ha cumplido con las expectativas previstas para este ejercicio, en sus cinco líneas de negocios tales como Vehículos Nuevos Nissan y Renault, Repuestos, Llantas y Aditivos y Lubricantes.

- a) La participación de Nissan en el mercado ecuatoriano durante el año 2006 se ubicó en niveles del 3.5% con relación al mercado total, durante el año se vendieron 3.005 unidades de un total de mercado de 85.505 unidades. Si se compara con el número de unidades vendidas en al año 2005, que fue de 3.004 unidades; este volumen de vehículos Nissan facturados se ha mantenido, pero hay que analizar que en el año 2005 se logró alcanzar esta cifra considerando el efecto de la venta de 790 taxis. Para el año 2006 sin este negocio puntual, se logró recuperar el volumen de ventas con vehículos de mayor valor y margen.
- b) El mercado de vehículos Renault tuvo una participación de 2.4% equivalente a 2.028 unidades, lo cual corresponde a 525 unidades más que el 2005 y un

crecimiento del 35%. Este aumento se debe al posicionamiento en el mercado del modelo Renault Logan, el mismo que en el 2006 duplicó sus ventas comparadas con el periodo anterior. Logrando colocarse como el segundo vehículo más vendido dentro de su gama y superando a modelos con trayectoria y años en el mercado, como es el caso del Hyundai Accent.

- c) Sumados estos porcentajes Automotores y Anexos llega al 5,90% de participación, colocando 5.033 unidades del total de mercado nacional que fue de 85.505 unidades.
- d) La Empresa ha continuado con la capacitación del personal técnico, ventas y de mercadeo orientados a lograr un resultado comercial adecuado en el manejo de las diferentes líneas de negocio y altos estándares de calidad en los servicios ofrecidos,
- e) El promedio de ventas netas mensuales durante el 2006, incluyendo el rubro de Otros Ingresos Operacionales se ubicó en US\$ 7,638.355 que comparadas con el año 2005 que fue de US \$ 5.950.510 demuestra un crecimiento en ventas mensuales de 28 %.
- f) El promedio mensual de ventas de vehículos importados Nissan fue de US\$4,670.734; el promedio de Vehículos Renault fue de US\$ 1,969.992, el de Repuestos Nissan US\$ 405.886, el promedio mensual de Repuestos Renault US\$ 227.545, de Llantas Pirelli US\$ 254.080, de Aditivos y lubricantes US\$28.924 y el promedio mensual de Otros Ingresos fue de US \$ 81.194,19. **Detalle en Anexos 5 y 6.**
- g) Se fortaleció la red de distribución, mejorando coberturas en ciudades con gran potencial de crecimiento. Para lo cuál se inauguró un nuevo local de ventas en la ciudad de Ambato en una zona muy comercial, mejorando la presencia de marcas y cobertura dentro de la misma. Adicionalmente se amplió la red de distribuidores en la ciudad de Quito con las empresas AUTOMOTORES DEL SUR y AUTOMOTORES DEL VALLE, las mismas que apoyan fundamentalmente en el crecimiento de ventas y ampliación de la red.
- h) En el ámbito financiero, debido al nivel de credibilidad, seriedad en el manejo comercial y conocimiento del negocio, ha permitido a AUTOMOTORES Y

ANEXOS S.A, estrechar y fortalecer relaciones con las entidades del sistema financiero.

- i) Se concluyó con la instalación de la nueva imagen corporativa de Nissan y Renault en las ciudades Guayaquil y Ambato
- j) Las relaciones comerciales con Nissan Co. y Nissan Mexicana S.A. de C.V. han continuado manejándose en los mejores términos, lo cual garantiza los resultados comerciales en los próximos años. De igual forma debemos manifestar que la relación con el equipo comercial y de servicios de Renault continúa llevándose en términos de eficiencia y profesionalismo; con el equipo de Pirelli se han estrechado vínculos orientados al fortalecimiento del área comercial mediante visitas efectuadas a la empresa por parte de funcionarios de Casa Matriz de Pirelli; el proceso de fortalecimiento de la red comercial para la venta de productos CYCLO continúa en proceso de consolidación habiendo sido reconocidos por parte de la Casa Matriz como una de las empresas con mayor crecimiento comercial en el área.
- k) Se adquirió el terreno que integra el Patio de Ventas de la Avenida Orellana con el edificio de la Matriz de la empresa, con lo cual se está resolviendo un problema de limitación de parqueaderos para clientes y se tiene planificado construir también en esa área un taller rápido para clientes con lo que se amplía el área de servicio posventa de la empresa.
- l) Se reestructuró el equipo ejecutivo y técnico del área de servicio de la empresa con el objeto de fortalecer esa área. Esta medida se la tomó para alcanzar los altos índices de calidad de servicio que actualmente exigen las marcas Nissan y Renault de acuerdo a sus objetivos.
- m) Al 31 de Diciembre se concluyó con todos los procesos de capitalización pendientes de realizar de la empresa habiendo alcanzado el monto de Capital Pagado de U\$ 4,323,036. Adicionalmente se logró concluir el trámite para hacer el cambio del valor del título acción de la empresa de 0,04 U\$ a 1 U\$.

### **3.3. Cumplimiento de Disposiciones Legales, de las que emanan del Estatuto Social y de las Resoluciones adoptadas por los organismos de Administración.**

Automotores y Anexos S.A. (AYASA) ha cumplido celosamente con todas las disposiciones contempladas en las diferentes Leyes y Reglamentos que norman la actividad empresarial, así como las que constan en sus Estatutos Sociales, tales como:

- a) Ha declarado y pagado sus impuestos en forma total y oportuna, dando cumplimiento de esta forma con todas las obligaciones tributarias.
- b) Remitió a la Superintendencia de Compañías todos los documentos exigidos por la Ley de Compañías.
- c) Pagó los impuestos municipales y cumplió con todas las ordenanzas, leyes y reglamentos emanados por las autoridades seccionales.
- d) Dio fiel cumplimiento a todas las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y sus Reglamentos, especialmente los relativos a la facturación, retenciones en la fuente, al impuesto al valor agregado, entre otros.
- e) La administración de la empresa ha cumplido, celosamente, en todos sus actos, las normas establecidas en el estatuto social y las emanadas de las resoluciones de la Junta General de Accionistas y del Directorio.

### **3.4. Situación Financiera**

A inicios del año 2006 la Administración se trazó como objetivo el actuar sobre tres observaciones que habían sido tomados en cuenta en los Informes de Auditoría de años pasados. Esto tenía relación con: Inventario, Cuentas por Cobrar y Activos Fijos.

#### **1. Activos Fijos**

Para regularizar el manejo de los activos fijos de la empresa a nivel nacional se contrató a una firma especializada que realizó un levantamiento de todos los activos fijos. Este trabajo logró tres objetivos. El primero de ellos fue su

identificación y localización, con lo cual se estableció de manera clara su ubicación física y su estado; el segundo permitió la asignación de responsables de su custodia y buen mantenimiento con ellos, cada funcionario de AYASA es responsable de estos bienes; y, el tercer objetivo fue lograr una administración de estos activos definiendo una Política de Administración de los mismos.

## **2. Inventario**

En el año 2006 se tomó la decisión de dar de baja todos los ítems que superaban los 3 años de antigüedad, poniendo especial énfasis en aquellos que sobrepasaban los 5 años.

El efecto fue la contabilización para dar de baja en cerca de US\$ 857 M del valor del inventario, acercando el saldo de la cuenta a un valor más real que refleja ahora la aplicación de un concepto comercial en la administración de este negocio y que servirá a futuro para llevar un control más adecuado del mismo, tomando decisiones en el momento oportuno, evitando así que su omisión genere problemas a la empresa.

## **3. Cuentas por Cobrar**

Después de un análisis profundo de la cartera de clientes, a través de un estudio de auditoría especializado, se decidió hacer las provisiones necesarias a fin de precautelar que los resultados de la empresa sean los reales.

Con los criterios señalados, consideramos que el Balance de Automotores y Anexos S.A. se ha visto fortalecido y refleja de manera más cierta la situación financiera de la empresa.

Los reportes adjuntos muestran el análisis comparativo sobre la evolución de las principales cuentas que componen los estados de situación así como también los rubros del estado de pérdidas y ganancias durante los períodos 2003, 2004, 2005 y 2006.

Al efectuar el respectivo análisis comparativo podemos observar que la compañía ha alcanzado un margen bruto en ventas del 21%, cifra que se encuentra dentro de los parámetros adecuados dentro del giro del negocio.

Durante el año 2006 las ventas netas se incrementaron en un 28.4% equivalentes a US \$ 20.254.146 en relación con las ventas netas del año 2005, básicamente por una adecuada gestión comercial y el lanzamiento de nuevos vehículos al mercado, así como mejores condiciones de crédito del sistema financiero para la compra de vehículos.

La utilidad neta del ejercicio en el año 2006, muestra un incremento del 251%, equivalente a US \$ 1.463.906 comparado con los resultados obtenidos en el 2005. Este resultado se lo obtuvo por una adecuada gestión de ventas y un correcto manejo administrativo. Lo cual se refleja en los excelentes resultados reflejados en balance.

En la cuenta de Pasivo Corriente, se observa un decremento del 8.51% comparado con el año 2005, a pesar del fuerte volumen de importaciones y recursos necesarios para las mismas. Esto se logró en base a una correcta planeación y manejo de flujos de caja.

En resumen se puede observar que la empresa mantiene una estructura de pasivos, márgenes e indicadores que muestran capacidad de seguir generando confianza en el sistema y continuar proyectándose como un referente en el mercado automotriz.

### **3.5 Análisis Comparativo de Los Estados Financieros**

Si efectuamos un análisis de nuestras principales líneas de productos, podemos observar que la línea de vehículos, fundamental componente de nuestras ventas incrementó su participación en 30.31% con respecto al año anterior, hay que tomar en cuenta que el mercado Automotriz creció en el año 2006 en un 6%, lo que refleja una adecuada gestión comercial y de ventas. El negocio de repuestos presentó un crecimiento del 2.73%, hay que tomar en cuenta que por la naturaleza del mismo, hay un gran potencial de aumento en participación a futuro, derivado de las ventas de vehículos generadas en años anteriores, el negocio de llantas experimentó un importante crecimiento del 25.16% lo que refleja una adecuada gestión de los productos ofertados. La línea de aditivos registró un muy substancial crecimiento del 114.71% logrando de esta manera un mejor posicionamiento de estos productos en el mercado.

	<b>Año 2003</b>	<b>Año 2004</b>	<b>Año 2005</b>	<b>Año 2006</b>	<b>Variación</b>
Vehículos	46,627,065	56,820,512	61,152,009	79,688,724	<b>30.31%</b>
Repuestos	6,169,046	6,830,460	7,398,966	7,601,167	<b>2.73%</b>
Llantas	1,781,790	2,258,873	2,436,118	3,048,960	<b>25.16%</b>
Aditivos	134,949	163,554	161,655	347,084	<b>114.71%</b>
Otros Ingresos	363,740	173,446	257,371	974,330	<b>278.57%</b>
<b>Total</b>	<b>55,076,590</b>	<b>66,246,845</b>	<b>71,406,119</b>	<b>91,660,265</b>	<b>28.36%</b>

\*Estas ventas incluyen la cuenta de Otros Ingresos Operacionales

El margen bruto aumenta para el 2006 en un 13%, ubicando su valor nominal en \$19.510.542, lo que equivale a un crecimiento de \$ 2.185.861.

Los gastos financieros en el 2005 significaron US \$ 2.881.718 cifra que representa el 4% de las ventas netas; este rubro durante el año 2006 alcanzó US \$ 2.439.828 lo cual representa el 2.66% de ventas netas. Es importante mencionar que a pesar del crecimiento de las ventas en el presente año, la cifra de los gastos financieros en valores nominales se redujo, reflejando negociaciones y productos más acordes al giro del negocio. El apalancamiento de la empresa fluctuó de 3.11 en el 2003 a 2.62 en el 2004, a 2.79 en el 2005 y para el 2006 el mismo se situó en el 2.13, es decir en el rango más bajo de los últimos años.

### **3.6 Análisis vertical de los Estados Financieros**

Con este análisis podemos establecer las variaciones de cada una de estas cuentas y el impacto que tiene en los Estados Financieros, relacionándolas con el total del Balance General y al total de las ventas en el Estado de Resultados, pudiendo concluir como a continuación detallamos.

- a) Del total de Activos el activo corriente representa el 91%, integrados principalmente por la cuentas de Inventarios e Importaciones en Tránsito que representan 34% y 23% respectivamente; el rubro Documentos por Cobrar Clientes tiene una participación del 14%. La cuenta de Caja y Bancos representa el 5%. El Activo Fijo representa el 6% sobre el total de activos.
- b) Respecto a la estructura del Pasivo podemos determinar que el pasivo corriente alcanza al 93% del pasivo total, integrado principalmente por el rubro

Prestamos Bancarios de Corto Plazo que representa el 74% del pasivo corriente, este rubro corresponde a obligaciones exigibles y constituidas por créditos otorgados a través del sistema financiero, las cuentas Proveedores y Anticipos de Clientes significan el 16% sobre el pasivo corriente ; las obligaciones a largo plazo constituyen el 5% del total del pasivo.

- c) Las cuentas patrimoniales están integradas principalmente por Capital Social que significa el 46% equivalentes a US \$ 4.323.031, seguida por el rubro Reservas Legales y Estatutarias que ascienden al 31% con un valor nominal de US \$ 2.966.357, la diferencia equivalente al 23% la constituyen las cuentas Aportes a Futuras Capitalizaciones y Utilidades no Distribuidas que representan el 3% y el 20% respectivamente.
  
- d) Del análisis del Estado de Resultados se desprende que durante este año las Ventas Brutas ascendieron a US \$ 96.197.364, adicionalmente en este periodo se obtuvieron ingresos operacionales correspondientes a venta de Vehículos Exonerados, intereses ganados por ventas a crédito y otros ingresos, las cuales ascendieron a un total de US \$ 1.960.684; las devoluciones y descuentos en ventas significaron el 6.75% equivalente a US\$6.497.783, teniendo como resultado un Total de Ventas Netas por US\$91.660.265, cifra que comparada con el periodo anterior registra un incremento del 28%; el Costo de Ventas representa el 79% sobre el total de las Ventas Netas, porcentaje que descontado da un Margen Bruto Operacional del 21%; Los Gastos Operativos representan el 16% sobre el total de ventas integradas básicamente por gastos de Ventas y Gastos Administrativos equivalentes al 13% y 3% respectivamente; dando como resultado una Utilidad Operacional Neta del 5% equivalente a US \$ 5.008.999 la misma que luego de ingresos y gastos no operacionales y financieros da una utilidad de US \$ 3.043.666 dólares, equivalente a 3.32% sobre ventas, que si se compara con el resultado obtenido en el 2005, el mismo se ubicaba en 1.51%, lo que indica un importante incremento de la rentabilidad final de la empresa.

### **3.7 Análisis de los principales Indicadores Financieros**

- a) **Índice de Liquidez.-** Este es un indicador importante ya que compara el Activo Corriente sobre el Pasivo Corriente, señalando la cobertura que tiene cada dólar adeudado a corto plazo, en este año se encuentra en 1.32 , lo

cual significa que existe una cobertura adecuada, este indicador en el año 2005 se ubicó en 1.20, lo que demuestra una mejora en la liquidez de la empresa.

- b) **Prueba Ácida.-** Este índice nos indica la capacidad de pago a corto plazo para cubrir sus obligaciones próximas a vencer, sin tomar en cuenta sus inventarios, si consideramos que la rotación de la empresa es alta. Este índice que se ubica en 0.56 en el 2006. Lo cual indica una cobertura adecuada para el giro del negocio, este indicador en el año 2005 se ubicó en 0.48, lo que expresa una mejora en la estructura de activos y pasivos corrientes.
- c) **Apalancamiento Financiero.-** Este índice en el 2006 se ubica en 2.13, lo que significa que en base a su patrimonio total, conocimiento de mercado y prestigio, la empresa ha logrado obtener de instituciones financieras préstamos por 2.13 veces su patrimonio, lo cual apalanca el crecimiento de la misma y potencial resultados a futuro y crea valor para sus accionistas, este indicador se ubicó en 2.79 en el año 2005, lo que refleja que a la fecha hay una mejor estructura de deuda en la empresa.
- d) **Días de Stock.-** Este índice muestra el número de días promedio en que el stock rota, el mismo que sin tomar en cuenta importaciones en tránsito se ubica en 70 días, sin embargo por las características del negocio es importante considerar la incidencia que tienen las importaciones en tránsito al ubicar el mismo en 119 días. En este índice se debe tomar en cuenta el hecho de ser una empresa comercial en donde la disponibilidad de stock es fundamental para la gestión de ventas.
- e) **Rotación de Activos.-** Este índice se ubica en niveles de 2.06, lo cual significa que las ventas de la empresa durante el año 2006 fueron equivalentes a 2.06 veces el total de sus activos
- f) **Rotación de Stock.-** Si consideramos el stock disponible sin incluir importaciones en tránsito este índice se ubica en el 5.18 lo cual significa que la empresa tiene capacidad para girar sus inventarios más de cinco veces durante un periodo anual, no obstante al incluir importaciones en

transito su velocidad disminuye a 3.08 veces. Es importante considerar que la adición de nuevos modelos de vehículos, requiere por especificaciones de fábrica un stock adecuado de repuestos, por consiguiente se disminuye la rotación del inventario. **Detalle Anexo 3.**

El Directorio después conocer y analizar los Estados Financieros en su reunión del 9 de Marzo de 2007, propone a los señores accionistas capitalizar los resultados una vez que se hagan las deducciones legales, y con ello mejorar la posición patrimonial de la compañía situación que permitirá enfrentar, con mayor solidez, los negocios de la empresa en el futuro.

Consideramos que el año 2006 en los ámbitos comercial, administrativo y financiero ha sido exitoso y se ha superado las metas propuestas. Sin embargo, durante este año también se han enfrentado procesos de reestructuración de ciertas áreas a fin de mejorar los resultados en el futuro. Las acciones emprendidas están dando buenos resultados. No hay duda que para lograr los resultados antes expuestos, fue necesaria una consolidada gestión directriz y administrativa, solidaria y permanente. Es necesario que mantengamos esta firme cohesión sólida y unitariamente.

Con estos resultados Automotores y Anexos S.A. se consolida como una de las empresas más importantes en el Sector Automotriz tanto en capacidad comercial como en solidez institucional. Esto nos obliga, no solamente a mantener estas cualidades, sino aún más a mejorar y superarlas.

Finalmente, queremos expresar nuestra profunda gratitud y agradecimiento a la Vicepresidencia Ejecutiva, Gerencias de Sucursales, Jefaturas de Negocios y Administrativas, y desde luego a todo el personal que con trabajo, entrega y mística empresarial, nos han permitido obtener los resultados que quedan a consideración de ustedes señores accionistas.

¡Muchas gracias!

Leonardo Malo Borrero  
**PRESIDENTE**

  
Nicolás Espinosa Maldonado  
**PRESIDENTE EJECUTIVO**