

Señores accionistas:

De conformidad a lo estipulado en la Ley de Compañías y los estatutos de ASIAUTO S.A., me permito poner en consideración de los señores Accionistas el informe terminado al 31 de diciembre de 2015.

ASIAUTO es una sociedad anónima, constituida como tal el 28 de noviembre del año 2.000, e inscrita en el Registro Mercantil el 19 de diciembre del mismo año, manteniendo su domicilio fiscal en la provincia de Pichincha.

Su actividad principal es el desarrollo de todo de inversiones, negocios de intermediación en la compra, venta, importación exportación, distribución y concesión de todo tipo de vehículos automotores y autopartes al igual que la apertura o el manejo de toda clase de talleres y establecimientos especializados en vehículos automotores, así como la prestación de servicios de mantenimiento y reparación automotriz, enderezada, pintura, lubricación y lavado de vehículos, balanceo y alineación de llantas, rectificación de motores y vulcanización.

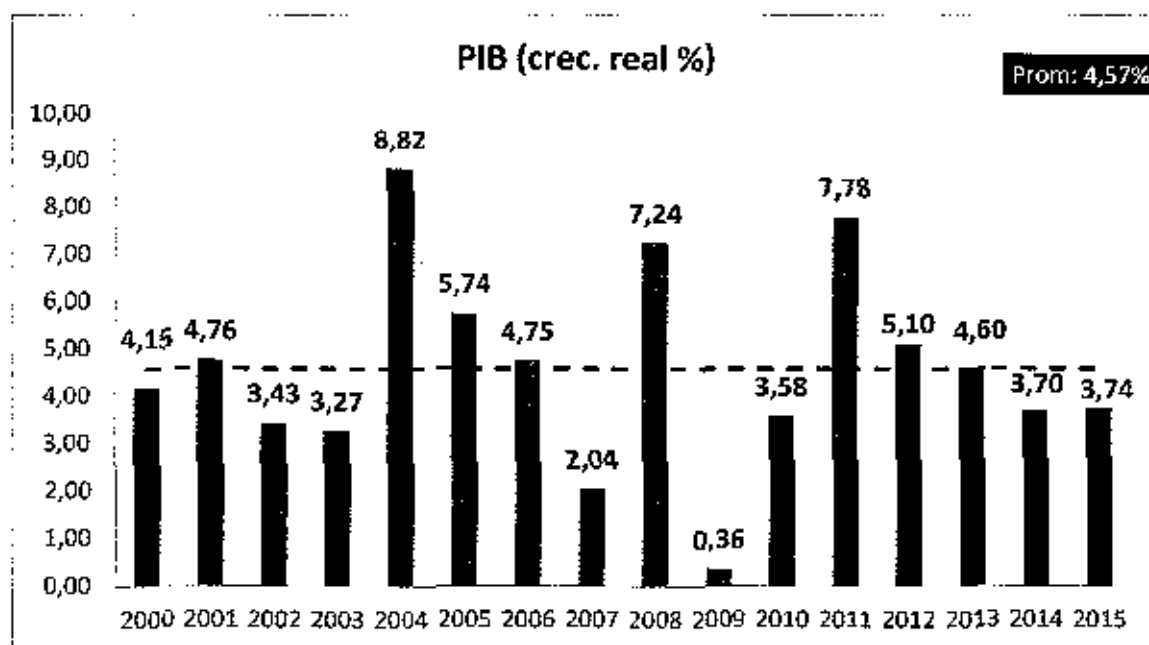
Su composición accionaria está establecida de la siguiente manera:

ACCIONISTAS	CAPITAL	NUM. DE ACCIONES	PORCENTAJE
AEKIA S.A.	5.170.995	5.170.995	55,13%
ROYAL BLUE BRISTOL S.A.	4.209.005	4.209.005	44,87%
TOTAL	9.380.000	9.380.000	100%

A. ANÁLISIS MACROECONÓMICO DEL 2015

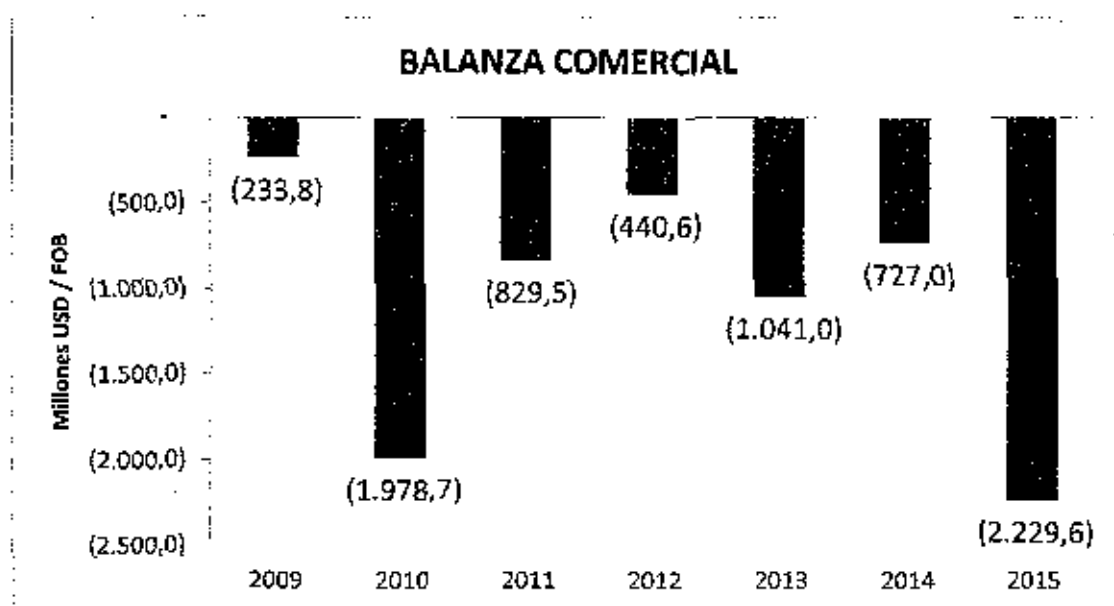
El crecimiento del PIB se ubicó en el rango del 0.9% en 2015 (1.3% en 2014, 2.5% en 2013). Factores externos, tales como, menores precios de las materias primas (petróleo, cobre, etc.) explicados principalmente por la desaceleración económica en China, un encarecimiento del financiamiento externo y una limitada inversión extranjera contribuyeron a este proceso de desaceleración. Para 2016, se prevé una recuperación moderada del crecimiento regional de hasta el 2%. (Fuente: Fondo Monetario Internacional - FMI).

En el 2015 la actividad económica del Ecuador presentó un ligero crecimiento respecto al año anterior, tuvo un ligero crecimiento alcanzando un 3,74% en comparación con el 3.7% registrado en el 2014, 4.6% registrado en el 2013 y el 5.1% registrado en el 2012.



Fuente: Banco Central del Ecuador

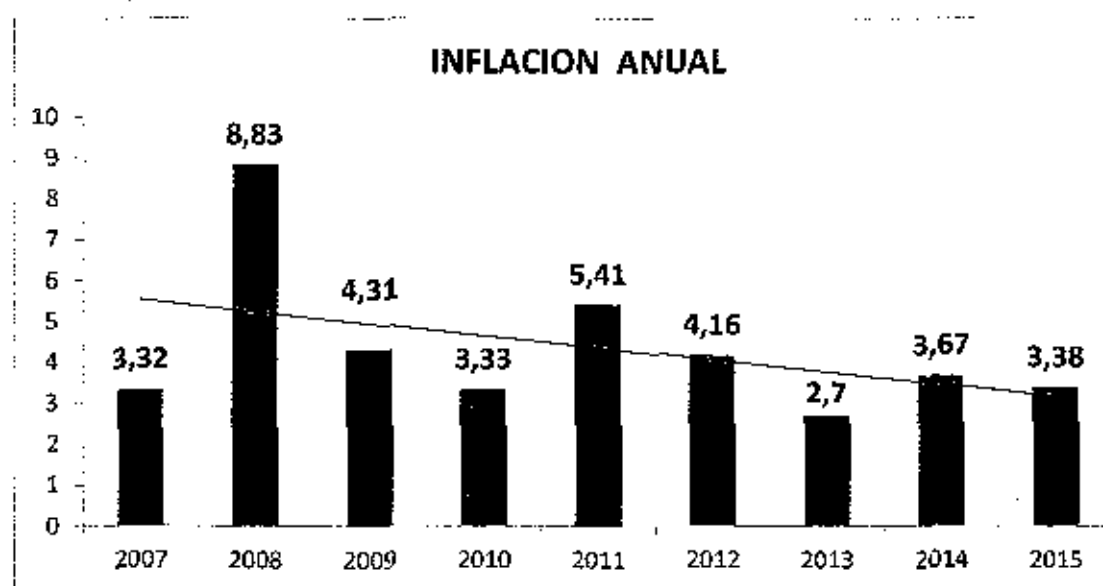
La balanza comercial del Ecuador cerró en el año 2015 con un déficit de USD \$2.229,6 millones de dólares, saldo que al ser comparado con los USD \$ -727 millones de dólares del 2014, registra un incremento en el déficit de USD \$ 1.502.6 millones de dólares.



Fuente: Banco Central del Ecuador

Se puede apreciar que pese a las fuertes medidas impositivas y restricciones en las importaciones establecidas por el Gobierno en el año 2015, la balanza comercial continuó siendo negativa. Debido a lo anterior se observa una contracción en el sector comercial, siendo afectado especialmente las importaciones de vehículos y otros productos.

La inflación anual a diciembre del año 2015 se ubicó en 3.38%, porcentaje inferior al año 2014 que fue de 3.67%. El efecto de desaceleración de la inflación obedece principalmente a la reducción del consumo interno.



Fuente: Banco Central del Ecuador. BCE

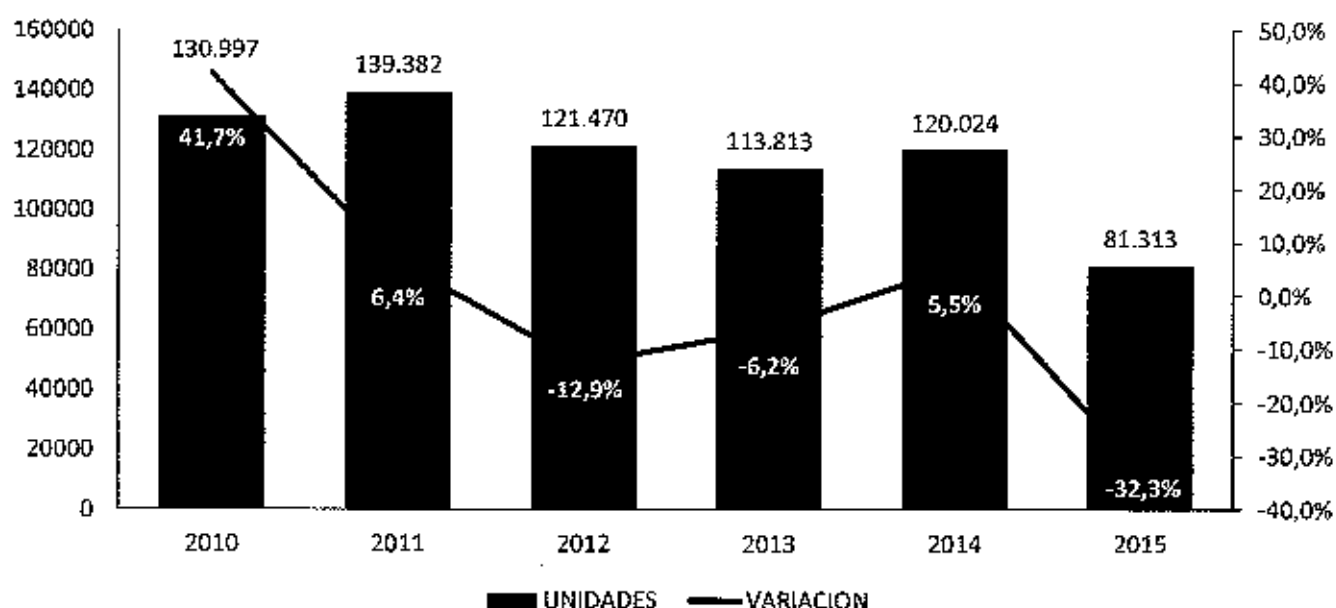
Según información del Banco Central a finales del año 2015 la tasa de interés activa referencial se ubicó en 9.20% y la tasa pasiva en 5.14%. El precio promedio del barril de petróleo presenta una reducción de USD \$57.32 dólares respecto al período 2014, cotizándose al cierre del año 2015 con un promedio de USD \$26.84 dólares (Fuente: Banco Central del Ecuador - BCE).

B. INDUSTRIA AUTOMOTRIZ

La industria automotriz en el año 2015 tuvo un decrecimiento del 32,3% en relación con el año 2014, siendo el año con menor volumen de ventas en la última década. Los principales factores fueron:

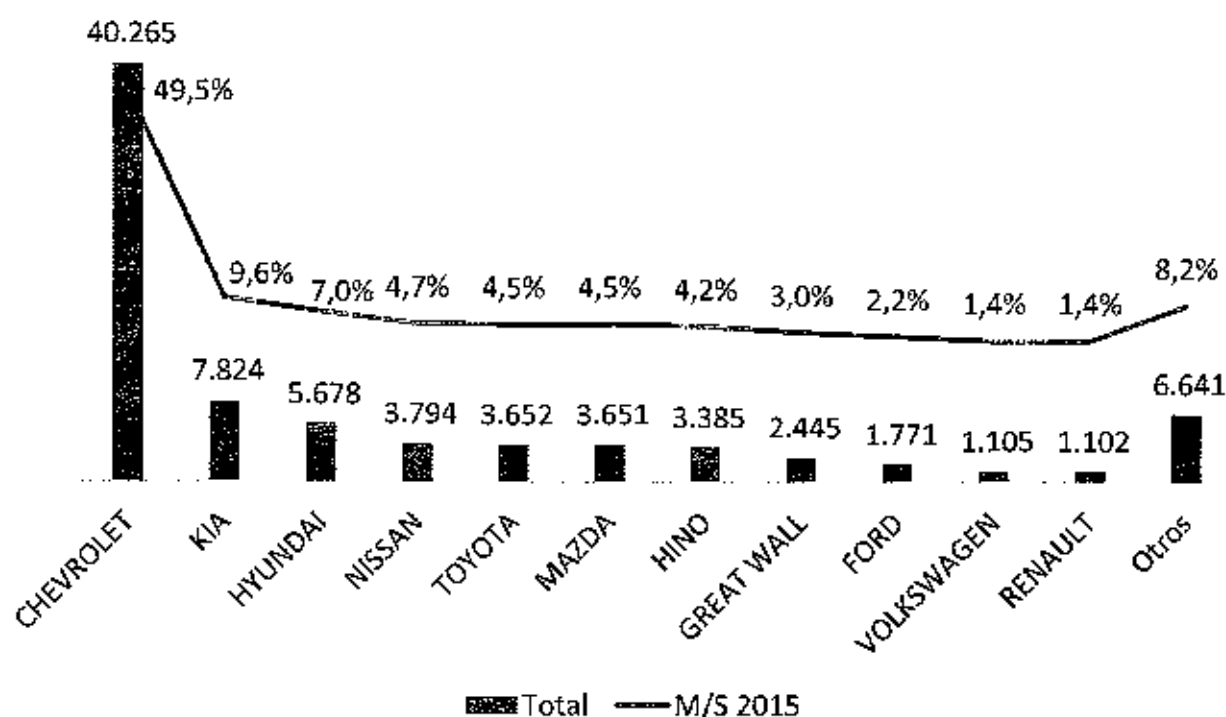
- La revisión de los cupos de importación, que para el año 2015 tuvieron una reducción en promedio del 52% para vehículos CBU y del 22% para vehículos CKD, comparados con el año 2014.
- La aplicación de salvaguardas de hasta el 45% a las importaciones de cerca de 2800 partidas arancelarias, entre las que se incluyeron algunas del mercado automotriz y de otros sectores que influyeron directamente.

Las ventas del año 2015 fueron sustentadas por todas las marcas hasta el mes de septiembre aproximadamente con el inventario que se pudo nacionalizar sin la afectación de esta sobretasa. A partir del mes de octubre las marcas se vieron obligadas a re-estructurar precios y el mercado decreció aún más en su demanda.



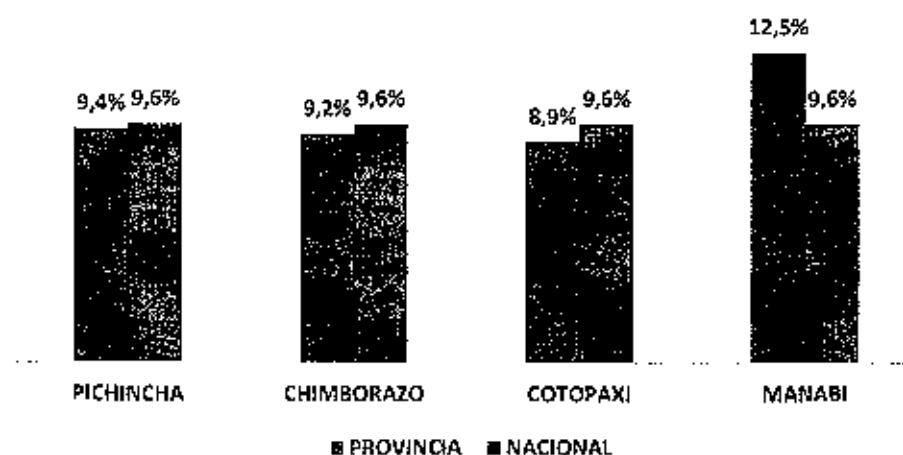
A pesar de todas estas medidas, durante el año 2015 KIA se mantuvo en el segundo lugar en ventas de la industria con una participación de mercado del 9.6%.

A continuación la gráfica de participación y evolución:



La participación de mercado en las provincias en las que ASIAUTO opera ha sido consistente con la participación de la marca a nivel nacional para el año 2015, como se puede apreciar en el siguiente cuadro:

Participación Kia por Provincia

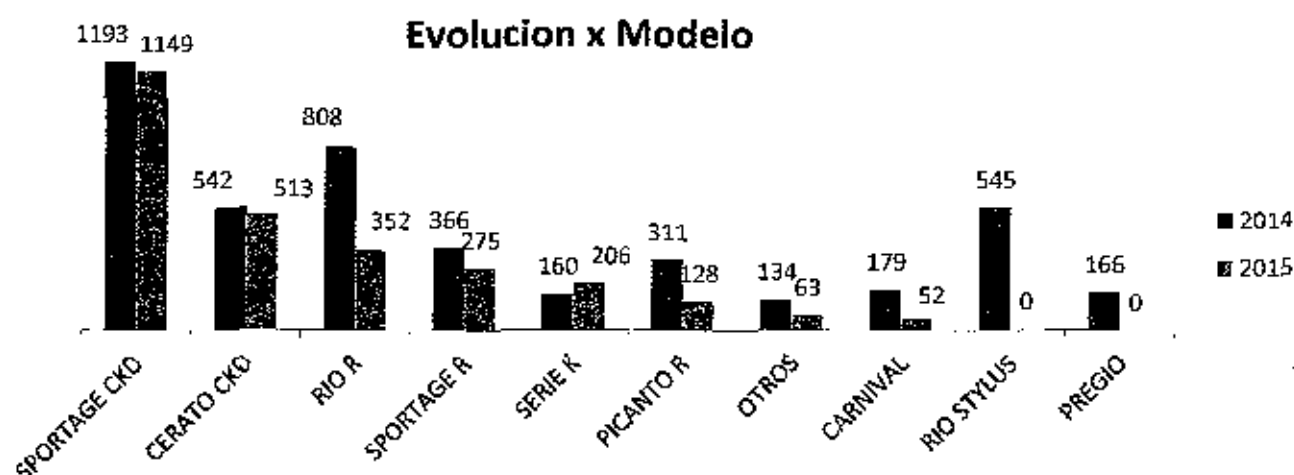


C. VENTAS DE VEHICULOS

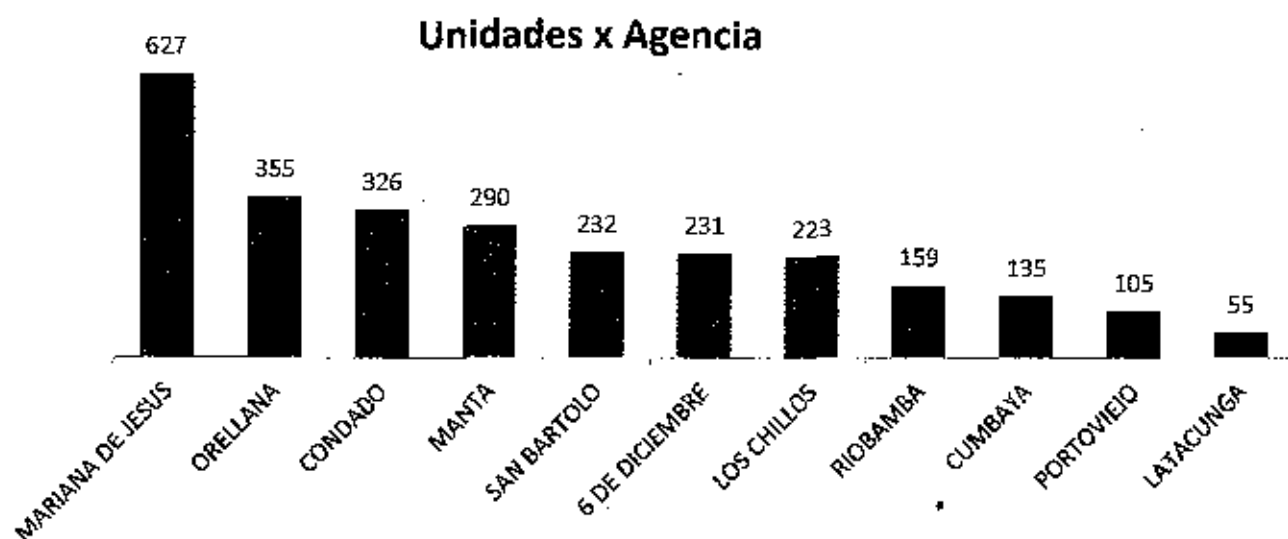
En el año 2015 Asiauto comercializó 2.670 unidades, comparando con el ejercicio del año 2014 representó una variación del -37% (1.734 unidades). Esta variación se origina por una caída general del mercado en el orden del -32,3% y adicionalmente por alrededor de 1.110 unidades de vehículos que se comercializaron por Asiauto en el 2014 y que en el 2015 solo existió disponibilidad en los primeros meses. A continuación un resumen de lo mencionado:

- Debido a la entrada en vigencia de la norma RTE INEN 034, en el año 2015 no hubo disponibilidad del modelo Rio Stylus; del cual se vendieron 545 unidades en el 2014.
- Para el 2015 no se contó con las ventas de los modelos Pregio y K2700, que en el 2014 representaron 166 y 45 unidades respectivamente.
- Por temas relacionados a cupos, entre los modelos Picanto, Carnival y Optima, en el año 2015 se vendieron 354 unidades menos que en el año anterior.

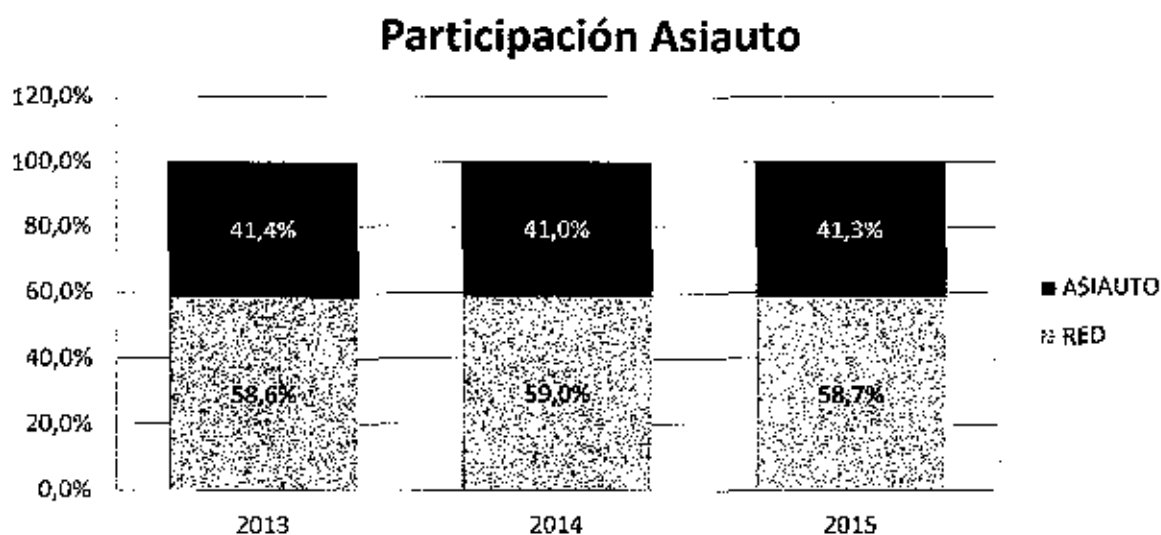
A continuación un cuadro comparativo por modelo:



Las ventas generadas por cada una de las agencias de Asiauto durante el año 2015 se desglosan en el siguiente cuadro:



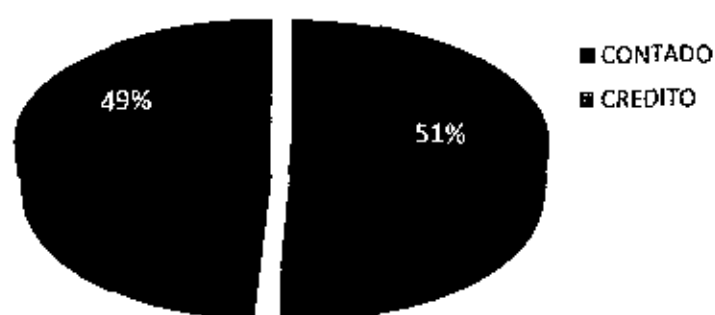
Asiauto en el 2015 mantuvo una participación de ventas sobre el total de KIA en el Ecuador, similar a los últimos años, es decir un 41,3%.



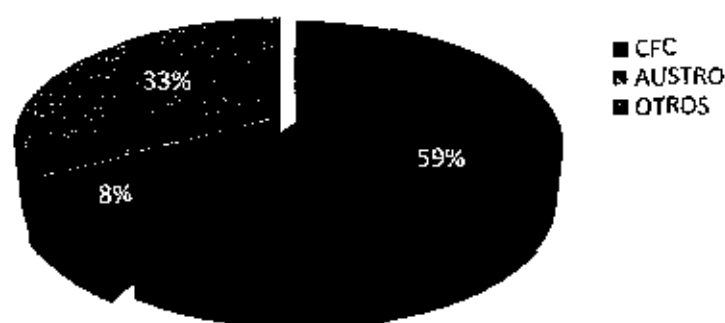
Fuente de información: AEKIA, sin considerar patrulleros y taxis

En el año 2015 el 51% de las ventas fueron realizadas de contado y el 49% fueron a crédito, dentro de este valor hay que destacar la participación de CFC con el 59% y Banco del Austro con el 8%, totalizando el 67% de las ventas a crédito.

Forma de Pago 2015



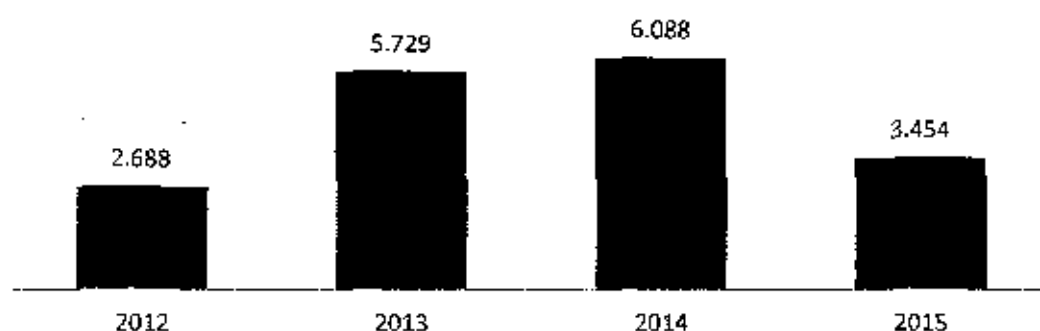
Financieras 2015



D. VENTAS DE ACCESORIOS

En el año 2015, se facturaron \$ 3'454.000 dólares en accesorios; es decir, el 43,3% menos respecto del año 2014. Esta reducción se debió a la contracción de mercado del 2015 y a la falta de disponibilidad de los modelos Pregio, Carnival y K2700, que tenían un importante componente de accesorios instalados. Con esta consideración la facturación promedio de accesorios por vehículos fue similar entre 2015 y 2014, a razón del \$ 1,261 dólares por unidad vendida.

Evolución venta de accesorios (en miles de USD, periodo 2012-2015)

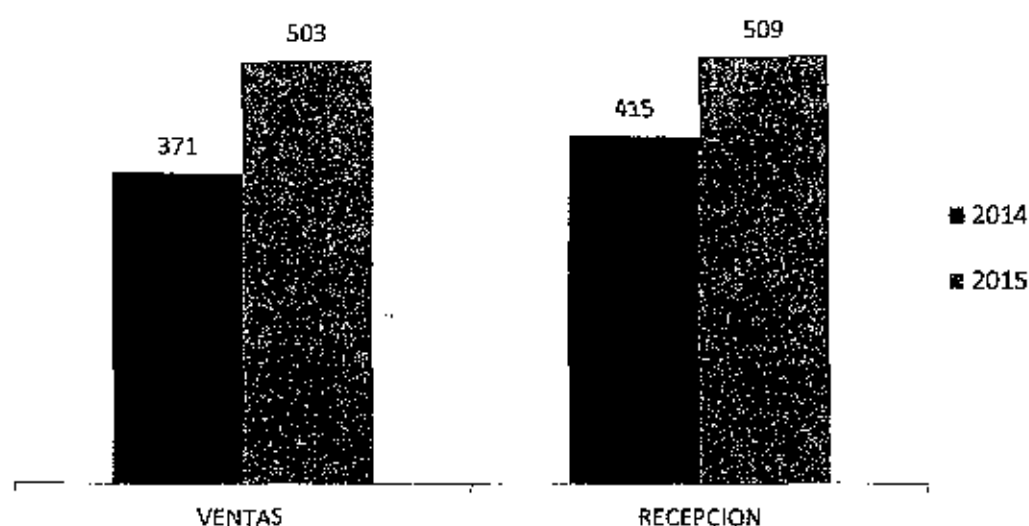


E. VENTA VEHÍCULOS SEMINUEVOS

En el año 2015 la división de vehículos seminuevos vendió 503 unidades; es decir, un 36% más que en el año 2014, con un porcentaje de venta de seminuevos versus venta de vehículos nuevos del 18,4%, superior al 8,4 % del 2014.

En cuanto los ingresos del año 2015 fueron de \$ 404.300 dólares, un 20% superior a los \$336.608 dólares del 2014, resultando en un promedio de \$ 804 dólares de margen por vehículo vendido.

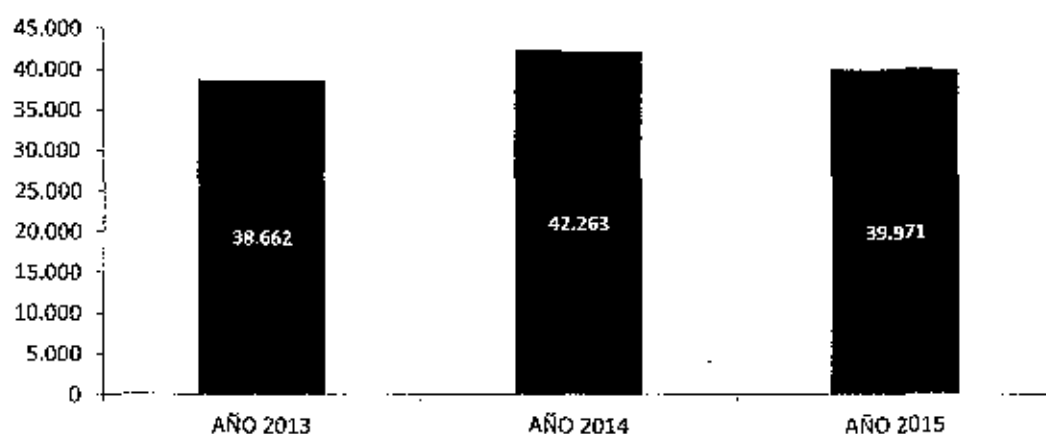
Venta y recepción de seminuevos



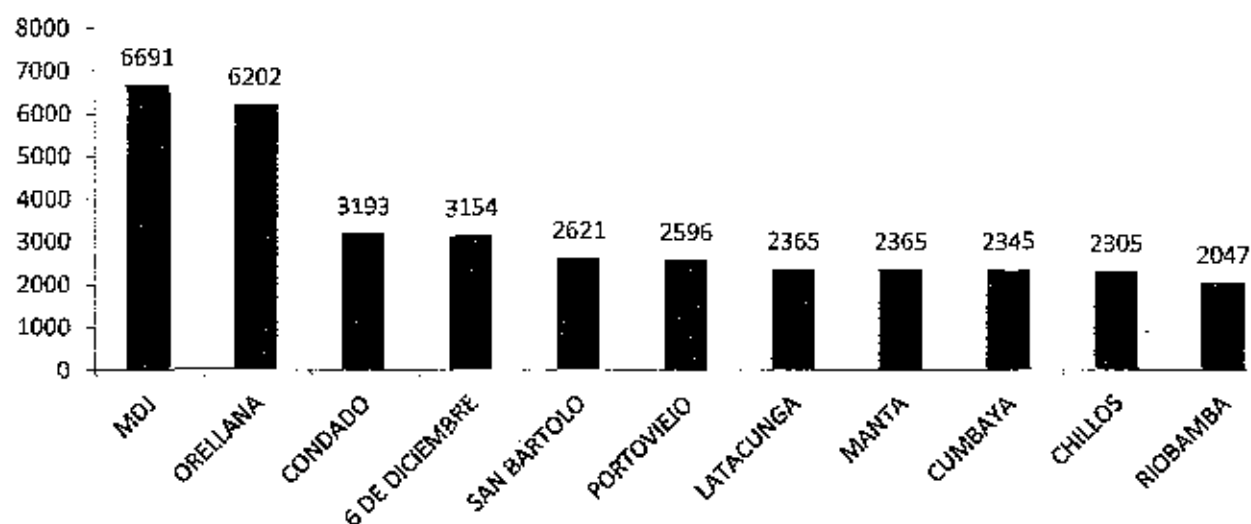
SERVICIO Y REPUESTOS

F. SERVICIO

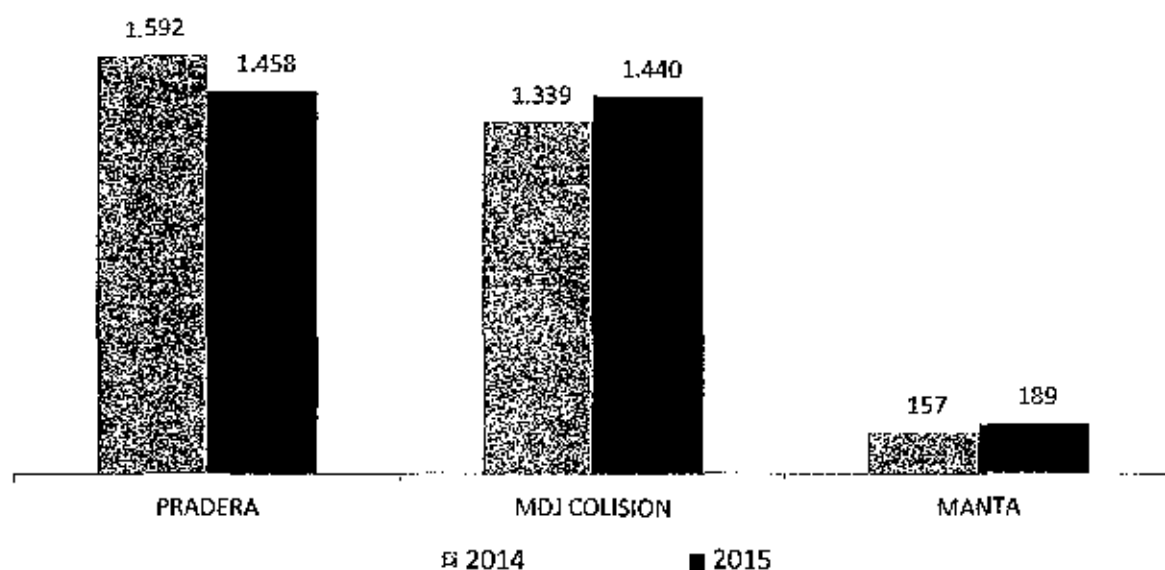
El ingreso total de vehículos en el año 2015 fue de 39.971 unidades, un 5,4% menos que en el ejercicio 2014.



El desglose de las unidades atendidas por agencia de mecánica se encuentra adjunto:



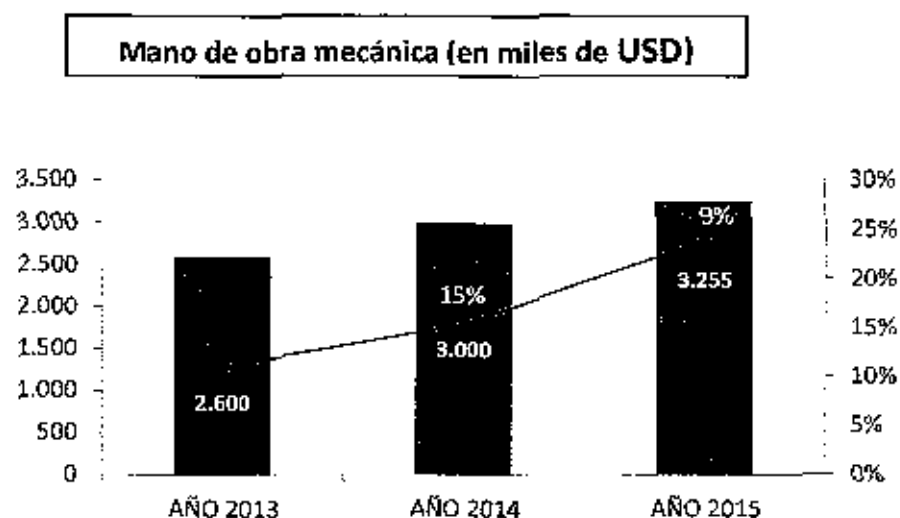
En el área de colisión se mantuvo los mismos niveles del año anterior, con un ingreso total de 3,087 vehículos entre las agencias Mariana de Jesús, Pradera y Manta; estos están distribuidos de la siguiente manera:



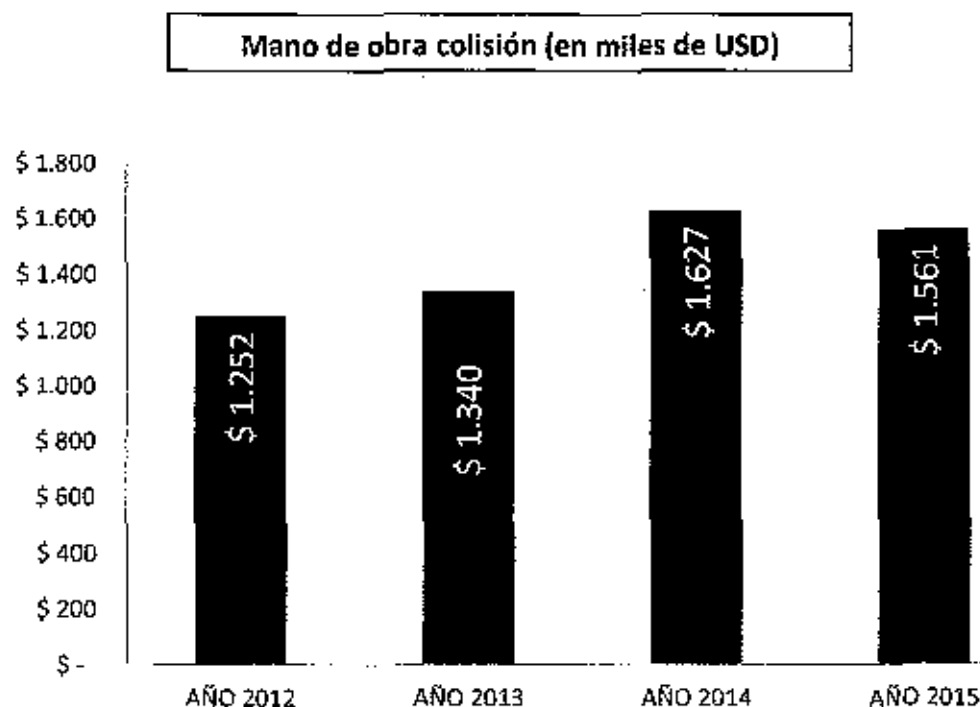
G. VENTA DE MANO DE OBRA

La venta de mano de obra de mecánica en el año 2015 alcanzó un total de \$ 3'255,099 dólares es decir un incremento del 9% en relación al año 2014.

Este crecimiento se logró gracias a la fidelidad de clientes resultado del buen servicio, capacitación de los técnicos y mejora de las instalaciones de los talleres de ASIAUTO.



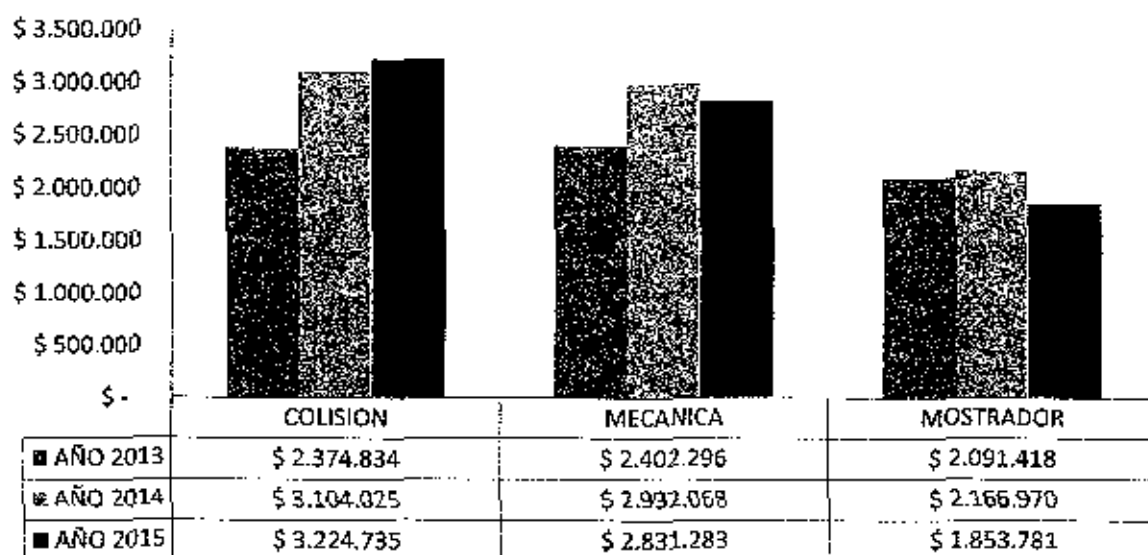
La venta de mano de obra de colisión en el año 2015, fue de \$ 1'561.000 dólares, es decir un decrecimiento del 4% en relación al año 2014.



H. REPUESTOS

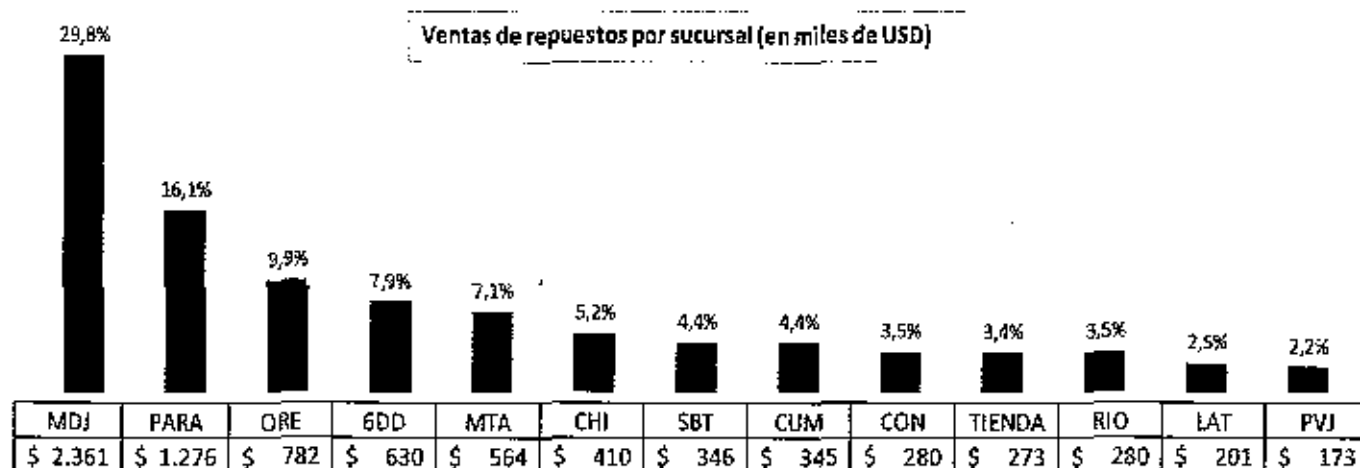
La venta de repuestos en el año 2015 fue \$ 7,909.709 dólares representando una reducción del 4% respecto al año anterior, inferior a la reducción del 32,3% del sector automotriz registrada para el mismo periodo.

Se adjunta cuadro comparativo de los canales de venta de repuestos:



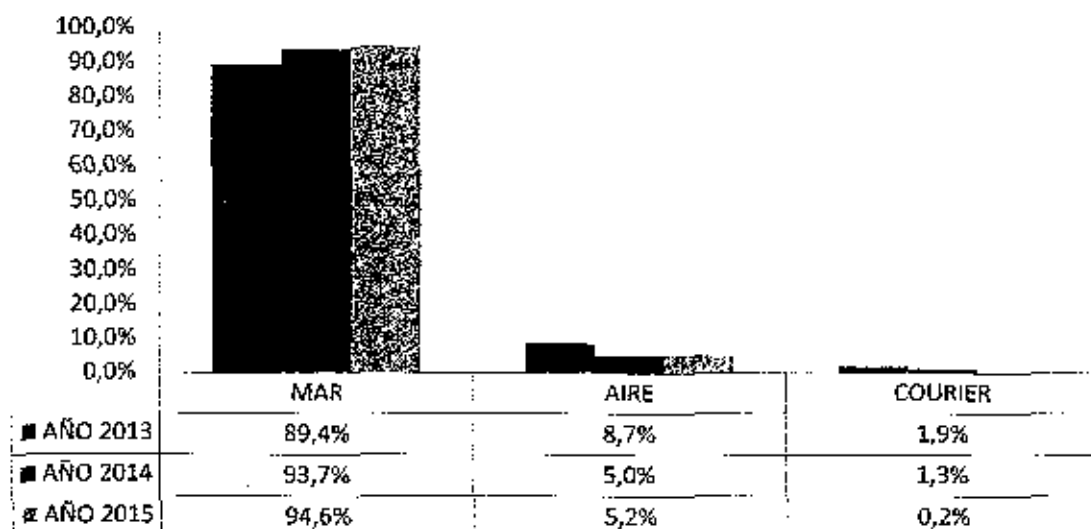
VENTAS DE REPUESTOS POR SUCURSAL

Las ventas de repuestos distribuidas por cada agencia tienen el siguiente resultado, siendo las mas importantes MDJ , Pradera y Orellana. Las dos primeras incluyen venta de repuestos de colisión.



I. COMPOSICION DE PEDIDOS

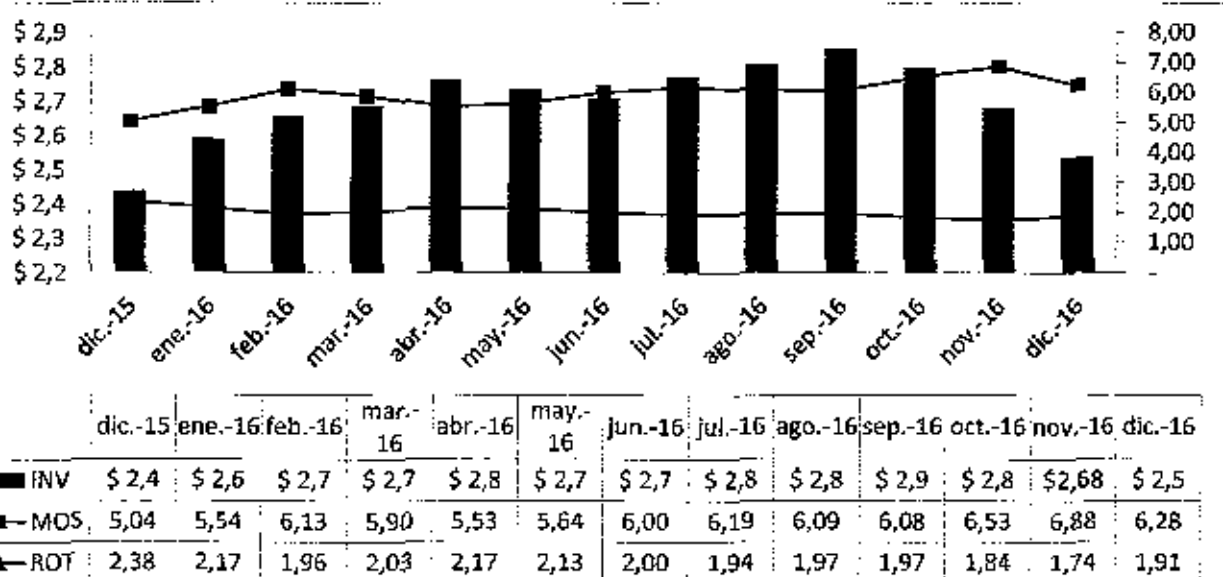
Debido a un adecuado análisis del stock durante el año 2015 se logró optimizar la composición de los pedidos de repuestos incrementándose los marítimos de 93.7% a un 94.6% en el 2015, superando el objetivo de la marca que era 90%, lo que permitió reducir el costo de repuestos mejorando el margen en un 1.02% respecto al año 2014.



J. INVENTARIO

El inventario de repuestos KIA al 31 de Diciembre de 2015, tiene un valor \$ 2'536.120 dólares con un incremento de \$96.520 dólares (4% respecto al 2014).

Evolución de inventario (en millones de USD)



El inventario está compuesto por un 69% de ítems de alta rotación, 25% media rotación, 2% de nuevos ingresos y 4% de lubricantes y aceites. Reflejando una mejor composición del inventario respecto al 2014. En el siguiente cuadro se puede apreciar que el inventario de rotación de corto plazo ha mejorado llegando a ser un 93,7% del total del inventario.

CLASIFICACION DE INVENTARIO						
(en miles USD, periodo 2014 -2015)						
CLASIFICACION	Inv. 31 Dic 2013	Inv. 31 Dic 2014	Inv. 31 Dic 2015	% de 2013	% de 2014	% de 2015
Rotación alta	1.559	1.816	1.753	64,3%	74,5%	69,1%
Rotación media	594	409	623	24,5%	16,8%	24,6%
Total Rotación corto Plazo	2.153	2.225	2.376	88,8%	91,3%	93,7%
Rotación baja	135	109	56	5,6%	4,5%	2,2%
S/M	137	104	104	5,6%	4,3%	4,1%
TOTAL INVENTARIO	2.425	2.438	2.536	100,0%	100,0%	100,0%

K. RECURSOS HUMANOS

Asiauto S.A., ha mantenido estricto cumplimiento con todas las normas legales del Ministerio de Relaciones Laborales e IESS, así como el pago oportuno de todos los beneficios como utilidades, décimo tercero y décimo cuarto sueldos, dentro de los plazos exigidos por la Ley.

L. CAMBIO IMAGEN CORPORATIVA Y ELEMENTOS MANDATORIOS

Cambio de imagen requerida por KMC de las siguientes agencias:

- Se renovó el piso epóxico del taller de La Pradera y El Condado, entre otros trabajos de mantenimiento y mejoras.
- Se realizó el cambio de piso y techo (gypsum) del Showroom El Condado, y el mantenimiento general de esta agencia.
- Se realizó mantenimiento a las agencias.

SUCURSAL AÑO	IMAGEN CORPORATIVA		KIA LOUNGE	
	2014	2015	2014	2015
MDJ	✓	✓	✓	✓
ORELLANA	✓	✓	✓	✓
LOS CHILLOS	✓	✓	✓	✓
SAN BARTOLO	✗	✓	✓	✓
6 DE DICIEMBRE	✓	✓	✓	✓
CONDADO	✓	✓	✓	✓
CUMBAYA	✓	✓	✓	✓
COLISIONES LA PRADERA	✓	✓		✗
MANTA	✓	✓	✓	✓
PORTOVIEJO	✓	✓		
LATACUNGA	✓	✓	✗	✓
RIOBAMBA	✓	✓		

M. RESULTADOS FINANCIEROS

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA

ACTIVOS

Los activos de la empresa tuvieron un decrecimiento del 1,03% entre el ejercicio 2015 con respecto al 2014.

Dentro del activo corriente, las cuentas más importantes fueron:

Cuentas por cobrar comerciales a diciembre 2015 termina con un saldo neto de \$3.994.690, correspondiente a facturación del 2015, actualmente el 99,12% de cartera es corriente vs el 98,73% del año 2014.

La cuenta Inventarios refleja en el Balance un saldo de \$14.425.310 en comparación con los \$12.745.813 del año anterior. La diferencia se concentra principalmente en vehículos y accesorios, que se desglosa a continuación:

DESCRIPCIÓN	VALOR
Vehículos	10.186.186
Repuestos	2.727.547
Accesorios	842.722
Órdenes de Trabajo	713.962
Consumibles	1.715
Aceites	13.720
Provisión Repuestos baja rotación	(60.543)
	14.425.310

Durante el año 2015 se ha mantenido el control sobre las Ordenes de Trabajo (OT's) que quedan abiertas en el taller por trabajos en proceso al momento del cierre de los periodos contables y que mediante auditorias mensuales éstas OT's son justificadas por los Jefes de Taller los primeros días del mes siguiente. Un componente importante de este rubro son los vehículos en proceso de reparación de colisiones.

Las otras cuentas por cobrar y gastos anticipados registran un saldo de US\$ 2'509.566, los rubros más representativos se detallan a continuación:

EXPRESADO EN MILES

Cuenta	Total
ANTICIPO PROVEEDORES	146
ARRIENDOS PREPAGADOS	35
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	227
PROCESOS JUDICIALES	634
INVENTARIO AUTOS USADOS	1.314
SINIESTROS SEGUROS UNIDOS	111
GARANTÍAS ENTREGADAS	42
Total	2.509

Propiedades, equipos y muebles, se incrementó en USD 1'090.482, correspondientes a la activación de la agencia Los Chillos, más adecuaciones importantes en talleres y remodelaciones de agencia Condado, y La Pradera, junto al mobiliario y equipos necesarios para mantener la imagen corporativa y niveles de calidad en atención y comodidad a clientes.



ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2015
(Expresados en dólares)

ACTIVOS	DICIEMBRE 2014	DICIEMBRE 2015	Variación	%
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y equivalente de efectivo	5.053.936	1.687.703	(3.366.232)	-66,61%
Documentos y cuentas por cobrar, neto	4.180.071	3.994.690	(185.381)	-4,43%
Activos por impuesto corriente	0	0	(0)	-100,00%
Inventarios, netos	12.745.813	14.425.310	1.679.497	13,18%
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	1.885.377	2.509.566	624.188	33,11%
Cuentas por cobrar cías. relacionadas	253.164	504.846	251.682	99,41%
Total activos corrientes	24.118.361	23.122.115	(996.246)	-4,13%
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Propiedades, equipos y muebles, netos	5.514.860	6.605.343	1.090.482	19,77%
Inversiones en acciones y participaciones, neto	1.257.763	1.257.763	0	0,00%
Otros activos no corrientes, netos	579.053	159.122	(419.931)	-72,52%
Total activos no corrientes	7.351.677	8.022.227	670.551	9,12%
TOTAL ACTIVOS	31.470.037	31.144.342	(325.695)	-1,03%

PASIVOS

La empresa cuenta con los recursos suficientes que sostienen su operación, por tal razón no ha tenido que recurrir a créditos en Instituciones financieras.

Los pasivos por cuentas por pagar comerciales ascienden a \$ 432.473 dólares disminuyendo en un 13% en relación al 2014. De este saldo el 80% son pasivos corrientes. Los anticipos de clientes incluyen los saldos por liquidar del inventario de vehículos usados, y valores por pedidos de repuestos y accesorios.

Las cuentas por pagar a compañías relacionadas se componen así:

Compañías relacionadas	dic-15	%
Cuentas por pagar AEKIA	6.854.124	
Repuestos en Tránsito	(5.141)	
TOTAL AEKIA	6.848.982	99,87%
Cuentas por pagar KMOTOR	9.744	
Repuestos en Tránsito	(959)	
TOTAL KMOTOR	8.785	0,13%
Total General	6.857.767	

PATRIMONIO

El capital social de la Compañía está integrado por los accionistas: Aekia S.A. con el 55,13% y Royal Blue Bristol S. A. con el 44,87% de participación.

La Reserva Legal corresponde a la provisión del 10% de la utilidad neta del ejercicio, la cual es aprobada mediante acta de junta de accionistas.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2015
(Expresados en dólares)

PASIVOS Y PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS	DICIEMBRE 2014	DICIEMBRE 2015	Variación	%
PASIVOS CORRIENTES				
Documentos y cuentas por pagar	1.394.973	1.530.968	135.994	9,75%
Cuentas por pagar relacionadas	8.747.102	6.857.767	(1.889.335)	-21,60%
Obligaciones laborales corrientes	1.313.005	1.023.784	(289.222)	-22,03%
Obligaciones fiscales corrientes	866.866	477.105	(389.762)	-44,96%
Dividendos por pagar	1.000.000	2.000.000	1.000.000	100,00%
Total pasivos corrientes	13.321.947	11.889.624	(1.432.323)	21%
PASIVOS NO CORRIENTES				
Reserva jubilación patronal y desahucio	162.181	232.940	70.759	43,63%
TOTAL PASIVOS	13.484.128	12.122.564	(1.361.564)	-10,10%
PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS				
Capital social	9.380.000	9.380.000	0	0,00%
Reserva legal	1.208.472	1.673.322	464.850	38,47%
Reserva facultativa	3.695.171	5.878.819	2.183.648	59,09%
Utilidad/Pérdida retenidas	(946.232)	(946.232)	0	0,00%
Utilidad/Pérdida del ejercicio	4.648.498	3.035.869	(1.612.629)	-34,69%
Total patrimonio	17.985.909	19.021.778	1.035.869	5,76%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	31.470.037	31.144.342	(325.695)	-1,03%

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Los ingresos por ventas durante el año 2015 fueron de \$ 82'535.189.

El margen bruto mejora en un 1,95%, pasando del 12,29% en el 2014 al 14,24% en el 2015, lo que representa un crecimiento del 15,87%.

El margen neto de Asiauto S.A., para el año 2015 refleja \$ 3.035.869, el mismo que alcanzo el 3,7%, después del pago de impuestos a la renta y participación a trabajadores, con relación a las ventas, de acuerdo al siguiente cuadro:

	2014		2015		% Variac
Unidades vendidas	4.404		2.670		-39,37%
VENTAS TOTALES	113.327.153		82.535.189		-27,17%
(-) Costo de Ventas	(99.404.401)	87,7%	(70.784.212)	85,8%	-28,79%
MARGEN BRUTO	13.922.753	12,3%	11.750.977	14,2%	-15,60%
MARGEN NETO	4.648.498	4,1%	3.035.869	3,7%	-34,69%

Los gastos financieros y otros gastos incluyen el pago de \$ 318.000 dólares, al Servicio de Rentas Internas, por habernos acogido al plan de amnistía tributaria por la determinación de retención en la fuente sobre los dividendos transferidos al exterior en el periodo fiscal 2012.

Como conclusión del comportamiento de las cuentas del Estado de Resultados Integrales, al final del ejercicio 2015, la utilidad neta de la empresa fue de \$3.035.498, que comparativamente con el año anterior, refleja una diferencia menor a la disminución por volumen de ventas de unidades que fue del 39% respecto al año 2014, lo que permite reflejar una contribución por unidad antes de impuestos de US\$ 1.802 en el año 2015, superior a los US\$ 1.613 por unidad del año anterior. A continuación un cuadro con los resultados de estos índices:

	2014	2015	Variacion	% Variac
Contribución x unidad antes Imp.	\$ 1.613	\$ 1.802	\$ 189	11,70%
Contribución x unidad después Imp.	\$ 1.056	\$ 1.137	\$ 82	7,72%



ASIAUTO S. A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
COMPARATIVO - ACUMULADO (MES AÑO ANTERIOR / MES AÑO ACTUAL)
(Expresado en dólares)

	DIC 2014	DIC 2015	Variación	%
Unidades vendidas	4.404	2.670	(1.734)	-39,37%
Ventas	113.327.153	82.535.189	(30.791.964)	-27,17%
(-) Costo de Ventas	(99.404.401)	(70.784.212)	28.620.188	-28,79%
MARGEN BRUTO	13.922.753	11.750.977	(2.171.776)	-15,60%
%	12,29%	14,24%	7,05%	
Gastos Administrativos & Ventas (Fi	4.759.346	5.196.588	437.241	9,19%
Gastos fijos por unidad en dólares	1.081	1.946		
%	4,2%	6,3%		
Gastos Administrativos & Ventas (V	2.041.932	1.773.848	(268.085)	-13,13%
Gastos fijos por unidad en dólares	464	664		
%	1,8%	2,1%		
TOTAL ADMINISTRACION-VENTA	6.801.279	6.970.435	169.157	2,49%
UTILIDAD OPERACIONAL	7.121.474	4.780.541	(2.340.933)	-32,87%
%	6,28%	5,79%		
Intereses Recibidos y otros ingresos net	678.390	800.857	122.466	18,05%
Intereses Pagados y otros egresos neto:	(695.726)	(770.552)	74.826	-10,76%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	7.104.139	4.810.846	(2.293.292)	-25,57%
Utilidad promedio	1.613	1.802		
%	6,27%	5,83%		
Participación Trabajadores	(1.065.621)	(721.627)	343.994	-32,28%
Impuesto a la Renta	(1.390.020)	(1.053.351)	336.669	-24,22%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	4.648.498	3.035.869	(1.612.629)	-34,69%
%	4,10%	3,68%		
Utilidad por unidad en US\$	1.056	1.137	82	7,72%

L. RESUMEN

En el año 2015 se aplicaron medidas aún más restrictivas para las importaciones que los años anteriores, ocasionando una importante contracción del mercado automotriz.

Considerando las nuevas adversidades del mercado, Asiauto mantuvo sus esfuerzos en la gestión comercial de vehículos, un importante pilar fue la división de seminuevos como elemento facilitador para lograr la venta de vehículos nuevos, ya que también el sector financiero restringió fuertemente su disponibilidad de créditos.

Los importantes esfuerzos realizados en mejorar las instalaciones y equipos de posventa, en busca de mantener la fidelidad de los clientes de talleres, permitieron que esta área a pesar de la contracción de mercado, mantuviera importantes índices y resultados de gestión.

La política de control de gastos y solidez financiera de la empresa permitieron que los resultados económicos de Asiauto mantengan niveles similares de rentabilidad a los obtenidos en el ejercicio del año anterior, reflejando el importante compromiso y madurez profesional de todos sus colaboradores.

Finalmente es importante reconocer que estos resultados no hubieran sido posibles alcanzar sin la confianza y apoyo irrestricto de parte de los accionistas de la empresa y de manera particular del Sr. Presidente Ejecutivo, por su constante apoyo.

Doy gracias también al equipo ejecutivo de la empresa por su dedicación y constante compromiso.

A consideración de los señores Accionistas, el presente informe.

Atentamente,



Ing. Luis Fernando Andrade Russo
Gerente General