

Quito, 26 de marzo de 2012

SEÑORES SOCIOS Y ACCIONISTAS
AUTOMOTORES CONTINENTAL S.A.
CIUDAD



ESTIMADOS SEÑORAS Y SEÑORES:

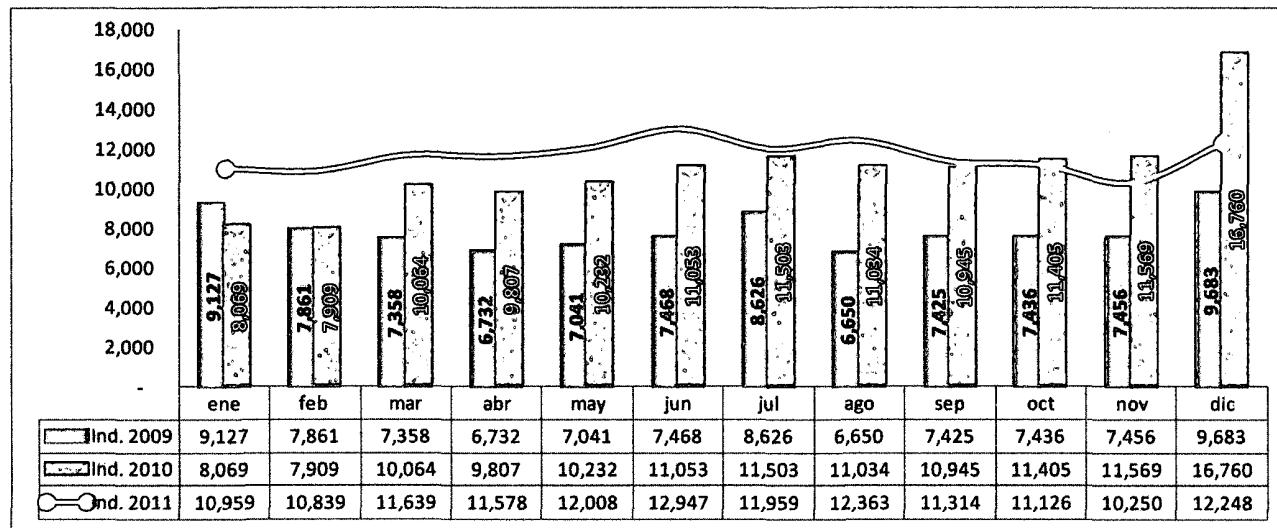
De conformidad con las normas legales y estatutarias de Automotores Continental S.A. tengo el agrado de someter a consideración de ustedes el informe de actividades correspondientes al año 2011.

1. EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

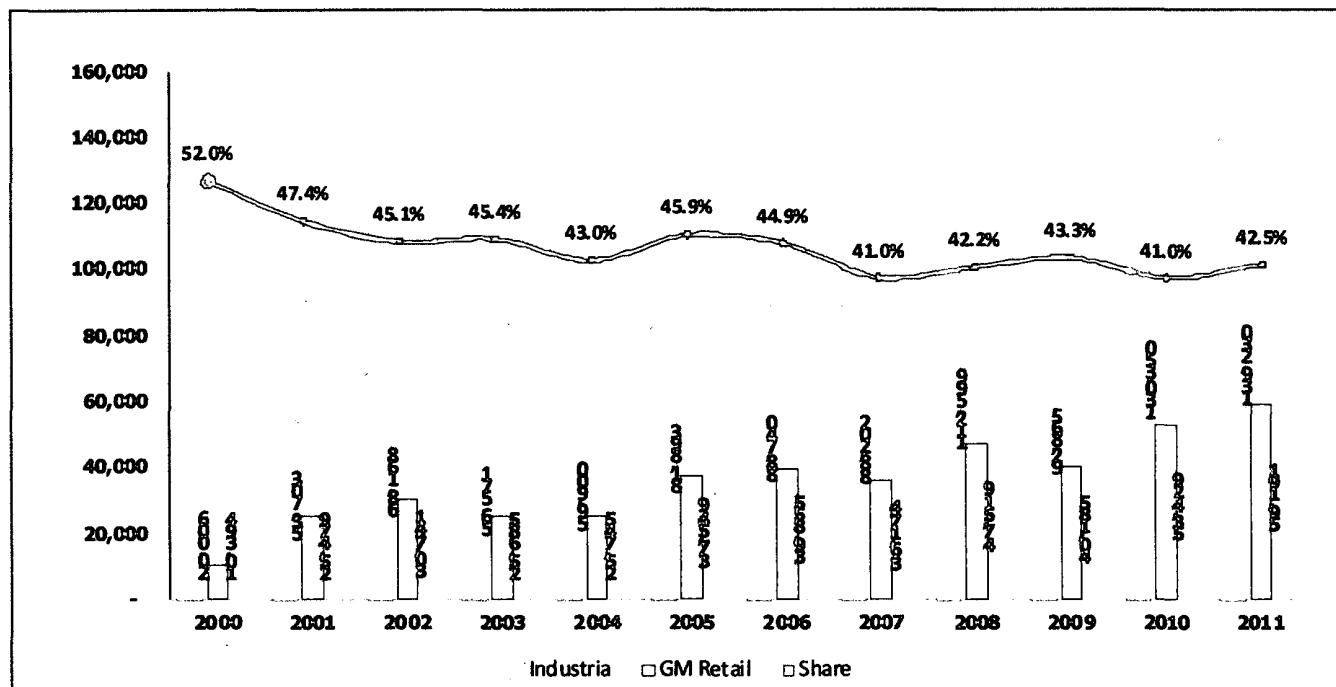
1.1. MERCADO AUTOMOTRIZ

El año 2011 la industria automotriz alcanzó ventas de 139.230 unidades, siendo la mayor cifra alcanzada en la historia de la industria, como resultado del aumento en la disponibilidad de crédito, elevado gasto e inversión pública.

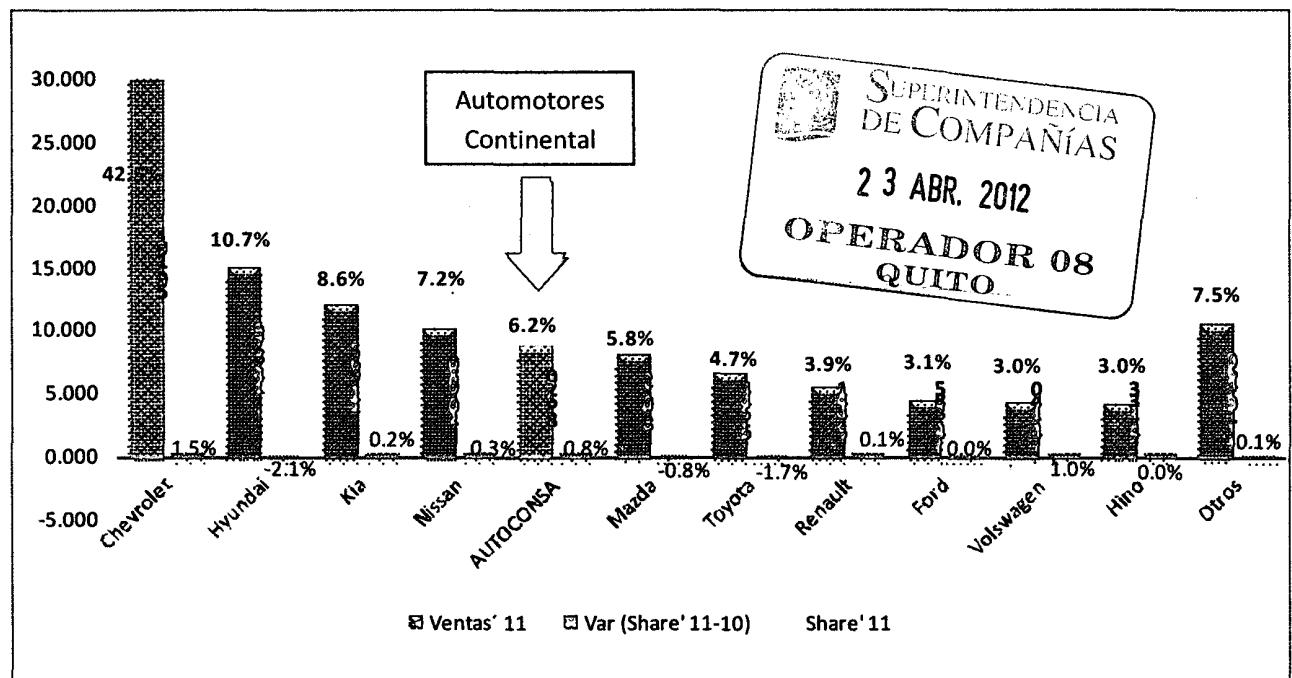
	Ene-Dic 2010	Ene-Dic 2011	Var%
Industria	130,350	139,230	6.81%
GM Retail	53,429	59,191	10.78%
Share	40.99%	42.51%	1.52%



Las ventas de GM crecieron en un 10.78% de 53.429 a 59.191 unidades, y su participación de mercado registró un incremento de 1.52% frente al 2010.



General Motors con su marca Chevrolet sigue liderando el ranking de marcas con una participación del 42.5%, le siguen Hyundai con 10.7% (-2.1%), Kia 8.6% (0.2%), Nissan 7.2% (0.3%). Si integraríamos a Automotores Continental con este ranking seríamos la quinta marca del país con 8.620 unidades, con ventas superiores a Mazda, Renault, Toyota, Hino, Ford, etc.



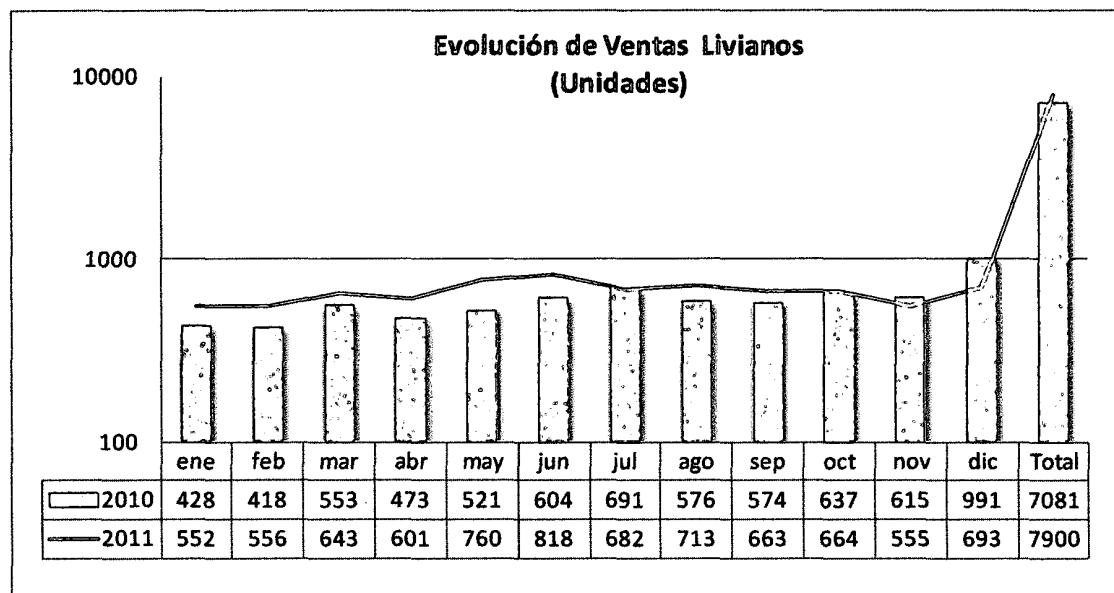
1.2. AUTOMOTORES CONTINENTAL

1.2.1. DIVISION VEHÍCULOS

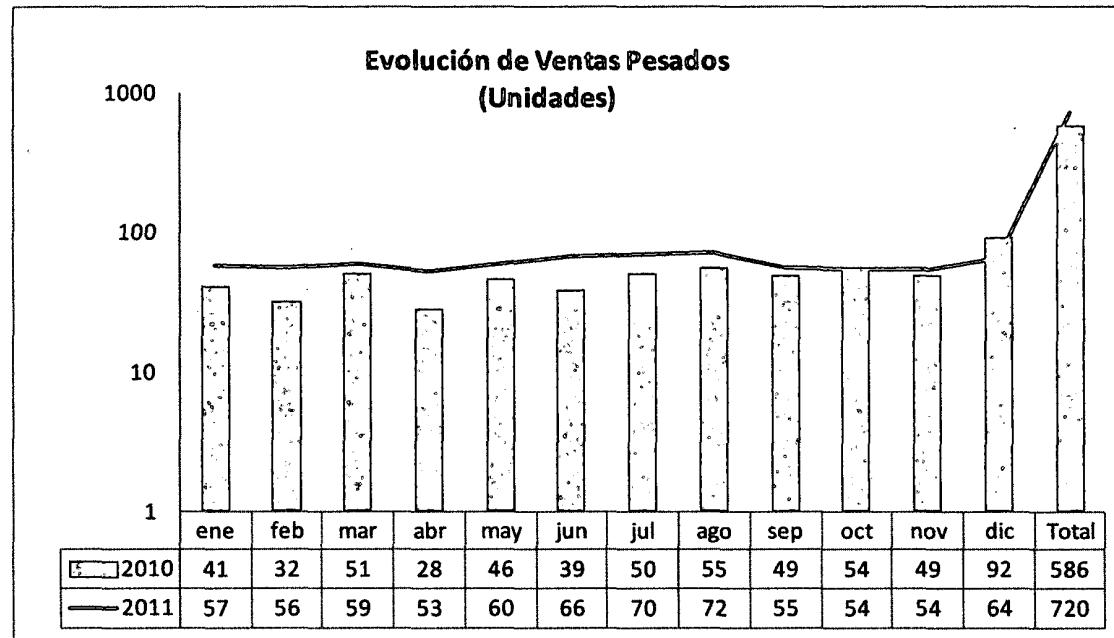
Automotores Continental sigue siendo el concesionario General Motors número uno del Ecuador en el 2011, con 8.620 unidades vendidas y con una participación de mercado de GM del 14.6% con una diferencia de 2.579 unidades al segundo Metrocar, que tiene una participación del 10.2%. En los siguientes lugares aparecen Anglo Automotriz con 8.7%, ASSA con el 7.9%, Mirasol con el 7.4%, etc.

	Ventas	%	Ventas	%	Ranking
	2011	Parti.	2010	Parti.	
AUTOCONSA (UIO/GYE)	8,620	14.6%	7,081	14.0%	1
METROCAR	6,041	10.2%	5,276	10.4%	2
ANGLO AUTOMOTRIZ	5,166	8.7%	4,136	8.2%	4
ASSA	4,691	7.9%	4,766	9.4%	3
MIRASOL	4,367	7.4%	3,733	7.4%	5
PROAUTO	3,981	6.7%	3,716	7.3%	6
E MAULME	3,722	6.3%	3,567	7.0%	8
AUTOLASA	3,585	6.1%	3,412	6.7%	7
IMBAUTO	3,348	5.7%	2,940	5.8%	10
VALLEJO ARAUJO (UIO/GYE)	3,286	5.6%	3,001	5.9%	9
LAVCA	2,783	4.7%	2,563	5.1%	11
INDUAUTO	2,255	3.8%	2,310	4.6%	12
AUTOLANDIA	2,061	3.5%	2,013	4.0%	13
ECUA AUTO	1,717	2.9%	1,588	3.1%	14
CENTRALCAR	957	1.6%	575	1.1%	15
TOTAL	59,191	100.0%	50,677	100.0%	

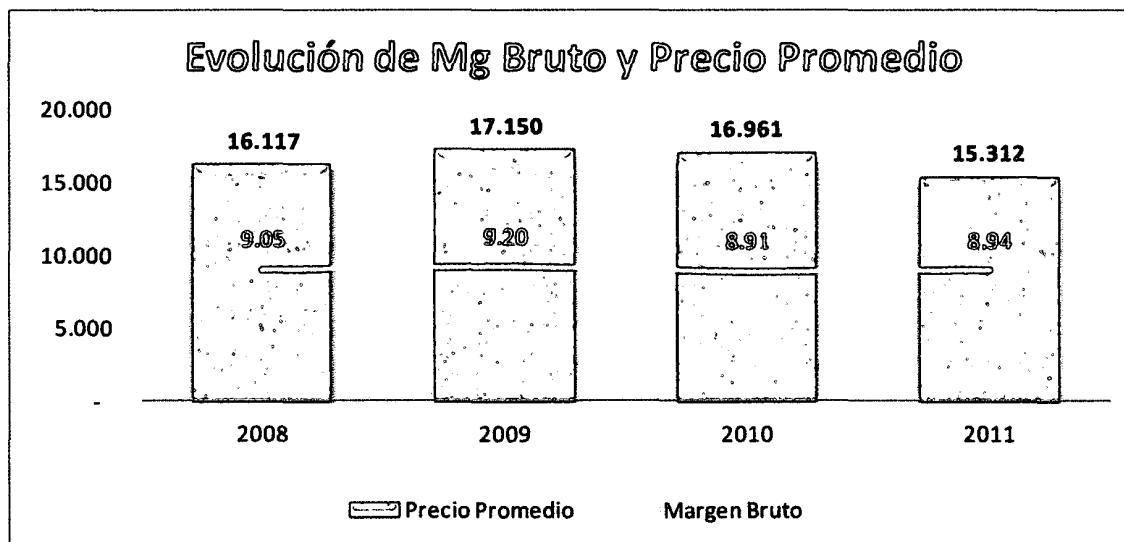
En el segmento de vehículos livianos se vendieron 7.900 unidades, un crecimiento del 21.3% ó 1.405 unidades respecto al año anterior, en el que se registraron ventas por 6.495.



En la división de vehículos pesados, se vendieron 720 unidades, un crecimiento del 22.8% en relación con el año anterior, en el que se vendieron 586 unidades. Este crecimiento obedece a una mejora en la gestión de ventas para aprovechar el incremento en la demanda en el sector productivo, las fuentes de financiamiento propio y del sistema financiero ayudaron en este logro.

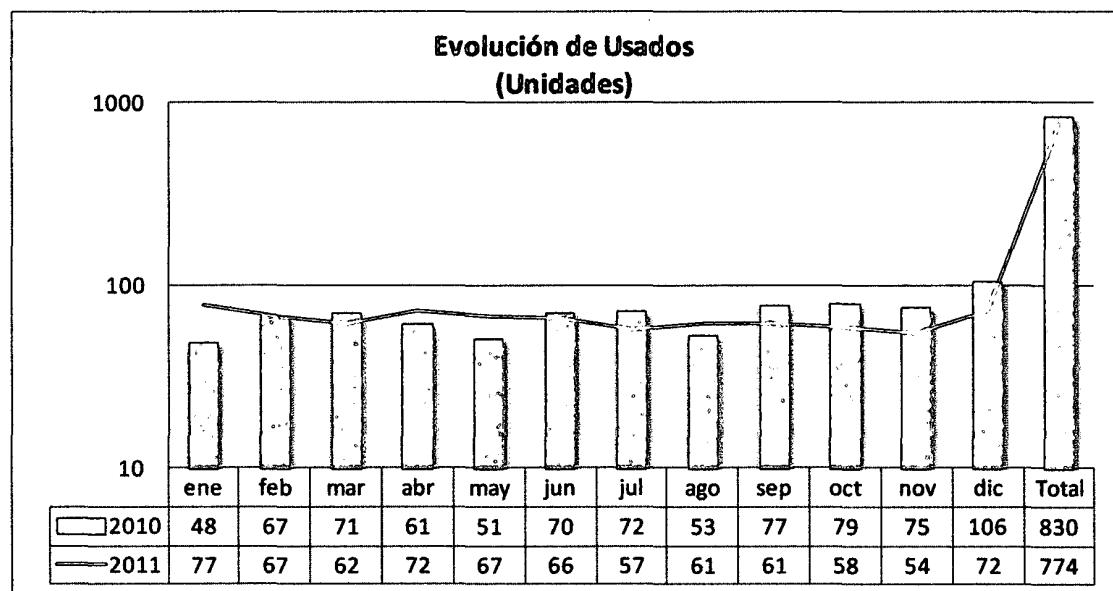


El margen de vehículos tuvo una ligera recuperación al pasar de 8.91% al 8.94% debido principalmente a la política interna de control de descuentos, especialmente en el segundo semestre del año. El precio promedio se ubicó en 15.312 una disminución del 9.7%, debido a un aumento en la demanda de vehículos del segmento pasajeros de menor valor y al regreso del modelo NHR, de menor valor al portafolio de productos de camiones.



En el año 2011 la venta de vehículos como nuevos disminuyó un 6.6% al pasar de 824 a 774 unidades equivalentes a USD\$ 10.1 MM. Con un precio promedio de USD\$ 13.081 dólares por auto.

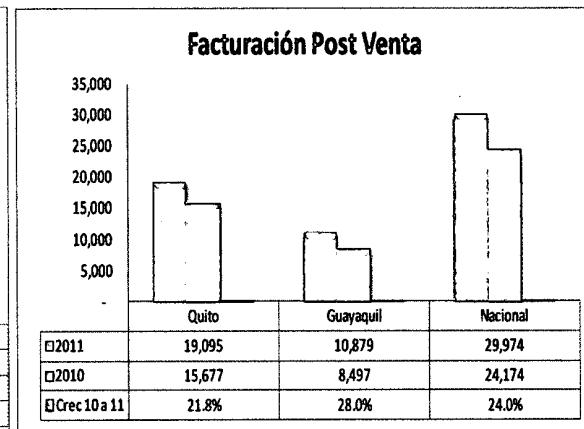
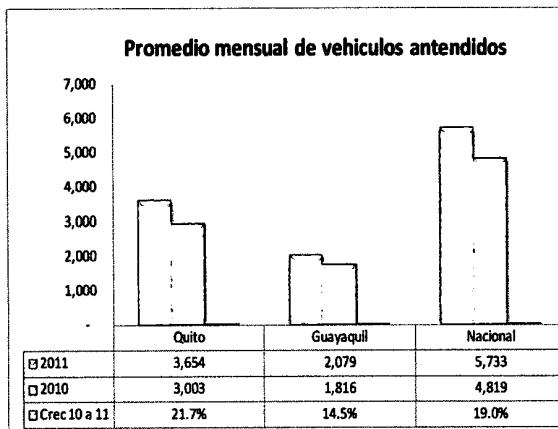
Esta operación de Como Nuevos funciona en 2 agencias en Quito (Matriz y Recreo) y 1 en Guayaquil (Orellana).



1.3. DIVISION POSTVENTA

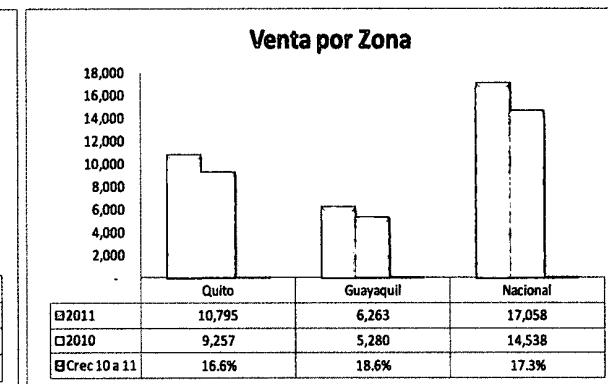
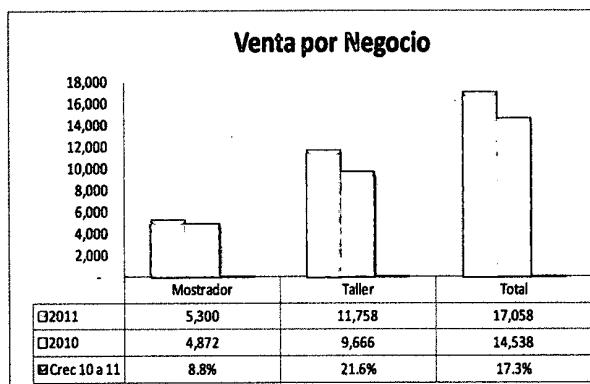
1.3.1. SERVICIO (Incluye Mano de Obra, Repuestos Taller, Latonería y Pintura)

- En el año 2011 la compañía vendió en el segmento de Servicio a nivel nacional US\$ 29.9MM, un incremento de USD\$ 5.8 MM ó 24% respecto al 2010.
- Quito registró ventas por US\$ 19.09MM, un incremento de USD\$ 3.4M ó 21.8% frente al 2010 en el que se registraron ventas por US\$ 15.67MM.
- En Guayaquil se registran ventas por US\$ 10.8MM un crecimiento de US\$ 2.38 MM ó 28.03% frente al año anterior.
- Se atendieron 5.733 unidades mensuales a nivel país con un crecimiento 914 unidades mensuales en promedio o el 19% de incremento.



1.3.2. REPUESTOS (Incluye Mostrados, Taller, Latonería & Pintura)

- Quito registro un facturación de US\$ 10.7 MM un crecimiento de US\$ 1.2MM ó 16.6% frente al período del 2010; mientras que Guayaquil registro ventas por US\$ 6.2MM un crecimiento de US\$ 357M ó 18.6% de crecimiento. A nivel nacional hemos crecido US\$ 1.6MM ó el 17.3%.
- Del total de ventas de repuestos de USD\$ 17MM, el 33.1% se las realiza por mostrador ó US\$ 5.3MM y el 68.9% se las realiza por taller ó US\$ 11.7MM.



1.4. EVENTOS RELEVANTES

- En el mes de abril iniciamos operaciones en la Avenida Mariscal Sucre. Hasta diciembre de 2011 hemos vendido 356 unidades, estas cifras cumplen con nuestras expectativas de desempeño.
- El 20 de Agosto, se inició con las operaciones de venta de vehículos en la agencia Cumbayá, durante este periodo vendimos 178 unidades, una cantidad que está dentro de lo presupuestado.
- La franquicia de Chevytaxi en la Zona 2, empezó a operar con buenas ventas.
- Se reiniciaron relaciones con el Banco Pichincha, y se obtuvo una línea de crédito por US\$ 10MM, US\$ 5MM a corto plazo y US\$ 5 a largo plazo.
- Se Adquirió el 100% del paquete accionario de la compañía FINAMERICA S. A., propietaria de la franquicia Internacional de alquiler de vehículos, BUDGET Rent a Car.
- Este año nuevamente hemos sido designados por General Motors como miembros del Club del Presidente, siendo el único concesionario en recibir esta distinción por 7 años consecutivos.

2.- ESTADOS FINANCIEROS AUTOMOTORES CONTINENTAL S.A.

2.1 ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de Diciembre del 2011

	dic-11	dic-10	Valor Abs	Valor Relat
ACTIVO	46,988	42,099	4,889	11.61%
ACTIVOS CORRIENTES EN OPERACIÓN, CORRIENTE	28,902	28,139	763	2.71%
EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO	4,075	2,828	1,247	44.11%
CARTERA DE CREDITOS - VENCIMIENTO CORRIENTE	15,105	15,514	-409	-2.64%
CUENTAS POR COBRAR ACCIONISTAS Y ENTIDADES RELACIONADAS	52	214	-162	-75.66%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	359	255	104	40.89%
INVENTARIOS	9,255	9,296	-41	-0.44%
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	56	32	23	71.75%
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	-	-	-	0.00%
ACTIVO NO CORRIENTES	18,087	13,960	4,126	29.56%
CARTERA DE CREDITOS - VENCIMIENTO A LARGO	3,399	2,870	530	18.45%
INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS	5,795	3,555	2,240	63.02%
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO NETO	8,832	7,487	1,345	17.97%
OTROS ACTIVOS, NO CORRIENTES	61	49	12	23.93%

- El valor total de los activos se incrementó en US\$4.88 MM, debido principalmente a las inversiones realizadas en instalaciones y equipos para la apertura de las nuevas agencias. Así mismo se incrementaron las inversiones permanentes por el registro de la compra de las acciones de la compañía Finamérica S. A. y un incremento en el rubro de efectivo.
- Los valores de cartera muestran un ligero incremento en relación con el año anterior. Esto es relevante señalar ya que las ventas tuvieron un substancial aumento, lo que muestra una mayor eficiencia en la gestión de crédito.

	dic-11	dic-10	Valor Abs	Valor Relat
PASIVO	29,433	24,625	4,809	19.53%
PASIVO CORRIENTE	22,954	22,037	917	4.16%
ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS				
POR PAGAR	1,274	11,394	-10,120	-88.82%
PRESTAMOS Y OBLIGACIONES BANCARIAS	1,544	710	834	117.47%
OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTE	2,431	4,757	-2,326	-48.90%
CUENTA POR PAGAR ACCIONISTAS Y ENTIDADES RELACIONADAS	2,433	2,233	200	8.95%
OTROS PASIVOS FINANCIEROS	2,268	1,575	693	44.02%
ANTICIPOS DE CLIENTES	1,451	1,281	170	13.24%
OTROS PASIVOS, CORRIENTES	86	87	-1	-1.00%
PASIVOS NO CORRIENTE	6,479	2,587	3,892	150.42%
PRESTAMOS BANCARIOS	5,001	1,450	3,551	244.90%
PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	1,299	967	332	34.28%
PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDOS	89	133	-44	-33.04%
OTROS PASIVOS, NO CORRIENTES	90	37	53	143.59%
PATRIMONIO NETO	17,555	17,475	81	0.46%
CAPITAL SOCIAL	8,840	8,840	-	0.00%
RESERVAS	2,126	1,632	494	30.31%
RESULTADOS ACUMULADOS	6,589	7,003	-414	-5.91%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	46,988	42,099	4,889	11.61%

- El pasivo se incrementa en US\$4.8 MM tanto en su porción corriente en US\$917 M y el no corriente (largo plazo) en US\$3.89 MM.
- Las fuentes de financiamiento para sostener este crecimiento en activos han sido Produbanco con su línea de financiamiento Wholesale US\$ 11MM y préstamos bancarios de largo plazo por US\$ 5 MM del Banco Pichincha.
- La estructura financiera al 31 de diciembre 2011, muestra que el 62.6% de los activos se financiaron con pasivos.

2.2 ESTADO DE RESULTADOS

Del 1 de Enero al 31 de Diciembre del año 2011

	dic-11	dic-10	Valor Abs	Valor Relat
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	180,993	151,495	29,498	19.47%
VENTA DE VEHICULOS Y REPUESTOS	173,800	145,241	28,559	19.66%
VENTA DE SERVICIOS TALLER	7,193	6,254	939	15.01%
COSTO DE VENTAS	159,742	133,936	25,806	19.27%
DE VEHICULOS Y REPUESTOS	155,568	130,328	25,240	19.37%
DE SERVICIOS TALLER	4,175	3,608	567	15.72%
UTILIDAD BRUTA	21,251	17,559	3,692	21.03%
%	11.74%	11.59%	0.15%	1.30%
OTROS INGRESOS	2,850	2,434	416	17.09%
Ingresos Financieros	964	785	179	22.80%
Dividendos	514	428	86	20.09%
Comisión por venta de usados	384	387	-3	-0.78%
Comisiones	306	292	14	4.79%
Reverso de provisiones de créditos	316	-	316	0.00%
Otros	366	542	-176	-32.47%
GASTOS DE VENTA SIN DEPRECIACIONES	10,936	9,379	1,557	16.60%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN, SIN DEPRECIACIONES	2,735	1,991	744	37.37%
DEPRECIACIONES	546	485	61	12.58%
GASTOS FINANCIEROS	1,100	640	460	71.88%
OTROS GASTOS	-	-	-	0.00%
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN LABORAL	8,783	7,497	1,286	17.15%
PARTICIPACIÓN LABORAL	1,240	1,056	184	17.42%
GASTO POR IMPUESTO A LA RENTA	1,676	1,567	109	6.96%
UTILIDAD DEL AÑO	5,867	4,874	993	20.37%

- El total de ventas del ejercicio fueron de US\$ 180.9MM, un incremento de US\$ 29MM ó el 19.4% frente al año anterior, principalmente en los siguientes rubros:
- Las ventas de bienes (vehículos y repuestos) aumentaron en US\$ 28.5MM ó el 19.6% en relación con el año anterior.

- La división de postventa (servicios) registró un crecimiento de US\$ 938M ó el 15% en relación al año anterior.
- El margen bruto general mejoró de 11.54% a 11.76%, principalmente por la recuperación de márgenes en el negocio de vehículos.
- Los gastos de operación aumentaron en US\$ 2.8MM ó el 22.8%, en este incremento se deben considerar los gastos de las nuevas agencias. La relación de gastos con las ventas totales son del 8.46%, similar al 8.26% del ejercicio anterior.
- La utilidad neta creció en un US\$993M ó el 20.3%, al pasar de US\$4.8MM a US\$ 5.8MM. Esta cifra contiene el ajuste NIFF que requiere el registro de las utilidades declaradas de las subsidiarias de la compañía, que en este ejercicio fueron de US \$ 514 M.

3.- ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

3.1 ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Al 31 de Diciembre del 2011

	dic-11	dic-10	Valor Abs	Valor Relat
ACTIVO	58,786	54,843	3,944	7.19%
ACTIVOS CORRIENTES EN OPERACIÓN, CORRIENTE	40,277	40,877	-600	-1.47%
EFEKTIVO Y EQUIVALENTE DE EFEKTIVO	5,622	4,380	1,242	28.36%
CARTERA DE CREDITOS - VENCIMIENTO CORRIENTE	21,334	23,100	-1,765	-7.64%
CUENTAS POR COBRAR ACCIONISTAS Y ENTIDADES RELACIONADAS	42	355	-313	-88.25%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	150	172	-23	-13.08%
INVENTARIOS	12,710	12,861	-150	-1.17%
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	262	180	82	45.50%
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	157	49	108	0.00%
ACTIVO NO CORRIENTES	18,509	13,966	4,544	32.53%
CARTERA DE CREDITOS - VENCIMIENTO A LARGO	4,289	3,402	888	26.10%
INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS	2,380	127	2,253	1778.83%
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO NETO	11,723	10,330	1,393	13.49%
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	18	20	-2	-11.55%
OTROS ACTIVOS, NO CORRIENTES	99	87	12	13.19%

- El valor total de los activos se incrementó en US\$3.9 MM, debido principalmente a las inversiones realizadas en instalaciones y equipos. Así mismo se incrementaron las inversiones permanentes por el registro de la compra de las acciones de la compañía Finamérica S. A. y un incremento en el rubro de cartera de créditos a largo plazo.
- El activo corriente muestra una disminución en cartera de crédito a corto plazo, cuentas con relacionadas e inventarios, mientras que el rubro de efectivo aumento.

	dic-11	dic-10	Valor Abs	Valor Relat
PASIVO	36,452	32,903	3,549	10.79%
PASIVO CORRIENTE	28,572	29,028	-456	-1.57%
ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS				
POR PAGAR	15,038	15,484	-446	-2.88%
PRESTAMOS Y OBLIGACIONES BANCARIAS	2,144	710	1,434	201.98%
OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTE	2,950	5,461	-2,511	-45.97%
CUENTA POR PAGAR ACCIONISTAS Y ENTIDADES RELACIONADAS	2,585	2,728	-143	-5.25%
OTROS PASIVOS FINANCIEROS	2,929	2,722	207	7.59%
ANTICIPOS DE CLIENTES	2,145	1,793	351	19.60%
OTROS PASIVOS , CORRIENTES	181	129	52	40.24%
PASIVOS NO CORRIENTE	7,760	3,656	4,104	112.27%
PRESTAMOS BANCARIOS	5,001	1,450	3,551	244.90%
PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	2,141	1,655	486	29.38%
PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDOS	195	245	-50	-20.40%
OTROS PASIVOS, NO CORRIENTES	423	306	117	38.28%
PATRIMONIO NETO	22,454	22,159	295	1.33%
CAPITAL SOCIAL	8,840	8,840	-	0.00%
RESERVAS	2,474	1,926	549	28.51%
RESULTADOS ACUMULADOS	7,424	7,772	-348	-4.48%
PARTICIPACION NO CONTROLADORAS	3,715	3,621	94	2.61%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	58,786	54,843	3,944	7.19%

- El pasivo se incrementa en US\$3.5 MM principalmente en su parte no corriente (largo plazo) en US\$4.1 MM, por el incremento en préstamos bancarios.
- La estructura financiera consolidada al 31 de diciembre 2011, muestra que el 62% de los activos se financiaron con pasivos.

3.2 ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Del 1 de Enero al 31 de Diciembre del año 2011

	dic-11	dic-10	Valor Abs	Valor Relat
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	232,088	198,684	33,404	16.81%
VENTA DE VEHICULOS Y REPUESTOS	222,754	190,598	32,156	16.87%
VENTA DE SERVICIOS TALLER	9,334	8,086	1,248	15.44%
COSTO DE VENTAS	204,997	175,907	29,090	16.54%
DE VEHICULOS Y REPUESTOS	199,426	171,084	28,342	16.57%
DE SERVICIOS TALLER	5,571	4,823	748	15.51%
UTILIDAD BRUTA	27,091	22,777	4,314	18.94%
%	11.67%	11.46%	0.21%	1.82%
OTROS INGRESOS	3,803	3,318	486	14.64%
Ingresos Financieros	1,322	1,143	179	15.65%
Dividendos	126	60	66	110.29%
Comisión por venta de usados	842	879	-37	-4.23%
Comisiones	361	327	34	10.52%
Reverso de provisiones de créditos	342	-	342	0.00%
Otros	809	908	-99	-10.89%
GASTOS DE VENTA SIN DEPRECIACIONES	14,635	12,530	2,105	16.80%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN, SIN DEPRECIACIONES	3,863	2,940	922	31.37%
DEPRECIACIONES	775	712	63	8.81%
GASTOS FINANCIEROS	1,607	1,033	574	55.60%
OTROS GASTOS	61	157	-96	0.00%
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN LABORAL	9,953	8,721	1,231	14.12%
PARTICIPACIÓN LABORAL	1,484	1,277	208	16.27%
GASTO POR IMPUESTO A LA RENTA	2,017	1,938	79	4.06%
UTILIDAD DEL AÑO	6,452	5,507	945	17.15%

- El total de ventas del ejercicio fueron de US\$ 232MM, un incremento de US\$ 33.4MM ó el 16.8% frente al año anterior, principalmente en los siguientes rubros:
- Las ventas de bienes (vehículos y repuestos) aumentaron en US\$ 32.15MM ó el 16.8% en relación con el año anterior.
- La división de postventa (servicios) registró un crecimiento de US\$ 1.2MM ó el 15.4% en relación al año anterior.

- El margen bruto general mejoró de 11.46% a 11.67%, principalmente por la recuperación de márgenes en el negocio de vehículos.
- Los gastos de operación aumentaron en US\$ 3.56MM ó el 20.5%, en este incremento se deben considerar los gastos de las nuevas agencias. La relación de gastos con las ventas totales pasaron del 8.74%, al 9.02%.
- La utilidad neta creció en un US\$945M ó el 17.15%, al pasar de US\$5.5MM a US\$ 6.4MM. Esta cifra contiene el ajuste NIFF.

RECONOCIMIENTO:

Finalmente aprovecho la oportunidad para agradecer la confianza de los señores accionistas y directores, el permanente apoyo del Presidente de Compañía Ingeniero Patricio Pinto así como también del equipo gerencial y la colaboración de todos los funcionarios y empleados.

Atentamente


Marco Samaniego Sánchez
GERENTE GENERAL

