

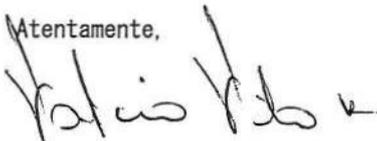
Quito DM, Marzo 26 del 2015

A los señores Accionistas de la Compañía
AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

De mi consideración:

A nombre y en representación del Directorio y en cumplimiento a lo dispuesto en el literal c) del Artículo Vigésimo Quinto de los Estatutos Sociales de la Compañía, someto a consideración de los señores Accionistas el Informe Anual sobre la marcha administrativa y financiera de la Compañía, que fue presentado al Directorio por el Gerente General de la misma, organismo que lo aprobó e hizo suyo en sesión del día hoy jueves 26 de Marzo del 2015.

Atentamente,



Ing. Patricio Pinto E.
PRESIDENTE

www.automotorescontinental.com.ec

QUITO

Pana Norte: Panamericana Norte Km. 4 ½.- 247-3440

El Labrador: Av.10 de Agosto N45-266 y Amazonas - 241-6030

Mariscal Sucre: Av. Mariscal Sucre S24-174 y Tabiázo - 263-6323

El Recreo: Av. Maldonado junto al C.C. El Recreo - 266-1391

Cumbayá: Vía Interoceánica Sector C.C. Villa Cumbayá - 604-4312

GUAYAQUIL

Orellana: Av. Francisco de Orellana, junto al Hipermarket - 600-0380

Tanca Marengo: Av. Juan Tanca Marengo y Calle 11, Cdla. ADACE - 228-9200

SALINAS

Salinas: José Luis Tamayo, Urb. Nautilus, frente al Colegio Muey - 377 5405

**AUTOMOTORES
CONTINENTAL**

El MEGA concesionario



CHEVROLET

Quito DM, 10 de marzo de 2015

**SEÑORES DIRECTORES
AUTOMOTORES CONTINENTAL S.A.
CIUDAD**

ESTIMADOS SEÑORAS Y SEÑORES:

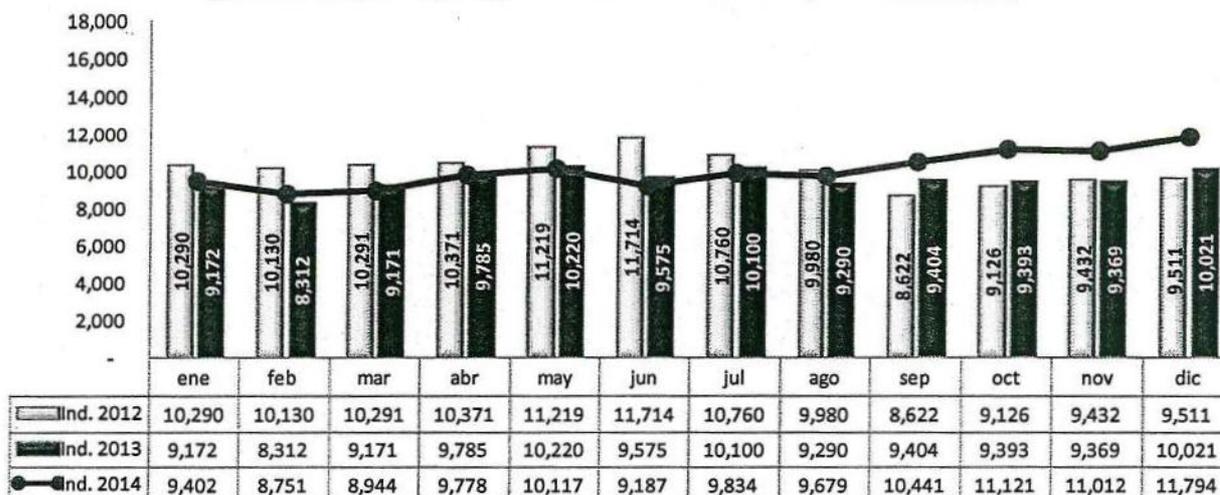
De conformidad con las normas legales y estatutarias de Automotores Continental S.A. tengo el agrado de someter a consideración de ustedes el informe de actividades correspondientes al año 2014.

1. EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

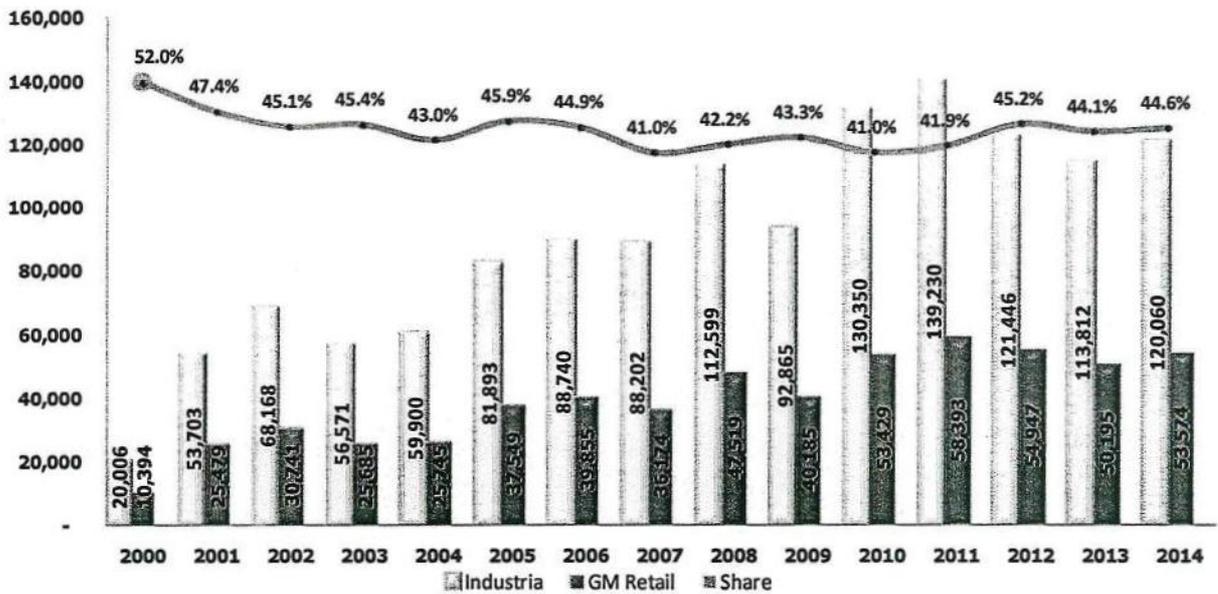
1.1. MERCADO AUTOMOTRIZ

El año 2014 la industria automotriz alcanzó ventas de 120,060 unidades, un incremento de 6.248 unidades o un 5.49% en comparación con el año 2013.

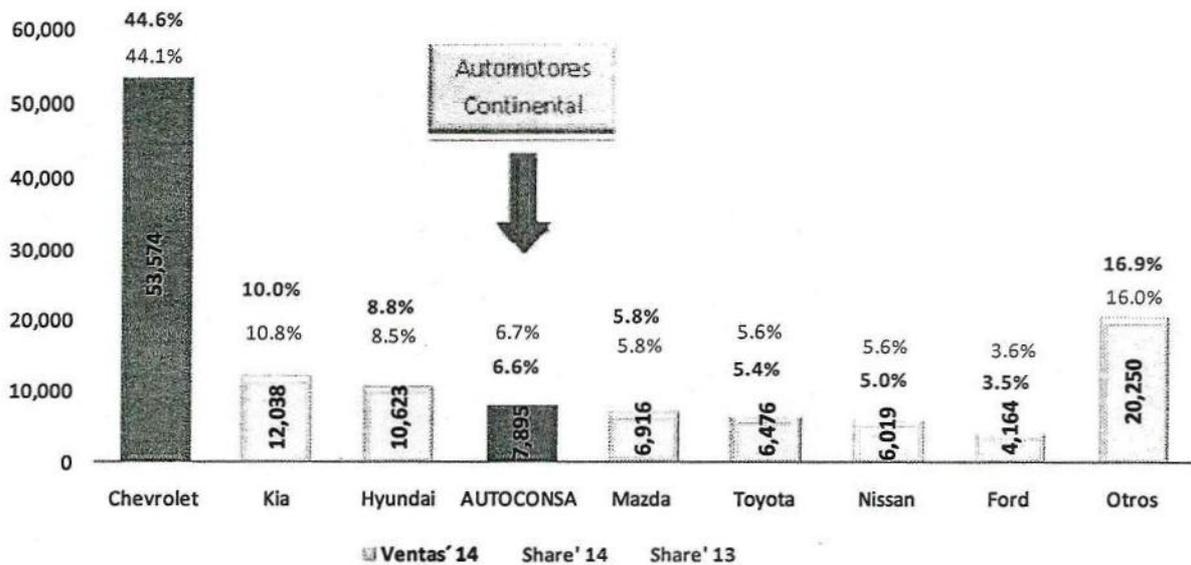
	2013	2014	Var%
Industria	113,812	120,060	5.49%
GM Retail	50,195	53,574	6.73%
Share	44.10%	44.62%	0.52%



General Motors GM, alcanzó una participación de mercado del 44.6% de la industria total, ya que sus ventas en el 2014 llegaron a 53.574 unidades, marcando un crecimiento de 3.379 unidades o 6.73% con relación al año anterior. Dicho crecimiento consolida la posición de la marca Chevrolet en la industria automotriz ecuatoriana.



GM con su marca Chevrolet sigue liderando el ranking de marcas de la industria automotriz ecuatoriana con una participación del 44.6% (+0.5%), le siguen Kia con 10.0% (-0.8%), Hyundai con el 8.8% (+0.4%). Si integráramos a Automotores Continental en este ranking seríamos la cuarta marca del país con 7.895 unidades o el 6.6% de participación, con ventas superiores a Nissan, Toyota, Mazda, Ford, etc.



1.2. DIVISIÓN VEHÍCULOS

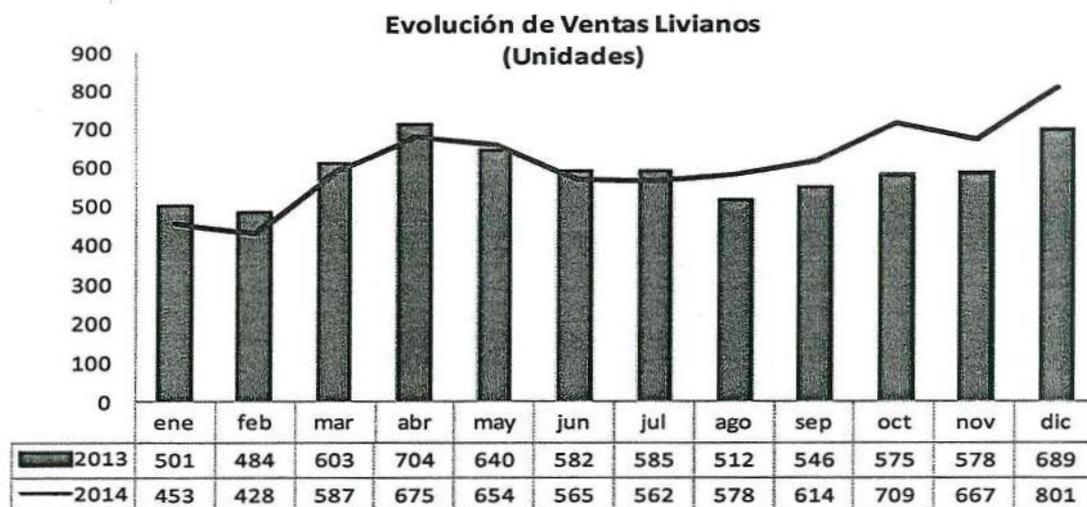
1.2.1. PARTICIPACIÓN DE MERCADO RED GM

Automotores Continental con un crecimiento del 3% o 233 unidades sigue siendo el concesionario General Motors número uno del Ecuador en el 2014, con 7,895 unidades vendidas y con una participación de mercado de GM del 14.7%, una diferencia de 2.429 unidades con el segundo lugar que tienen Metrocar con una participación del 9.9%. En los siguientes lugares aparece Vallejo Araujo con el 9.1%, Autolasa con el 7.6%, E Maulme con el 7.6%, etc.

CONCESIONARIO	Ventas	%	Ventas	%	Ranking
	2014	Parti.	2013	Parti.	
AUTOMOTORES CONTINENTAL	7895	14.7%	7662	15.3%	1
Quito	4733	8.8%	4642	9.2%	
Guayaquil	3162	5.9%	3020	6.0%	
METROCAR	5,327	9.9%	5,235	10.4%	2
VALLEJO ARAUJO	4,850	9.1%	3,514	7.0%	3
AUTOLASA	4,071	7.6%	3,211	6.4%	4
E MAULME	4,052	7.6%	3,436	6.8%	5
PROAUTO	3,932	7.3%	3,717	7.4%	6
ASSA	3,704	6.9%	4,172	8.3%	7
MIRASOL	3,440	6.4%	3,225	6.4%	8
INDUAUTO	3,137	5.9%	2,929	5.8%	9
IMBAUTO	2,780	5.2%	2,595	5.2%	10
ECUA-AUTO	2,239	4.2%	2,068	4.1%	11
LAVCA	2,048	3.8%	1,987	4.0%	12
ANGLO	1,762	3.3%	2,846	5.7%	13
AUTOLANDIA	1,519	2.8%	1,576	3.1%	14
CENTRALCAR	918	1.7%	916	1.8%	15
GM (estado)	1,900	3.5%	1,106	2.2%	
TOTAL	53,574	100.0%	50,195	100.0%	

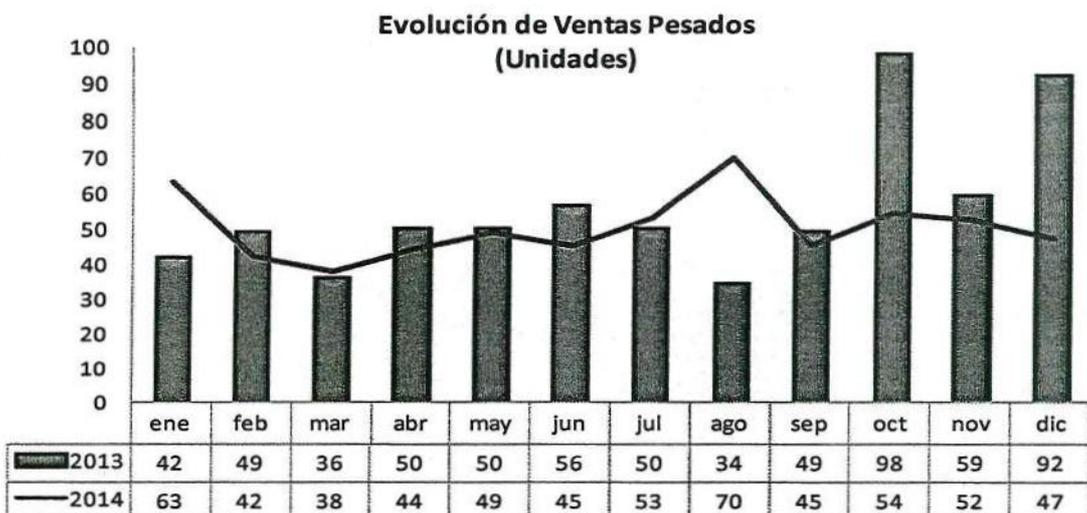
1.2.2 Vehículos Livianos

Automotores Continental, en la división de venta de vehículos livianos vendió 7.293 unidades un crecimiento del 4.2% ó 294 unidades más respecto al año anterior en el que se registraron ventas por 6.999 unidades.



1.2.3 Vehículos Pesados

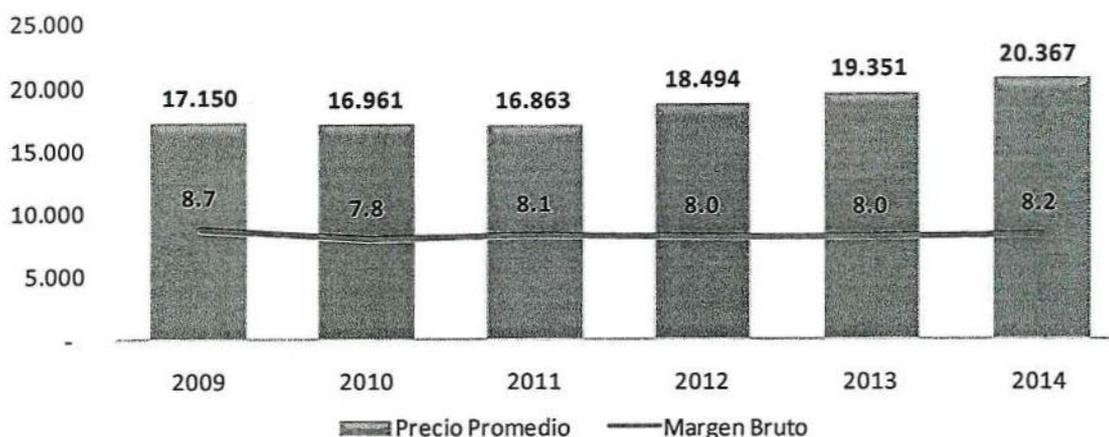
Automotores Continental, en la división de vehículos pesados vendió 602 unidades, un decrecimiento del 9.5% o 63 unidades en relación con el año anterior, en el que se vendieron 665 unidades.



1.2.4 Margen Bruto y Precio Promedio

El margen bruto generado en la venta de vehículos muestra una mejora, al pasar del 8.0% al 8.2% en el 2014. El precio promedio se ubicó en US\$20,367 que representa un aumento del 5.3% con respecto al precio promedio del año 2013, debido principalmente al incremento de precios por parte de GM, en especial en el segmento de pasajeros.

Evolución de Mg Bruto y Precio Promedio

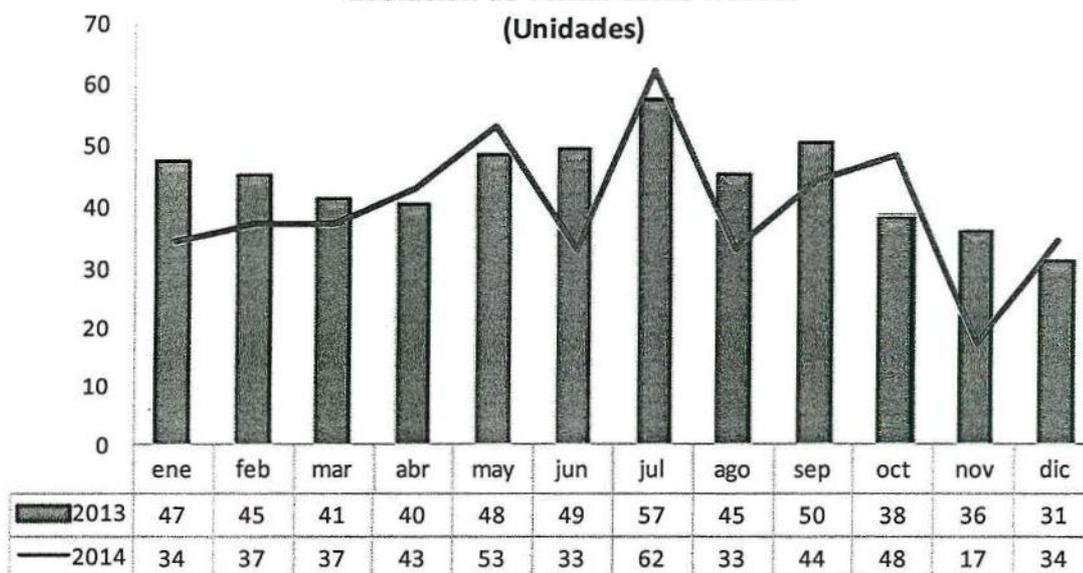


1.2.6 Vehículos Como Nuevos

En el año 2014 la venta de vehículos como nuevos disminuyó un 28% al pasar de 527 a 475 unidades equivalentes a USD\$ 6.8 millones. Con un precio promedio de USD\$ 14,500 dólares por auto.

Esta operación de Como Nuevos seguirá funcionando en el año 2015 solo en la agencia El Recreo.

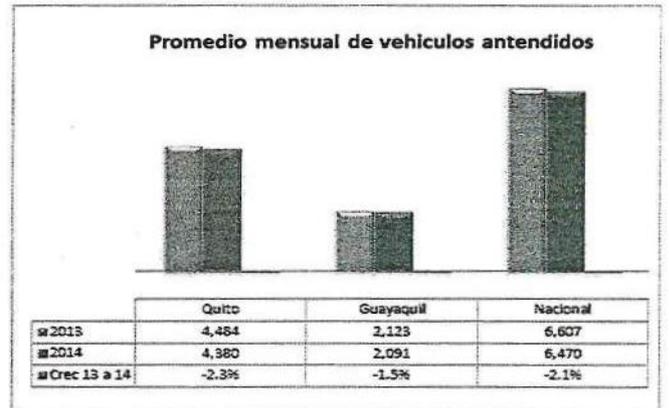
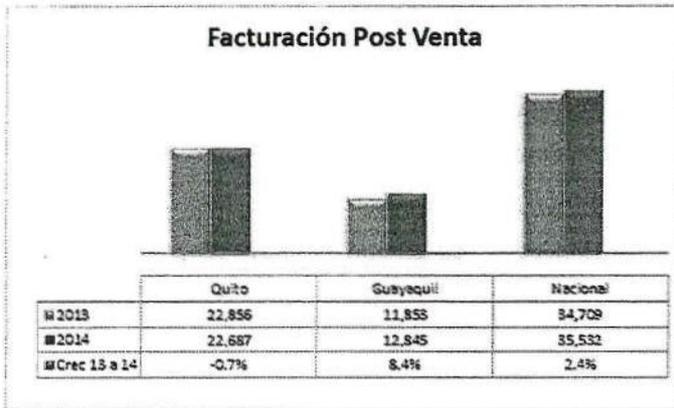
Evolución de Ventas Como Nuevos (Unidades)



1.3. DIVISION POSTVENTA

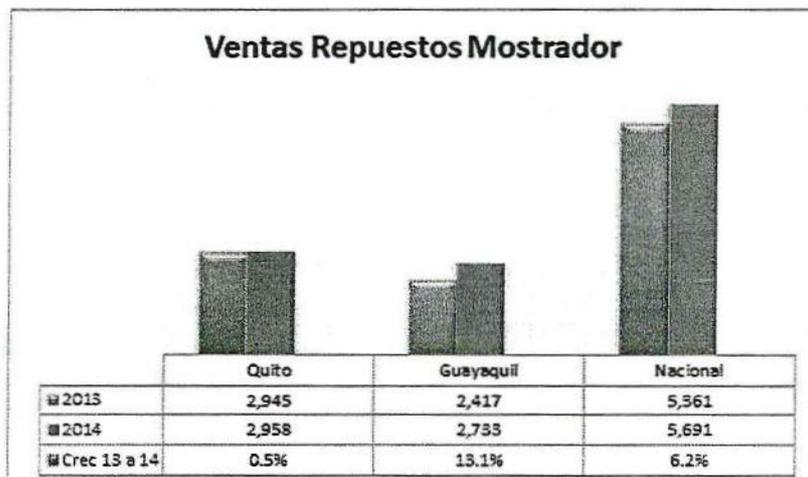
1.3.1. SERVICIO (Incluye Mano de Obra, Repuestos Taller, Latonería y Pintura)

- En el año 2014 la compañía vendió en la División de Servicio a nivel nacional US\$ 35.5 millones, un incremento de USD\$ 823 mil o el 2.4% respecto al año 2013.
- Quito registró ventas por US\$ 22.6 millones, con una ligera disminución de USD\$ 169 mil ó el -0.7% frente al 2013 en el que se registraron ventas por US\$ 22.8 millones.
- En Guayaquil se registran ventas por US\$ 12.8 millones, un crecimiento de US\$ 992 mil ó el 8.4% frente al año anterior en el que se registraron ventas por US\$ 11.8 millones.
- Se atendieron 6,470 unidades mensuales a nivel país lo que representó una disminución de 137 unidades mensuales en promedio o el -2.1% con respecto al 2013.



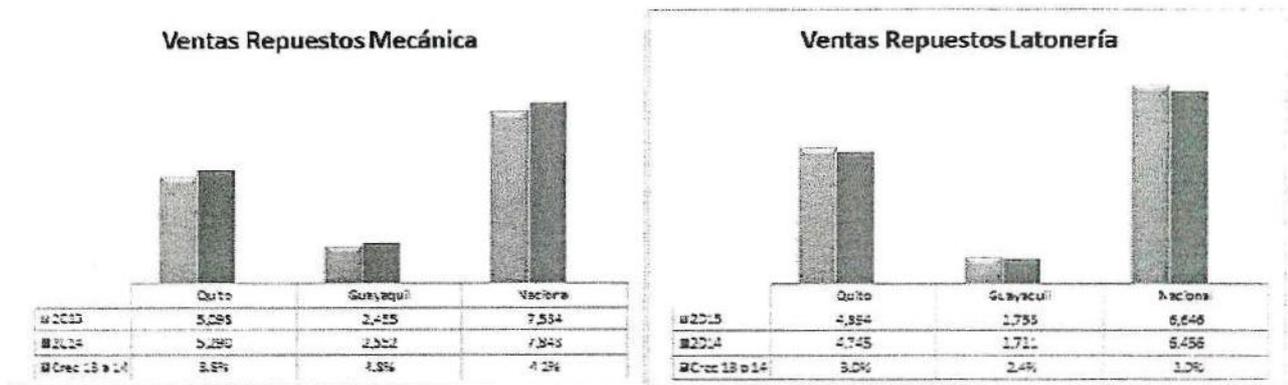
1.3.2. REPUESTOS MOSTRADOR

- Del total de ventas de repuestos de USD\$ 19.9 millones, el 28.5% se las realiza por mostrador o US\$ 5.7 millones y el 71.5% se las realiza por taller o US\$ 14.3 millones.
- Quito registró una facturación de repuestos por mostrador de US\$ 2.9 millones, valor similar al del período del 2013; mientras que Guayaquil registró ventas por mostrador por US\$ 2.7 millones que representan un incremento del 13.1% o US\$ 316 mil frente a las ventas registradas en el año 2013.



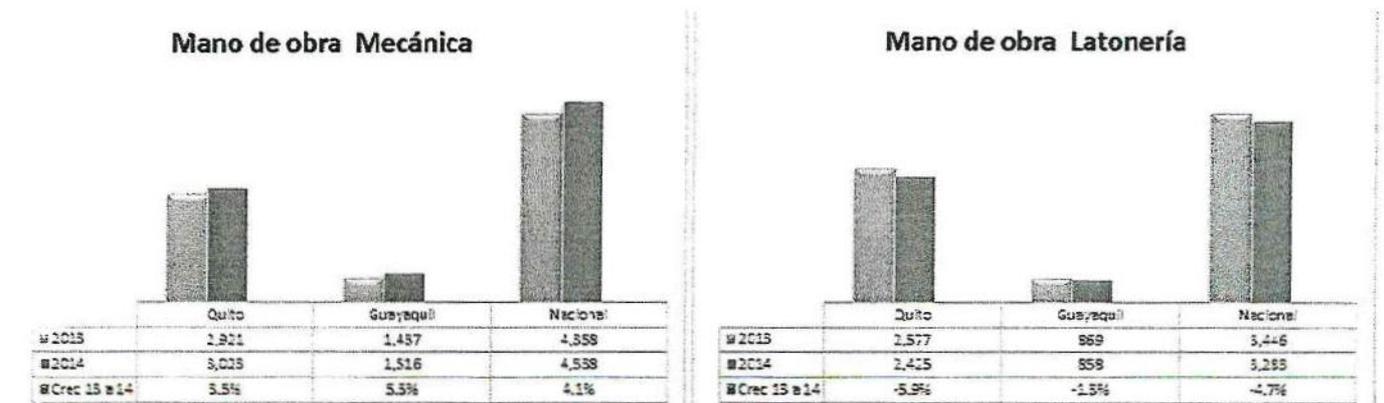
1.3.3. REPUESTOS SERVICIO (MECANICA Y LATONERIA)

- Las ventas de repuestos a través de taller de mecánica presentan un incremento total del 4.1%. Quito registró ventas por USD\$ 5.3 millones, un incremento de USD\$ 193 mil o 3.8% más que el año 2013.
- En Guayaquil se alcanzaron ventas por USD\$ 2.6 millones, \$117 mil o 4.8% más que el año pasado.
- Las ventas de repuestos a través de taller de latonería disminuyeron 2.9% frente al 2013. Quito registró ventas por USD\$ 4.7 millones, un 3% menor al valor registrado el año pasado. De igual manera Guayaquil registró ventas por USD\$ 1.7 millones, con una disminución del 2.4%.



1.3.4. MANO DE OBRA SERVICIO (MECANICA Y LATONERIA)

- Las ventas de mano de obra por mecánica crecieron a USD\$ 4.5 millones, un 4.1% o US\$180 mil. En Quito se alcanzó US\$3.0 millones, un aumento de USD\$ 102 mil o 3.5% en comparación con el 2013 y en Guayaquil se incrementaron en USD\$ 79 mil un 5.5% alcanzando US\$1.5 millones.
- En el rubro de ventas de mano de obra en latonería se facturó USD\$ 3.2 millones, con una disminución de US\$160 mil. En Quito y en Guayaquil las ventas fueron de USD\$ 2,4 millones y USD\$ 869 mil, una disminución del 5.9% y 1.3% respectivamente frente al año 2013.



1.4. EVENTOS RELEVANTES

- General Motors del Ecuador nombró a Automotores Continental miembro del Club del Presidente por su desempeño destacado durante el ejercicio 2014. Recibimos reconocimiento especial en las categorías de Ventas, Administración y Finanzas y Servicio al cliente.
- Se mantuvo en el 2014 la resolución emitida por el Gobierno Nacional a través del Comité de Comercio Exterior, que estableció la restricción cuantitativa anual de los cupos de importación de vehículos. A finales del año se dio a conocer los cupos de importación y el incremento en los aranceles a los CKDs para el ensamblaje local vigentes para el año 2015.
- En septiembre 30 la Junta General de Accionistas nombró al nuevo Gerente General en la persona de Jeffrey Cadena Beier, quien inicio sus labores el 1 de Octubre.
- Adicionalmente el Gobierno Nacional decreto un paquete de medidas restrictivas a la importación de un amplio rango de productos, para lo cual estableció sobre tasas arancelarias que van del 5% al 45%. La importación de camiones y varios artículos de repuestos y accesorios tienen una sobre tasa del 45%.

2.- ESTADOS FINANCIEROS

2.1 ESTADO DE RESULTADOS

Del 1 de Enero al 31 de Diciembre de los años 2014 y 2013

	ACUMULADO				Dic-13 / Dic-14	
	dic-13	%	dic-14	%	Valor Abs	Valor Relat
VENTAS NETAS	187,598	100%	200,987	100%	13,390	7.1%
VENTAS VEHICULOS	152,888	81.5%	165,455	82.3%	12,567	8.2%
VENTAS SERVICIOS	34,710	18.5%	35,533	17.7%	823	2.4%
REPUESTOS	19,542	10.4%	19,990	9.9%	448	2.3%
MANO DE OBRA	7,804	4.2%	7,821	3.9%	17	0.2%
ACCESORIOS	7,364	3.9%	7,722	3.8%	358	4.9%
TOTAL COSTOS	166,272	88.6%	178,023	88.6%	11,751	7.1%
UTILIDAD BRUTA	21,326	11.4%	22,964	11.4%	1,639	7.7%
Margen Bruto	11.4%		11.4%			
(-) GASTOS OPERATIVOS ASIGNADOS	3,889	2.1%	4,751	2.4%	862	22.2%
(-) GASTOS OPERATIVOS DIRECTOS	11,106	5.9%	11,830	5.9%	725	6.5%
TOTAL GASTOS	14,994	8.0%	16,582	8.3%	1,587	10.6%
%	8.0%		8.3%			
UTILIDAD OPERACIONAL	6,331	3.4%	6,383	3.2%	51	0.8%
(+) OTROS INGRESOS	1,043	0.6%	1,288	0.6%	246	23.6%
UTIL. ANTES DE PART. TRAB. E IMPTOS.	7,374	3.9%	7,671	3.8%	297	4.0%
(-) 15% PARTIC. TRABAJADORES	1,105	0.6%	1,151	0.6%	45	4.1%
UTIL. ANTES DE PROVIS. IMPTOS.	6,268	3.3%	6,520	3.2%	252	4.0%
(-) IMPUESTO A LA RENTA	1,445	0.8%	1,545	0.8%	100	6.9%
UTILIDAD NETA	4,824	2.6%	4,975	2.5%	151	3.1%
SUBSIDIARIAS	1,136		1,832	0.9%	696	
UTILIDAD NETA CON SUBSIDIARIAS	5,960	3.2%	6,808	3.4%	848	14.2%

- El total de ventas del ejercicio fueron de US\$ 200.9 millones, un incremento de US\$ 13.3 millones o el 7.1% frente al año anterior, siendo la venta de vehículos el rubro de mayor crecimiento con US\$12.5 millones o el 8.2%.
- La división de postventa alcanzó ventas por US\$ 35.5 millones, un incremento de US\$ 823 mil o el 2.4% en relación al año anterior.
- El margen bruto general se mantuvo en el 11.4%.

- Los gastos de operación se incrementaron en US\$ 1.6 millones lo que en su mayoría corresponde a gastos de personal y comisiones relacionadas con los mayores niveles de ventas registrados este año. El costo estructural pasó del 8.0% al 8.3% en el año 2014. Este aumento del 0.3% o USD\$503 mil responde en su mayoría al incremento en el valor de la provisión para cuentas de dudoso cobro.
- La utilidad neta aumentó US\$ 151 mil o el 3.1%, al pasar de US\$4.8 millones a US\$ 4.9 millones en el 2014.
- Durante el ejercicio 2014 se recibieron dividendos de las subsidiarias por US\$1.8 millones, por lo que la Utilidad Neta más Subsidiarias alcanza el valor de US\$6.8 millones.

2.2 ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de Diciembre de 2014 y 2013

					Dic-13 / Dic-14	
	dic-13	%	dic-14	%	Valor Abs	Valor Relat
ACTIVO	61,120	100%	64,979	100%	3,859	6.3%
ACTIVO CORRIENTE	46,089	75%	49,918	77%	3,829	8.3%
CAJA BANCOS	2,432	4%	3,840	6%	1,408	57.9%
INVERSIONES	-	0%	-	0%		
CUENTAS POR COBRAR	31,081	51%	31,551	49%	471	1.5%
CARTERA VEHICULOS	19,181	31%	18,945	29%	(236)	-1.2%
CARTERA REPUESTOS	790	1%	1,094	2%	305	38.5%
CARTERA TALLER	2,865	5%	3,499	5%	634	22.1%
CARTERA REFINANCIADA	1,780	3%	1,858	3%	78	4.4%
CONTRATOS POR DESCONTAR	6,031	10%	5,373	8%	(657)	-10.9%
CARTERA CON PROVISION 100%	177	0%	176	0%	(1)	-0.5%
TARJETAS DE CREDITO	726	1%	808	1%	82	11.3%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	569	1%	1,246	2%	676	118.7%
PROVISION CUENTAS INCOBRABLES	-1,038	-2%	-1,447	-2%	(409)	39.4%
INVENTARIOS	12,492	20%	14,472	22%	1,981	15.9%
VEHICULOS LIVIANOS	5,742	9%	7,203	11%	1,461	25.5%
VEHICULOS PESADOS	2,406	4%	2,364	4%	(42)	-1.7%
VEHICULOS USADOS	-	0%	344	1%	344	
REPUESTOS	3,461	6%	3,684	6%	223	6.4%
REPUESTOS P.PROCESO	883	1%	957	1%	74	8.4%
PROVISION	-72	0%	-79	0%		
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	85	0%	54	0%	(31)	-36.1%
ACTIVO FIJO	8,391	14%	7,813	12%	(578)	-6.9%
ACTIVO NO DEPRECIABLE	2,546	4%	2,518	4%	(28)	-1.1%
ACTIVO DEPRECIABLE NETO	11,270	18%	11,325	17%	55	0.5%
DEPRECIACION ACUMULADA	-5,425	-9%	-6,030	-9%	(605)	11.2%
OTROS ACTIVOS	6,640	11%	7,248	11%	608	9.2%
CONSTRUCCIONES EN CURSO	-	0%	0	0%		
ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA		0%	34	0%		
OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	6,640	11%	7,214	11%	574	8.6%

- El valor total de los activos se incrementó en US\$3.8 millones, debido principalmente al crecimiento en el rubro de inventarios en US\$1.9 millones, y al incremento en las cuentas de caja de US\$1.4 millones con relación con el año anterior.

- El incremento en los inventarios en 15.9% refleja la decisión de mantener en stock una cantidad adecuada de vehículos y repuestos, que permita mantener los niveles de venta tomando en cuenta el retraso en las entregas por parte de fábrica a inicios de año y las nuevas políticas que empezaban a regir el 2015.

	dic-13	%	dic-14	%	Dic-13 / Dic-14	
					Valor Abs	Valor Relat
PASIVO	38,128	62%	39,080	60%	952	2.5%
PASIVO CORRIENTE	32,257	53%	30,205	46%	-2,052	-6.4%
OBLIGACIONES COMERCIALES	3,331	5%	4,157	6%	826	24.8%
OBLIGACIONES BANCARIAS	20,924	34%	20,416	31%	-509	-2.4%
OBLIGACIONES FISCALES Y PATRONALES	2,499	4%	2,403	4%	-96	-3.8%
OTROS PASIVOS CORRIENTES	5,502	9%	3,229	5%	-2,273	-41.3%
PASIVO A LARGO PLAZO	5,872	10%	8,875	14%	3,004	51.2%
OBLIGACIONES COMERCIALES			306			
OBLIGACIONES BANCARIAS	3,585	6%	1,935	3%	-1,651	-46.0%
OBLIGACIONES SOCIALES	2,041	3%	2,188	3%	147	7.2%
OTROS PASIVOS L/P	4	0%	4,447	7%	4,443	

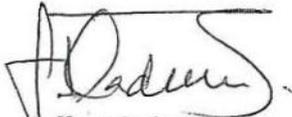
	dic-13	%	dic-14	%	Dic-13 / Dic-14	
					Valor Abs	Valor Relat
PATRIMONIO	22,991	38%	25,898	40%	2,907	12.6%
CAPITAL	12,188	20%	12,783	20%	596	4.9%
CAPITAL PAGADO	8,840	14%	8,840	14%	-	0.0%
RESERVA	3,348	5%	3,943	6%	596	17.8%
RESULTADOS	10,804	18%	13,115	20%	2,311	21.4%
AJUSTE NIIF	721	1%	721	1%	-	
EJERCICIOS ANTERIORES	4,123	7%	5,587	9%	1,463	35.5%
EJERCICIO ACTUAL	4,824	8%	4,975	8%	151	3.1%
SUBSIDIARIAS	1,136	2%	1,832	3%	696	61.3%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	61,120	100%	64,979	100%	3,859	6.3%

- El pasivo registra un incremento de US\$ 952 mil con respecto al año 2013, las obligaciones bancarias a corto y largo plazo disminuyeron en US\$ 2.2 millones, por otro lado las obligaciones con accionistas y otros se ha incrementado en US\$ 2.2 millones.
- La estructura financiera al 31 de diciembre 2014, muestra que el endeudamiento de la Compañía es del 1.5 a 1, que es considerado adecuado en este tipo de actividad.
- El Patrimonio aumentó en US\$ 2.9 millones que responde al incremento por las utilidades generadas en el año menos los dividendos pagados.

RECONOCIMIENTO:

Finalmente, quiero destacar la gestión del Ing. Marco Samaniego al frente de la Compañía hasta el mes de septiembre. 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,



Jeffrey Cadena Beier

GERENTE GENERAL