

Quito, 29 de marzo de 2016

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

ESTIMADOS SEÑORAS Y SEÑORES:

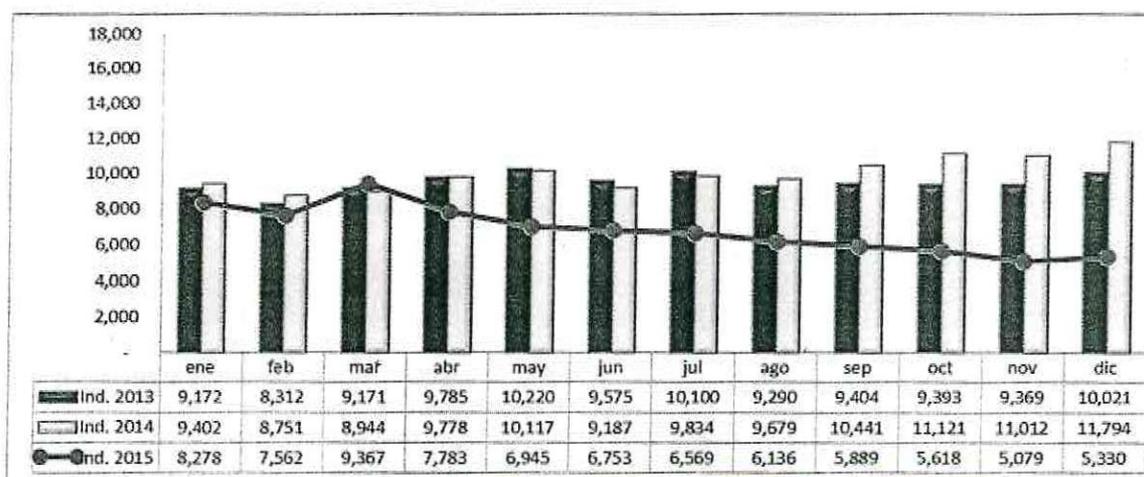
De conformidad con las normas legales y estatutarias de Automotores Continental S.A. tengo el agrado de someter a consideración de ustedes el informe de actividades correspondientes al año 2015.

1. EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

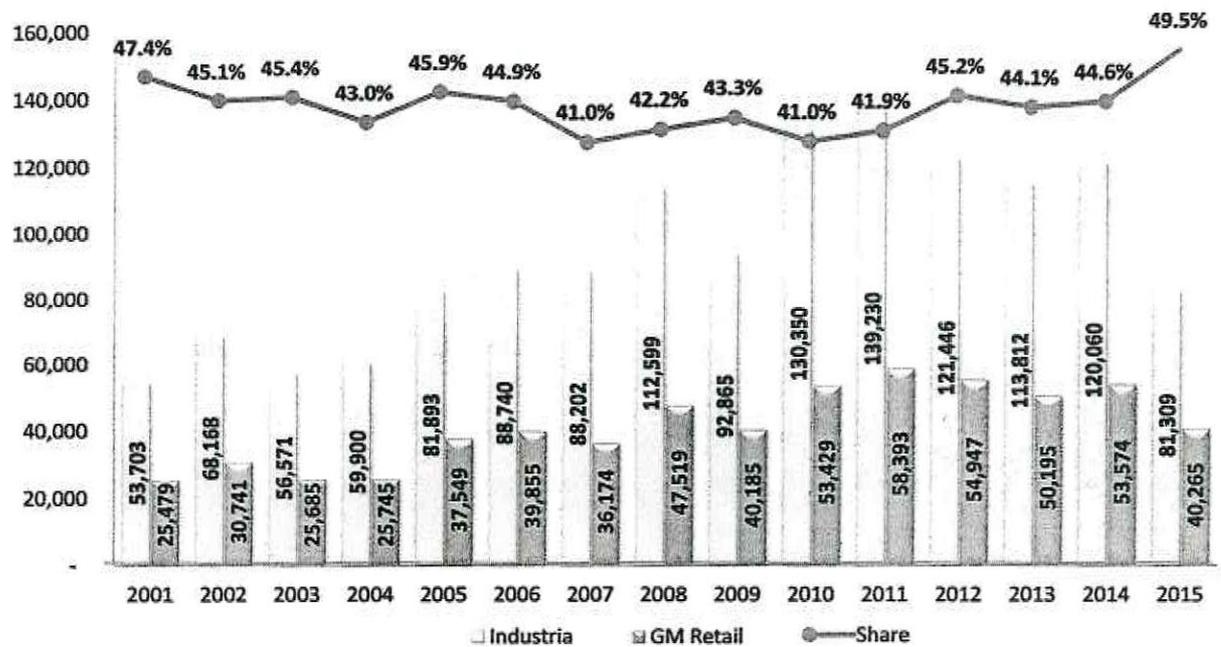
1.1. MERCADO AUTOMOTRIZ

En el año 2015 la industria automotriz se contrajo en un 32.3% al alcanzar ventas de 81,309 unidades que representan un decrecimiento de 38,751 unidades frente al año 2014 ocasionado principalmente por las restricciones en los cupos de importación, la aplicación de salvaguardia a los vehículos pesados, y la contracción de la demanda en los últimos meses del año.

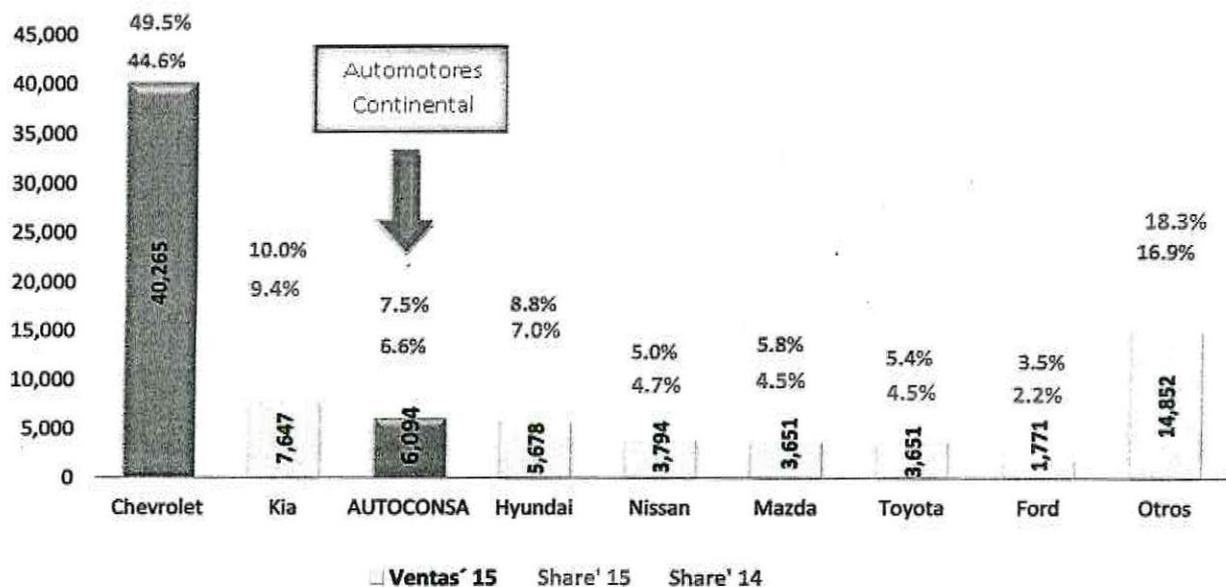
	2013	2014	2015	Var% 14 -15
Industria	113,812	120,060	81,309	-32.3%
GM Retail	50,195	53,574	40,265	-24.8%
Share	44.1%	44.6%	49.5%	4.9%



Las ventas de General Motors alcanzaron las 40,265 unidades, un decremento de 13,309 unidades frente al volumen alcanzado en el año 2014, sin embargo en el año 2015 se registró un incremento en la participación de mercado, pasando del 44.6% al 49.5% de la industria total.



GM con su marca Chevrolet sigue liderando el ranking de marcas de la industria automotriz ecuatoriana con una participación del 49.5% (+4.9%), le siguen Kia con 9.4% (-0.6%), Hyundai con el 7% (-1.9%). Si integráramos a Automotores Continental en este ranking seríamos la tercera marca del país con 6,094 unidades o el 7.5% de participación, con ventas superiores a Hyundai, Nissan, Toyota, Mazda, Ford, etc.



1.2. AUTOMOTORES CONTINENTAL

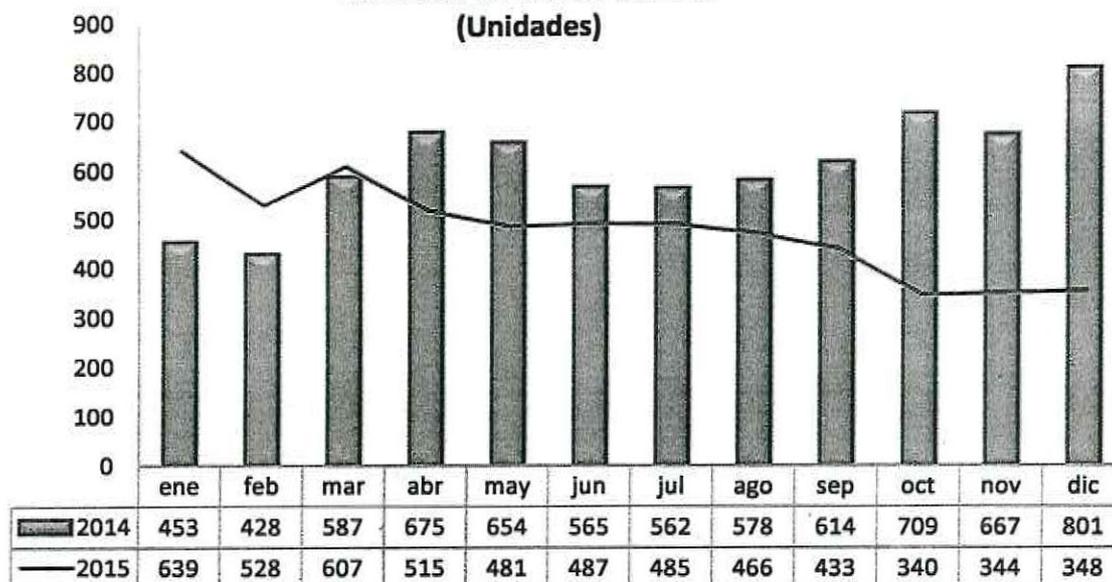
1.2.1. DIVISIÓN VEHÍCULOS

Automotores Continental registra un decremento de ventas del 23% o 1801 unidades pero se mantiene como el concesionario General Motors número uno del Ecuador en el 2015 con 6,094 unidades vendidas y con una participación de mercado de GM del 15.1%, una diferencia de 1,706 unidades con el segundo lugar que tiene Metrocar con una participación del 10.9%. En los siguientes lugares aparece Vallejo Araujo con el 9.9%, E. Maulme con el 8.6%, Autolasa con el 8.3% etc.

CONCESIONARIO	Ventas acum	%	Ventas acum	%	Ranking
	2015	Parti.	2014	Parti.	
AUTOMOTORES CONTINENTAL	6094	15.1%	7895	14.7%	1
Quito	3587	8.9%	4733	8.8%	
Guayaquil	2507	6.2%	3162	5.9%	
METROCAR	4388	10.9%	5327	9.9%	2
VALLEJO ARAUJO	4005	9.9%	4850	9.1%	3
E MAULME	3469	8.6%	4052	7.6%	4
AUTOLASA	3358	8.3%	4071	7.6%	5
PROAUTO	2821	7.0%	3932	7.3%	6
ASSA	2813	7.0%	3704	6.9%	7
INDUAUTO	2645	6.6%	3137	5.9%	8
MIRASOL	2380	5.9%	3440	6.4%	9
IMBAUTO	2027	5.0%	2780	5.2%	10
LAVCA	1832	4.5%	2048	3.8%	11
ECUA-AUTO	1820	4.5%	2239	4.2%	12
AUTOLANDIA	1168	2.9%	1519	2.8%	13
CENTRALCAR	680	1.7%	918	1.7%	14
ANGLO		0.0%	1762	3.3%	15
OTROS	765	1.9%	1900	3.5%	
TOTAL	40,265	100.0%	53,574	100.0%	

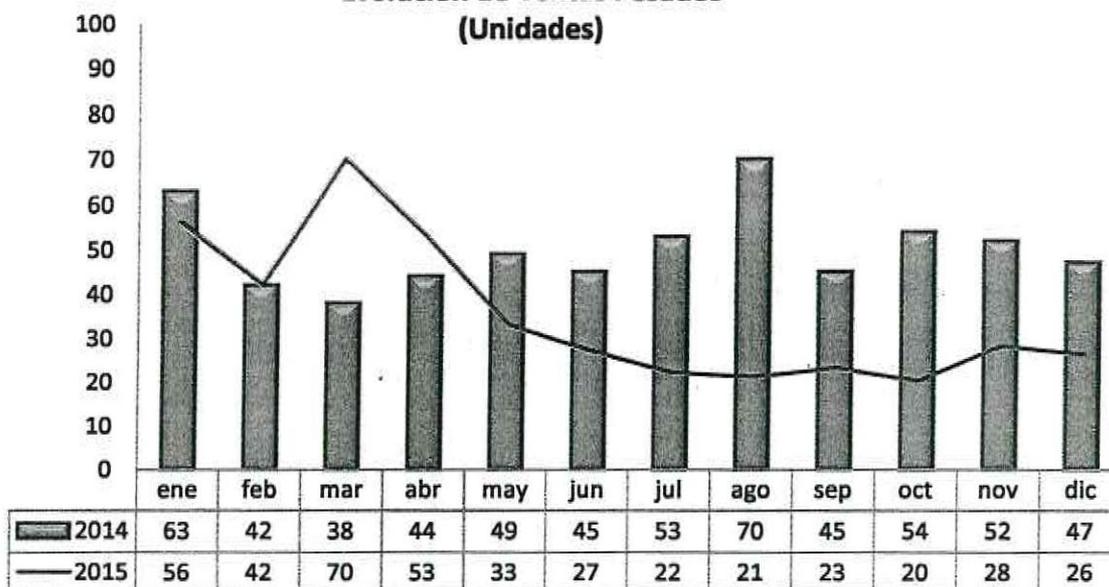
Automotores Continental, en la división de venta de vehículos livianos vendió 5.673 unidades, un decrecimiento del 22% ó 1620 unidades menos respecto al año anterior en el que se registraron ventas por 7.293 unidades.

**Evolución de Ventas Livianos
(Unidades)**



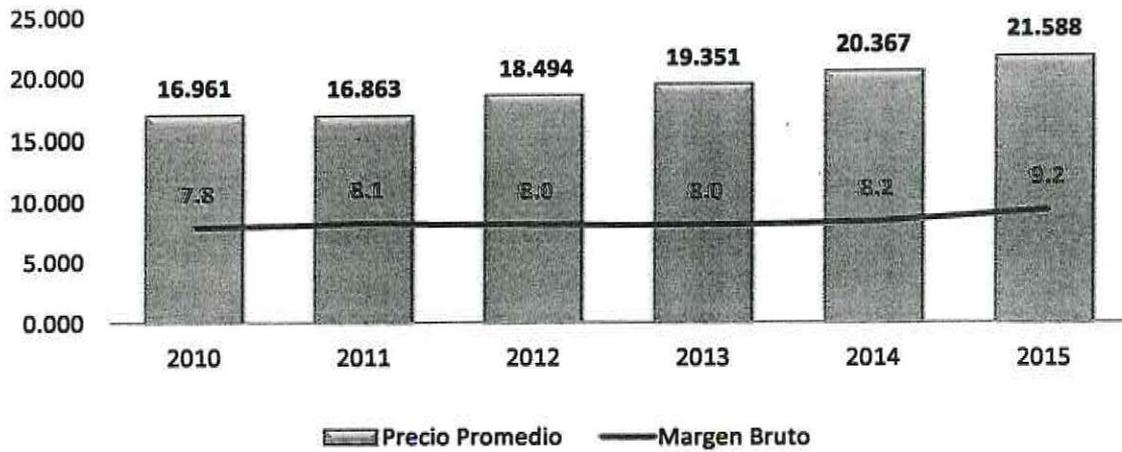
Automotores Continental, en la división de vehículos pesados vendió 421 unidades, un decrecimiento del 30.1% o 181 unidades menos que el año anterior, en el que se vendieron 602 unidades.

**Evolución de Ventas Pesados
(Unidades)**



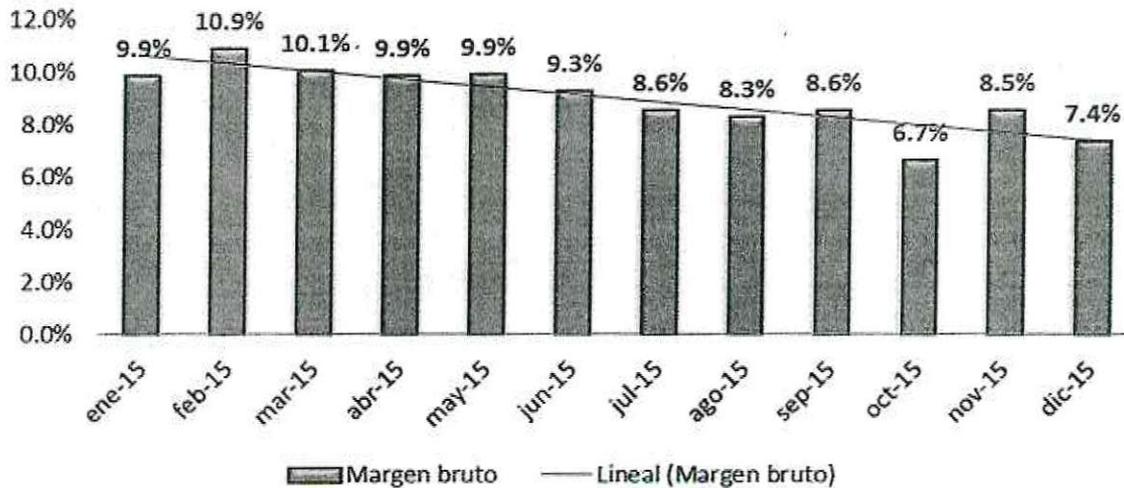
El margen bruto generado en la venta de vehículos se incrementa en un punto porcentual al pasar del 8.2% al 9.2% en el 2015. El precio promedio se ubicó en US\$ 21,588 que representa un aumento del 6.0% con respecto al precio promedio del año 2014, debido principalmente al incremento de precios por parte de GM, en especial en el segmento de pasajeros.

Evolución de Mg Bruto y Precio Promedio



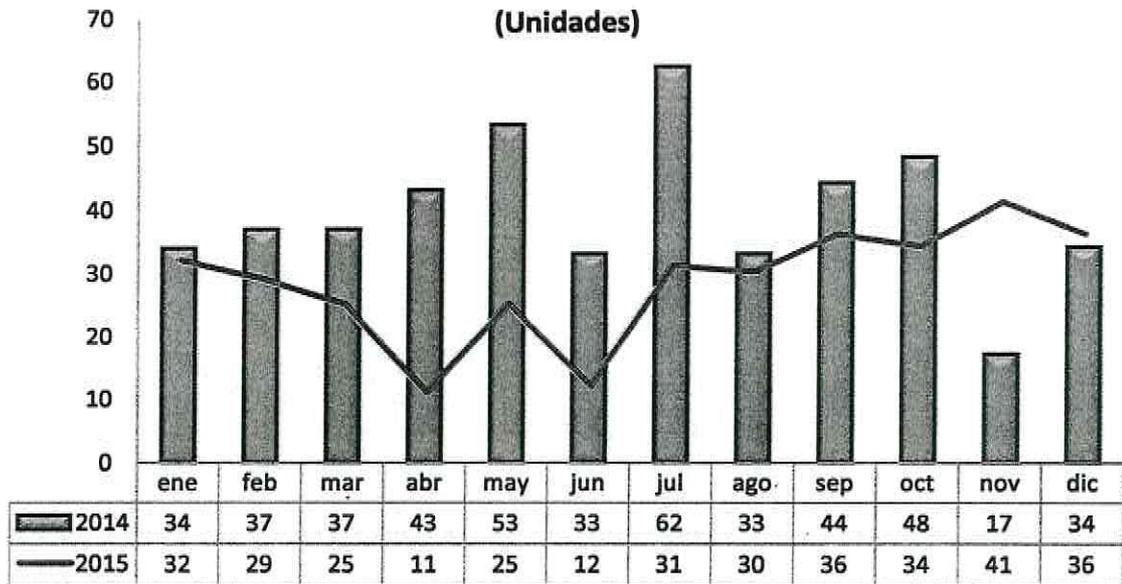
Durante los últimos meses del año el margen bruto en la venta de vehículos presentó una tendencia a la baja producto de los esfuerzos de la administración por disminuir los niveles de inventario y estimular las ventas.

Evolución de Margen Bruto mensual



En el año 2015 la venta de vehículos Como Nuevos disminuyó un 28% al pasar de 475 a 342 unidades equivalentes a USD\$ 5.4 millones con un precio promedio de USD\$ 15,876 dólares por auto.

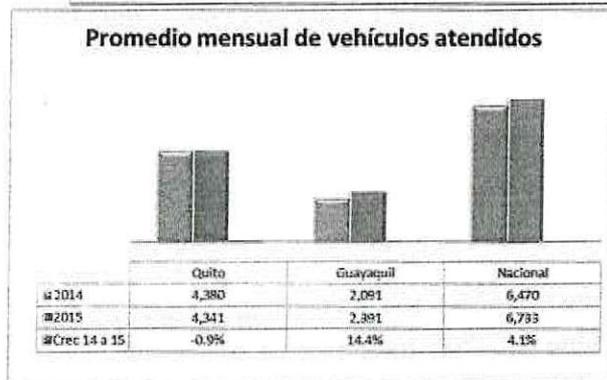
**Evolución de Ventas Como Nuevos
(Unidades)**



1.3. DIVISION POSTVENTA

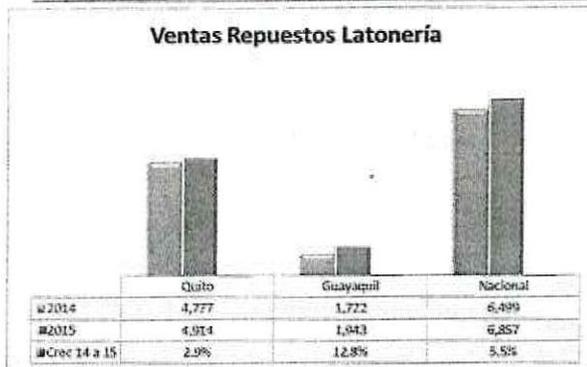
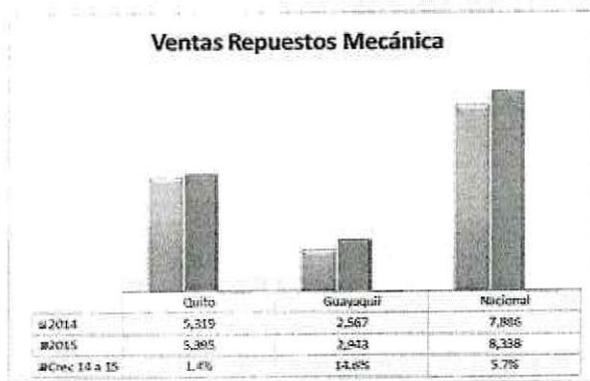
1.3.1. SERVICIO (Incluye Mano de Obra, Repuestos Taller, Latonería y Pintura)

- En el año 2015 la compañía vendió en la División de Servicio a nivel nacional US\$ 38.5 millones, un incremento de USD\$ 2.6 millones o el 7.4% respecto al año 2014.
- Quito registró ventas por US\$ 23.5 millones, un incremento de USD\$ 670 mil ó el 2.9% frente al 2014 en el que se registraron ventas por US\$ 22.9 millones.
- En Guayaquil se registran ventas por US\$ 14.9 millones, un crecimiento de US\$ 1,9 millones ó el 15.2% frente al año anterior en el que se registraron ventas por US\$13 millones.
- Se atendieron 6,733 unidades mensuales a nivel país lo que representó un incremento de 263 unidades atendidas mensualmente en promedio o el 4.1% con respecto al 2014.



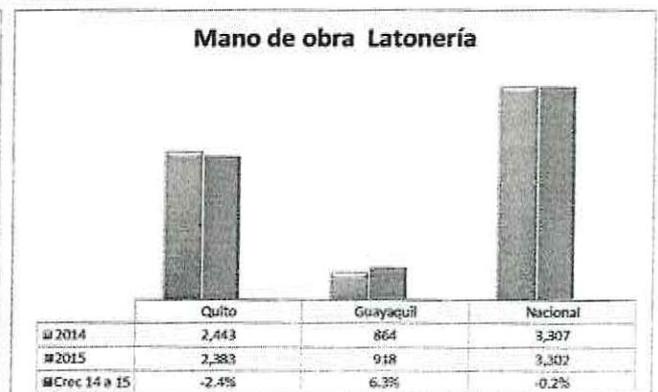
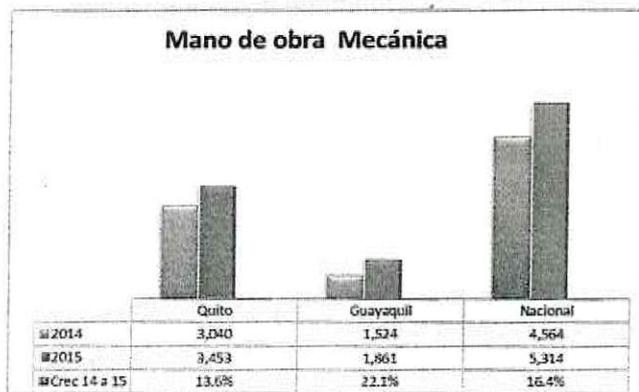
1.3.2. REPUESTOS SERVICIO (MECANICA Y LATONERIA)

- Las ventas de repuestos a través de taller mecánica presentan un incremento total del 5.7%. Quito se mantuvo en los mismos niveles de venta del año 2014 con USD\$ 5.4 millones.
- En Guayaquil se alcanzaron ventas por USD\$ 2.9 millones, \$376 mil o 14.6% más que el año pasado.
- Las ventas de repuestos a través de taller latonería aumentaron 5.5% en comparación con el año pasado. Quito presenta un incremento del 2.9% o USD \$137 mil mientras que Guayaquil registró un incremento del 12.8% o USD\$ 221 mil.



1.3.3. MANO DE OBRA SERVICIO (MECANICA Y LATONERIA)

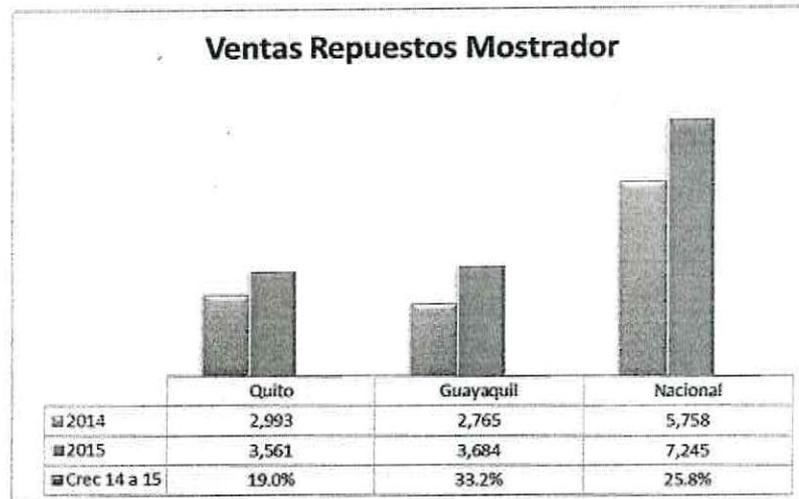
- Las ventas de mano de obra por mecánica alcanzaron los USD\$ 5.3 millones, un 16.4% o US\$750 mil más que en el 2014. En Quito las ventas fueron de US\$3.5 millones, un aumento de USD\$ 413 mil o 13.6% en comparación con el 2014 y en Guayaquil se incrementaron en USD\$ 337 mil o un 22.1% alcanzando US\$1.9 millones.
- En el rubro de ventas mano de obra latonería se facturó USD\$ 3.3 millones, una ligera disminución de USD\$ 6 mil frente al 2014. En Quito las ventas fueron de USD\$ 2,4 millones, USD\$ 60 mil menos que el año anterior, mientras que en Guayaquil se facturó USD\$ 918 mil, un incremento de USD\$ 54 mil o el 6.3%.



1.3.4. REPUESTOS MOSTRADOR

- Del total de ventas de repuestos de USD\$ 22.4 millones, el 32% se las realiza por mostrador o US\$ 7.3 millones y el 68% se las realiza por taller o US\$ 15.2 millones.
- Quito registró una facturación de repuestos por mostrador de US\$ 3.6 millones que representa un incremento del 19% o US\$ 568 mil en comparación con el año 2014, mientras que Guayaquil

registró ventas por mostrador por US\$ 3.7 millones que representan un incremento del 33.2% o US\$919 mil.



1.4. EVENTOS RELEVANTES

- Debido al déficit de la balanza de pagos del país, a inicios del año 2015 se emitió una nueva resolución del Gobierno a través del Comité de Comercio Exterior, que estableció una mayor restricción cuantitativa anual de los cupos de importación de vehículos. La reducción de cupos de importación fue de 24% para piezas CKD y 45% para vehículos armados. El hecho de que se afectó menos al ensamblaje nacional determinó que GM con su marca Chevrolet cayera menos (24.8%) en volumen que la industria (32.3%)
- Adicionalmente el Gobierno Nacional decreto un paquete de medidas restrictivas a la importación de un amplio rango de productos, para lo cual estableció salvaguardias arancelarias que van del 5% al 45%. La importación de camiones y varios artículos de repuestos y accesorios tienen una salvaguardia del 45%.
- Para el año 2016, el gobierno básicamente mantuvo los cupos para CKD y vehículos armados con la excepción de que en vehículos armados se sustituya la asignación de cupo por marca, por un cupo abierto con volúmenes máximos por compañía importadora y por trimestre.
- Debido al compromiso Ecuatoriano de desmontar las salvaguardias hasta junio del presente año, es muy posible que en su reemplazo se implemente un sistema de timbre cambiario. Aunque todavía no está enteramente claro cómo funcionará, esta alternativa podría generar un incremento de precio en productos ensamblados e importados, y por ende una disminución de la demanda.

2.- ESTADOS FINANCIEROS

2.1 ESTADO DE RESULTADOS

Del 1 de Enero al 31 de Diciembre de los años 2015 y 2014

	ACUMULADO				Dic-14 / Dic-15	
	dic-14	%	dic-15	%	Valor Abs	Valor Relat
VENTAS NETAS	202,622	100%	174,680	100%	-27,942	-13.8%
VENTAS VEHICULOS	166,791	82.3%	136,206	78.0%	-30,586	-18.3%
VENTAS SERVICIOS	35,831	17.7%	38,475	22.0%	2,644	7.4%
REPUESTOS	20,057	9.9%	22,037	12.6%	1,980	9.9%
MANO DE OBRA	7,821	3.9%	8,392	4.8%	571	7.3%
ACCESORIOS	7,817	3.9%	7,419	4.2%	-398	-5.1%
TOTAL COSTOS	179,600	88.6%	151,273	86.6%	-28,326	-15.8%
UTILIDAD BRUTA	23,022	11.4%	23,407	13.4%	384	1.7%
Margen Bruto	11.4%		13.4%			
(-) GASTOS OPERATIVOS ASIGNADOS	4,751	2.3%	5,066	2.9%	315	6.6%
(-) GASTOS OPERATIVOS DIRECTOS	11,888	5.9%	12,034	6.9%	146	1.2%
TOTAL GASTOS	16,640	8.2%	17,101	9.8%	461	2.8%
%	8.2%		9.8%			
UTILIDAD OPERACIONAL	6,383	3.2%	6,306	3.6%	-76	-1.2%
(+) OTROS INGRESOS	1,288	0.6%	1,708	1.0%	419	32.6%
UTIL. ANTES DE PART. TRAB. E IMPTOS.	7,671	3.8%	8,014	4.6%	343	4.5%
(-) 15% PARTIC. TRABAJADORES	1,151	0.6%	1,164	0.7%	13	1.1%
UTIL. ANTES DE PROVIS. IMPTOS.	6,520	3.2%	6,850	3.9%	330	5.1%
(-) IMPUESTO A LA RENTA	1,545	0.8%	1,877	1.1%	332	21.5%
UTILIDAD NETA	4,975	2.5%	4,973	2.8%	-2	0.0%
SUBSIDIARIAS	1,832		716	0.4%	-1,117	-60.9%
UTILIDAD NETA CON SUBSIDIARIAS	6,808	3.4%	5,689	3.3%	-1,119	-16.4%

- El total de ventas del ejercicio fueron de US\$ 174.7 millones, un decremento de US\$ 27.9 millones o el 13.8% frente al año anterior, siendo la venta de vehículos el rubro que se contrae en un 18.3%.
- La división de postventa alcanzó ventas por US\$ 38.4 millones, un incremento de US\$ 2.6 millones o el 7.4% en relación al año anterior.
- El margen bruto general se incrementó en dos puntos porcentuales llegando al 13.4%
- Los gastos de operación se incrementaron en US\$ 461 mil y en su mayoría corresponde a indemnizaciones de personal debido a la reestructuración de la compañía y a impuestos por financiamiento. El costo estructural se ubica en el 9.8% en el año 2015.
- La utilidad neta alcanzada fue de USD\$ 4.9 millones muy similar a la alcanzada en el año 2014.
- Durante el ejercicio 2015 se recibieron dividendos de las subsidiarias por US\$716 mil por lo que la Utilidad Neta más Subsidiarias alcanza el valor de US\$5.7 millones.

2.2 ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de Diciembre de 2015 y 2014

	dic-14	%	dic-15	%	Dic-14 / Dic-15	
					Valor Abs	Valor Relat
ACTIVO	64,979	100%	64,760	100%	-219	-0.3%
ACTIVO CORRIENTE	44,678	69%	44,539	69%	-139	-0.3%
CAJA BANCOS	3,840	6%	1,819	3%	-2,021	-52.6%
INVERSIONES	-	0%	-	0%		
CUENTAS POR COBRAR	26,311	40%	24,679	38%	-1,632	-6.2%
CARTERA VEHICULOS	13,704	21%	12,406	19%	-1,298	-9.5%
CARTERA REPUESTOS	1,094	2%	1,395	2%	301	27.5%
CARTERA TALLER	3,499	5%	4,915	8%	1,417	40.5%
CARTERA REFINANCIADA	1,858	3%	2,607	4%	750	40.4%
CONTRATOS POR DESCONTAR	5,373	8%	3,788	6%	-1,586	-29.5%
CARTERA CON PROVISION 100%	176	0%	176	0%	0	0.0%
TARJETAS DE CREDITO	808	1%	541	1%	-267	-33.1%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	1,246	2%	524	1%	-722	-57.9%
PROVISION CUENTAS INCOBRABLES	-1,447	-2%	-1,674	-3%	-227	15.7%
INVENTARIOS	14,472	22%	17,989	28%	3,517	24.3%
VEHICULOS LIVIANOS	7,203	11%	9,801	15%	2,597	36.1%
VEHICULOS PESADOS	2,364	4%	2,553	4%	189	8.0%
VEHICULOS USADOS	344	1%	246	0%	-98	
REPUESTOS	3,684	6%	4,242	7%	558	15.2%
REPUESTOS P.PROCESO	957	1%	1,255	2%	298	31.1%
PROVISION	-79	0%	-107	0%		
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	54	0%	52	0%	-2	-4.0%
ACTIVO FIJO	7,813	12%	7,776	12%	-37	-0.5%
ACTIVO NO DEPRECIABLE	2,518	4%	2,518	4%	-	0.0%
ACTIVO DEPRECIABLE NETO	11,325	17%	11,772	18%	448	4.0%
DEPRECIACION ACUMULADA	-6,030	-9%	-6,706	-10%	-676	11.2%
CONSTRUCCIONES EN CURSO	0	0%	192	0%	192	
ACTIVOS NO CORRIENTES	12,488	19%	12,444	19%	-44	-0.3%
ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA	34	0%	0	0%	-34	
CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO	5,240	8%	5,347	8%	107	2.0%
OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	7,214		7,098		-116	-1.6%

- El valor total de los activos disminuye ligeramente USD\$ 219 mil y está relacionado con la disminución del efectivo y de las cuentas por cobrar producto de la contracción de las ventas.
- El incremento en los inventarios en 28% también es el reflejo de la disminución en la venta de vehículos.

	dic-14	%	dic-15	%	Dic-14 / Dic-15	
					Valor Abs	Valor Relat
PASIVO	39,080	50%	37,046	57%	-2,035	-5.2%
PASIVO CORRIENTE	30,205	46%	28,834	45%	-1,371	-4.5%
OBLIGACIONES COMERCIALES	4,157	6%	3,853	6%	-304	-7.3%
OBLIGACIONES BANCARIAS	20,416	31%	19,908	31%	-508	-2.5%
OBLIGACIONES FISCALES Y PATRONALES	2,403	4%	2,336	4%	-67	-2.8%
OTROS PASIVOS CORRIENTES	3,229	5%	2,737	4%	-492	-15.2%
PASIVO A LARGO PLAZO	8,875	14%	8,212	13%	-663	-7.5%
OBLIGACIONES COMERCIALES			0			
OBLIGACIONES BANCARIAS	1,935	3%	562	1%	-1,372	-70.9%
OBLIGACIONES SOCIALES	2,188	3%	2,259	3%	71	3.3%
OTROS PASIVOS L/P	4,447	7%	5,390	8%	943	21.2%

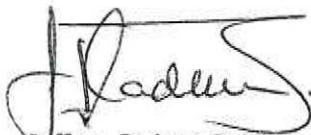
	dic-14	%	dic-15	%	Dic-14 / Dic-15	
					Valor Abs	Valor Relat
PATRIMONIO	25,898	40%	27,714	43%	1,816	7.0%
CAPITAL	12,783	20%	13,260	20%	477	3.7%
CAPITAL PAGADO	8,840	14%	8,840	14%	-	0.0%
RESERVA	3,943	6%	4,420	7%	477	12.1%
RESULTADOS	13,115	20%	14,454	22%	1,339	10.2%
AJUSTE NIIF	721	1%	721	1%	-	
EJERCICIOS ANTERIORES	5,587	9%	8,044	12%	2,458	44.0%
EJERCICIO ACTUAL	4,975	8%	4,973	8%	-2	0.0%
SUBSIDIARIAS	1,832	3%	716	1%	-1,117	-60.9%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	64,979	100%	64,760	100%	-219	-0.3%

- El pasivo registra un decremento de USD\$ 2 millones con respecto al año 2014 debido a la disminución de las obligaciones comerciales y bancarias a corto plazo y a la cancelación de casi toda la deuda bancaria a largo plazo.
- La estructura financiera al 31 de diciembre 2015, muestra que el endeudamiento de la Compañía es del 1.3 a 1, que es considerado adecuado en este tipo de actividad.
- El Patrimonio aumentó en USD\$ 1.8 millones que responde al incremento por las utilidades generadas en el año menos los dividendos pagados.

RECONOCIMIENTO:

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,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Jeffrey Cadena Beier', written over a horizontal line.

Jeffrey Cadena Beier
GERENTE GENERAL