

Quito, 22 de marzo del 2018

Señores

DIRECTORES AUTOMOTORES CONTINENTAL S.A.

Presente

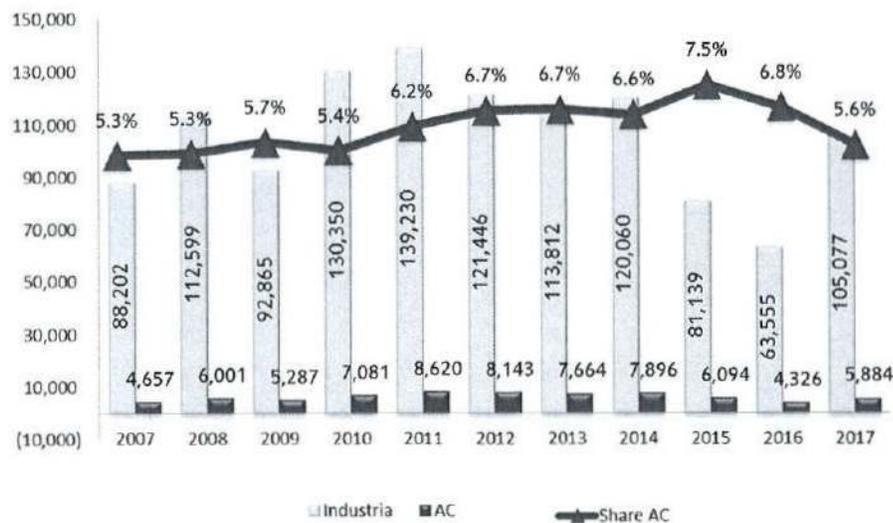
Estimados Señores y Señoras:

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 2017.

1. EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

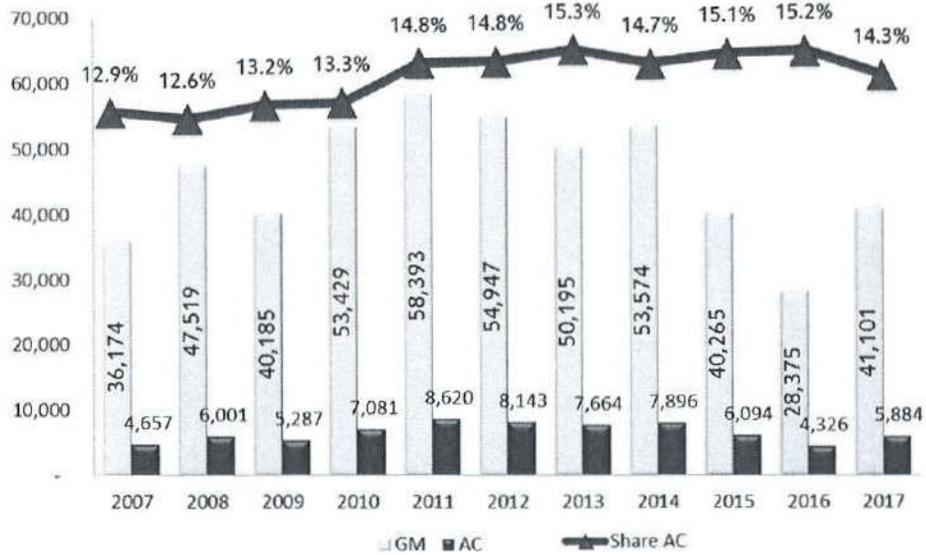
1.1 MERCADO AUTOMOTRIZ

- Durante el año 2017 la industria automotriz presentó una recuperación acorde a la de la economía en general, alcanzando las 105,000 unidades, un 65.3% más en relación al año anterior cuando la industria decreció a 63,555 unidades.



	2016	2017	Var Abs	Var%
Industria	63,555	105,077	41,522	▲ 65.3%
Automotores Continental	4,326	5,884	1,558	▲ 36.0%
UIO	2,514	3,624	1,110	▲ 44.2%
GYE	1,812	2,260	448	▲ 24.7%

- General Motors mostró la misma tendencia de crecimiento que la industria, presentó una importante recuperación consiguiendo ventas por 41.101 unidades, un 44.8% más que el año anterior.



	2016	2017	Var Abs	Var%
GM	28,375	41,101	12,726	▲ 44.8%
Automotores Continental	4,326	5,884	1,558	▲ 36.0%
UIO	2,514	3,624	1,110	▲ 44.2%
GYE	1,812	2,260	448	▲ 24.7%

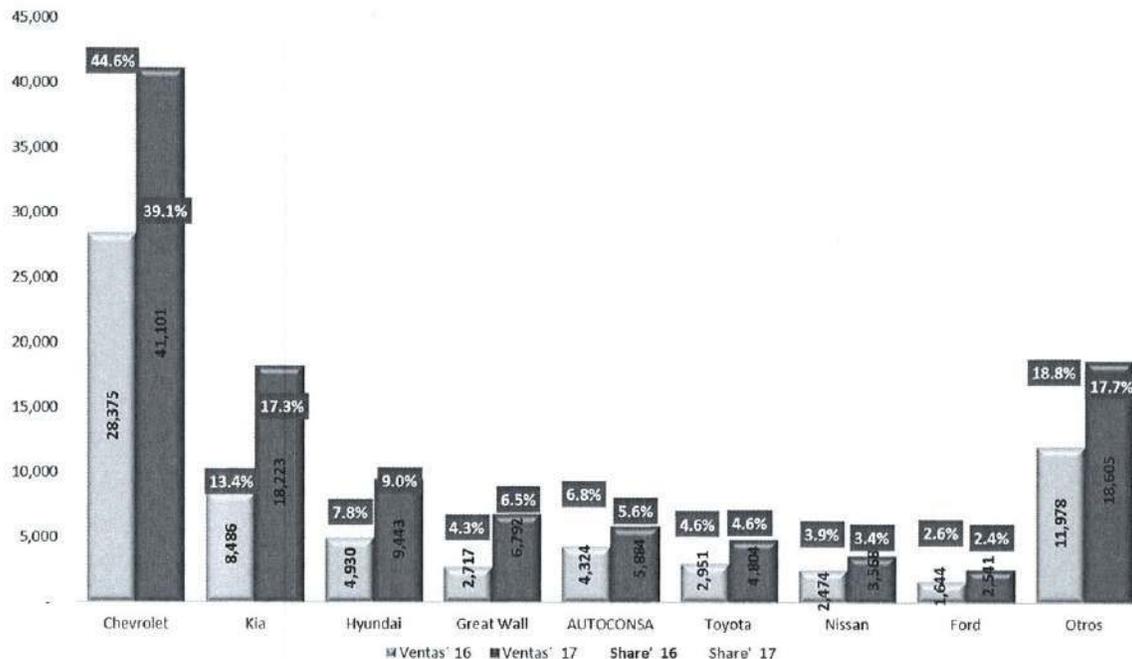
	2017	Ppto 2017	Var Abs	Var%
Industria	105,077	71,000	34,077	▲ 48.00%
GM	41,101	31,213	9,888	▲ 31.68%
Automotores Continental	5,884	4,850	1,034	▲ 21.32%
UIO	3,624	2,745	879	▲ 32.03%
GYE	2,260	2,105	155	▲ 7.37%

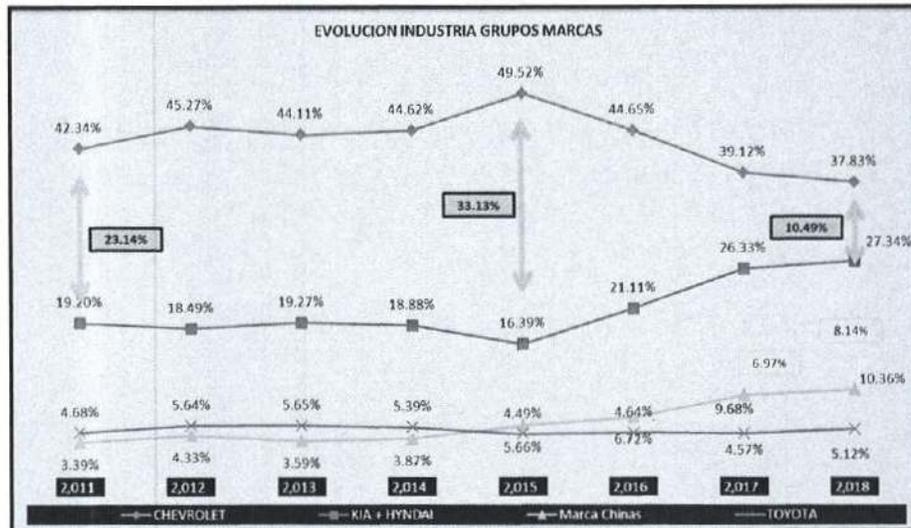
Share AC - Industria	5.6%	6.8%	▼ -1.23%
Share AC - GM	14.3%	15.5%	▼ -1.22%
Share GM - Industria	39.1%	44.0%	▼ -4.85%

- Automotores Continental también amplió su volumen de ventas a 5,884 unidades, 36% más que en el 2016, manteniéndose como el concesionario líder Chevrolet.

Ranking 2017	Dealer	2017	Participación 2017	2016	Participación 2016	2015	Participación 2015
1	AUTOMOTORES CONTINENTAL	5,884	14.3%	4,326	15.2%	6,094	15.1%
	Quito	3,619	8.8%	2,514	8.9%	3,587	8.9%
	Guayaquil	2,265	5.5%	1,812	6.4%	2,507	6.2%
2	VALLEJO ARAUJO	5,268	12.8%	3,288	11.6%	4,005	9.9%
3	METROCAR	4,611	11.2%	3,244	11.4%	4,388	10.9%
4	AUTOLASA	3,784	9.2%	2,905	10.2%	3,358	8.3%
5	INDUAUTO	2,987	7.3%	2,270	8.0%	2,645	6.6%
6	E.MAULME	2,985	7.3%	2,033	7.2%	3,469	8.6%
7	PROAUTO	2,653	6.5%	1,686	5.9%	2,380	5.9%
8	MIRASOL	2,469	6.0%	1,713	6.0%	2,813	7.0%
9	ASSA	2,315	5.6%	1,684	5.9%	2,821	7.0%
10	IMBAUTO	1,942	4.7%	1,366	4.8%	2,027	5.0%
11	ECUA-AUTO	1,761	4.3%	1,097	3.9%	1,820	4.5%
12	LAVCA	1,611	3.9%	1,011	3.6%	1,832	4.5%
13	AUTOLANDIA	1,331	3.2%	731	2.6%	1,168	2.9%
14	OTROS	858	2.1%	652	2.3%	773	1.9%
15	CENTRALCAR S.A.	642	1.6%	369	1.3%	672	1.7%
Total general		41,101	100%	28,375	100%	40,265	100%

- Si Automotores Continental se consideraría como marca, dentro del mercado ocuparía el quinto lugar:





1.2 AUTOMOTORES CONTINENTAL

1.2.1 DIVISIÓN VEHÍCULOS

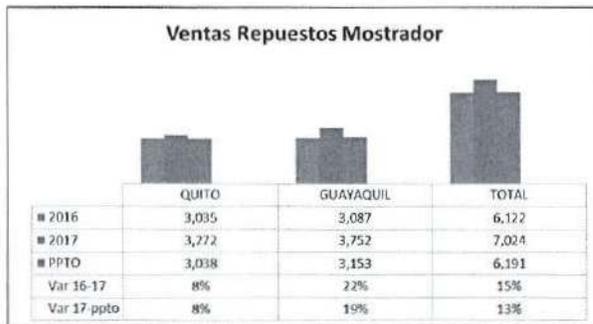
- Las ventas de vehículos livianos de Automotores Continental se incrementaron en 36.4% con respecto al año pasado, superando en 22% el presupuesto de ventas estimado para el año 2017.
- Por el lado de vehículos pesados hubo un incremento de ventas del 31.1% en comparación con el período anterior y del 15% frente al presupuesto de ventas 2017.



Sucursal	LIVIANOS		PESADOS	
	Var 16-17	Var 17-ppto	Var 16-17	Var 17-ppto
QUITO	▲ 43.8%	▲ 32%	▲ 47.8%	▲ 28%
GUAYAQUIL	▲ 26.4%	▲ 9%	▼ -3.5%	▼ -13%
TOTAL	▲ 36.4%	▲ 22%	▲ 31.1%	▲ 15%

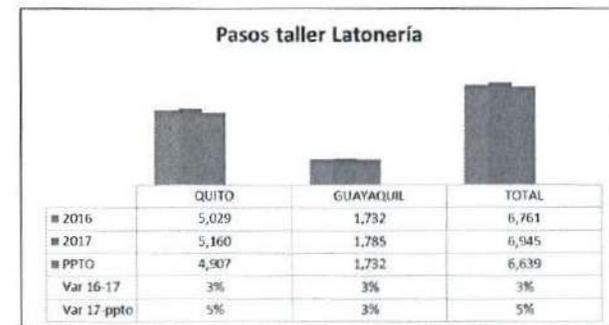
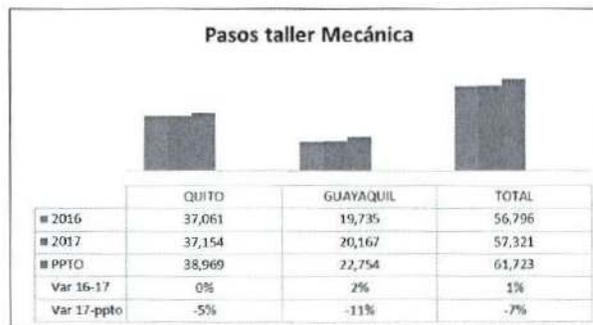
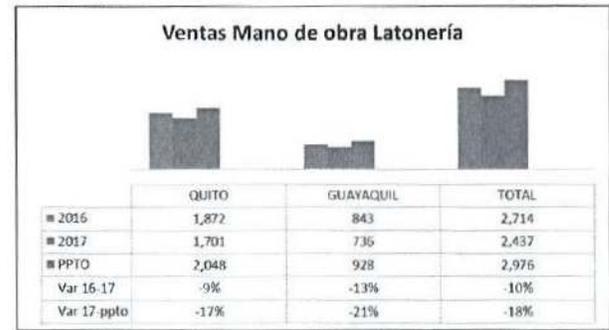
1.2.3 POSTVENTA

- Las ventas de repuestos a través de mostrador presentaron un incremento del 13% con respecto al año anterior y superaron en 15% al presupuesto fijado para el año.
- El nivel de ventas de accesorios mantuvo la tendencia de crecimiento de ventas de vehículos, aumentando en un 32% con respecto al año anterior.



- Por su lado el servicio de Mecánica presenta una reducción de ventas del 9%, compuesto por una reducción del 11% en repuestos y 6% en mano de obra frente al año 2016.
- El área de Latonería decrece en un 13%, dado por la disminución de la venta de repuestos en 15% y de la mano de obra en 10%.
- En su conjunto, postventa creció el 1.4% con un crecimiento del 32% en accesorios y un decrecimiento del 3.9% en repuestos y 7.3% en mano de obra.





1.2.4 EVENTOS RELEVANTES

- En el mes de abril se realizaron las elecciones presidenciales en el país, generando cierto nivel de incertidumbre en todos los sectores económicos.
- La economía del país presentó signos de recuperación durante el año 2017, lo que impulsó las ventas del sector automotriz más de lo esperado.
- A partir del mes de junio quedaron sin vigencia algunas medidas impuestas por el anterior gobierno como las salvaguardias a los camiones y el incremento del porcentaje del IVA al 14%.
- El 28 de abril del 2017 entró en vigencia la resolución de la Junta de Regulación de la Política Monetaria y Financiera en lo referente al incremento de las garantías reales al 150% en la contratación de créditos de consumo ordinario, ocasionando que el sistema financiero exija un mayor porcentaje de entrada para el crédito vehicular y ajuste las garantías reales entregadas por las empresas para sus líneas de crédito.
- General Motors del Ecuador otorgó el reconocimiento del Club del Presidente a la compañía por su destacado desempeño durante el ejercicio 2017.

2. SITUACIÓN FINANCIERA

2.1 ESTADO DE RESULTADOS

	ACUMULADO				Dic-16 / Dic-17	
	dic-16	%	dic-17	%	Valor Abs	Valor Relat
VENTAS NETAS	125,839	100%	157,741	100%	31,902	25%
VENTAS VEHICULOS	93,813	74.5%	125,276	79.4%	31,463	34%
VENTAS SERVICIOS	32,026	25.5%	32,466	20.6%	439	1%
REPUESTOS	19,127	15.2%	18,385	11.7%	-742	-4%
MANO DE OBRA	7,499	6.0%	6,954	4.4%	-545	-7%
ACCESORIOS	5,400	4.3%	7,128	4.5%	1,727	32%
TOTAL COSTOS	109,475	87.0%	139,239	88.3%	29,763	27%
UTILIDAD BRUTA	16,364	13.0%	18,503	11.7%	2,139	13%
Margen Bruto	13.0%		11.7%			
(-) GASTOS OPERATIVOS ASIGNADOS	4,685	3.7%	4,723	3.0%	38	1%
(-) GASTOS OPERATIVOS DIRECTOS	9,751	7.7%	10,821	6.9%	1,069	11%
TOTAL GASTOS	14,436	11.5%	15,543	9.9%	1,107	8%
%	11.5%		9.9%			
UTILIDAD OPERACIONAL	1,928	1.5%	2,959	1.9%	1,032	54%
(+) OTROS INGRESOS	993	0.8%	970	0.6%	-23	-2%
UTIL. ANTES DE PART. TRAB. E IMPTOS.	2,920	2.3%	3,929	2.5%	1,009	35%
(-) 15% PARTIC. TRABAJADORES	438	0.3%	589	0.4%	151	35%
UTIL. ANTES DE PROVIS. IMPTOS.	2,482	2.0%	3,340	2.1%	858	35%
(-) IMPUESTO A LA RENTA	707	0.6%	825	0.5%	118	17%
UTILIDAD NETA	1,776		2,515	1.6%	739	42%
SUBSIDIARIAS	104		95	0.1%	-9	-8%
UTILIDAD NETA CON SUBSIDIARIAS	1,879	1.5%	2,610	1.7%	731	39%

2.2 ESTADO DE RESULTADOS VS PRESUPUESTO

	ACUMULADO				Real / PPTO	
	dic-17	%	Presupuesto	%	Valor Abs	Valor Relat
VENTAS NETAS	157,741	100%	134,106	100%	↑ 23,635	18%
VENTAS VEHICULOS	125,276	79.4%	101,737	75.9%	↑ 23,538	23%
VENTAS SERVICIOS	32,466	20.6%	32,369	24.1%	↑ 97	0%
REPUESTOS	18,385	11.7%	19,140	14.3%	↓ -755	-4%
MANO DE OBRA	6,954	4.4%	7,596	5.7%	↓ -642	-8%
ACCESORIOS	7,128	4.5%	5,633	4.2%	↑ 1,494	27%
COSTOS TOTALES	139,239	88.3%	116,541	86.9%	↑ 22,697	19%
UTILIDAD BRUTA	18,503	11.7%	17,565	13.1%	↑ 938	5%
Margen Bruto	11.7%		13.1%			
(-) GASTOS OPERATIVOS ASIGNADOS	4,723	3.0%	4,878	3.6%	↓ -156	-3%
(-) GASTOS OPERATIVOS DIRECTOS	10,821	6.9%	9,822	7.3%	↑ 999	10%
TOTAL GASTOS	15,543	9.9%	14,700	11.0%	↑ 843	6%
%	9.9%		11.0%			
UTILIDAD OPERACIONAL	2,959	1.9%	2,865	2.1%	↑ 95	3%
(+) OTROS INGRESOS	970	0.6%	1,054	0.8%	↓ -84	-8%
UTIL. ANTES DE PART. TRAB. E IMPTOS.	3,929	2.5%	3,918	2.9%	↑ 11	0%
(-) 15% PARTIC. TRABAJADORES	589	0.4%	588	0.4%	↑ 2	0%
UTIL. ANTES DE PROVIS. IMPTOS.	3,340	2.1%	3,331	2.5%	↑ 9	0%
(-) IMPUESTO A LA RENTA	825	0.5%	766	0.6%	↑ 59	8%
UTILIDAD NETA	2,515		2,565	1.9%	↓ -49	-2%
SUBSIDIARIAS	95		-	0.0%	↑ 95	
UTILIDAD NETA CON SUBSIDIARIAS	2,610	1.7%	2,565	1.9%	↑ 46	2%

- La industria automotriz estimada para el año 2017 fue de 71,000 unidades. Sin embargo el crecimiento dinámico de las ventas, permitió que los ingresos superen en 18% el valor presupuestado en este rubro.
- Los gastos de compañía se incrementaron en un 6% debido a los gastos variables relacionados con los niveles de ventas registrados en el período.
- El margen bruto de la compañía se ubicó en 11.7%, 1.4 puntos por debajo del margen presupuestado debido a la agresiva política de descuentos de la marca.
- Los otros ingresos netos fueron de \$970 MM, cifra muy similar a la presupuestada.
- La utilidad neta alcanzada se mantuvo en el nivel presupuestado a pesar del incremento en ventas debido a la disminución en los márgenes de venta.

2.3 BALANCE GENERAL

					Dic-16 / Dic-17	
	dic-16	%	dic-17	%	Valor Abs	Valor Relat
ACTIVO	63,033	100%	74,560	100%	11,528	18%
ACTIVO CORRIENTE	44,718	71%	54,010	72%	9,291	21%
CAJA BANCOS	6,061	10%	2,608	3%	-3,454	-57%
INVERSIONES	-	0%	112	0%		
CUENTAS POR COBRAR	23,752	38%	29,828	40%	6,076	26%
CARTERA VEHICULOS	12,239	19%	14,567	20%	2,328	19%
CARTERA REPUESTOS	1,283	2%	1,270	2%	-13	-1%
CARTERA TALLER	4,019	6%	4,386	6%	367	9%
CARTERA REFINANCIADA	2,950	5%	3,083	4%	132	4%
CONTRATOS POR DESCONTAR	4,569	7%	5,621	8%	1,052	23%
CARTERA CON PROVISION 100%	0	0%	-	0%	-0	-100%
TARJETAS DE CREDITO	597	1%	756	1%	159	27%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	-89	0%	2,249	3%	2,339	-2615%
PROVISION CUENTAS INCOBRABLES	-1,816	-3%	-2,104	-3%	-288	16%
INVENTARIOS	14,231	23%	20,411	27%	6,180	43%
VEHICULOS LMANOS	7,451	12%	12,874	17%	5,423	73%
VEHICULOS PESADOS	1,280	2%	1,438	2%	158	12%
VEHICULOS USADOS	144	0%	60	0%	-84	
REPUESTOS	4,679	7%	5,342	7%	663	14%
REPUESTOS P.PROCESO	818	1%	811	1%	-7	-1%
PROVISION	-141	0%	-113	0%		
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	673	1%	1,051	1%	378	56%
ACTIVO FIJO	7,143	11%	6,882	9%	-260	-4%
ACTIVO NO DEPRECIABLE	2,518	4%	2,518	3%	-	0%
ACTIVO DEPRECIABLE NETO	12,049	19%	12,404	17%	355	3%
DEPRECIACION ACUMULADA	-7,424	-12%	-8,060	-11%	-635	9%
CONSTRUCCIONES EN CURSO	-0	0%	347%	0%	3	
ACTIVOS NO CORRIENTES	11,172	18%	13,668	18%	2,497	22%
CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO	3,980	6%	6,403	9%	2,423	61%
CARTERA VEHICULOS	3,527		6,188		2,661	75%
CARTERA REFINANCIADA	452		215		-237	-52%
OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	7,192		7,265		73	1%

					Dic-16 / Dic-17	
	dic-16	%	dic-17	%	Valor Abs	Valor Relat
PASIVO	36,842	88%	48,181	95%	11,338	31%
PASIVO CORRIENTE	27,150	43%	33,069	44%	5,919	22%
OBLIGACIONES COMERCIALES	3,781	6%	3,915	5%	134	4%
OBLIGACIONES BANCARIAS	19,536	31%	24,830	33%	5,294	27%
OBLIGACIONES FISCALES Y PATRONALES	1,216	2%	1,523	2%	307	25%
OTROS PASIVOS CORRIENTES	2,617	4%	2,801	4%	184	7%
PASIVO A LARGO PLAZO	9,692	15%	15,112	20%	5,419	56%
OBLIGACIONES COMERCIALES	-		-		-	
OBLIGACIONES BANCARIAS	471	1%	4,703	6%	4,232	898%
OBLIGACIONES SOCIALES	2,926	5%	2,768	4%	-158	-5%
OTROS PASIVOS L/P	6,295	10%	7,640	10%	1,345	21%

					Dic-16 / Dic-17	
	dic-16	%	dic-17	%	Valor Abs	Valor Relat
PATRIMONIO	26,190	42%	26,379	36%	189	1%
CAPITAL	13,260	21%	13,260	18%	-	0%
CAPITAL PAGADO	8,840	14%	8,840	12%	-	0%
RESERVA	4,420	7%	4,420	6%	-	0%
RESULTADOS	12,930	21%	13,119	18%	189	1%
AJUSTE NIIF	721	1%	721	1%	-	
EJERCICIOS ANTERIORES	10,330	16%	9,788	13%	-542	-5%
EJERCICIO ACTUAL	1,776	3%	2,515	3%	739	42%
SUBSIDIARIAS	104	0%	95	0%	-9	0%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	63,033	100%	74,560	100%	11,528	18%

- El valor total de los activos se incrementó en US\$ 11.5 millones o un 18% en comparación con el período 2016. Las cuentas por cobrar aumentaron en forma importante, ya que fue necesario otorgar crédito directo para impulsar las ventas. Los inventarios también aumentaron como consecuencia del aumento de ventas.
- El pasivo total aumentó en US\$ 11.3 millones o un 31% respecto al período anterior, siendo el sistema financiero la principal fuente de financiamiento de corto plazo. Aproximadamente la mitad de los pasivos son a largo plazo.
- La estructura financiera al 31 de diciembre del 2016 muestra que el 65% de los activos se financiaron con pasivos.

INDICADORES FINANCIEROS

		dic-15	dic-16	dic-17
LIQUIDEZ				
RAZON CORRIENTE	veces	1.54	1.65	1.63
(activo corriente / pasivo corriente)				
RAZON ACIDA	veces	0.92	1.12	1.02
(activo corriente - invent.) / pasivo corriente				
CAPITAL DE TRABAJO	US.\$	15,705	17,568	20,940
(activo corriente - pasivo corriente)		miles		

ENDEUDAMIENTO				
SOLVENCIA	veces	0.57	0.58	0.65
(total pasivo / total activo)				
ENDEUDAMIENTO	veces	1.34	1.41	1.83
(total pasivo / total patrimonio)				
INDICE DE PROPIEDAD	veces	0.43	0.42	0.35
(patrimonio / activo total)				

RENDIMIENTO				
RENTABILIDAD OPERACIONAL	pctje.	3.69%	1.5%	1.9%
(utilidad operacional / ventas)				
TASA RETORNO ACTIVO TOTAL (ROA)	pctje.	7.68%	2.8%	3.4%
(utilidad / activo total)				
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO (ROE)	pctje.	17.9%	6.8%	9.5%
(utilidad / Patrim.inicio año)				
COSTO ESTRUCTURAL < 8%	pctje.	10.0%	11.5%	9.9%
(gastos totales / ventas totales)				
MARGEN NETO > 3.5%	pctje.	2.9%	1.4%	1.6%
(utilidad neta / ventas totales)				

AGRADECIMIENTO

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