

Quito, 28 de marzo del 2019

Señores

DIRECTORES AUTOMOTORES CONTINENTAL S.A.

Presente

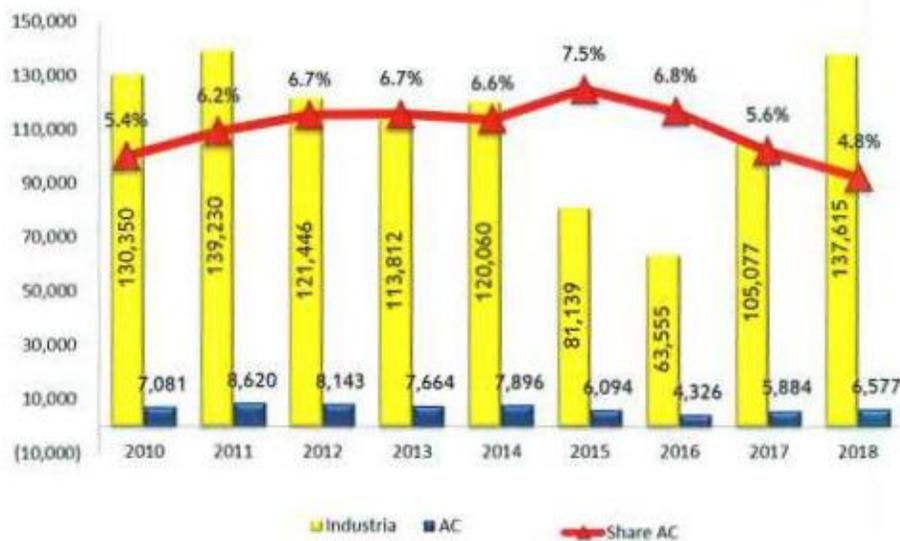
Estimados Señores y Señoras:

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 2018.

1. EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

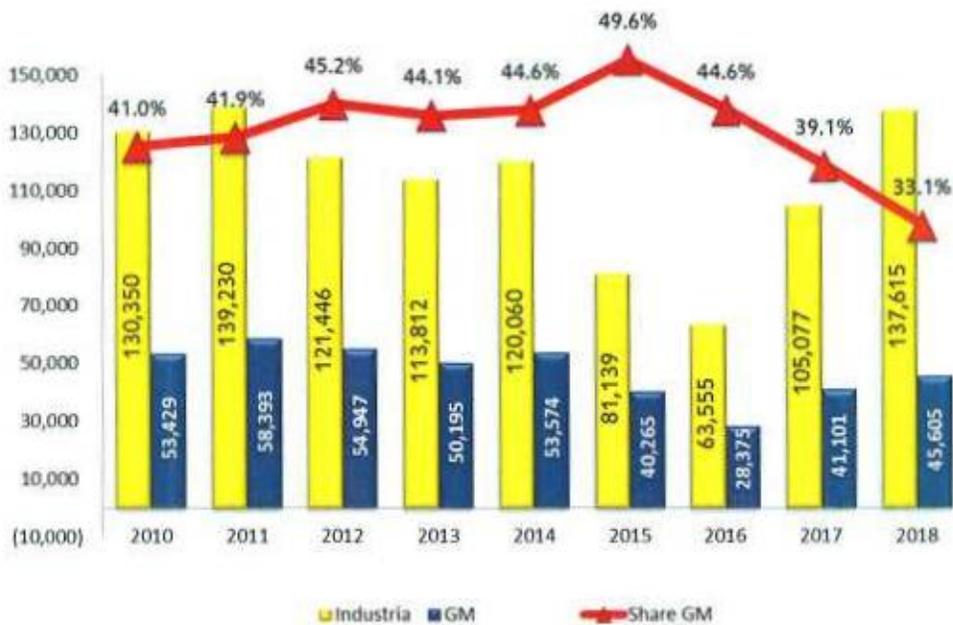
1.1 MERCADO AUTOMOTRIZ

- Durante el año 2018 la industria automotriz presentó una recuperación acorde a la de la economía en general, alcanzando las 137,615 unidades, siendo el segundo mejor año de ventas de la historia, un 31.0% más en relación al año anterior cuando alcanzó 105,077 unidades.



	2017	2018	Var Abs	Var%
Industria	105,077	137,615	32,538	▲ 31.0%
Automotores Continental	5,884	6,577	693	▲ 11.8%
UIO	3,624	3,966	342	▲ 9.4%
GYE	2,260	2,611	351	▲ 15.5%

- General Motors presentó un nivel de recuperación de ventas mucho menor al nivel de la industria, alcanzando las 45,605 unidades, un 11.8% más que el año 2017. La participación de la marca en el mercado nacional cae al 33.1% frente al 39.1% del año anterior.



	2017	2018	Var Abs	Var%
GM	41,101	45,605	4,504	▲ 11.0%
Automotores Continental	5,884	6,577	693	▲ 11.8%
UIO	3,624	3,966	342	▲ 9.4%
GYE	2,260	2,611	351	▲ 15.5%

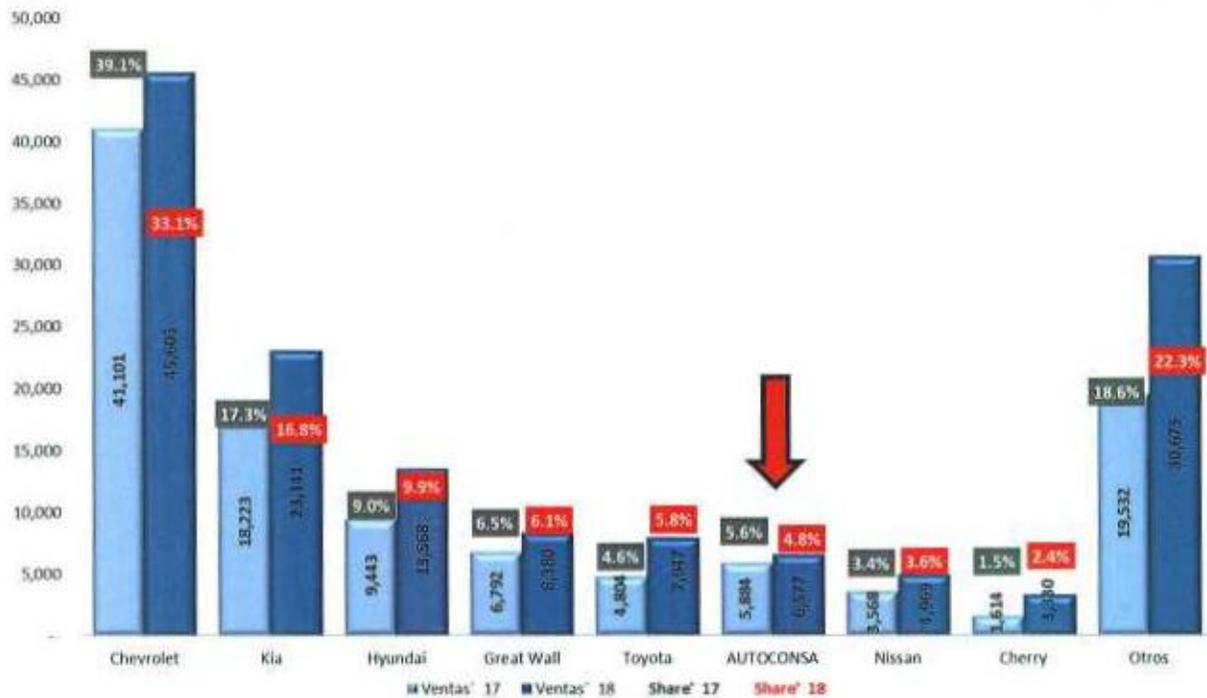
	2018	Ppto acum 18	Var Abs	Var%
Industria	137,615	120,000	17,615	▲ 14.68%
GM	45,605	46,494	(889)	▼ -1.91%
Automotores Continental	6,577	7,081	(504)	▼ -7.12%
UIO	3,966	4,212	(246)	▼ -5.84%
GYE	2,611	2,869	(258)	▼ -9.01%

Share AC - Industria	4.8%	5.9%	▼ -1.12%
Share AC - GM	14.4%	15.2%	▼ -0.81%
Share GM - Industria	33.1%	38.7%	▼ -5.61%

- Automotores Continental creció 0.8% más que General Motors, alcanzando las 6.577 unidades, un 11.8% más que el año 2017. Automotores Continental se mantuvo como el concesionario líder a nivel nacional, con el 14.4% de participación en la red de concesionarios de General Motors.

Ranking 2018	Dealer	2018	Participación 2018	2017	Participación 2017	2016	Participación 2016	2015	Participación 2015
1	AUTOMOTORES CONTINENTAL	6,577	14.4%	5,884	14.3%	4,326	15.2%	6,094	15.1%
	Cuito	3,966	8.7%	3,619	8.8%	2,514	8.9%	3,587	8.9%
	Guayaquil	2,611	5.7%	2,265	5.5%	1,812	6.4%	2,507	6.2%
2	VALLEJO ARAUJO	6,231	13.7%	5,268	12.8%	3,288	11.6%	4,005	9.9%
3	METROCAR	4,339	9.5%	4,611	11.2%	3,244	11.4%	4,388	10.9%
4	AUTOLASA	3,606	7.9%	3,784	9.2%	2,905	10.2%	3,358	8.3%
5	INDIAUTO	3,473	7.6%	2,987	7.3%	2,270	8.0%	2,645	6.6%
6	EJMAULME	3,287	7.2%	2,985	7.3%	2,033	7.2%	3,469	8.6%
7	PROAUTO	2,800	6.1%	2,653	6.5%	1,686	5.9%	2,380	5.9%
8	MIRASOL	2,526	5.5%	2,469	6.0%	1,713	6.0%	2,813	7.0%
9	ASSA	2,497	5.5%	2,315	5.6%	1,684	5.9%	2,821	7.0%
10	IMBAUTO	2,518	5.5%	1,942	4.7%	1,366	4.8%	2,027	5.0%
11	ECUA-AUTO	1,814	4.0%	1,761	4.3%	1,097	3.9%	1,820	4.5%
12	LAVCA	1,792	3.9%	1,611	3.9%	1,011	3.6%	1,832	4.5%
13	AUTOLANDIA	1,648	3.6%	1,331	3.2%	731	2.6%	1,168	2.9%
14	OTROS	1,506	3.3%	858	2.1%	652	2.3%	773	1.9%
15	CENTRALCAR S.A.	991	2.2%	642	1.6%	369	1.3%	672	1.7%
Total general		45,605	100%	41,101	100%	28,375	100%	40,265	100%

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



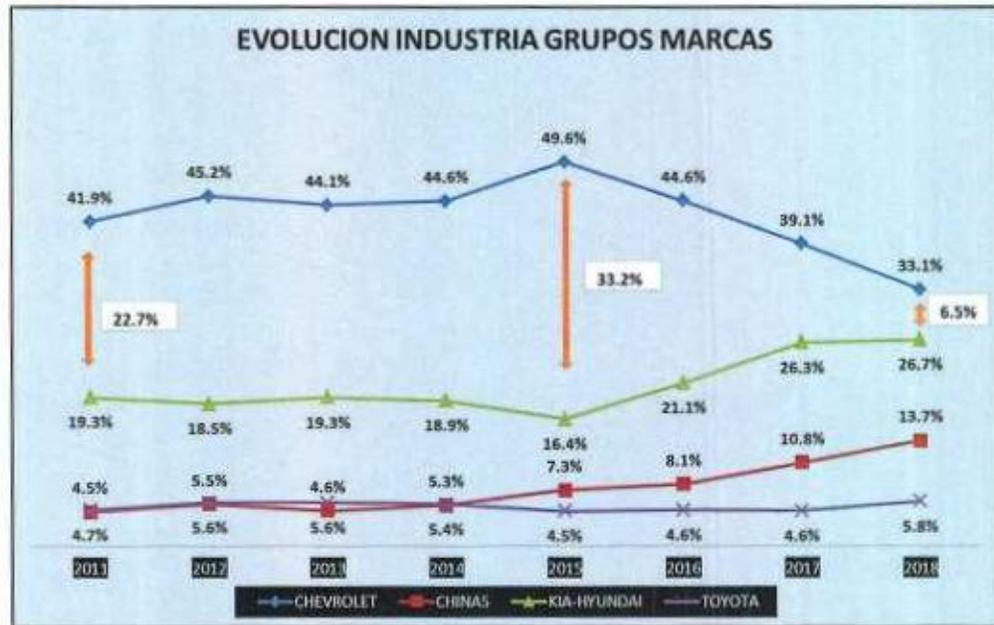
Si, revisamos la evolución del share que han tenido cierto grupos de marcas en la industria automotriz, se encontrarán lo ganadores y perdedores de la participación de mercado. Se identificó 4 grupos, 1-Chevrolet, 2-Kia-Hyundai 3-Marcas Chinas, 4- Toyota.

El punto de inflexión y cambio de tendencia se puede observar en el año 2015. Desde el 2015 al 2018 la marca Chevrolet pierde 16.5 puntos porcentuales de Share. Pasando de 49.6% al 33.1%.

En este mismo período Kia-Hyundai pasa de tener 16.4% al 26.7% de participación de mercado. Crecieron en 10.3 puntos porcentuales de Share.

Las marcas chinas que en el año 2011 tenían un 4.5% de share, para el 2015 llegaron al 7.3% y al cierre del 2018 con un 13.7%. Crecieron en 6.4 puntos porcentuales de Share. En el período 2015 – 2018.

La marca Toyota registra un incremento de 1.3 puntos porcentuales de Share. Al 2018 registra una participación de mercado del 5.8%.



1.2 AUTOMOTORES CONTINENTAL

1.2.1 DIVISIÓN VEHÍCULOS

- Las ventas de vehículos livianos de Automotores Continental se incrementaron en 12.0% con respecto al año pasado y estuvieron 6.5% menos con respecto al presupuesto.
- Por el lado de vehículos pesados hubo un incremento de ventas del 8.7% en comparación con el período anterior y menos 16.4% frente al presupuesto de ventas 2018.



Sucursal	LIVIANOS		PESADOS	
	Var 17-18	Var 18-ppto	Var 17-18	Var 18-ppto
QUITO	▲ 10.0%	▼ -5.6%	▼ -0.4%	▼ -12.7%
GUAYAQUIL	▲ 14.9%	▼ -7.8%	▲ 37.3%	▼ -24.0%
TOTAL	▲ 12.0%	▼ -6.5%	▲ 8.7%	▼ -16.4%

- El precio promedio de venta de vehículos livianos fue el más bajo de los últimos 5 años, producto del mix de ventas del 2018, donde el segmento de pasajeros prevaleció con un 63.0% frente a los otros segmentos. El margen bruto se mantuvo en el 8.1% como en el año 2017. En el caso de vehículos pesados el precio promedio creció 11.9% comparado con el año pasado y el margen alcanzó el 8.9%.



1.2.2 POSTVENTA

- Las ventas de repuestos a través de mostrador se mantuvieron en niveles muy similares a las del año anterior, alcanzando los \$6.9MM en el 2018, -1.1% en comparación con el 2017, y 3.0% por debajo del presupuesto.
- El nivel de ventas de accesorios disminuyó un 7.1% con respecto al 2017 y se quedó un 10.5% por debajo del presupuesto.



- Por su lado el servicio de Mecánica presenta una reducción de ventas del 6.1%, compuesto por una reducción del 4.9% en repuestos y 7.9% en mano de obra frente al año 2017. El negocio de mecánica se vio afectado por la disminución del 12.8% en ventas a flotas del estado.
- El área de Latonería presenta un incremento en las ventas del 13.5%, dado por el incremento de la venta de repuestos en 15.4% y de la mano de obra en 10.1%.
- En su conjunto, postventa decreció el 1.0%, compuesto por una reducción del 0.8% en repuestos y accesorios, y el 1.6% en mano de obra.





1.2.3 EVENTOS RELEVANTES

- La economía del país presentó signos de recuperación durante el año 2018, lo que impulsó las ventas del sector automotriz.
- General Motors del Ecuador, cambió su modelo de incentivos comerciales en vehículos livianos en la red. Incrementando valor económico del premio comercial en contrapartida de la reducción de 1% en el margen bruto. La política de la marca durante el año 2018 premió el cumplimiento de volumen por canales (retail, flotas) en lugar de volumen total como en años anteriores.
- General Motors del Ecuador, redujo el precio de algunos de sus modelos con el fin ser más competitivos, a través de la reducción de la base imponible para el cálculo del ICE. Hoy algunos vehículos se venden con accesorios mandatorios, lo que generó el aumento de líneas de crédito para accesorios.
- General Motors del Ecuador, una vez más, cambió su director regional (South America West) a finales de año. Hoy el director es Ernesto Ortiz con residencia en Chile.
- La división de Vehículos usados, fue transferida a 1001carros, en la zona 1.
- A través de la Ley Orgánica para la Reactivación de la Economía se incrementó a partir del 1 de enero del 2018 el porcentaje del impuesto a la renta del 22% al 25%.
- A finales del año pasado el gobierno eliminó el subsidio a la gasolina súper e incrementó el precio de la gasolina extra como parte de las medidas a implementar para disminuir el déficit fiscal.
- General Motors del Ecuador otorgó el reconocimiento del Club del Presidente a Automotores Continental S.A. por su destacado desempeño durante el ejercicio 2018.

2. SITUACIÓN FINANCIERA

2.1 ESTADO DE RESULTADOS

	ACUMULADO				Dic-17 / Dic-18	
	dic-17	%	dic-18	%	Valor Abs	Valor Relat
VENTAS NETAS	157,741	100%	163,637	100%	5,895	3.7%
VENTAS VEHICULOS	125,276	79.4%	131,496	80.4%	6,221	5.0%
Unidades	5,884		6,577		693	11.8%
VENTAS SERVICIOS	32,466	20.6%	32,141	19.6%	-325	-1.0%
REPUESTOS	18,385	11.7%	18,674	11.4%	290	1.6%
MANO DE OBRA	6,954	4.4%	6,845	4.2%	-109	-1.6%
ACCESORIOS	7,128	4.5%	6,622	4.0%	-506	-7.1%
TOTAL COSTOS	139,239	88.3%	144,296	88.2%	5,058	3.6%
UTILIDAD BRUTA	18,503	11.7%	19,341	11.8%	838	4.5%
Margen Bruto	11.7%		11.8%			
(-) GASTOS OPERATIVOS ASIGNADOS	4,723	3.0%	4,979	3.0%	256	5.4%
(-) GASTOS OPERATIVOS DIRECTOS	10,821	6.9%	11,960	7.3%	1,140	10.5%
TOTAL GASTOS	15,543	9.9%	16,939	10.4%	1,396	9.0%
%	9.9%		10.4%			
UTILIDAD OPERACIONAL	2,959	1.9%	2,401	1.5%	-558	-18.9%
(+) OTROS INGRESOS	970	0.6%	1,042	0.6%	72	7.4%
UTIL. ANTES DE PART. TRAB. E IMPTOS.	3,929	2.5%	3,443	2.1%	-486	-12.4%
(-) PARTIC. TRABAJADORES	589	0.4%	516	0.3%	-73	-12.4%
UTIL. ANTES DE PROVIS. IMPTOS.	3,340	2.1%	2,927	1.8%	-413	-12.4%
(-) IMPUESTO A LA RENTA	825	0.5%	887	0.5%	62	7.6%
UTILIDAD NETA	2,515		2,039	1.2%	-476	-18.9%
SUBSIDIARIAS	95		120	0.1%	25	26.3%
UTILIDAD NETA CON SUBSIDIARIAS	2,610	1.7%	2,160	1.3%	-451	-17.3%

2.2 ESTADO DE RESULTADOS VS PRESUPUESTO

- Si bien la industria automotriz alcanzó un volumen mayor al estimado para el año 2018 (120,000 unidades), la caída de 6 puntos en la participación de mercado de la marca, sumado a la disminución del precio promedio de los vehículos, ocasionaron que el nivel de ventas esté un 10.9% por debajo del presupuesto.
- Los gastos de la compañía se incrementaron en 2.6%, principalmente por los esfuerzos realizados en publicidad y financiamiento para mejorar los niveles de ventas.
- El margen bruto de la compañía se ubicó en 11.8%, 0.9 puntos por encima del margen presupuestado.
- Los otros ingresos netos fueron de \$1MM, cifra muy similar a la presupuestada.
- La utilidad neta alcanzada está un 24.3% por debajo de la presupuestada, resultado de la disminución de los niveles de ingresos por ventas.

	ACUMULADO				Real / PPTO	
	dic-18	%	Presupuesto	%	Valor Abs	Valor Relat
VENTAS NETAS	163,637	100%	183,611	100%	↓ -19,975	-10.9%
VENTAS VEHICULOS	131,496	80.4%	149,872	81.6%	↓ -18,375	-12.3%
Unidades	6,577		7,081		↓ -504	-7.1%
VENTAS SERVICIOS	32,141	19.6%	33,740	18.4%	↓ -1,599	-4.7%
REPUESTOS	18,674	11.4%	19,092	10.4%	↓ -417	-2.2%
MANO DE OBRA	6,845	4.2%	7,248	3.9%	↓ -403	-5.6%
ACCESORIOS	6,622	4.0%	7,400	4.0%	↓ -778	-10.5%
COSTOS TOTALES	144,296	88.2%	163,569	89.1%	↓ -19,273	-11.8%
UTILIDAD BRUTA	19,341	11.8%	20,042	10.9%	↓ -701	-3.5%
Margen Bruto	11.8%		10.9%			
(-) GASTOS OPERATIVOS ASIGNADOS	4,979	3.0%	5,389	2.9%	↓ -410	-7.6%
(-) GASTOS OPERATIVOS DIRECTOS	11,960	7.3%	11,120	6.1%	↑ 841	7.6%
TOTAL GASTOS	16,939	10.4%	16,509	9.0%	↑ 431	2.6%
%	10.4%		9.0%			
UTILIDAD OPERACIONAL	2,401	1.5%	3,533	1.9%	↓ -1,132	-32.0%
(+) OTROS INGRESOS	1,042	0.6%	1,004	0.5%	↑ 38	3.7%
UTIL. ANTES DE PART. TRAB. E IMPTOS.	3,443	2.1%	4,537	2.5%	↓ -1,095	-24.1%
(-) 15% PARTIC. TRABAJADORES	516	0.3%	681	0.4%	↓ -164	-24.1%
UTIL. ANTES DE PROVIS. IMPTOS.	2,927	1.8%	3,857	2.1%	↓ -930	-24.1%
(-) IMPUESTO A LA RENTA	887	0.5%	1,003	0.5%	↓ -116	-11.5%
UTILIDAD NETA	2,039		2,854	1.6%	↓ -815	-28.5%
SUBSIDIARIAS	120		-	0.0%	↑ 120	
UTILIDAD NETA CON SUBSIDIARIAS	2,160	1.3%	2,854	1.6%	↓ -694	-24.3%

2.3 BALANCE GENERAL

- El valor total de los activos se incrementó en US\$ 3.8 millones o un 5.2% en comparación con el período 2017. Las cuentas por cobrar aumentaron en forma importante, ya que fue necesario otorgar crédito directo para impulsar las ventas. El rubro de inventarios se mantuvo en el mismo nivel que el año pasado.
- El pasivo total aumentó en US\$2.9 millones o un 6.3% respecto al período anterior, siendo el sistema financiero la principal fuente de financiamiento de corto plazo.
- La estructura financiera al 31 de diciembre del 2018 muestra que el 65% de los activos se financiaron con pasivos.

	dic-17		dic-18		Dic-17 / Dic-18	
	Valor	%	Valor	%	Valor Abs	Valor Relat
ACTIVO	74,082	100%	77,929	100%	3,846	5.2%
ACTIVO CORRIENTE	53,532	72%	54,275	70%	743	1.4%
CAJA BANCOS	2,608	4%	1,482	2%	-1,125	-43.2%
INVERSIONES	112	0%	0	0%	-	-
CUENTAS POR COBRAR	29,828	40%	31,911	41%	2,083	7.0%
INVENTARIOS	20,411	28%	20,829	27%	418	2.0%
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	574	1%	53	0%	-521	-90.8%
ACTIVO FIJO	6,882	9%	6,654	9%	-228	-3.3%
ACTIVO NO DEPRECIABLE	2,518	3%	2,518	3%	-	0.0%
ACTIVO DEPRECIABLE NETO	12,404	17%	12,788	16%	383	3.1%
DEPRECIACION ACUMULADA	-8,060	-11%	-8,651	-11%	-592	7.3%
CONSTRUCCIONES EN CURSO	20	0%	0	0%	-20	-
ACTIVOS NO CORRIENTES	13,668	18%	17,000	22%	3,332	24.4%
CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO	6,403	9%	8,884	11%	2,481	38.8%
OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	7,265	10%	8,116	11%	850	11.7%

	dic-17		dic-18		Dic-17 / Dic-18	
	Valor	%	Valor	%	Valor Abs	Valor Relat
PASIVO	47,703	65%	50,692	65%	2,989	6.3%
PASIVO CORRIENTE	32,591	44%	38,665	50%	6,073	18.6%
OBLIGACIONES COMERCIALES	3,915	5%	4,302	6%	387	9.9%
OBLIGACIONES BANCARIAS	24,830	34%	30,431	39%	5,601	22.6%
OBLIGACIONES FISCALES Y PATRONALES	1,045	1%	944	1%	-101	-9.7%
OTROS PASIVOS CORRIENTES	2,801	4%	2,987	4%	187	6.7%
PASIVO A LARGO PLAZO	15,112	20%	12,027	15%	-3,084	-20.4%
OBLIGACIONES COMERCIALES	-	-	-	-	-	-
OBLIGACIONES BANCARIAS	4,703	6%	1,955	3%	-2,748	-58.2%
OBLIGACIONES SOCIALES	2,768	4%	2,935	4%	167	6.0%
OTROS PASIVOS L/P	7,640	10%	7,137	9%	-503	-6.6%

	dic-17		dic-18		Dic-17 / Dic-18	
	Valor	%	Valor	%	Valor Abs	Valor Relat
PATRIMONIO	26,379	36%	27,237	35%	858	3.3%
CAPITAL	13,260	18%	13,260	17%	-	0.0%
CAPITAL PAGADO	8,840	12%	8,840	11%	-	0.0%
RESERVA	4,420	6%	4,420	6%	-	0.0%
RESULTADOS	13,119	18%	13,977	18%	858	6.5%
AJUSTE NIIF	721	1%	721	1%	-	-
EJERCICIOS ANTERIORES	9,788	13%	11,096	14%	1,308	13.4%
EJERCICIO ACTUAL	2,515	3%	2,039	3%	-476	-18.9%
SUBSIDIARIAS	95	0%	120	0%	25	0.0%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	74,082	100%	77,929	100%	3,846	5.2%

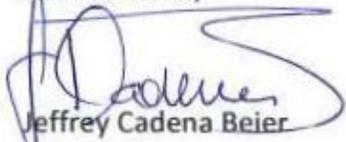
2.4 INDICADORES FINANCIEROS:

		dic-16	dic-17	dic-18
LIQUIDEZ				
RAZON CORRIENTE	veces	1.65	1.64	1.40
(activo corriente / pasivo corriente)				
RAZON ACIDA	veces	1.12	1.02	0.87
(activo corriente - invent.) / pasivo corriente				
CAPITAL DE TRABAJO	US. \$	17,568	20,940	15,610
(activo corriente - pasivo corriente)				
ENDEUDAMIENTO				
SOLVENCIA	veces	0.58	0.64	0.65
(total pasivo / total activo)				
ENDEUDAMIENTO	veces	1.40	1.81	1.86
(total pasivo / total patrimonio)				
INDICE DE PROPIEDAD	veces	0.42	0.36	0.35
(patrimonio / activo total)				
RENDIMIENTO				
RENTABILIDAD OPERACIONAL	pctje.	1.5%	1.9%	1.5%
(utilidad operacional / ventas)				
TASA RETORNO ACTIVO TOTAL (ROA)	pctje.	2.8%	3.4%	2.6%
(utilidad / activo total)				
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO (ROE)	pctje.	6.8%	9.5%	7.5%
(utilidad / Patrim. inicio año)				
COSTO ESTRUCTURAL < 8%	pctje.	11.5%	9.9%	10.4%
(gastos totales / ventas totales)				
MARGEN NETO > 3.5%	pctje.	1.4%	1.6%	1.2%
(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