



CentralCar
Av. Cevallos entre Unidad Nacional
y Abdón Calderón / Ambato / Tungurahua
Ecuador
Tel: 1700-777-777
www.centralcar.com.ec

INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE LA COMPAÑÍA CENTRAL CAR S.A.

MARZO 2017

Señores Accionistas

Dando cumplimiento a lo previsto en los Estatutos Sociales de la Empresa, y de acuerdo a las normas dictadas para el efecto por la Superintendencia de Compañías, a continuación, presentamos el Informe de la Administración por las actividades desarrolladas en el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre del 2016.

1.- ENTORNO

La economía inició 2016 con un traspié al presenciar una caída del precio del petróleo a niveles de \$20 por barril, vistos por última vez antes del boom. Los precios deprimidos experimentados en el primer trimestre resultaron en un empeoramiento de los atrasos en pagos a proveedores por parte del sector público. No obstante, al cerrar el año, el crudo ecuatoriano cotizaba alrededor de \$45, una recuperación de cerca al 100%. El precio del crudo ecuatoriano promedió \$35 por barril, \$7 inferior al promedio de 2015 y \$50 inferior al promedio de 2014. Indudablemente, la economía sufrió una recesión.

La economía soporta ya dos años de bajo crecimiento. En 2015, se estancó y alcanzó apenas un 0.2% de crecimiento. Se estima que 2016 sea negativo en -2.3% siendo 2017 el tercer año de bajo desempeño con una economía que apenas se expandirá entre 0.5% y 1% de mantenerse estable el precio del petróleo. La recesión ha cobrado cerca de 300,000 empleos adecuados en los dos últimos años y la tasa de desempleo alcanza el 5.2%, la más alta de los últimos 6 años.

El sector financiero ha soportado los embates del choque externo y la escasez de divisas de forma ejemplar. Pese a haber perdido cerca de \$3,000 millones en depósitos entre 2015 y 2016 y habiendo contraído créditos en casi \$1,000 millones, el 2016 cierra de forma positiva. Los depósitos se expanden al +17% anual mientras que el crédito se recupera al +9%.

Por el lado externo la recesión de la economía y la recuperación del crudo en el segundo semestre de 2016 ha generado un superávit comercial y en cuenta corriente cercano al 1%, lo que asegura el suministro de dólares. La economía está estabilizada, aunque el equilibrio es frágil aún.



Existen aún varios elementos de preocupación. El crédito del Banco Central al gobierno ha sido el principal responsable de la recuperación de la liquidez bancaria, pero esto genera una presión importante en el calce de reservas internacionales frente a reservas bancarias. El nivel de endeudamiento se ha incrementado en 13 puntos del PIB en los últimos años y sobrepasa el límite legal del 40%, más aún si se incluyen los saldos de compromisos del gobierno que no se contabilizan como deuda (p.ej. anticipos petroleros, atrasos con proveedores). El total de la deuda pública ascendería a unos \$45,000 millones al cierre de 2016.

La tensa campaña electoral ensombrecida por escándalos de corrupción incrementa la sensación de crisis e incertidumbre. La ausencia de planes económicos claros y viables por parte de los dos candidatos que se miden en la segunda vuelta, dejan a la economía al vaivén del petróleo por lo menos en 2017. Las ofertas de campaña del oficialismo sugieren una continuidad en el ámbito económico, lo cual no es sostenible. En la oposición, el plan de reducción de impuestos y de economía del goteo no cuaja con la actual situación macroeconómica y podría tener resultados negativos para el crecimiento en el corto plazo.

Todo indica que la segunda vuelta estará peleada y probablemente el resultado será muy apretado, pudiéndose recrear un escenario de protestas por fraude de cualquiera de los dos bandos. Existiendo tantos interrogantes a nivel interno en 2017, la economía del país dependerá de la evolución del precio del petróleo que tampoco luce muy predecible. La estabilidad del precio en torno a los \$50 por barril sería una excelente noticia para el país, pero esto depende del éxito de los recortes de la OPEP, la reducción de reservas, el balance entre oferta y demanda, y que el petróleo de esquisto no resurja de forma importante. Muchas incógnitas y pocas respuestas en 2017 para la salud económica del Ecuador.

2.- SITUACION COMERCIAL Y DE MERCADO

En el año 2016 la industria automotriz nacional experimentó un decrecimiento porcentual del 21.83%, se comercializaron 63.560 unidades, mientras que en el 2015 se vendieron 81.309 vehículos (17.749 unidades menos).

La industria en el 2016 estuvo todavía regulada por cupos; sin embargo, para el último trimestre se amplió el cupo en forma intempestiva, ingresando más vehículos de lo inicialmente establecido.

A nivel nacional la marca Chevrolet se consolidó nuevamente como líder del mercado; sin embargo, ya se comienza a evidenciar una caída respecto a sus volúmenes históricos, alcanzando una participación de mercado de 44,64% en 2016, con 28.375 unidades (49.52% en el 2015). Los mayores competidores fueron: KIA 13,25% (9.4%), Hyundai 7.84% (7.0%),



Great Wall 4,27% (3,01%), Toyota 4,64 (4.5%), Mazda 4% entre otros. La distribución de mix de producto en todo el país fue de la siguiente manera:

SEGMENTO	2014	2015	2016
Pasajeros	39,65%	37,20%	43,69%
Pick Up's	19,37%	18,51%	17,42%
SUV's	25,01%	28,81%	26,82%
Van's	4,22%	5,24%	3,62%
Camiones	10,82%	12,15%	8,45%
Total	100,00%	100,00%	100,00%

La Zona Centro representó el 10.05% (10.14% año 2015) del tamaño total de la industria automotriz del país, decreciendo desde el 2014 la venta total de vehículos nuevos de 12.092 unidades en el 2014, pasó a 8.239 en el 2015, y a 6.386 unidades para el 2016. La participación anual acumulada de mercado de GM en nuestra zona fue del 41,12% con 2,626 unidades, mientras que 2015 fue del 44.02% con 3.638 autos. Las ventas registradas por GM para el 2016 en nuestra zona no son precisas debido a error en carga de datos, sin embargo sabemos que nuestra participación de mercado es menor, dado básicamente por la no renovación de modelos por parte de la marca y la incursión de nuevos competidores.

2.1.- VEHICULOS CHEVROLET – CENTRAL CAR S.A

Las ventas de vehículos por parte de la compañía en el año 2016 incluyendo livianos y pesados, fueron de **368 unidades**, mientras que en el 2015 se comercializaron 682, una caída del **-46%**. Del total de ventas del año, 345 unidades corresponden a vehículos livianos y 23 a camiones.

El detalle de ventas por agencia es el siguiente: 155 unidades Matriz (303 en 2015), 112 unidades Puyo (190 en 2015) y 101 unidades Bolívariana (189 en 2015).



CentralCar
Av. Cevallos entre Unidad Nacional
y Abdón Calderón / Ambato / Tungurahua
Ecuador
Tel.: 1700-777-777
www.centralcar.com.ec

Las ventas en dólares de la línea vehículos alcanzaron \$ 9'365,418 y se obtiene una utilidad de \$ 660,593 dólares que representa el 7,1% de margen bruto sobre las ventas, \$15'079,825 dólares de venta y 9,1% de margen bruto en el 2015. La reducción en ingresos por venta de vehículos frente al 2015 es del -38%. El presupuesto de ingresos de esta línea aprobado para el 2016, se cumplió al 99%.

El desempeño de la compañía en ventas de vehículos, a más de haberse afectado por la caída general de la demanda producto de la recesión económica por la que atravesamos y que impactó severamente en nuestros niveles de ventas, también se atribuye a que el portafolio de productos que la marca ofrece no ha tenido la renovación que un mercado como el nuestro busca, lo que si hemos visto en la competencia, que especialmente en el segmento de SUV's medianos, ha participado con una oferta atractiva en diseños, motorización y especificaciones de confort que el usuario actualmente exige, lo que sin duda pese a que la marca viene reaccionando desde el último trimestre del 2016 y lo continuará haciendo en este 2017, con el lanzamiento de nuevos productos más atractivos en diseño como han sido las renovaciones de los modelos Trailblazer, Tracker y Cruze, no son modelos que nos procuran un volumen de ventas interesante, sin embargo, han refrescado el portafolio y están al nivel en tecnología y confort deseado. Se espera que este año existan lanzamientos adicionales con modelos de volumen como el nuevo Sail, vehículo del segmento pasajeros, un nuevo SUV mediano que reemplazará al discontinuado Grand Vitara 5p, así como otros modelos que se importarán de distintas fuentes, y que esperamos tengan el éxito que nos permita recuperar los volúmenes de ventas que la compañía requiere para mejorar sus resultados.

2.2.- POSVENTA

Las ventas de los Talleres de Servicio, fueron de \$ 535,906 dólares, frente a \$ 812,693 dólares facturados el año anterior, un decrecimiento del -20%. Este año en esta línea se registra una pérdida neta -\$51,414 dólares frente a una utilidad de \$100,293 dólares en el 2015. El motivo principal de esto es la reducción de pasos a talleres tanto de mecánica como de latonería, ingresos de esta última reducidos a partir del mes de agosto luego de que se tomara la decisión de unificar el taller de latonería y pintura con el de ASSA, situación que impactó inicialmente en forma negativa en los resultados de Central Car, ya que se proyectaba cubrir esta pérdida de ingresos, con los de talleres de camiones, que migraron de ASSA a la agencia Bolivariana, situación que en los primeros meses de fusión no se dio.



CentralCar
Av. Cevallos entre Unidad Nacional
y Abdón Calderón / Ambato / Tungurahua
Ecuador
Tel.: 1700-777-777
www.centralcar.com.ec

Las ventas de Repuestos por su parte, fueron de \$ 1'124,239 dólares, frente a \$ 1'403,250 dólares facturado el año anterior, y la utilidad bruta fue de \$ 263,500 dólares, que representa un margen del 23,4% sobre las ventas (\$344,328 dólares y 24,5% en el 2015). El efecto en la caída en venta de repuestos, es imputable de igual forma al presentado en talleres.

El inventario de Repuestos y Accesorios al finalizar el año fue de \$ 366,189 dólares, frente a \$373,279 con el que iniciamos el 2016, un decremento del 1,90%. De análisis que se han realizado, debemos ya realizar una baja de inventarios por obsolescencia por un monto de \$60,000 aproximadamente que realizaremos en el 2017 apoyados por la provisión que mantenemos por \$21,310, así como la que iremos generando este año.

3.- ADMINISTRACION Y FINANZAS

ADMINISTRACION. -

Observando las exigencias legales vigentes, se continuó con la gestión del Sistema de Seguridad y Salud Ocupacional y de la Unidad de Análisis Financiero UAF para el control de Lavado de Activos, cumpliendo a satisfacción todos estos requerimientos.

En el año 2016 se presentaron los siguientes hechos relevantes, mismos que se describen a continuación:

- En el mes de abril de 2016 la región costa del Ecuador fue afectada por un fuerte terremoto, el Gobierno Nacional mediante la promulgación de la Ley de Solidaridad impuso tributos para afrontar la crisis desatada con el desastre natural imponiendo una Contribución Solidaria sobre las utilidades del 2015, lo cual afectó a los resultados de la compañía en este año en \$ 18,000, valor que según la normativa aplicable se considera como un gasto no deducible.

- A partir de julio del 2016 y para fortalecer la presencia de la marca en la Zona Centro ASSA y CENTRALCAR decidieron iniciar un proceso de fusión operativa, misma que se realizó previo conversaciones con los Directorios de las compañías y con conocimiento y autorización por parte de General Motors.



CentralCar
Av. Cevallos entre Unidad Nacional
y Abdón Calderón / Ambato / Tungurahua
Ecuador
Tel: 1700-777-777
www.centralcar.com.ec

Los objetivos principales de esta fusión operativa son: Aprovechar economías de escala en las áreas comunes de las dos empresas, optimizando así las estructuras gerenciales y operacionales; Estandarizar la oferta de servicio y valor hacia los clientes, y buscar eficiencias para garantizar la viabilidad y permanencia de las empresas en esta etapa económica difícil por la que atravesamos.

Se informa que los primeros resultados obtenidos son los cambios en la estructura gerencial de las dos concesiones, en donde se tiene una sola gerencia responsable por cada línea de negocio, lo que ha permitido desplegar la estrategia comercial conjunta de mejor forma, alineando a Central Car en los procesos del programa de marca Excelencia en Ventas, así como accediendo a un mejor manejo de la comunicación (marketing), contact center, con los que antes no contaba esta empresa. Así mismo se realizaron las inversiones en interconexión informática entre ASSA y Central Car, infraestructura tecnológica y de sistemas, lo que permitió homologar el proceso general de ventas de vehículos entre ambas concesiones.

En conclusión, se informa que este proceso de fusión ha tenido mejoras en los aspectos cualitativos de homologación de sistemas y procesos de venta, que permiten un mejor control de las líneas de negocio, con un potencial de ir mejorando los resultados en ventas. Adicionalmente esta experiencia nos sigue abriendo oportunidades en áreas donde podemos ser más eficientes y reducir los costos fijos de las empresas al compartir gastos comunes entre las mismas.

- La compañía producto de la caída en los ingresos por los motivos ya comentados, y pese a los esfuerzos de la administración en el cuidado de los gastos a través del permanente control del costo estructural de la empresa, así como las acciones comerciales que desplegamos a partir del proceso de fusión y que incrementaron en el último trimestre las ventas, lamentablemente registró una pérdida operacional contable por -\$90,075 dólares. Esperamos con las acciones que estamos tomando cambiar en este año la tendencia negativa que tuvimos el 2016.

SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

RESULTADOS: Las ventas netas al 31 de diciembre del 2016 alcanzan la suma de \$11'025,568 dólares, (\$17'295,767 en el 2015), un decremento del -36%. El presupuesto de ventas se cumple al 99%.



COSTOS: El costo de ventas acumulado es de \$ 9'726,633 dólares y representa el 88,2% sobre las ventas, (\$15'005,281 y 86,8% sobre las ventas en el 2015).

UTILIDAD BRUTA: La utilidad bruta en ventas acumulado es de \$ 1'298,935 dólares y representa el 11,8% sobre las ventas, (\$2'290,487 y 13,2% sobre las ventas en el 2015).

GASTOS DE VENTAS Y ADMINISTRATIVOS: Totalizan \$ 1'504,650 dólares y representan el 13,6% sobre las ventas, (\$1'942,771 y 11,2% sobre las ventas en el 2015).

OTROS INGRESOS: Representan en el 2016, \$ 298,615 dólares, y corresponden principalmente a pago de incentivos por cumplimiento de política comercial por parte de GM. Adicionalmente en esta cuenta se incluye la facturación por reposición de gastos, venta activo fijo, intereses ganados sobre el financiamiento de vehículos y facturación de comisiones a terceros.

OTROS EGRESOS: Son de \$ 182,975 dólares y corresponden en su mayor parte al costo de las ventas contables que las hacemos por concepto de reposición de gastos de arriendo y guardianía que se comparten con otras empresas, así como por intereses pagados por préstamos para capital de trabajo y en la línea de crédito para compra de vehículos a GM.

UTILIDAD / PÉRDIDA: En el año de análisis se registra una pérdida acumulada de -\$ 90,075 dólares, (\$676,185 y 3,9% sobre las ventas en el 2015).

PROPUESTA Y RECOMENDACIÓN SOBRE RESULTADOS:

Debido a que en el ejercicio económico del año 2016 se generó una pérdida contable por -\$90,075,26, la administración de la compañía informa que este valor se registró en la cuenta patrimonial "Pérdida Año Corriente".

Cabe indicar adicionalmente, que para el presente año existe una diferencia entre el anticipo determinado y el impuesto causado por \$137,612.96, valor que se registra como crédito tributario para ser reclamado este año al SRI su compensación o devolución.

Se informa a la Junta de Accionistas, que el Servicio de Rentas Internas (SRI), estableció en este año la posibilidad de solicitar la devolución del excedente del anticipo de impuesto a renta del ejercicio fiscal 2016, para los contribuyentes que sobrepasen la Tasa Impositiva Efectiva (TIE) promedio establecida por el SRI, que se fijó para sociedades en 1.7%. Esta Tasa Impositiva Efectiva se consigue dividiendo el valor del anticipo pagado, para el total de



ingresos obtenidos en el período. Para el caso de Central Car S.A., el cálculo del tipo impositivo efectivo es 1,21% (\$135,971.51 que fue el anticipo mínimo, dividido para \$11'204,898.20 que es el total de ingresos), por lo que, de acuerdo a la norma, no podemos solicitar la devolución.

Adicionalmente; el monto por anticipo mínimo, es decir, los \$135,971.51 dólares, según la norma, se deben enviar contra resultados del período 2016, lo que incrementaría la pérdida del ejercicio llegando a -\$226,046.77 (\$90,075.26 + \$135,971.51), sin embargo, luego de un análisis y por decisión de la Administración, se decidió mantener el valor por cobrar por impuesto a la renta pagado en exceso \$137,612.96, en la cuenta del Activo "Saldo a Favor Crédito Tributario", para realizar las gestiones legales de cobro ante el SRI. Creemos importante realizar primero la gestión y obtener una respuesta formal a nuestro caso al haber obtenido una pérdida en el ejercicio económico, para luego según la respuesta que obtengamos, tomar una decisión de contabilizar el monto por impuesto pagado en exceso contra resultados, o en el mejor de los casos, recuperar algo de los impuestos pagados en exceso por esta abusiva forma de cálculo, y que el efecto no sea mayor.

A continuación, se explica lo anterior en los respectivos cuadros:

LIQUIDACION DEL IMPUESTO A LA RENTA 2016	
Pérdida Contable antes de Participación a Empleados e Impuestos	-\$ 90,075.26
Participación Empleados y Trabajadores	\$0
Gastos no Deducibles	\$16,566.47
Base Imponible para el Impuesto a la Renta	-\$73,508.79
Anticipo Determinado correspondiente al ejercicio fiscal corriente	-\$135,971.51
Anticipo pagado en Julio y Septiembre 2016	\$89,692.04
Retenciones en la fuente que nos realizaron en el Ejercicio Fiscal	\$47,930.92
Total Impuesto a la Renta a Cobrar	-\$137,612.96

Con lo anterior, la estructura del patrimonio de la compañía para el 2017 queda distribuido de la siguiente forma:

ESTRUCTURA PATRIMONIO 2017	
Capital Social	\$3'800,000.00
Reserva Legal	\$243,863.88
Reserva Facultativa	\$17,435.88
Utilidades No Distribuidas	\$377,339.05
Pérdida del Ejercicio 2016	-\$90,075.26
TOTAL PATRIMONIO 2017	\$4'348,563.58



CentralCar
Av. Cevallos entre Unidad Nacional
y Abdón Calderón / Ambato / Tungurahua
Ecuador
Tel.: 1700-777-777
www.centralcar.com.ec

Por último, agradecemos a los Señores Directores de la Compañía, Funcionarios y Empleados por toda la colaboración recibida en este período.

Hasta aquí el informe,

CENTRAL CAR S.A.

SR. PATRICIO SEVILLA COBO

PRESIDENTE DIRECTORIO

SANTIAGO SEVILLA GORTAIRE

GERENTE GENERAL