

INFORME DE GERENCIA 2010

ENTORNO ECONOMICO

Ambiente Económico Externo
Ambiente Económico Interno

ANALISIS INTERNO

El Sector Automotriz
Gestión Administrativa y Financiera
 Estado de situación financiera
 Estado de Flujo de Efectivo
Gestión de Ventas
 Estado de pérdidas y ganancias

ANALISIS FINANCIERO

Principales Indicadores Financieros

RECOMENDACIONES DE LA GERENCIA GENERAL RESPECTO AL DESTINO DE LAS UTILIDADES

PROYECCIONES 2011

INFORME DE GERENCIA

De conformidad con lo que disponen los estatutos de Latinoamericana de Vehículos LAVCA C.A. y el reglamento de la Superintendencia de Compañías y como Gerente General presento a ustedes el informe de labores de la empresa, así como los Estados Financieros correspondientes al ejercicio económico 2010, además las recomendaciones a la Junta General de Accionistas.

ENTORNO ECONOMICO

Ambiente económico externo

Las economías latinoamericanas y las asiáticas fueron las que mejor desempeño económico presentaron al cierre del 2010, la economía de América Latina, empujada por la recuperación del precio de las materias primas y las reformas económicas, creció a un ritmo mayor que la de Estados Unidos, por su parte Asia ganó mayor protagonismo durante el 2010, liderada por India y China, que crecieron a ritmos mucho mayores que el resto del mundo.

En América Latina, el PIB de Brasil y Argentina registró un crecimiento de 7.5% cada uno. Es importante destacar el repunte de 8.3% de la economía peruana, el más alto de la región. Por su parte, México presentó un crecimiento más modesto con una tasa de expansión de 5.5%, sólo por arriba de Colombia que avanzó 4.7%

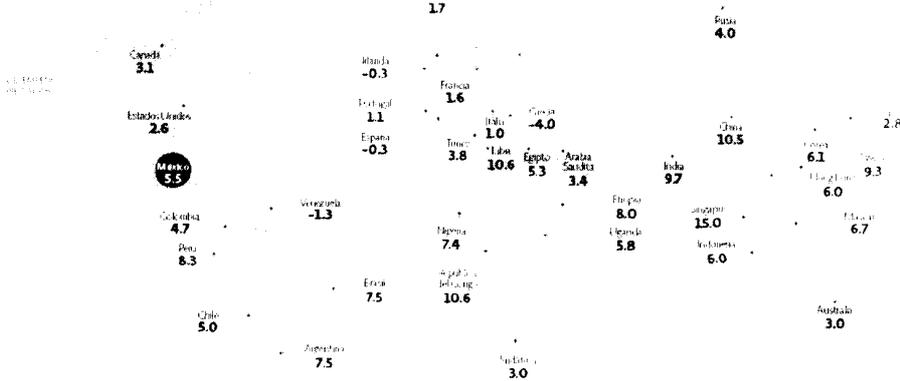
En Asia, China retomó la tasa de crecimiento de dos dígitos al igual que Singapur, de 10.5 y 15.0 respectivamente; mientras, en el caso de la economía japonesa, la expansión fue de 2.8% anual en el 2010.

En Europa, el crecimiento económico fue muy moderado en niveles que oscilaron alrededor de 2% para la mayoría de las economías; no obstante, Alemania logró desmarcarse del desempeño de la región al concluir el año pasado con una expansión económica de 3.3%.

A nivel global, el 2010 fue un año bastante bueno en materia de crecimiento económico

GEOGRAFÍA DE LA RECUPERACIÓN MUNDIAL

Los primeros resultados y proyecciones de crecimiento para el 2010 apuntan a un escenario más promisorio, sin embargo, los terremotos en Japón también fueron un factor.



Ambiente económico interno

El año 2010 para la economía ecuatoriana, al igual que ha ocurrido con la economía mundial, ha sido un año de recuperación económica en comparación a lo vivido en el año 2009, en donde la economía ecuatoriana disminuyó su crecimiento, a consecuencia de la crisis económica internacional que evidenció sus efectos tanto en el sector financiero como en el sector real.

La crisis económica iniciada en los sectores financieros se transmitió al sector real de la economía para crear un clima de incertidumbre que afectó variables reales como el consumo, provocando una contracción en la demanda de bienes y servicios que repercutió en menores niveles de producción; tal como así que el PIB en el año 2009 creció a una tasa del 0.36% en relación al año 2008.

Para el año 2010 se evidenció una recuperación importante la cual se refleja con un crecimiento económico del PIB del 3,3% índice que colocó a nuestro país entre los cinco países con índices inflacionarios más bajos de la región y para el 2011 se prevé una tasa del 5,06%, la previsión de este próximo año, solo será posible gracias al nivel de inversión pública, al consumo de los hogares, a la estabilidad de la balanza comercial, pues se está trabajando en dichos frentes; sin descontar que el precio del Petróleo también se está incrementando, lo cual supone que el crecimiento previsto puede ser alcanzado, analizándolo desde un punto vista positivo.

Principales Indicadores económicos (USD)

PIB (Millones USD)	56.998
PIB Per Cápita (2002 - 2006)	4.013
Tasa de desempleo	6.11 %
Crecimiento de la economía (2009)	0.96 %
Inflación promedio anual	3.33 %
Salario básico nominal	USD 240.00
Canasta básica	USD 528.90
Exportaciones (millones USD)	15624.46
Importaciones (millones USD)	16895.20
Dependencia del petróleo en exportaciones	55.55 %

En los primeros tres trimestres del año 2010 las remesas familiares mostraron una caída del 5,6% debido especialmente al deterioro de la situación laboral en España e Italia, dos de los principales destinos de los inmigrantes ecuatorianos, esto contribuyó a ampliar el déficit de la cuenta corriente, que se ubicó en un 2,9% del PIB.

Finalmente el riesgo país se mantiene al alza lo que hace que los posibles inversionistas tengan recelo de concretar sus inversiones en el país, adicionalmente las permanentes reformas tributarias, la restricción de cupos para la importación automotriz, la incertidumbre para la aplicación del código de producción ya que no existe un reglamento para su aplicación y los constantes ataques del gobierno a la prensa, debilita el sistema democrático y crea un ambiente poco seguro para la inversión y desarrollo.

Finanzas públicas

En el año 2010 entró en vigencia el nuevo código orgánico de planificación y finanzas públicas que permitirá al Gobierno ecuatoriano incrementar su control sobre el presupuesto del Estado y el nivel de endeudamiento del país cuando se requiera financiación para programas o proyectos de inversión pública, previa aprobación de la Asamblea Nacional, y además podrá modificar el monto del presupuesto anual del Estado. Asimismo, con la aplicación del cuerpo legal, el Gobierno podrá ampliar su capacidad para captar recursos internos de la banca a través de bonos públicos.

En el 2010 se acentuó el modelo "dependiente del estado" y se estimuló el descenso de la inversión privada, el decrecimiento de la producción y las exportaciones de petróleo, fuga de capitales al exterior.

En diciembre 2010, el costo de la canasta básica fue de 544.71 dólares, mientras que el ingreso familiar ascendió a 448 dólares. Lo que significó un déficit de 96,71 dólares.

El índice de precios al consumidor anual fue más alto a nivel de la región Costa con el 3,56%, frente al 3,13% en la Sierra (Ambato fue la más inflacionaria con 4,83%).

El Ecuador cerró el 2010 con una inflación dentro de las proyecciones que había realizado el INEC hacia un año atrás (3,4%). Fue un año en general con estabilidad de precios en vista que el nivel de inflación ecuatoriano está entre los más bajos de la región, por debajo de Argentina y Uruguay además de otros países de la Comunidad Andina de Naciones (CAN). Para el 2011, las autoridades ecuatorianas prevén una inflación promedio del 3,69%.

El Desempleo

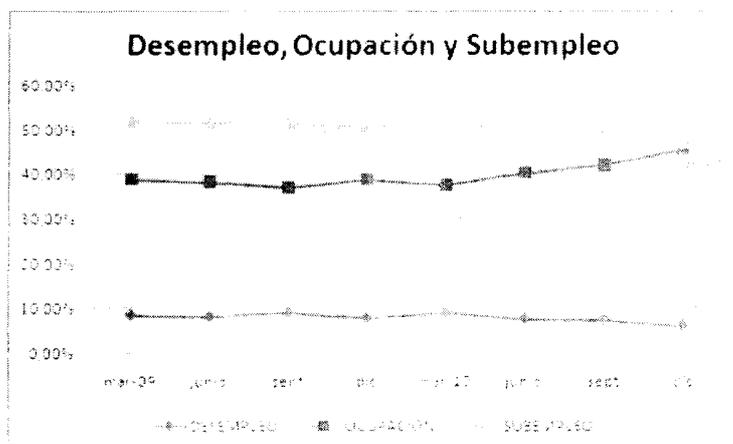
La tasa de desempleo se ubicó en 6,1% en el último trimestre de 2010, es decir una reducción en 1,8 puntos porcentuales frente al 7,9% registrado al término de 2009. Este promedio es uno de los más bajos frente al registrado en otros países. Colombia, por ejemplo, tiene una tasa de desempleo de 10,8%; Perú, 7,6%; o Venezuela con un 7,7%, Argentina, 7,5%; Chile, 7,1%; o EEUU con 9,4%. Frente a países como España, uno de los más afectados por la crisis internacional, la brecha es mucho más amplia: 19,8%.

Según las cifras, la ocupación plena, así mismo, mejoró al subir de 41,9% (1.720.000 personas) a 45,6% (1.980.000) lo que muestra que 259.656 personas se suman a la lista de quienes tienen un trabajo estable y en buenas condiciones.

La recuperación en el mercado laboral se debe, principalmente, a un incremento del nivel de empleo en las ciudades de Guayaquil y de Machala. Esto se debe a que estas ciudades fueron afectadas por la crisis internacional que tuvo un alto impacto en estas ciudades durante el 2008 y el 2009. La cantidad y la calidad del empleo está concentrada en estas dos ciudades donde hay mayor actividad comercial externa. El resto de ciudades han mantenido un comportamiento más estable. En Quito el desempleo alcanzó el 4,3%; en Cuenca, el 2,5% y en Ambato el 3,2%.

Los sectores en donde más recuperación del empleo se reportan es en comercio donde se crearon 81.700 puestos de trabajo, seguido por la industria manufacturera con 54.000 plazas y las actividades inmobiliarias que generaron 33.900 puestos de trabajo.

Mes	Desempleo
Dic 2009	7.9
Dic 2010	6.1



El Sector Comercial

El saldo total de la Balanza Comercial al término del año 2010, registró un déficit de USD-1,489 millones; el mismo que comparado con el resultado comercial externo del año 2009 que fue de USD 298.54 millones, significó un aumento de dicho déficit en 398.90%.

La Balanza Comercial Petrolera, contabilizó un saldo favorable de USD 6,215.69 millones entre enero-diciembre de 2010, es decir, 34.23% más que el superávit comercial obtenido en el año 2009 que fue USD 4,630.79 millones, como resultado del aumento en los precios del barril de petróleo y sus derivados en un 35.83%. Es importante señalar que en el período analizado las importaciones de los Combustibles y Lubricantes crecieron en valor FOB en 47.10%.

De otra parte, la Balanza Comercial No Petrolera correspondiente al período enero-diciembre de 2010 incrementó su déficit comercial en un 56.31% respecto al saldo registrado en el año 2009, al pasar de USD 4,929.33 a USD-7.705.11 millones; aumento generado por un crecimiento en el valor FOB de las importaciones no petroleras, donde sobresalen los Bienes de Consumo (34.07%); seguidos por los Bienes de Capital (30.62%); y las Materias Primas (26.52%)

La participación en el total de los bienes importados, en valores FOB durante el período enero-diciembre de 2010, fue la siguiente: Materias Primas (31.68%); Bienes de Capital (27.47%); Bienes de Consumo (22.05%); Combustibles y Lubricantes (18.39%); y, Productos Diversos (0.40%). En términos de volumen fue: Materias Primas (50.72%); Combustibles y Lubricantes (37.14%); Bienes de Consumo (8.19%); Bienes de Capital (3.86%); y, Productos Diversos (0.09%).

ANALISIS INTERNO

El sector Automotriz

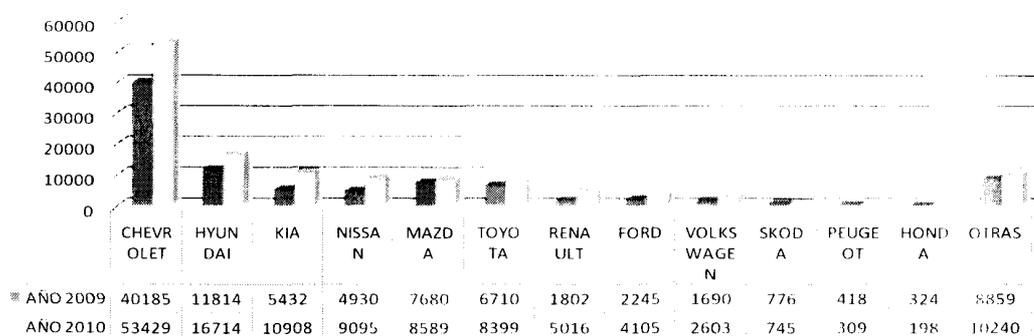
En el año 2010 las empresas automotrices registraron ventas record de 132.172 unidades. Las ventas de 2010 reflejan un incremento del 42,48% en relación a los 92.764 autos comercializados en 2009.

Dentro del mercado, la mayor participación la mantiene Chevrolet, que vendió 53.429 unidades que representa el 41% de la industria.

Tras Chevrolet aparecen las marcas surcoreanas Hyundai y Kia, siendo esta última la que consta por primera vez ubicada entre las tres primeras.

INDUSTRIA: VENTAS PRINCIPALES MARCAS

VENTAS ACUMULADAS A DICIEMBRE 2010

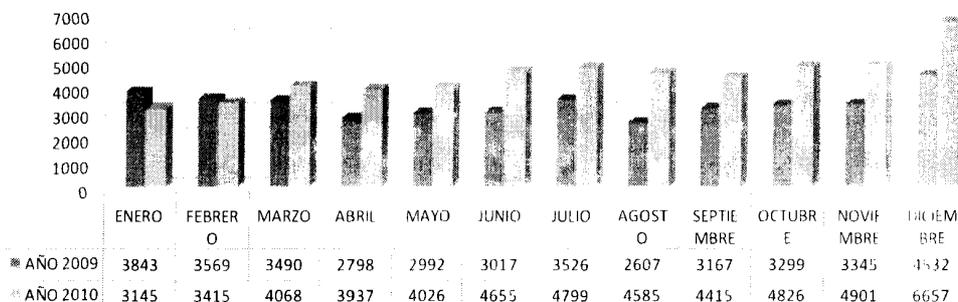


CHEVROLET se mantiene como líder en participación de mercado en los diferentes segmentos: 44.5% en segmento de pasajeros, 32.3% en camionetas y 49.1% en todo terreno. Dentro de su amplio portafolio, la familia de los Aveo fue la más vendida con 19.278 unidades, 6.300 más que 2009 y exportó al mercado colombiano 10.009 unidades el año pasado.

El crecimiento de las ventas se sustenta en la oferta de créditos de consumo, el incremento del gasto público y la capacidad adquisitiva especialmente en empleados del sector público.

CHEVROLET

VENTAS DE LA MARCA 2009-2010



VENTAS	2009	2010	#	%
ENE-DIC	40185	53429	13244	32,96%

GESTION ADMINISTRATIVA Y FINANCIERA

Balance General

Activo

De acuerdo al Balance General adjunto el total del activo de **LATINOAMERICANA DE VEHICULOS C.A.** al 31 de diciembre del 2010 es de **USD 8.979.026,49** con relación al 2009 (USD 6.436.732,40) se ha incrementado en un 39 %. El activo corriente representa el 97% y el 3% corresponde al activo fijo y otros activos.

El Activo Fijo Neto, es de USD 259.600,05 apenas un 2 % superior al Activo Fijo Neto del 2009 (USD 254.033,35).

Pasivo

El Pasivo Corriente es de USD 4.485.907,6 con relación al año 2009 (USD 2.411.160) se ha incrementado en un 86%. En cuanto al pasivo Largo Plazo USD 148.604,88 en el 2010 se ha incrementado en un 41% con relación al año 2009 (USD 105.116,88). El pasivo corriente equivale al 97% y el pasivo no corriente al 3%.

Patrimonio

El Patrimonio Neto de la empresa en este año es de USD 4.344.514,02, con relación al 2009 aumentó un 11% (USD 3.920.455,09). El patrimonio es el 48% del activo total.

En el patrimonio se registran USD 1.131.659,56 correspondiente a las utilidades del ejercicio 2010.

A continuación el balance general resumido de la empresa al 31 de diciembre 2010:

LATINOAMERICA DE VEHICULOS C. A. LAVCA					
BALANCE GENERAL					
Al 31 de Diciembre 2010					
ACTIVO			PASIVO Y PATRIMONIO		
			PASIVO		
Activo corriente	4.784.491,92	53,29%	Pasivo corriente	4.485.907,60	97%
Fondo rotativo	24.101,86				
Bancos Nacionales	2.560.856,76		Pasivo No Corriente	148.604,88	3%
Bancos Extranjeros	107.976,23				
Clientes	1.982.170,02		TOTAL PASIVO	4.634.512,48	100%
Cuentas por cobrar empleados	16.503,88				
Cuentas por cobrar varias	92.883,17				
Activo realizable	3.787.353,40	42,18%			
Activo Diferido	71.157,45	0,79%	Patrimonio	4.344.514,02	
Documentos negociables	25.439,96	0,28%			
Activo fijo	259.600,05	2,89%			
Activo Largo Plazo	20.846,58	0,23%			
Otros Activos	30.137,13	0,34%			
TOTAL ACTIVO	8.979.026,49	100,00%	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	8.979.026,50	

A continuación un comparativo del balance general de la empresa:

COMPARATIVO BALANCE GENERAL LAVCA C.A.			
	2009	2010	VARIACION
ACTIVO	6.436.732	8.979.026	39%
Corriente	3.539.834	4.784.492	35%
Realizable	2.413.851	3.787.353	57%
Diferido	72.588	71.157	-2%
Dtos negociables	17.771	25.440	43%
Fijo	254.033	259.600	2%
Largo Plazo	18.108	20.847	15%
Otros activos	120.548	30.137	-75%
PASIVO	2.516.277	4.634.512	84%
Corriente	2.411.160	4.485.908	86%
No Corriente	105.117	148.605	41%
PATRIMONIO	3.920.455	4.344.514,02	11%

Estado de Flujo de Efectivo

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
LATINOAMERICANA DE VEHICULOS C/A LAVCA
1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE 2010
(En dólares)

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

(+) Disminución de Activo Corriente	31.875.09
(-) Aumento de Activo Corriente	-835.549.08
(+) Aumento de la utilidad	298.318.98
EFFECTIVO NETO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	-505.355,01

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

(-) Aumento de Inventario	-1.470.818.27
(+) Disminución de Inventario	97.315.77
(-) Aumento de Activos Fijos	-33.064.19
(+) Aumento Dep. de Activos	26.736.75
(+) Disminución de otros activos e Iva	91.841.13
(+) Disminución de Activo fijo	760.74
(-) Aumento dtos negociables	-7.668.86
(-) Aumento otras inversiones largo plazo	-2.738.85
EFFECTIVO NETO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-1.297.635,78

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

(+) Aumento pasivo no corriente	43.488.00
(+) Aumento de Pasivo Corriente	2.074.747.16
(+) Aumento de Reservas	125.739.95
EFFECTIVO NETO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	2.243.975,11

EFFECTIVO NETO GENERADO POR LA EMPRESA

	440.984,32
(+) Saldo Inicial bancos 1ro. ENERO 2010	2.227.848,68
(=) Saldo final bancos 31 DICIEMBRE 2010	2.668.833,00

GESTION DE VENTAS

En el año 2010 en el mes de diciembre **LATINOAMERICANA DE VEHICULOS C.A** abrió su cuarta sucursal en Santo Domingo, el número de vehículos vendidos durante este año fue de 2.565, en relación con el 2009 que se vendieron 1.777 unidades existe un incremento del 44%.

En la agencia centro se vendieron 1057 unidades que equivale al 41 % de las ventas; en la agencia norte 586 unidades que corresponde al 23%, en la sucursal sur 842 unidades equivalentes al 33% finalmente 80 unidades en la agencia Santo Domingo que equivale al 3%.

UNIDADES VENDIDAS LAVCA		
AÑO	TOTAL	VARIACION
2008	2.252	
2009	1.777	-21%
2010	2.565	44%

En cuanto a las ventas brutas al año 2010 estas se distribuyen de la siguiente forma:

VENTAS LAVCA				
	2010	%	2009	%
CENTRO	22004292,80	46,17%	16.539.786,79	49,45%
NORTE	10815750,17	22,69%	9.070.047,40	27,12%
SUR	14483711,79	30,39%	7.840.315,62	23,44%
STO DOMINGO	359418,85	0,75%	0,00	0,00%
TOTAL	47.663.173,61	100,00%	33.450.149,81	100,00%

Estado de Pérdidas y Ganancias

LATINOAMERICANA DE VEHICULOS C.A LAVCA

Estado de Pérdidas y Ganancias
Del 1ro. de Enero al 31 de Diciembre del 2010

VENTAS BRUTAS	47.663.173,61	100%
(-) Devoluciones	-410.324,69	-0,86%
(-) Descuentos	-1.790.216,11	-3,76%
VENTAS NETAS	45.462.632,81	95,38%
(-) COSTO DE VENTAS	-40.980.378,98	-86,0%
UTILIDAD BRUTA	4.482.253,83	9,4%
(-) GASTOS OPERATIVOS	2.793.089,14	5,9%
Gastos Administración	211.186,46	0,4%
Gastos Ventas	2.581.902,68	5,4%
UTILIDAD OPERATIVA	1.689.164,69	3,5%
(+) INGRESOS NO OPERACIONALES	260.446,66	0,5%
UTILIDAD ANTES DE IMP Y PARTICIP	1.949.611,35	4,1%

Las ventas brutas en el 2010 fueron USD 47'663.173,61 que equivalen a 2565 autos vendidos, el precio promedio es de USD 18.582,13. En el ejercicio económico del 2009 las ventas brutas fueron de USD 33'450.149,81 existe un incremento del 43%. El 4.62% de las ventas brutas (USD 2'200.540,89) equivalen a descuentos y devoluciones.

El Costo de Ventas fue USD 40'980.378,98 que es igual al 85.98 % de las ventas brutas. La Utilidad Bruta fue USD 4'482.253,83 y representan el 9.40% de las ventas brutas.

Los Gastos de Administración y gastos de ventas (Gastos Operativos) equivalentes al 5.86 % de las ventas brutas, son USD 2'793.089,14. En el año 2009 estos gastos fueron de USD 2'154.900,05, ha un incremento en gastos operativos del 29.62 %.

La utilidad operativa fue de USD 1'689.64,69 equivalente al 3.54 % de las ventas brutas.

Los ingresos no operacionales fueron USD 260.446,66 correspondientes al 0.55 % de las ventas brutas.

La Utilidad antes de participación e impuestos (Utilidad del periodo) es de **USD 1'949.611,34** en relación a las Ventas Brutas es el 4.09 %.

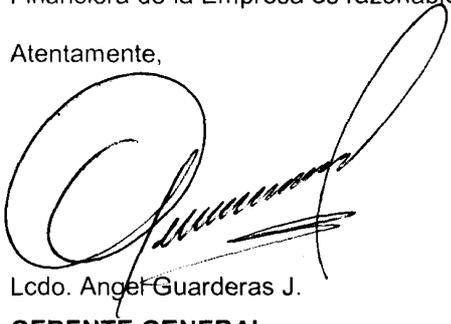
Análisis de los Estados Financieros

El análisis de las cifras que constan a continuación corresponde a los Estados Financieros del periodo económico 2010:

INDICES FINANCIEROS	2009	2010
INDICES DE LIQUIDEZ		
Indice de Liquidez		
Act. Corriente	1,47	1,07
Pas. Corriente		
Capital de Trabajo		
Act. Corriente - Pas. Corriente	1.128.673,17	298.584,31
Prueba Acida		
Act. Corriente- Inventarios	0,47	0,22
Pasivo Corriente		
INDICES DE GESTION		
Rotación de Inventario		
Costo de ventas	11,00	13,00
Inventario Promedio		
Dias de Inventario	32	27
Dias de Cuentas por cobrar		
Ventas netas/CxC	360/rotac	23
Dias de Inventario	16	17
Dias de Cuentas por pagar		
Compras N/Proveed	360/rotac	15
Dias de Inventario	24	25
Ciclo de Conversión de Efectivo		
D. Inv. + D. C'C - D. C'P	33	19
MARGEN DE RENTABILIDAD		
Margen de Utilidad Bruta		
Utilidad Bruta	10%	9,40%
Ventas Brutas		
Margen de Utilidad Operativa		
Utilidad Operativa	4%	3,54%
Ventas Brutas		
Margen de Utilidad Antes de Impuestos		
Utilidad del periodo	4%	4,09%
Ventas Brutas		
INDICES DE ENDEUDAMIENTO		
Indice de endeudamiento		
Pasivo Total	39%	52%
Activo Total		
Indice de solvencia		
Patrimonio	61%	48%
Activo Total		

Los resultados de la gestión administrativa y financiera son satisfactorios por lo que la situación Financiera de la Empresa es razonable y óptima.

Atentamente,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Angel Guarderas J.', with a large, stylized initial 'A'.

Lcdo. Angel Guarderas J.

GERENTE GENERAL

Agradezco a ustedes señores Accionistas por su confianza y respaldo.