

LATINOAMERICANA DE VEHICULOS C.A .

LAVCA

**INFORME DE GERENCIA
EJERCICIO ECONOMICO 2011**

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 2012



Señores Accionistas:

Me es grato poner a su consideración el Informe de Gerencia de la Compañía LATINOAMERICANA DE VEHICULOS C.A. correspondiente al Ejercicio 2011:

1.1 ENTORNO POLITICO DEL PAIS

El 2011 el presupuesto general del Estado superó los 27 mil millones de dólares; incrementó el gasto social, público y la inversión en infraestructura vial. Debe señalarse la constante modificación de la legislación tributaria y laboral y arancelaria. Se agudiza la confrontación con la prensa y los diferentes sectores económicos del país, factores que generaron inseguridad política y jurídica incrementándose la incertidumbre.

1.2 ENTORNO ECONOMICO DEL PAIS

La inflación se mantuvo con tendencia al alza, en materia laboral la caída del desempleo fue paulatina. En septiembre del 2010, el INEC registró 9,4% de desempleo y en septiembre del 2011 alcanzó 5,5%.

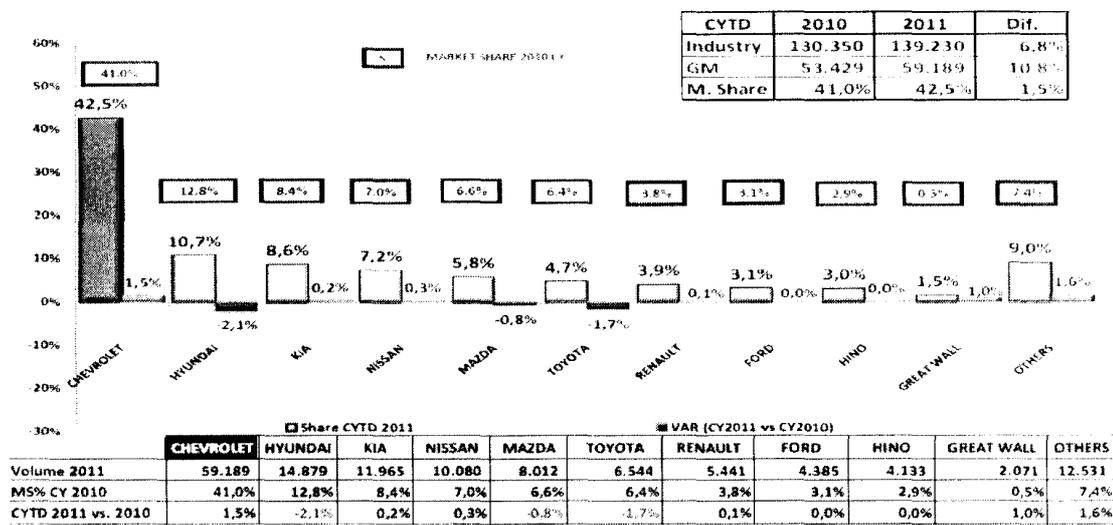


La inflación ha tenido un aumento constante; a inicios del 2011 fue 3,17 % anual, y en noviembre llegó al 5,53%, índice superior a 3,9 % proyectado por el Gobierno. Los productos con mayor incremento en los precios fueron los alimentos y bebidas.

De acuerdo a las cifras del Banco Central, la economía ecuatoriana continúa al alza debido básicamente al mejoramiento de la actividad no petrolera. El valor agregado de este segmento creció en 11,2 %, mientras que el de la petrolera aumentó 5,1 %. Las actividades productivas de mayor incidencia fueron: construcción, refinación de petróleo, suministro de electricidad, pesca y otros servicios.

Las importaciones acumuladas en valor CIF de vehículos (4 ruedas o más) en el período enero-diciembre 2011 muestran una reducción del 12% con relación al mismo período del año 2010. En las 22 sub partidas sujetas a licencias se ha importado un monto total de USD 1.189,23 millones de dólares CIF, en comparación con los USD 1.525,30 millones importados en el año anterior, estas sub partidas muestran una reducción del 22%.

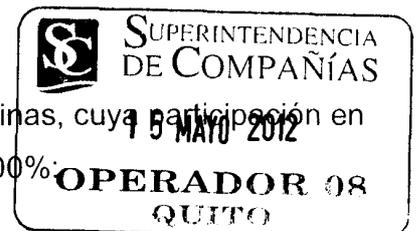
La participación de las principales marcas en el mercado global en los años 2.010 y 2.011 son las siguientes:



Fuente: GM enero 2012

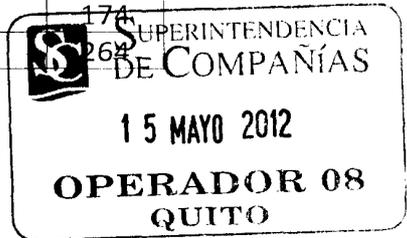
El incremento de venta de unidades en 2.011 respecto al año 2.010 fue de 8.880 unidades. General Motors aumentó 5.760 unidades, y su participación de mercado pasó de 41% (53.429 unid) en el 2.010 a 42,50% (59.189 unid) en el 2011. En el caso de marcas como Hyundai, Mazda y Toyota disminuyen su participación. Kia, Nissan registran una variación mínima, debido a la fijación de cupos por parte del Gobierno, en la que se establece una reducción del 20% en vehículos importados y 5% a los ensamblados localmente.

Debe recalcar el incremento significativo de las marcas chinas, cuya participación en el 2010 era limitada, incrementándose al 2012 hasta en un 500%.



COMPARATIVO 2010- 2011 MARCAS CHINAS

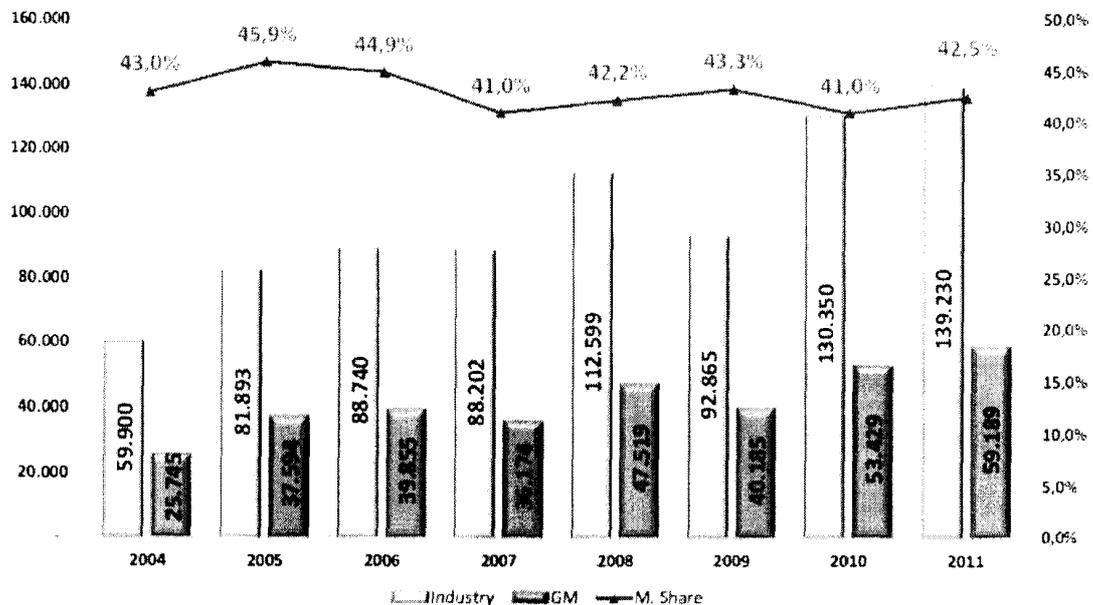
| MARCAS | 2011 | | 2010 | | VARIACION | |
|------------|----------|-------|----------|-------|-----------|-----|
| | UNIDADES | % | UNIDADES | % | UNIDADES | % |
| GREAT WALL | 2062 | 1,50% | 339 | 0,42% | 1723 | 508 |
| CHERY | 1515 | 1.1% | 490 | 0,29% | 1025 | 209 |
| OTROS | 1704 | 1,22% | 621 | 0,68% | 1083 | 174 |
| TOTAL | 5281 | 3,78% | 1450 | 1.38% | 3831 | 264 |



1.4 RESULTADOS DE LA MARCA

En el año 2.011 General Motors presentó un nivel de ventas récord, alcanzando las 59.189 unidades, es decir, un 10.78% adicional respecto a las 53.429 unidades año 2.010.

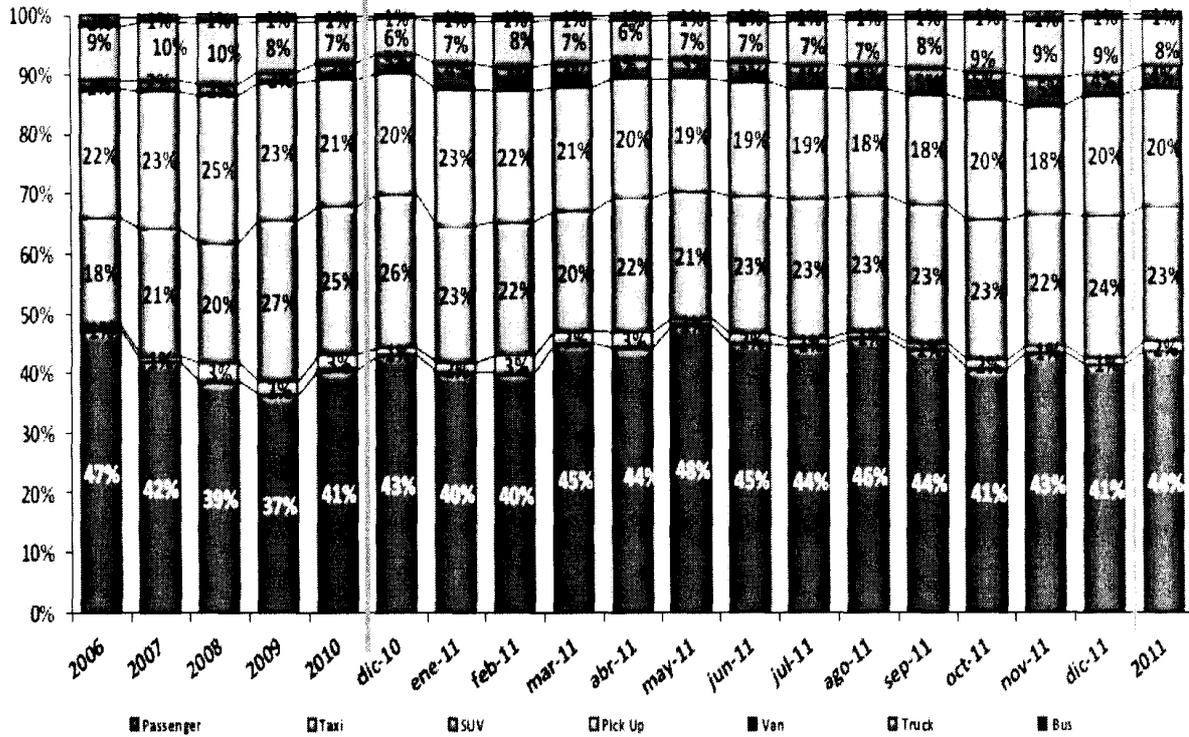
La participación de mercado de la marca, en el año 2.011 alcanzó el 42.40%, es decir 1.5 puntos adicionales al share registrado en el 2010:



| TOTAL | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|----------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|---------|---------|
| Industry | 59.900 | 81.893 | 88.740 | 88.202 | 112.599 | 92.865 | 130.350 | 139.230 |
| GM | 25.745 | 37.594 | 39.855 | 36.174 | 47.519 | 40.185 | 53.429 | 59.189 |
| M. Share | 43,0% | 45,9% | 44,9% | 41,0% | 42,2% | 43,3% | 41,0% | 42,5% |

* Fuente: GM Enero 2012

| 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 CYTD |
|--------|--------|---------|--------|---------|-----------|
| 88.740 | 88.202 | 112.599 | 92.865 | 130.350 | 139.230 |



* Fuente: GM Enero 2011

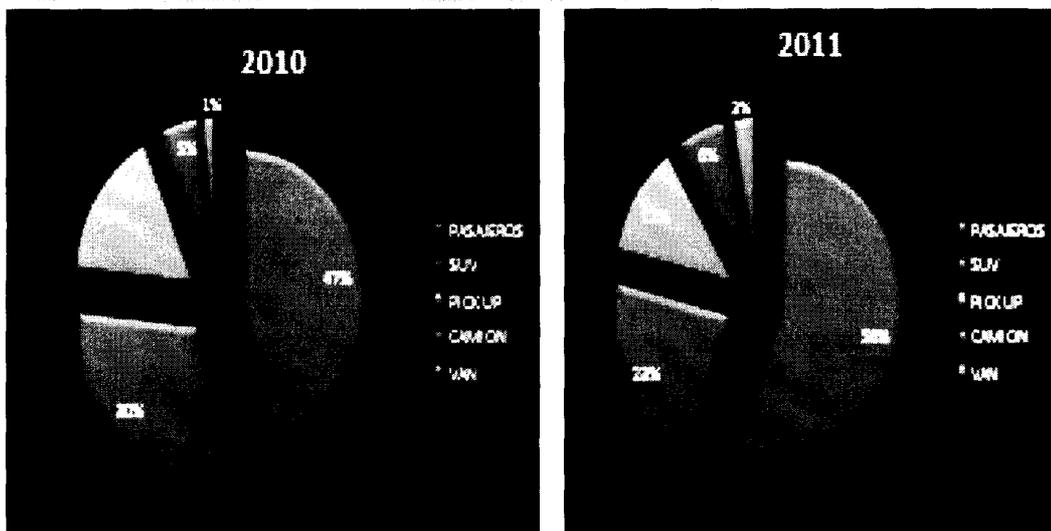
El comportamiento de la Marca por segmentos, excluyéndose las ventas de fábrica, en 2011 muestra un incremento en comparación con el año 2010 en pasajeros registrando 55,59% de participación, es decir un incremento 8.62 puntos. El segmento de mayor crecimiento es el de las VAN que registran un crecimiento del 109.99%. Los segmentos de SUV y PICK UP presentan un decrecimiento del 17,65 y 22.41% respectivamente.

| COMPARATIVO VENTAS POR SEGMENTO ACUMULADO A DIC 2010 - DIC 2011 | | | | | VARIACION 2010 - 2011 | |
|---|--------------|----------------|----------------|----------------|-----------------------|---------------|
| TIPO | ENE-DIC 2010 | % | ENE - DIC 2011 | % | UNIDADES | % |
| PASAJEROS | 25094 | 46,97% | 31449 | 55,59% | 555 | 22,32% |
| SUV | 15790 | 29,55% | 13003 | 22,98% | -2787 | -17,65% |
| PICK UP | 8956 | 16,76% | 6949 | 12,28% | -2007 | -22,41% |
| CAMION | 2740 | 5,13% | 3553 | 6,28% | 813 | 29,67% |
| VAN | 771 | 1,44% | 1619 | 2,86% | 848 | 109,99% |
| BUS | 78 | 0,15% | 0 | 0,00% | -78 | -100,00% |
| TOTAL | 53429 | 100,00% | 56573 | 100,00% | 3144 | 24,92% |

Fuente: GM Enero 2012

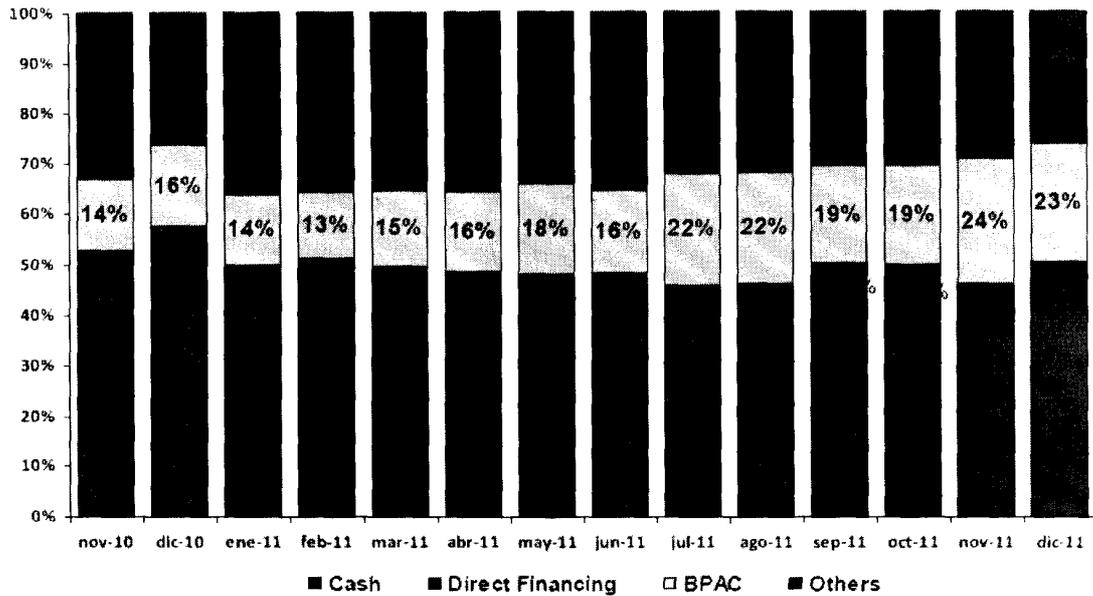
VENTAS POR SEGMENTOS DE LA MARCA

| COMPARATIVO VENTAS GM Y DEALERS 2010-2011* | | | |
|--|--------------|--------------|---------|
| TIPO | 2010 | 2011 | VARIAC% |
| PASAJEROS | 25094 | 31448 | 25,32% |
| SUV | 15790 | 13005 | -17,65% |
| PICK UP | 8958 | 6949 | -22,41% |
| CAMION | 2818 | 3553 | 26,08% |
| VAH. | 771 | 1619 | 109,99% |
| Total general | 53429 | 56573 | |



1.5 FINANCIAMIENTO

El comportamiento de compra de vehículos en los años 2010 y 2011, evidencian el predominio de las ventas a crédito. En el cuadro que se presenta a continuación, se detalla la estructura porcentual de vehículos financiados vs. Vehículos comprados de contado y la estructura del crédito por fuente de financiamiento:



*Fuente: GM Enero 2011

En el año 2011 las ventas de contado, si relacionamos los meses de Diciembre, disminuyeron en seis puntos porcentuales. El financiamiento con BPAC presenta un incremento cuyo promedio del año pasó de 16 % en Diciembre de 2010 al 23 % en diciembre de 2011. Los segmentos de financiamiento por "otro tipo" y el "crédito directo" se mantuvieron en igual porcentaje, si relacionamos los meses de diciembre del 2010 y 2011.

GESTION ADMINISTRATIVA Y FINANCIERA

Los estados financieros registrados a continuación han sido elaborados en base a las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF's y presentan razonablemente, la situación financiera, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo de LATINONOAMERICANA DE VEHICULOS C. A. "LAVCA".

Balance General

Activo

De acuerdo al Balance General, bajo NIIF's, adjunto el total del activo de LATINOAMERICANA DE VEHICULOS C.A al 31 de diciembre del 2011 es de USD 13'207.508,75 con relación al 2010 USD 10'696.679, se ha incrementado en un 23,47 %, principalmente por los efectos de la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera. La estructura del activo es la siguiente:

| CUENTA | VALOR | % |
|----------------------------|----------------------|-------------|
| Activo corriente | 7.416.127,21 | 56% |
| Activo realizable | 2.890.754,49 | 22% |
| Activo Diferido | 386.193,70 | 3% |
| Impuesto al Valor Agregado | 48.662,23 | 0% |
| Documentos negociables | 28.074,04 | 0% |
| Activo Fijo Neto | 2.350.989,35 | 18% |
| Activo Largo Plazo | 19.507,73 | 0% |
| Gastos diferidos | 67.200,00 | 1% |
| TOTAL | 13.207.508,75 | 100% |

Pasivo

El Pasivo Total es de USD 6'429.620,61 con relación al año 2010, USD 5'103.637,25 se ha incrementado en un 25,98 %, que se debe al aumento, de la cuenta de proveedores y cuentas por pagar varias en el Pasivo Corriente, la jubilación patronal en el Pasivo a Largo Plazo. Su composición es la siguiente:

| CUENTA | VALOR | % |
|----------------------------------|---------------------|------------|
| Pasivo Corriente | 5.808.363,59 | 44% |
| Documentos por pagar largo plazo | 210.029,66 | 2% |
| Pasivo Largo Plazo | 221.411,36 | 2% |
| Impuestos diferidos | 189.816,00 | 1% |
| TOTAL PASIVO | 6.429.620,61 | 49% |

Patrimonio

El Patrimonio Neto de la empresa en este año es de USD 6'777.888,13, con relación al 2010, USD 5'593.042,45, se incrementó el 21,18% El patrimonio es equivalente al 51% del Pasivo y Patrimonio y su estructura es la siguiente:

| CUENTA | VALOR | % |
|-------------------------|---------------------|------------|
| Capital social | 4.000.000,00 | 30% |
| Reservas | 133.782,73 | 1% |
| Adopción NIIF's | 1.474.886,10 | 11% |
| Resultados | 1.169.219,30 | 9% |
| TOTAL PATRIMONIO | 6.777.888,13 | 51% |

A continuación se detalla, el balance general resumido de "LAVCA" al 31 de diciembre 2011:

LATINOAMERICANA DE VEHICULOS C. A.

BALANCE GENERAL Al 31 de Diciembre 2011

Bajo las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF's

| ACTIVO | | | PASIVO Y PATRIMONIO | | |
|----------------------------|----------------------|-------------|---------------------|----------------------|-------------|
| | | | PASIVO | | |
| Activo corriente | 7.416.127,21 | 56% | Pasivo Corriente | 5.808.363,59 | 44% |
| Activo realizable | 2.890.754,49 | 22% | Pasivo No Corrien | 210.029,66 | 2% |
| Activo Diferido | 386.193,70 | 3% | Pasivo Largo Plazo | 221.411,36 | 2% |
| Impuesto al Valor Agregado | 48.662,23 | 0% | Impuestos diferido | 189.816,00 | 1% |
| Documentos negociables | 28.074,04 | 0% | | | |
| Activo Fijo Neto | 2.350.989,35 | 18% | TOTAL PASIVO | 6.429.620,61 | 49% |
| Activo Largo Plazo | 19.507,73 | 0% | | | |
| Gastos diferidos | 67.200,00 | 1% | PATRIMONIO | 6.777.888,13 | 51% |
| | | | | | |
| TOTAL ACTIVO | 13.207.508,75 | 100% | TOTAL PASIVO | 13.207.508,75 | 100% |

La variación de cada de las cuentas del Balance General, con relación al 2010, se observa en el siguiente cuadro:

| CUENTAS | 2010 | 2011 | VARIACION |
|----------------------------------|----------------------|----------------------|------------|
| ACTIVO | | | |
| Activo corriente | 4.784.491,68 | 7.416.127,21 | 55% |
| Activo realizable | 3.787.353,40 | 2.890.754,49 | -24% |
| Activo Diferido | 22.000,00 | 386.193,70 | 1655% |
| Impuesto al Valor Agregado | 49.157,45 | 48.662,23 | -1% |
| Documentos negociables | 25.439,96 | 28.074,04 | 10% |
| Activo Fijo Neto | 1.977.250,95 | 2.350.989,35 | 19% |
| Activo Largo Plazo | 20.848,00 | 19.507,73 | -6% |
| Gastos diferidos | 30.137,56 | 67.200,00 | 123% |
| TOTAL ACTIVO | 10.696.679,00 | 13.207.508,75 | 23% |
| PASIVO Y PATRIMONIO | | | |
| Pasivo Corriente | 4.264.496,89 | 5.808.363,59 | 36% |
| Pasivo No Corriente | 201.554,00 | 210.029,66 | 4% |
| Pasivo Largo Plazo | 221.411,36 | 221.411,36 | 0% |
| Impuestos diferidos | 416.175,00 | 189.816,00 | -54% |
| TOTAL PASIVO | 5.103.637,25 | 6.429.620,61 | 26% |
| Patrimonio | 5.593.042,45 | 6.777.888,13 | 21% |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 10.696.679,00 | 13.207.508,74 | 23% |

Estado de Pérdidas y Ganancias

LATINOAMERICANA DE VEHICULOS C. A.

Estado de Pérdidas y Ganancias Del 1ro. de Enero al 31 de Diciembre del 2011

| | | |
|--------------------------------------|---------------------|----------------|
| VENTAS BRUTAS | 52.415.586 | 100,00% |
| (-) Devoluciones | 680.186 | 1,30% |
| (-) Descuentos | 1.754.368 | 3,35% |
| VENTAS NETAS | 49.981.032 | 100,00% |
| (-) COSTO DE VENTAS | 44.802.318 | 89,64% |
| Utilidad Bruta | 5.178.713 | 10,36% |
| (-) GASTOS OPERATIVOS | 3.373.159 | 6,75% |
| Gastos administrativos | 238.952 | 0,48% |
| Gastos de ventas | 3.134.206 | 6,27% |
| Utilidad Operativa | 1.805.555 | 3,61% |
| (+) INGRESOS NO OPERACIONALES | 250.628 | 0,50% |
| Ingresos no operacionales | 365.873 | 0,73% |
| Egresos no operacionales | 115.245 | 0,23% |
| UTILIDAD DEL PERIODO | 2.056.182 | 4,11% |
| 15% Participacion Trabajadores | 308.427,34 | 0,62% |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS | 1.747.754,95 | 3,50% |
| 24% Impuesto a la Renta | 419.461,19 | 0,84% |
| UTILIDAD NETA | 1.328.293,76 | 2,66% |

Las ventas brutas en el 2011 fueron USD 52'415.586 que equivalen a 2.831 vehículos vendidos. En el ejercicio económico del 2010 las ventas brutas fueron de USD 47'663.173,61 existe un incremento del 43% en dólares y del 10.37 en unidades en relación a la 2.565 unidades vendidas en el 2010. El 4.65% de las ventas brutas (USD 2'434.554) equivalen a descuentos y devoluciones.

El Costo de Ventas fue USD 44'802.318 que es igual al 89.64 % de las ventas netas. La Utilidad Bruta fue USD 5'178.713 y representan el 10.36% de las ventas netas

Los gastos de administración y gastos de ventas (Gastos Operativos), USD 3'373.159, son equivalentes al 6.75 % de las ventas netas. En el año 2010 estos gastos fueron de USD 2'793.089, existe un incremento en gastos operativos del 20.76 %.

La utilidad operativa fue de USD 1'805.555 equivalente al 3.61 % de las ventas netas.

Los ingresos no operacionales fueron USD 250.628 correspondientes al 0.50 % de las ventas netas.

La utilidad antes de participación e impuestos (Utilidad del período) es de USD 2'056.182 con relación a las ventas netas es el 4.11 %.

Estado de Flujo de Efectivo

Según el estado de flujo de efectivo los cambios en el efectivo de la empresa han generado un flujo de fondos positivo en las actividades de inversión y financiamiento. En las actividades de operación el flujo de efectivo es negativo principalmente por el incremento de activo corriente y el activo fijo.

| ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO | |
|---|---------------------|
| LATINOAMERICANA DE VEHICULOS C.A | |
| Del 1ro. De Enero al 31 de Diciembre del 2011 | |
| (En dólares) | |
| Bajo las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF's | |
| ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | |
| (+) Disminución de Activo Corriente | 55.054,85 |
| (-) Aumento de Activo Corriente | -246.082,18 |
| (-) Aumento de Activo Fijo | -736.186,47 |
| (+) Disminución del Activo Fijo | 310.739,96 |
| (-) Aumento de Documentos Negociables | -2.634,08 |
| (+) Disminución del Impuesto al Valor Agregado | 495,22 |
| (+) Aumento depreciación | 57.703,80 |
| (-) Disminución de la depreciación | -5.995,69 |
| EFECTIVO NETO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | -566.904,59 |
| ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | |
| (-) Aumento de Inventario | -436.027,54 |
| (+) Disminución de Inventario | 1.332.626,45 |
| (-) Aumento activo diferido | -364.193,70 |
| (+) Disminución de Activos Largo Plazo | 31.477,83 |
| (-) Aumento de Otros activos y gastos diferidos | -67.200,00 |
| (-) Disminución de Reservas | -379.288,64 |
| (-) Disminución Adopción NIIF's | -31.907,98 |
| (+) Aumento de la utilidad | 445.826,30 |
| EFECTIVO NETO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | 531.312,72 |
| ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | |
| (+)Aumento Pasivo corriente | 1.600.712,78 |
| (-)Disminución de Pasivo Corriente | -56.846,08 |
| (+)Aumento del capital social | 1.150.216,00 |
| (+)Aumento Pasivo No corriente | 11.706,23 |
| (-) Disminución del Pasivo No Corriente | -3.230,57 |
| (-) Disminución impuestos Diferidos | -226.359,00 |
| EFEC. NETO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | 2.476.199,36 |
| EFECTIVO NETO GENERADO POR LA EMPRESA | 2.440.607,49 |
| (+) Saldo Inicial bancos 1ro. Enero 2011 | 2.692.934,62 |
| (=) Saldo final bancos 31 Diciembre 2011 | 5.133.542,11 |

Principales Índices Financieros

El análisis de las cifras que constan a continuación corresponde a los Estados Financieros del período económico 2011:

| LATINOAMERICANA DE VEHICULOS C.A | | |
|--|------------------|------------------|
| INDICES FINANCIEROS | DIC. 2010 | DIC. 2011 |
| INDICES DE LIQUIDEZ | | |
| Índice de Liquidez | | |
| Act. Corriente | 1,12 | 1,28 |
| Pas Corriente | | |
| Capital de Trabajo | | |
| Act Corriente - Pas Corriente | 519994,79 | 1607763,62 |
| Prueba Acida | | |
| Act. Corriente- Inventarios | 0,23 | 0,78 |
| Pasivo Corriente | | |
| INDICES DE GESTION | | |
| Rotación de Inventario Vehiculos | | |
| Costo de ventas | 12 | 15 |
| Inventario Promedio | | |
| Rotación de Inventario Repuestos | | |
| Costo de ventas | | 7 |
| Inventario Promedio | | |
| Días de Inventario vehiculos | 31 | 24 |
| Días de Inventario repuestos | | 54 |
| Días de Cuentas por cobrar vehiculos | | |
| Ventas netas | 360/ | 29 |
| C X Cobrar | rotacion | 17 |
| Días de Cuentas por cobrar repuestos | | |
| Ventas netas | 360/ | 8 |
| C X Cobrar | rotacion | 45 |
| Días de Cuentas por pagar vehiculos | | |
| Compras netas | 360/ | 11 |
| Proveedores | rotacion | 26 |
| Días de Cuentas por pagar repuestos | | |
| Compras netas | 360/ | 8 |
| Proveedores | rotacion | 43 |
| Ciclo de Conversión de Efectivo vehiculos | | |
| D.Inv. + D. C*C - D. C*P | 18 | 4 |
| Ciclo de Conversión de Efectivo repuestos | | |
| D.Inv. + D. C*C - D. C*P | | 66 |

LATINOAMERICANA DE VEHICULOS C.A

| INDICES FINANCIEROS | DIC. 2010 | DIC. 2011 |
|--|-----------|-----------|
| MARGEN DE RENTABILIDAD | | |
| Margen de Utilidad Bruta vehiculos | | |
| Utilidad Bruta | 8,41% | 9,16% |
| Ventas Brutas | | |
| Margen de Utilidad Bruta repuestos | | |
| Utilidad Bruta | 17,93% | 20,48% |
| Ventas Brutas | | |
| Margen de Utilidad Operativa vehiculos | | |
| Utilidad Operativa | 3,25% | 3,65% |
| Ventas Brutas | | |
| Margen de Utilidad Operativa repuestos | | |
| Utilidad Operativa | 6,07% | 9,41% |
| Ventas Brutas | | |
| Margen de Utilidad Antes de Impuestos vehiculos | | |
| Utilidad del periodo | 3,79% | 4,05% |
| Ventas Brutas | | |
| Margen de Utilidad Antes de Impuestos repuestos | | |
| Utilidad del periodo | 6,65% | 9,55% |
| Ventas Brutas | | |
| Margen de Utilidad sobre los activos (ROA) | | |
| Utilidad Neta del periodo | 12% | 10% |
| Activo total | | |
| Margen de Utilidad sobre el Patrimonio (ROE) | | |
| Utilidad Neta del periodo | 22% | 19,6% |
| Patrimonio | | |
| INDICES DE ENDEUDAMIENTO | | |
| Indice de endeudamiento | | |
| Pasivo Total | 48% | 49% |
| Activo Total | | |
| Indice de solvencia | | |
| Patrimonio | 52% | 51% |
| Activo Total | | |

Agradezco a ustedes señores Accionistas por su confianza y respaldo.

Atentamente,

Lcdo. Angel Guarderas J.

GERENTE GENERAL

BALANCES

LATINOAMERICA DE VEHICULOS C. A.

Estado de Pérdidas y Ganancias Del 1ro. de Enero al 31 de Diciembre del 2011

| CUENTAS | TOTAL | Relación Vtas brutas |
|---|----------------------|-------------------------|
| VENTAS BRUTAS | 52.415.585,99 | 100,00% |
| Venta de Vehiculos Nacionales | 35.558.100,20 | 67,84% |
| Venta de Vehiculos Importados | 10.785.746,22 | 20,58% |
| Venta de Repuestos Livianos | 5.585.326,80 | 10,66% |
| Venta de Lubricantes | 70.198,25 | 0,13% |
| Venta de Llantas | 93.604,90 | 0,18% |
| Venta de Mano de Obra varios | 5.174,23 | 0,01% |
| Venta de Repuestos Camiones | 317.435,39 | 0,61% |
| Venta de Repuestos Obsoletos | - | 0,00% |
| (-) DEVOLUCIONES | 680.186,09 | 1,30% |
| Devoluciones vehiculos nacionales | 269.433,50 | 0,51% |
| Devoluciones vehiculos importados | 187.783,04 | 0,36% |
| Devoluciones repuestos livianos | 210.190,11 | 0,40% |
| Devoluciones lubricantes | 405,84 | 0,00% |
| Devoluciones llantas | 4.937,61 | 0,01% |
| Devoluciones repuestos camiones | 7.435,99 | 0,01% |
| (-) DESCUENTOS | 1.754.368,10 | 3,35% |
| Descuento vehiculos nacionales | 677.174,75 | 1,29% |
| Descuento vehiculos importados | 278.873,76 | 0,53% |
| Descuento repuestos livianos | 733.610,43 | 1,40% |
| Descuento lubricantes | 5.064,87 | 0,01% |
| Descuento llantas | 8.266,32 | 0,02% |
| Descuento rep. Camiones | 51.377,97 | 0,10% |
| VENTAS NETAS | 49.981.031,80 | 100% |
| Venta de Vehiculos Nacionales | 34.611.491,95 | 69% |
| Venta de Vehiculos Importados | 10.319.089,42 | 21% |
| Venta de Repuestos Livianos | 4.641.526,26 | 9% |
| Venta de Lubricantes | 64.727,54 | 0% |
| Venta de Llantas | 80.400,97 | 0% |
| Venta de Mano de Obra varios | 5.174,23 | 0% |
| Venta de Repuestos Camiones | 258.621,43 | 1% |
| Venta de Repuestos Obsoletos | - | 0% |
| COSTO DE VENTAS | 44.802.318,36 | 90% |
| Costo de Venta de Vehiculos Nacionales | 30.803.647,69 | 62% |
| Costo de Venta de Vehiculos Importados | 9.982.223,60 | 20% |
| Costo de Venta de Repuestos Livianos | 3.698.856,93 | 7% |
| Costo de Venta de Lubricantes | 46.973,05 | 0% |
| Costo de Venta de Llantas | 60.805,28 | 0% |
| Costo de Venta de Repuestos Camiones | 209.811,81 | 0% |
| UTILIDAD BRUTA | 5.178.713,44 | 10% |
| GASTOS OPERATIVOS | 3.399.374,23 | 7% |
| Gastos administrativos | 238.952,39 | 0% |
| Gastos de ventas | 3.160.421,84 | 6% |
| UTILIDAD OPERATIVA | 1.779.339,21 | 4% |
| OTROS INGS./EGRS. NO OPERACIONALES | 250.627,73 | 1% |
| Ingresos no operacionales | 365.872,73 | 1% |
| Egresos no operacionales | 115.245,00 | 0% |
| UTILIDAD DEL PERIODO | 2.029.966,94 | 4,06% |
| 15% Participacion Trabajadores | 304.495,04 | 0,61% |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS | 1.725.471,90 | 3,45% |
| 24% Impuesto a la Renta | 422.470,33 | 0,85% |
| UTILIDAD NETA | 1.303.001,57 | 2,61% |
| Reserva legal 10 % | 133.782,27 | 0,27% |
| UTILIDAD PARA LOS ACCIONISTAS | 1.169.219,30 | 2,34% |

Lcdo. Angel Guarderas

GERENTE GENERAL

LATINOAMERICANA DE VEHICULOS C. A.

BALANCE GENERAL Al 31 de Diciembre 2011

| ACTIVO | | | | PASIVO Y PATRIMONIO | | |
|--------------------------------------|----------------------|------------|------------|----------------------------------|----------------------|-------------|
| | | | | PASIVO | | |
| Activo corriente | 7.416.127,21 | 56% | | Pasivo corriente | 5.808.363,59 | 90% |
| Caja Matriz | - | 0% | | Acreedores laborales | 382.765,24 | 6% |
| Fondo rotativo | 2.180,00 | 0% | | Acreedores Fiscales | 120.296,78 | 2% |
| Bancos Nacionales | 4.976.436,59 | 38% | | Proveedores | 4.111.551,54 | 64% |
| Bancos Extranjeros | 154.926,23 | 1% | | Anticipo de clientes | 395.214,08 | 6% |
| Clientes vehiculos | 1.548.452,27 | 12% | | Cuentas por pagar varias | 798.535,95 | 12% |
| Clientes repuestos | 626.165,47 | 5% | | | | |
| Clientes varios | 113.090,27 | 1% | | Pasivo No Corriente | 431.441,02 | 7% |
| (-) Provisión cuentas inc. | -70.718,89 | 1% | | Jubilación Patronal | 161.232,23 | 3% |
| Cuentas por cobrar empleados | 15.741,64 | 0% | | Bonificación Desahucio | 48.797,43 | 1% |
| Cuentas por cobrar accionistas | - | 0% | | Dtos por pagar largo plazo | 221.411,36 | 3% |
| Cuentas por cobrar varias | 49.853,63 | 0% | | Impuestos diferidos | 189.816,00 | 3% |
| | | | | | | |
| Activo realizable | 2.890.754,49 | 22% | | TOTAL PASIVO | 6.429.620,62 | 100% |
| Vehiculos Nacionales | 348.963,04 | 3% | | Patrimonio | 6.777.888,13 | 100% |
| Vehiculos Importados | 245.852,71 | 2% | | Capital social | 4.000.000,00 | 59% |
| Inventario repuestos livianos | 671.215,19 | 5% | | Aporte futura capitalización | - | 0% |
| Inventario lubricantes taller | 6.927,84 | 0% | | Reserva legal | 133.782,73 | 2% |
| Inventario Llantas | 16.113,93 | 0% | | Adopción NIIF 's primera vez | 1.474.886,10 | 22% |
| Inventario Repuestos Camiones | 62.010,50 | 0% | | Resultado periodo | 1.169.219,30 | 17% |
| Inventario accesorios | 467,72 | 0% | | | | |
| Inventario fideicomiso | 1.620.874,47 | 12% | | | | |
| Inventario averiado | 5.743,09 | 0% | | | | |
| (-) Provisión baja de inventario | -87.414,00 | 1% | | | | |
| | | | | | | |
| Activo Diferido | 434.855,93 | 3% | | | | |
| Anticipo a Proveedores | 386.193,70 | 3% | | | | |
| Impuestos anticipados | - | 0% | | | | |
| Impuestos al valor agregado IVA | 48.662,23 | 0% | | | | |
| | | | | | | |
| Documentos negociables | 28.074,04 | 0% | | | | |
| Otras instituciones financieras | 28.074,04 | 0% | | | | |
| Banco Pichincha | - | 0% | | | | |
| | | | | | | |
| Activo fijo | 2.350.989,35 | 18% | | | | |
| Terrenos | 1.462.687,97 | 11% | | | | |
| Edificio Matriz | 810.696,16 | 6% | 810.696,16 | | | |
| (-) Dep. acum. Edificios | -64.855,69 | 0% | 97.333,49 | | | |
| Herramienta y equipo Matriz | 12.361,19 | 0% | 908.029,65 | | | |
| (-) Dep. Herramienta y equipo | -11.010,54 | 0% | 835.387,43 | | | |
| Vehiculos | 80.657,48 | 1% | | | | |
| (-) Dep. acum. Vehiculos | -79.309,32 | 1% | | | | |
| Muebles y enseres | 27.011,49 | 0% | | | | |
| (-) Dep. acum muebles y enseres | -14.765,56 | 0% | | | | |
| Equipo de computación | 112.561,05 | 1% | | | | |
| (-) Dep. acum. equipo de computación | -77.545,95 | 1% | | | | |
| Equipo de oficina | 10.509,31 | 0% | | | | |
| (-) Dep. acum. equipo de oficina | -7.555,20 | 0% | | | | |
| Bienes inmuebles | 97.333,49 | 1% | | | | |
| (-) Dep. acum Bienes inmuebles | -7.786,53 | 0% | | | | |
| | | | | | | |
| Activo Largo Plazo | 19.507,73 | 0% | | | | |
| Inversiones Largo Plazo | 17.107,73 | 0% | | | | |
| Otras Inversiones Largo Plazo | 2.400,00 | 0% | | | | |
| | | | | | | |
| Gastos diferidos | 67.200,00 | 1% | | | | |
| Software sistema KAIROS | 67.200,00 | 1% | | | | |
| | | | | | | |
| TOTAL ACTIVO | 13.207.508,75 | | | TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 13.207.508,75 | |

 Leonardo Angel Guarderas

**RECOMENDACIONES DE LA GERENCIA
RESPECTO
AL DESTINO DE LAS UTILIDADES**

RECOMENDACIÓN DE LA GERENCIA RESPECTO AL DESTINO DE LAS UTILIDADES

De acuerdo a las previsiones del mercado, a las proyecciones y planes de trabajo formulados por la empresa, se estableció para el 2012, como objetivo de ventas comercializar 3.000 unidades, esto es incrementar 169 unidades que equivalen al 9 % de incremento respecto al año 2011.

El monto aproximado de ventas brutas totales sería de U\$ 63.173.236.00

Para alcanzar el objetivo se requiere:

| | |
|---------------------------------------|---------------|
| Inventario mínimo 30 días (270 unid.) | U\$ 4.320.000 |
| <i>Cartera Corto plazo</i> | U\$ 876.500 |
| <i>Inventario de repuestos</i> | U\$ 600.000 |
| <i>Gastos operacionales mes</i> | U\$ 300.000 |
| <i>Saldo disponible</i> | U\$ 1.500.000 |
| Requerimiento mínimo | U\$ 7.596.500 |

Considerando que los objetivos previstos para el ejercicio 2012 pueden alcanzarse con un mayor capital de trabajo, la Gerencia General recomienda que, una vez realizadas las reservas de Ley, de las utilidades generadas en el Ejercicio 2011 se capitalice US\$ 1.160.000.00 y se distribuya la diferencia..

PROYECCIONES

2012

PROYECCIONES EJERCICIO 2012

PREMISAS

El entorno económico, político y social del país es incierto, por lo tanto los resultados que obtenga la Empresa dependen de una cantidad de variables externas e internas como las señaladas a continuación:

| | |
|---|--|
| - Población: | 14'735.180 Habitantes |
| - Parque Automotor: | 1'433.200 Unidades |
| - Crecimiento del PIB | 4.25 % |
| - Inflación proyectada | 5.19 % |
| - Exportación de petróleo | 11.2 Millones de barriles (Octubre 2010) |
| - Precio barril de petróleo | US\$ 79.70 cada / barril |
| - Tasa Activa Consumo | 16.30 % (Diciembre 2010) |
| - Tasa Pasiva | 4.53 % (Diciembre 2010) |
| - Exportaciones FOB | US\$ 14'164.33 Millones (Octubre 2010) |
| - Importaciones FOB | US\$ 15'377.77 Millones (Octubre 2010) |
| - Remesas migrantes | US\$ 1.718,5 Millones |
| - Proyección de mercado | 120.000 unid. |
| - Proyección General Motors (42.5%) | 51.000 unid. |
| - Ventas Estimadas LAVCA (2.5 % / Ind.) | 3.000 unid. |
| - (5.88 % GM) | |
| - Precio promedio * unidad | US\$ 16.500 |
| - Costo promedio | US\$ 14.250 |
| - Margen Bruto promedio | 13 % |
| - Ventas Primer Semestre | 48.39 % (1.452 unid.) |
| - Ventas Segundo Semestre | 51.61 % (1.548 unid.) |

VENTAS

POR FORMA DE PAGO

| | |
|--------------------|------|
| Contado | 50 % |
| Crédito Financiero | 45 % |
| Crédito Interno | 5 % |
| Detal | 70 % |
| Flotas | 30 % |

POR SEGMENTO

| | |
|--------------|-------------------------|
| Camionetas | 13 % (390 Unid.) |
| S. Utilites | 15 % (450 Unid.) |
| Pasajeros | 23 % (684 Unid.) |
| Van | 3 % (90 Unid.) |
| Activos | 37 % (1.116 Unid.) |
| Camiones | 9 % (270 Unid.) |
| Exonerados | |
| TOTAL | 100% (3000 UNID) |

Utilidad Neta sobre Ventas 2.88 %

El sector automotriz estableció como proyección inicial de ventas para el 2012, 120.000 unidades, dichas proyecciones fueron establecidas tomando en cuenta las restricciones a la importación de partes y piezas automotrices en un 20 % y sobre todo a la elevación del arancel en un 5% para el segmento de vehículos importados.

Tomando en cuenta estos antecedentes y con el objetivo de consolidar los puntos de venta en Quito y desarrollar el punto de venta ubicado en Santo Domingo, **LATINOAMERICANA DE VEHICULOS C.A LAVCA** ha proyectado comercializar, en el año 2012, 3000 unidades; es decir 169 unidades más que el año 2011, lo que representa un incremento del 9%.

Las unidades proyectadas están distribuidas de la siguiente manera:

| UNIDADES PROYECTADAS 2012 | | | | | |
|---------------------------|--------|-------|-----|-------------|-------|
| AGENCIAS | CENTRO | NORTE | SUR | STO DOMINGO | TOTAL |
| Unidades proy. | 960 | 720 | 960 | 360 | 3000 |

Por otra parte en relación a la venta de repuestos se proyecta vender 5.400.000 dólares anuales, con un promedio mensual de facturación de 450.000 dólares.

LATINOAMERICANA DE VEHÍCULOS C. A.

DISTRIBUCION DE NUMERO DE AUTOS POR PUNTO DE VENTA

| AGENCIA | Ene | Feb | Mar | Abr | May | Jun | Jul | Ago | Sep | Oct | Nov | Dic | Total | % |
|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-----|
| Matriz | 80 | 80 | 80 | 80 | 80 | 80 | 80 | 80 | 80 | 80 | 80 | 80 | 960 | 32% |
| Norte | 60 | 60 | 60 | 60 | 60 | 60 | 60 | 60 | 60 | 60 | 60 | 60 | 720 | 24% |
| Sur | 80 | 80 | 80 | 80 | 80 | 80 | 80 | 80 | 80 | 80 | 80 | 80 | 960 | 32% |
| Santo Domingo | 30 | 30 | 30 | 30 | 30 | 30 | 30 | 30 | 30 | 30 | 30 | 30 | 360 | 12% |
| TOTAL LAVCA | 250 | 250 | 250 | 250 | 250 | 250 | 250 | 250 | 250 | 250 | 250 | 250 | 1000 | |
| % | 8,33% | 8,33% | 8,33% | 8,33% | 8,33% | 8,33% | 8,33% | 8,33% | 8,33% | 8,33% | 8,33% | 8,33% | 100% | |

DISTRIBUCION MENSUAL DE SEGMENTOS POR PUNTO DE VENTA

| SEGMENTO | Matriz | Norte | Sur | S. Domir | Total | % |
|-------------|--------|-------|-----|----------|-------|------|
| Camioneta | 10 | 8 | 10 | 4 | 33 | 13% |
| 4 x 4 | 12 | 9 | 12 | 5 | 38 | 15% |
| Autos | 48 | 36 | 48 | 18 | 150 | 60% |
| Van | 2 | 2 | 2 | 1 | 8 | 3% |
| Camiones | 7 | 5 | 7 | 3 | 23 | 9% |
| TOTAL LAVCA | 80 | 60 | 80 | 30 | 250 | 100% |
| % | 32% | 24% | 32% | 12% | 100% | |

LATINOAMERICANA DE VEHICULOS C. A.

UNIDADES PROYECTADAS 2012

Interno (3000 unidades)

CANTIDAD 3000
P. PROMEDIO 20.211

| SEGMENTO | % | CANTIDAD | P. PROMEDIO | INGRESO T. |
|--------------|-------------|--------------|------------------|-------------------|
| Camioneta | 13% | 390 | 22.969,05 | 8.957.929 |
| 4 x 4 | 15% | 450 | 22.448,13 | 10.101.656 |
| Autos | 60% | 1.800 | 14.328,09 | 25.790.568 |
| Van | 3% | 90 | 13.116,07 | 1.180.446 |
| Camiones | 9% | 270 | 54.078,68 | 14.601.244 |
| TOTAL | 100% | 3.000 | 25.388,00 | 60.631.843 |

| COSTO | COSTO T. | U. B. TOTAL | % UTILIDAD |
|---------------|-------------------|------------------|---------------|
| 20.644,79 | 8.051.467 | 906.462 | 10,12% |
| 20.214,89 | 9.096.699 | 1.004.958 | 9,95% |
| 12.832,84 | 23.099.117 | 2.691.451 | 10,44% |
| 11.533,86 | 1.038.047 | 142.399 | 12,06% |
| 47.995,86 | 12.958.883 | 1.642.362 | 11,25% |
| 22.644 | 54.244.213 | 6.387.630 | 10,54% |

ESTADO DE PERDIDAS & GANANCIAS PROYECTADO
Del 1ro. De Enero al 31 de Diciembre de 2012

| | | |
|--------------------------------------|-------------------|----------------|
| Ventas Brutas | 63.173.236 | 100,00% |
| Venta Vehiculos | 58.235.003 | 92,18% |
| Venta de repuestos | 4.938.233 | 7,82% |
| (-) Devoluciones | 800.512 | 1,27% |
| (-) Descuentos vehiculos | 668.891 | 1,06% |
| (-) Descuentos repuestos | 592.588 | 0,94% |
| Ventas Netas | 61.111.246 | 100,00% |
| (-) Costo de Ventas | 56.300.181 | 92,13% |
| Costo Vehiculos | 52.448.359 | 85,82% |
| Costo Repuestos | 3.851.822 | 6,30% |
| Utilidad Bruta | 4.811.065 | 7,87% |
| Gastos Operativos | 3.389.077 | 5,55% |
| Gastos administrativos | 252.693 | 0,41% |
| Gastos de Ventas Vehiculos | 2.642.560 | 4,32% |
| Gastos de Ventas Repuestos | 493.823 | 0,81% |
| Utilidad Operativa | 1.421.988 | 2,33% |
| Ingresos / Egresos No Oper. | 442.213 | 0,72% |
| Ingresos no operacionales | 505.386 | 0,83% |
| Egresos no operacionales | 63.173 | 0,10% |
| Utilidad del Periodo | 1.864.201 | 3,05% |
| (-) 15 % Participación Laboral | 279.630 | 0,46% |
| Utilidad antes de impuestos | 1.584.570 | 2,59% |
| (-) 24 % Impuesto a la renta | 380.297 | 0,62% |
| Utilidad para los accionistas | 1.204.274 | 1,97% |

