

## **INFORME DE GERENCIA**

### **CONTENIDO**

#### **ENTORNO**

- Entorno político del país
- Entorno económico del país

#### **INDUSTRIA**

- Análisis de la Industria
- Resultados de la Marca
- Financiamiento

#### **RESULTADOS ECONÓMICOS DE LA EMPRESA**

- Balance General
- Balance de Resultados
- Principales Indicadores Financieros

#### **RECOMENDACIÓN DE LA GERENCIA SOBRE LOS RESULTADOS**

#### **PROYECCIONES 2014**

**Señores Accionistas:**

Me es grato poner a su consideración el Informe de Gerencia de LATINOAMERICANA DE VEHICULOS C.A. correspondiente al Ejercicio 2013.

**1.1 ENTORNO POLITICO DEL PAIS**

En el año 2013 el presupuesto general del Estado presentó un déficit de 5.000 millones de dólares, cubierto parcialmente con recursos del IESS. El déficit incidió en la inversión pública y limitó el crecimiento del PIB el cual alcanzó el 3,5%

El crecimiento económico del país continúa y se sustenta en buena parte en el gasto y la inversión pública y cada vez menos en la inversión privada interna y externa que actualmente representa el 13 % del PIB.

El Presupuesto General del Estado (PGE) para el año 2014 será U\$D 34.301 millones, existe un déficit de U\$D 4.233,60 millones que serán financiados a través de crédito. La generación de ingresos se originaría principalmente por: Impuestos (40,6%), las tasas y contribuciones (6,8%) y otras fuentes de financiamiento.

**1.2 ENTORNO ECONOMICO DEL PAIS**

El Gobierno en el Período 2013 – 2017 implementará el Plan del Buen Vivir, el contenido se detalla en la Constitución Sección Primera: Sistema Económico y Política Económica.

La Proforma Presupuestaria para el 2014 se sustenta en la Sección Segunda Arts. 292 al 295. Sugerimos el análisis de estas secciones porque finan los objetivos económicos de la Revolución para los próximos años.

A Diciembre del 2013 la inflación anual acumulada fue de 2,70%, una de las más bajas, en los últimos cinco años. En el 2012 fue el 4,16%.

Entre Septiembre del 2012 y Septiembre del 2013 el desempleo se redujo de 4,60 % al 4,51 % y el subempleo se incrementó del 42,28 % al 42, 88 %.

#### **PRODUCTO INTERNO BRUTO**

La economía ecuatoriana a diciembre del 2013 tuvo un desempeño económico del 3,5 % y está dentro del grupo medio de crecimiento de América del Sur. El crecimiento real a diciembre 2012 fue 5.35%, y a diciembre del 2011 fue 6.50%.

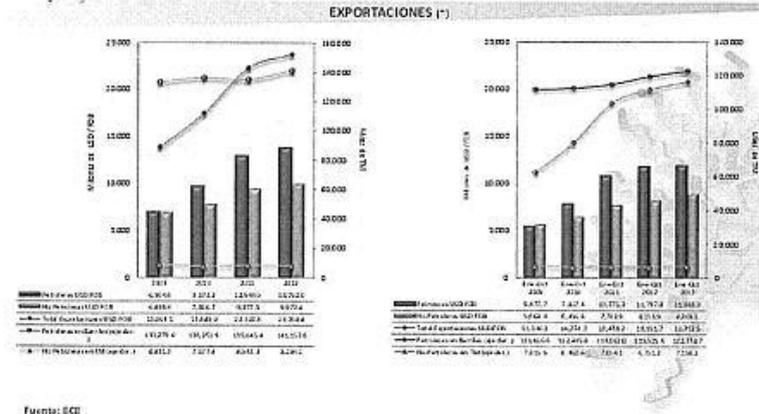
Según el FMI para el 2014 se proyecta un crecimiento del PIB de 4,00 %, el mismo que será impulsado por la actividad no petrolera; la actividad petrolera tendrá un crecimiento del 3,5 % y la inflación anual se situará en el 3,2 %.

El crecimiento promedio del PIB del periodo 2014 – 2017, según el gobierno, será de 4,6%, con un pico en el 2016 de 6,5%. Se estima que los países dinamizan su crecimiento en forma notable a partir del 6% anual sostenido, para el gobierno lo importante parecería ser el cambio de las estructuras productivas y la redistribución del ingreso.

Datos relevantes adicionales:

INDICADOR ECONOMICO	2012	2013
Riesgo país ( Diciembre)	704	531
Reserva Monetaria Internacional (Noviembre)	4.033	4.015
Inflacion Anual (Diciembre)	4,16%	2,70%
Precio Barril de Petróleo U\$D (Noviembre)	91,37	99,55

## SECTOR EXTERNO



Las exportaciones totales FOB de Enero a Noviembre 2013 fueron USD 22, 764,14 millones. Las exportaciones Petroleras en ese periodo representan el 57%, es decir USD 12.922,51 y las exportaciones no Petroleras, USD 9.841,63 el 43 %. Las importaciones totales FOB, en el mismo periodo fueron USD 24.054.03, las mismas que están formadas por: Materias Primas USD 7.288,24 (30 %), bienes de consumo USD 4.810,66 (20 %), bienes de capital USD 6.275,11 (26%), combustibles y lubricantes USD 5.622,55 (23%) y bienes diversos USD 57.47 (0.24%)

En los últimos tres años el Sector Externo ha mostrado déficit, sin embargo en el 2011 y 2012 el déficit se redujo en un 65% y 60% respectivamente. En el 2013 -enero a noviembre - la Balanza Comercial presenta un déficit acumulado de USD 1.351,93 millones de dólares cifra mayor al mismo periodo del año 2012.

Las importaciones en el 2013 crecieron un 9% con respecto al mismo periodo del año 2012, en el año 2011 registraron un 6%.

## TASAS DE INTERES – SISTEMA FINANCIERO

En el año 2013 las tasas activa y pasiva se mantuvieron constantes durante todo el año, la tasa activa en 8,17% y la tasa pasiva 4,53%.

Tasas	Diciembre 2009	Diciembre 2010	Diciembre 2011	Diciembre 2012	Diciembre 2013
Tasa activa referencial	9,19%	8,59%	8,17%	8,17%	8,17%
Tasa pasiva referencial	5,24%	4,59%	4,57%	4,53%	4,53%

\*Fuente: Banco Central del Ecuador

### 1.3 ANALISIS DE LA INDUSTRIA

La tendencia de la Industria automotriz del año 2007 al 2011 fue creciente, a excepción del 2009 por la crisis económica mundial. El año 2011 cerró con un récord histórico de ventas, alcanzando las 139.893 en el 2012 se registraron ventas de 121.446 unidades, un decrecimiento del 14%. En el 2013 el total de unidades vendidas fueron las 113.812 unidades, correspondiendo 50.195 unidades a General Motors, alcanzó el 44.10 %, de participación de mercado



\*Fuente: AEADE

**INDUSTRIA: VENTAS POR SEGMENTO 2011- 2012-2013**

SEGMENTO	UNIDADES			VARIACION ABSOLUTA		PARTICIPACION		
	2011	2012	2013	2011 vs. 2013	2012 vs. 2013	2011	2012	2013
AUTOMÓVILES	62466	53526	47102	15354	6424	44,74%	44,07%	41,39%
CAMIONETAS	27480	23922	22047	5433	1875	19,69%	19,70%	19,37%
SUV'S	31542	27118	27067	4475	51	22,60%	22,33%	23,78%
VAN'S	5681	4463	5159	522	696	4,07%	3,67%	4,53%
CAMIONES	10773	10954	11085	-312	131	7,72%	9,02%	9,74%
BUSES	1661	1463	1352	309	111	1,19%	1,20%	1,19%
<b>TOTAL</b>	<b>139593</b>	<b>121446</b>	<b>113812</b>	<b>-25781</b>	<b>-7634</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

FUENTE AEADE

La reducción de ventas en la industria automotriz del año 2013 respecto al año 2012 fue de 9.288 unidades, que equivale al -10,82 %. La reducción de los volúmenes de los dos últimos años son consecuencia de los cupos de importación vigentes hasta el 31 de diciembre del 2014 y a la aplicación de las normas técnicas de regulación RTE INEN 034 mediante la cual se equipan los vehículos con elementos de seguridad cuyo costo incide en el precio.

La estructura de ventas por segmentos entre el 2012 y 2013 se mantienen.

La participación de las principales marcas en el mercado global en los años 2012 y 2013 son las siguientes:

MARCA	UNIDADES		VARIACION	
	2012	2013	ABSOLUTA	%
Chevrolet	54947	50195	-4752	-9%
Hyundai	12296	9629	-2667	-28%
Kia	10144	12300	2156	18%
Nissan	7051	6576	-475	-7%
Toyota	6840	6425	-415	-6%
Mazda	5120	6402	1282	20%
Ford	4254	4086	-168	-4%
Hino	3625	3735	110	3%
Renault	2685	2533	-152	-6%
Volkswagen	2489	1846	-643	-35%
Great Wall	2090	1688	-402	-24%
Otras marcas	9905	8397	-1508	-18%
<b>Total</b>	<b>121446</b>	<b>113812</b>	<b>-7634</b>	<b>-7%</b>

FUENTE AEADE

De acuerdo al cuadro anterior General Motors disminuyó 4.752 unidades, y su participación de mercado pasó de 45.24% (54.947 unid.) en el 2.012 al 44.10 % (50.195 unid) en el 2013.

En el mercado actual, las condiciones más exigentes para la aprobación de créditos, el menor crecimiento de la economía, las restricciones arancelarias y la elevación de precios de vehículos y de los CKD, influenciarán en la demanda por lo que se proyecta que el mercado del año 2014 será de aproximadamente 114.000 vehículos nuevos.

#### 1.4 RESULTADOS DE LA MARCA

La reducción de ventas de la industria fue de 7%, mientras que la reducción de ventas de la marca fue de un 9%. Las marcas que tuvieron un mayor crecimiento fueron KIA 18% y Mazda 20%

#### GENERAL MOTORS

##### VENTAS POR SEGMENTO 2011- 2012-2013

SEGMENTO G M	UNIDADES			VARIACION ABSOLUTA		PARTICIPACION		
	2011	2012	2013	2011 vs. 2013	2012 vs. 2013	2011	2012	2013
AUTOMÓVILES	32193	30613	26640	-4,91%	-12,96%	54,39%	55,71%	53,07%
CAMIONETAS	10690	9936	9052	-7,05%	-8,90%	18,06%	18,08%	18,03%
SUV'S	11145	10122	9651	-9,18%	-4,65%	18,83%	18,42%	19,23%
VANS	1509	1104	1555	-26,85%	40,85%	2,55%	2,01%	3,10%
CAMIONES	3640	3158	3292	-13,24%	4,24%	6,15%	5,75%	6,56%
ELSES	12	14	5	18,27%	-64,29%	0,02%	0,03%	0,01%
TOTAL	59189	54947	50195	-7,72%	-9,47%	100,00%	100,00%	100,00%

GENERAL MOTORS	UNIDADES		VARIACION	
	2012	2013	ABSOLUTA	%
Enero	4913	3849	-1064	-28%
Febrero	4712	3416	-1296	-38%
Marzo	4706	4083	-623	-15%
Abril	4656	4597	-59	-1%
Mayo	4971	4665	-306	-7%
Junio	5446	4349	-1097	-25%
Julio	4539	4305	-234	-5%
Agosto	4326	3803	-523	-14%
Septiembre	3809	3907	98	3%
Octubre	4127	4167	40	1%
Noviembre	4290	4269	-21	0%
Diciembre	4452	4785	333	7%
<b>TOTAL</b>	<b>54947</b>	<b>50195</b>	<b>-4752</b>	<b>-9%</b>

FUENTE AEADE

Para General Motors, la venta de unidades en el 2013 presentó, variaciones negativas significativas, especialmente en el primer semestre, en relación al mismo periodo del año 2012. La reducción de ventas es el 9.47% que corresponde a 4.752 unidades, de las cuales 3.973 son automóviles.

#### 1.5 FINANCIAMIENTO

El financiamiento es parte importante de la actividad automotriz, de acuerdo al comportamiento histórico se evidencia una variación representativa entre los años 2005 al 2012 ya que, en el 2005 el mercado tenía un financiamiento por medio de instituciones financieras del 68%, ventas de contado 20% y crédito directo el 12 %.

En el 2013 la tendencia del financiamiento fue similar al año 2012, es decir se vende con financiamiento de instituciones financieras un 47%, de contado un 42% y mediante crédito directo un 11 %, el detalle de la forma de

financiamiento se encuentra en el siguiente cuadro:

AÑO	CONTADO	INS. FINAN.	DIRECTO	TOTAL
2005	20%	68%	12%	100%
2006	22%	66%	12%	100%
2007	38%	45%	17%	100%
2008	43%	39%	19%	101%
2009	46%	41%	13%	100%
2010	43%	41%	16%	100%
2011	43%	41%	16%	100%
2012	43%	43%	14%	100%
2013	42%	47%	11%	100%

En el siguiente cuadro se detalla la estructura mensual en número y porcentaje, de la evolución de las formas de pago correspondiente únicamente a la Red de Concesionarios (Fuente GME)



## ESTADOS FINANCIEROS

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 LATINOAMERICANA 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 2013 es de U\$D 14'393.621 con relación al 2012, U\$D 13'059.699,33 creció en un 10.21%.

La estructura del Activo es la siguiente:

CUENTA	U\$D	%
Activo Corriente	9.598.292	66,68%
Activo Fijo	4.295.466	29,84%
Activo Diferidos	438.355	3,05%
Otros activos (Inversiones a Largo Plazo)	61.508	0,43%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>14.393.621</b>	<b>100,00%</b>

El activo corriente está conformado de la siguiente manera:

CUENTA	U\$D	%
Activo Disponible (Caja Bancos)	3.241.839	33,78%
Documentos y Cuentas por Cobrar	2.524.489	26,30%
Inversiones	41.609	0,43%
Impuestos Anticipados	37.284	0,39%
Activo Realizable (Inventarios)	3.753.071	39,10%
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>9.598.292</b>	<b>100,00%</b>

El Activo fijo Neto es de U\$D 4'295.465,94 un 1,63 % inferior al Activo fijo Neto del 2012, U\$D 4'365.459,36, la diferencia se origina por el incremento de la depreciación acumulada de edificios, vehículos y equipos electrónicos. El detalle del activo fijo se resume en el siguiente cuadro:

CUENTA	U\$D	%
Terrenos	2.762.688	64,32%
Edificios	1.530.696	35,64%
Equipo y herramientas	12.361	0,29%
Vehículos	130.194	3,03%
Muebles y enseres	39.067	0,91%
Equipos electrónicos	145.095	3,38%
Equipo de oficina Matriz	24.942	0,58%
Bienes inmuebles	97.333	2,27%
(-) Depreciación Acumulada	-446.910	-10,40%
<b>TOTAL ACTIVO FIJO NETO</b>	<b>4.295.466</b>	<b>100,00%</b>

El resto del activo está conformado por otros activos diferidos U\$D 438.355,42, que está compuesto por el Software del Sistema Kairos U\$D 39.411,69 y por las mejoras en bienes inmuebles U\$D 398.943,73, e inversiones temporales U\$D 61.508,00

#### Pasivo

El Pasivo de "LATINOAMERICANA DE VEHICULOS C. A." es de U\$D 6'297.915,67 con relación al año 2012, U\$D 5'123.915,67 se ha incrementado en el 1.22 %.

El Pasivo Corriente es de U\$D 3'771.393,70, inferior en un 5,33 % al Pasivo Corriente del 2011, que fue de U\$D 3'972.329,81; su composición es la siguiente:

CUENTA	U\$D	%
Acreedores laborales	249.877	6,63%
Prestamos a corto plazo	83.565	2,22%
Documentos y cuentas por pagar	2.298.675	60,95%
Otras cuentas por pagar	1.139.276	30,21%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>3.771.394</b>	<b>100,00%</b>

El Pasivo No Corriente es de U\$D 2'526.522, superior en el 119,55 % al Pasivo No Corriente del 2012, que fue de U\$D 1'150.755; su composición es la siguiente:

CUENTA	U\$D	%
Prestamos bancarios	918.090	36,34%
Provisión por desahucio y jubilación	284.240	11,25%
Impuestos diferidos	174.193	6,89%
Otras pasivos largo plazo	1.150.000	45,52%
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>2.526.523</b>	<b>100,00%</b>

#### Patrimonio

El Patrimonio Neto de la empresa en este año es de U\$D 8'095.706, con relación al 2012, U\$D 7'936.594.94, se incrementó el 2.00%. El patrimonio es equivalente al 56,25 % del Pasivo y Patrimonio y su estructura es la siguiente:

CUENTA	U\$D	%
Capital social	4.000.000	49,41%
Reservas	2.221.125	27,44%
Adopción NIIF's por primera vez	1.475.239	18,22%
Utilidad año corriente	498.645	6,16%
Otros resultados integrales	-99.303	-1,23%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>8.095.706</b>	<b>100,00%</b>

A continuación se detalla, el Balance General resumido de "LAVCA" al 31 de diciembre 2013 y su variación respecto al 2012:

<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
	2012	2013	% ?
Activo Disponible (Caja Bancos)	2.285.339	3.241.839	41,85%
Documentos y Cuentas por Cobrar	2.568.286	2.524.489	-1,71%
Inversiones		41.609	
Impuestos Anticipados	22.686	37.284	64,35%
Activo Realizable (Inventarios)	3.715.821	3.753.071	1,00%
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>8.592.132</b>	<b>9.598.292</b>	<b>11,71%</b>
<b>ACTIVO FIJO</b>			
Terrenos	2.762.688	2.762.688	0,00%
Edificios	1.530.696	1.530.696	0,00%
Equipo y herramientas	12.361	12.361	0,00%
Vehículos	130.194	130.194	0,00%
Muebles y enseres	33.007	39.067	18,36%
Equipos electrónicos	132.619	145.095	9,41%
Equipo de oficina Matriz	10.509	24.942	137,34%
Bienes inmuebles	97.333	97.333	0,00%
(-) Depreciación Acumulada	-343.949	-446.910	29,93%
<b>TOTAL ACTIVO FIJO NETO</b>	<b>4.365.459</b>	<b>4.295.466</b>	<b>-1,60%</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>			
Activo Diferidos	61.600	438.355	611,62%
Otros activos (Inversiones a Largo Plazo)	40.508	61.508	51,84%
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS</b>	<b>102.108</b>	<b>499.863</b>	<b>389,54%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>13.059.699</b>	<b>14.393.621</b>	<b>10,21%</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>			
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Acreedores laborales	345.545	249.877	-27,69%
Prestamos a corto plazo	199	83.565	41892,65%
Documentos y cuentas por pagar	2.162.102	2.298.675	6,32%
Otras cuentas por pagar	1.464.483	1.139.276	-22,21%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>3.972.329</b>	<b>3.771.394</b>	<b>-5,06%</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Prestamos bancarios		918.090	
Provisión por desahucio y jubilación	235.702	284.240	20,59%
Impuestos diferidos	167.852	174.193	3,78%
Otras pasivos largo plazo	747.221	1.150.000	53,90%
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>1.150.775</b>	<b>2.526.523</b>	<b>119,55%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>5.123.104</b>	<b>6.297.916</b>	<b>22,93%</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social	4.000.000	4.000.000	0,00%
Reservas	1.293.783	2.221.125	71,68%
Adopción NIIF's por primera vez	1.474.886	1.475.239	0,02%
Utilidad año corriente	1.167.926	498.645	-57,31%
Otros resultados integrales	-	-99.303	
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>7.936.595</b>	<b>8.095.706</b>	<b>2,00%</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>13.059.699</b>	<b>14.393.621</b>	<b>10,21%</b>

Estado de Pérdidas y Ganancias

**LATINOAMERICANA DE VEHICULOS C. A.**

Estado de Pérdidas y Ganancias  
Del 1ro. de Enero al 31 de Diciembre del 2013

CUENTAS	U\$D	%
<b>VENTAS NETAS</b>	<b>43.510.174</b>	<b>100,00%</b>
Venta Netas Vehículos	38.595.207	88,70%
Venta Netas Repuestos	4.914.967	11,30%
<b>COSTO DE VENTAS</b>	<b>39.318.231</b>	<b>90,37%</b>
Costo de Ventas	39.318.231	90,37%
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>4.191.943</b>	<b>9,63%</b>
<b>GASTOS DE VENTAS</b>	<b>2.999.163</b>	<b>6,89%</b>
Sueldos y salarios	519.722	1,19%
Beneficios Sociales	139.092	0,32%
Gastos fijos	465.566	1,07%
Gastos Generales	536.356	1,23%
Gastos en Activos fijos	50.151	0,12%
Gastos en servicios	85.405	0,20%
Gastos administrativos	77.692	0,18%
Contribuciones	88.843	0,20%
Inversiones en personal	48.700	0,11%
Lineas	987.636	2,27%
<b>GASTOS DE ADMINISTRACION</b>	<b>400.134</b>	<b>0,92%</b>
Sueldos y salarios	231.156	0,53%
Beneficios Sociales	73.318	0,17%
Gastos fijos	17.967	0,04%
Gastos Generales	29.008	0,07%
Gastos en Activos fijos	5.920	0,01%
Gastos en servicios	10.170	0,02%
Innovación tecnológica	30.748	0,07%
Contribuciones	523	0,00%
Inversiones en personal	495	0,00%
Lineas	829	0,00%
<b>TOTAL GASTOS VENTAS Y ADMINISTRACION</b>	<b>3.399.297</b>	<b>7,81%</b>
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>792.646</b>	<b>1,82%</b>
<b>OTROS INGS./EGRS. NO OPERACIONALES</b>	<b>215.629</b>	<b>0,50%</b>
Ingresos no operacionales	440.893	1,01%
Egresos no operacionales	225.264	0,52%
<b>UTILIDAD DEL PERIODO</b>	<b>1.008.275</b>	<b>2,32%</b>
15% Participacion Trabajadores	151.241	0,35%
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>857.034</b>	<b>1,97%</b>
Impuesto a la Renta	358.389	0,82%
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>498.645</b>	<b>1,15%</b>

Las ventas netas en el 2013 fueron U\$D 43'510.174, de las cuales US\$ 38'595.207 corresponden a 2.006 vehículos vendidos. En el ejercicio económico del 2012 las ventas netas de vehículos fueron U\$D 43'619.887, originándose un disminución de 11.52 % en dólares.

El Costo de Ventas fue U\$D 39'318.231, el 90,37 % de las ventas netas. La Utilidad o margen Bruto fue U\$D 4'191.943 y representan el 9.63 % de las ventas netas.

---

Los gastos de administración y gastos de ventas de vehículos y repuestos (gastos operativos), U\$D 3'399.297, son equivalentes al 7,81% de las ventas netas. En el año 2012 los gastos operativos fueron U\$D 3'767.533, la disminución en gastos operativos es 10,83 %.

La utilidad operacional fue de U\$D 792.646 equivalente a 1,82 % de las ventas netas. En el 2012 fue el 2,96%.

Los ingresos no operacionales equivalen a U\$D 215.629 y correspondientes al 0,50 % de las ventas netas.

La utilidad antes de participación e impuestos (Utilidad del período) es de U\$D 1'008.275 con relación a las ventas netas es el 2,32%.

La utilidad neta es U\$D 498.645 con relación a las ventas netas es el 1,15 %.

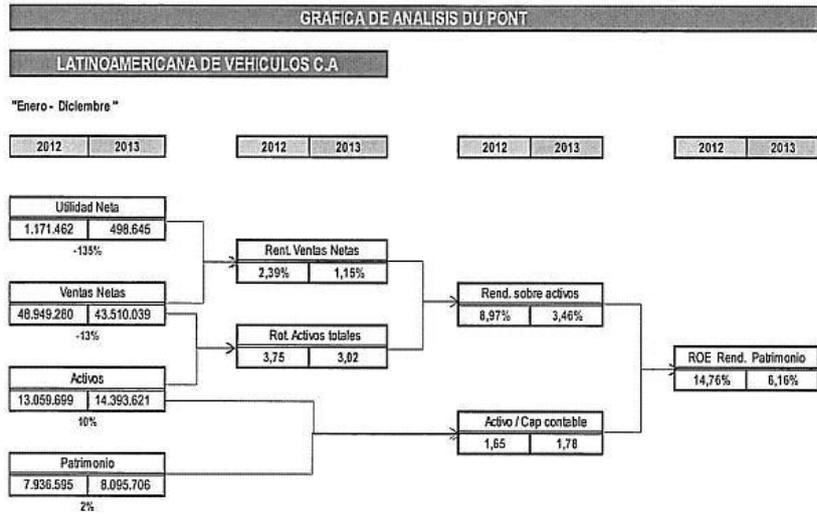
## Índices Financieros

LATINOAMERICANA DE VEHICULOS C.A		
INDICES FINANCIEROS	2012	2013
<b>INDICES DE LIQUIDEZ</b>		
<b>Índice de Liquidez</b>		
Act. Corriente Pas Corriente	2,16	2,55
<b>Capital de Trabajo</b>		
Act Corriente - Pas Corriente	4.619.802,00	5.826.898,92
<b>Prueba Acida</b>		
Act. Corriente- Inventarios Pasivo Corriente	1,23	1,55
<b>INDICES DE GESTION</b>		
<b>Rotación de Inventario Vehiculos</b>		
Costo de ventas Inventario Promedio	14	11
<b>Rotación de Inventario Repuestos</b>		
Costo de ventas Inventario Promedio	10	8
<b>Días de Inventario vehículos</b>		
	26	33
<b>Días de Inventario repuestos</b>		
	38	46
<b>Días de Cuentas por cobrar vehículos</b>		
Ventas netas 360/ C X Cobrar rotacion	23 16	17 21
<b>Días de Cuentas por cobrar repuestos</b>		
Ventas netas 360/ C X Cobrar rotacion	19 19	18 20
<b>Días de Cuentas por pagar vehículos</b>		
Compras netas 360/ Proveedores rotacion	24 15	21 17
<b>Días de Cuentas por pagar repuestos</b>		
Compras netas 360/ Proveedores rotacion	16 22	15 24
<b>Ciclo de Conversión de Efectivo vehículos</b>		
D.Inv. + D. C'C - D. C'P	26	37
<b>Ciclo de Conversión de Efectivo repuestos</b>		
D.Inv. + D. C'C - D. C'P	41	49

**LATINOAMERICANA DE VEHICULOS C.A**

INDICES FINANCIEROS	2012	2013
<b>MARGEN DE RENTABILIDAD ACUMULADO</b>		
<b>Margen de Utilidad Bruta vehiculos</b>		
<u>Utilidad Bruta</u> Ventas Brutas	8,87%	7,68%
<b>Margen de Utilidad Bruta repuestos</b>		
<u>Utilidad Bruta</u> Ventas Brutas	18,99%	17,98%
<b>Margen de Utilidad Operativa vehiculos</b>		
<u>Utilidad Operativa</u> Ventas Brutas	2,04%	1,02%
<b>Margen de Utilidad Operativa repuestos</b>		
<u>Utilidad Operativa</u> Ventas Brutas	8,67%	5,49%
<b>Margen de Utilidad Antes de Impuestos vehiculos</b>		
<u>Utilidad del periodo</u> Ventas Brutas	2,70%	1,54%
<b>Margen de Utilidad Antes de Impuestos repuestos</b>		
<u>Utilidad del periodo</u> Ventas Brutas	8,13%	6,37%
<b>Margen de Utilidad sobre los activos Acumulado</b>		
<u>Utilidad Neta del periodo</u> Activo total	8,97%	3,46%
<b>Margen de Utilidad sobre el patrimonio Acumulado</b>		
<u>Utilidad Neta del periodo</u> Patrimonio	14,76%	6,16%
<b>INDICES DE ENDEUDAMIENTO</b>		
<b>Indice de endeudamiento</b>		
<u>Pasivo Total</u> Activo Total	39%	44%
<b>Indice de solvencia</b>		
<u>Patrimonio</u> Activo Total	61%	56%

**Gráfico Dupont**



Agradezco a ustedes señores Accionistas por su confianza y respaldo, y al personal de la Empresa por su entrega y dedicación.

Atentamente,

Lcdo. Angel Guarderas J.  
GERENTE GENERAL

**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 2014, como objetivo de ventas comercializar 2.364 unidades, esto es incrementar 358 unidades que equivalen al 17,85 % de incremento, en unidades respecto al año 2013.

El monto aproximado de ventas brutas totales sería de U\$D 63'171.112.

Para alcanzar el objetivo se requiere:

Inventario mínimo 30 días (245 unid.)	U\$ 4'684.400
Cartera Corto plazo	U\$ 925.000
Inventario de repuestos	U\$ 900.000
Gastos operacionales mes	U\$ 264.730
Saldo disponible	U\$ 650.000
Requerimiento mínimo	U\$ 7'424.130

Considerando que los objetivos previstos para el ejercicio 2014 pueden alcanzarse con un mayor capital de trabajo, la Gerencia General recomienda que, una vez realizadas las reservas de Ley, las utilidades generadas en el Ejercicio 2013, se reinviertan en su totalidad, en la empresa.

---

**PROYECCIONES  
DE  
VENTAS  
2014**

## PROYECCIONES EJERCICIO 2014

### LATINOAMERICANA DE VEHICULOS C. A. UNIDADES VENDIDAS Y PROYECTADAS

Año 2014

MERCADO	AÑO 2013	AÑO 2014	Real	Δ %
<b>INDUSTRIA NACIONAL</b>	113848	114000		-0,13%
<b>GENERAL</b>	50195	51300		-2,15%
<b>MOTORS *</b>	44%	45,00%		
<b>LAVCA</b>	2006	2364		17,85%
	1,76%	2,07%		18%
	4,00%	4,51%		15%

<b>PICHINCHA *</b>	45664	40,11%		
	19844	17,43%		
<b>S. DOMINGO *</b>	2322	2,04%		
	751	0,66%		
<b>LAVCA</b>	1674	83%		
	332	17%		
<b>TOTAL</b>	2006	1,76%		

	45725	40,11%		
	19870	17,43%		
	2326	2,04%		
	752	0,66%		
	1888	80%		
	476	20%		
	2364	2,07%		

\* SEGÚN DATOS AEADE

### 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:	16'027.466 Habitantes
- Parque Automotor:	2'169.273 Unidades
- Crecimiento del PIB	5,06 %
- Inflación proyectada	3,20 %
- Exportación de petróleo	158.82 Mill. de barriles (Oct 2013)
- Precio barril de petróleo	U\$ 84.37 cada / barril (Nov 2013)
- Tasa Activa Consumo	15,91 % (Diciembre 2013)
- Exportaciones FOB	U\$ 22'764.14 Millones (Nov 2013)
- Importaciones FOB	U\$ 24'054.03 Millones (Nov 2013)
- Proyección de mercado	114.000 unidades
- Proyección General Motors (45%)	51.300 unidades
- Ventas Estimadas LAVCA (2.07 % / Ind.)	2.364 unidades
- (4.60 % GM)	
- Precio promedio * unidad	U\$ 21.360
- Costo promedio	U\$ 19.120
- Margen Bruto promedio	10,50 %
- Ventas Primer Semestre	45 % (1.064 unidades)
- Ventas Segundo Semestre	55 % (1.300 unidades)

**LATINOAMERICANA DE VEHICULOS C. A.**

**ESTADO DE RESULTADOS PRESUPUESTADO**

Del 1ro. De Enero al 31 de Diciembre 2014

(Expresado en US\$)

	TOTAL	% Vtas B.	% Vtas. N.
<b>VENTAS BRUTAS</b>	<b>63.171.112,24</b>	<b>100%</b>	
Venta de vehiculos livianos	43.922.728,99		
Venta de camiones	7.248.383,25		
Venta de repuestos	12.000.000,00		
(-) Devoluciones vehiculos (1,4 %)	716.395,57		
(-) Descuentos vehiculos (3,3 %)	1.688.646,70		
(-) Devoluciones repuestos (4 %)	480.000,00		
(-) Descuentos repuestos (12,3 %)	1.476.000,00		
<b>VENTAS NETAS</b>	<b>58.810.069,97</b>	<b>93,10%</b>	<b>100,00%</b>
Venta de vehiculos	48.766.069,97		82,92%
Venta de repuestos	10.044.000,00		17,08%
<b>COSTO DE VENTAS</b>	<b>55.252.891,83</b>	<b>87,47%</b>	<b>93,95%</b>
Costo de ventas Vehiculos livianos	39.371.502,03		66,95%
Costo de ventas Camiones	7.721.389,81		13,13%
Costo de ventas Repuestos	8.160.000,00		13,88%
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>3.557.178,13</b>	<b>5,63%</b>	<b>6,05%</b>
	0		
<b>GASTOS OPERATIVOS</b>	<b>3.176.782,59</b>	<b>5,03%</b>	<b>5,40%</b>
Gastos Administrativos	340.609,64		0,58%
Gastos de Venta Vehiculos	2.106.088,27		3,58%
Gastos de Venta Repuestos	730.084,68		1,24%
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>380.395,54</b>	<b>0,60%</b>	<b>0,65%</b>
<b>(+/-) OTROS INGRESOS EGRESOS NO OPERATIVOS</b>	<b>252.684,45</b>	<b>0,40%</b>	<b>0,43%</b>
(+) Otros ingresos no operativos (0,85%)	536.954,45		0,91%
(-) Otros egresos no operativos (0,45%)	284.270,01		0,48%
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>633.079,99</b>	<b>1,00%</b>	<b>1,08%</b>
<b>15% Participación Laboral</b>	<b>113.783,15</b>	<b>0,18%</b>	<b>0,19%</b>
<b>UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE IMP. A LA RENTA</b>	<b>644.771,21</b>	<b>1,02%</b>	<b>1,10%</b>
<b>22 % Impuesto a la Renta</b>	<b>141.849,67</b>	<b>0,22%</b>	<b>0,24%</b>
<b>UTILIDAD NETA (PERDIDA)</b>	<b>502.921,54</b>	<b>0,80%</b>	<b>0,86%</b>

**VENTA DE VEHICULOS**

**POR FORMA DE PAGO**

**POR SEGMENTO**

Contado	45 %	Camionetas	20 % (472 Unid.)
Crédito Financiero	50 %	SUV	10 % (236 Unid.)
Crédito Interno	5 %	Pasajeros	40 % (946 Unid.)
Detal	70 %	Van	5 % (118 Unid.)
Flotas	30 %	Camiones	<u>25 % (229 Unid.)</u>
		<b>TOTAL</b>	<b>100% (2.364 Unid.)</b>
Utilidad del Ejercicio / Ventas Netas	1.08 %		

Las unidades proyectadas están distribuidas de la siguiente manera:

UNIDADES PROYECTADAS 2014					
AGENCIAS	CENTRO	NORTE	SUR	SANTO DOMINGO	TOTAL
Unidades proyectadas	720	420	684	540	2.364

**VENTA DE REPUESTOS**

En relación a la venta de repuestos se proyecta ventas netas de U\$D 10'044.000 anuales, con un promedio mensual de facturación neta de U\$D 837.000.

# **ESTADOS FINANCIEROS**



Latinoamericana de Vehículos C.A. LAVCA

LATINOAMERICANA DE VEHICULOS LAVCA C.A.  
BALANCE GENERAL  
Al 31 de diciembre del 2013  
(Expresado en dólares)

ACTIVOS		PASIVOS Y PATRIMONIO	
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>		<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>	
Caja - Bancos y Depósitos a Plazo	3,241,839	Préstamos Bancos y Financieras	83,565
Inversiones	41,609	Documentos y Cuentas por Pagar	2,298,675
Documentos y Cuentas por Cobrar	2,524,489	Gtos. Acumul. y Otras Ctas. por Pagar	1,139,276
Inventarios	3,753,071	Ctas. Por Pagar Laborales	249,877
Impuestos Anticipados	37,284		
<b>Total Activos Corrientes:</b>	<b>9,598,292</b>	<b>Total Pasivos Corrientes:</b>	<b>3,771,394</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>		<b>PASIVOS LARGO PLAZO</b>	
		Préstamos Bancarios	918,090
Terrenos	2,762,688	Provisión Jubilac.y Desahucio	284,240
Activo Fijo	1,979,688	Impuestos Diferidos	174,193
- Depreciaciones	-446,910	Otros Pasivos	1,150,000
<b>Activo Fijo Neto</b>	<b>4,295,466</b>	<b>Total Pasivos Largo Plazo</b>	<b>2,526,522</b>
Otros Activos Diferidos	438,355	<b>PATRIMONIO:</b>	
Inversiones	61,508	Capital Social	4,000,000
		Reservas	2,221,125
<b>Total Activos no Corrientes:</b>	<b>499,863</b>	Resultados acumulados Adopción de NIIFs	1,475,239
		Otros Resultados Integrales	-99,303
		Utilidad/Pérdida del Ejercicio	498,645
		<b>Total Patrimonio:</b>	<b>8,095,706</b>
<b>TOTAL ACTIVOS:</b>	<b>14,393,621</b>	<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO:</b>	<b>14,393,621</b>

Lic. Angel Guarderas  
Gerente General

Lic. Angel Sillo  
C.A. 22780



## Latinoamericana de Vehículos C.A. LAVCA

### LATINOAMERICANA DE VEHICULOS LAVCA C.A.

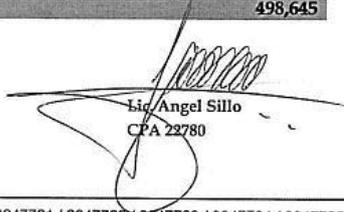
#### ESTADO DE RESULTADOS

Del 01 de enero al 31 de diciembre del 2013

(Expresado en dólares)

Ventas	43,510,174
Costo de Ventas	39,318,231
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>4,191,943</b>
<b>Gastos de Ventas</b>	<b>2,999,163</b>
Sueldos y Salarios	519,722
Beneficios Sociales	139,091
Gastos Fijos	465,566
Gastos Generales	536,356
Gastos en Activos Fijos	50,151
Gastos en Servicios	85,405
Gastos Administrativos	77,692
Contribuciones	88,843
Inversiones en personal	48,700
Lineas	987,636
<b>Gastos de Administración</b>	<b>400,134</b>
Sueldos y Salarios	231,156
Beneficios Sociales	73,318
Gastos Fijos	17,967
Gastos Generales	29,008
Gastos en Activos Fijos	5,920
Gastos en Servicios	10,170
Innovación Tecnológica	30,748
Contribuciones	523
Inversiones en personal	495
Lineas	829
<b>TOTAL ADMINISTRACION-VENTAS</b>	<b>3,399,297</b>
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>792,646</b>
Intereses Recibidos y otros ingresos netos	440,893
Intereses Pagados y otros egresos	225,264
<b>UTILIDAD A.I.P.</b>	<b>1,008,275</b>
Participación Trabajadores	151,241
Impuesto a la Renta	358,389
<b>UTILIDAD / PERDIDA NETA</b>	<b>498,645</b>

  
Lic. Angel Guarderas  
Gerente General

  
Lic. Angel Sillo  
CPA 22780

**Matriz:** Av. 10 de Agosto No. 5505 y Villalengua • PBX: 3947720 / 3947721 / 3947722 / 3947723 / 3947724 / 3947725

**Norte:** Av. 6 de Diciembre y Murialdo (Calif. Alta) • Telfs.: 3280-571 / 3280573 / 3283-922 / 3283-923 • Fax.: Ext.: 107

**Sur:** Morán Valverde s/n y Teniente Hugo Ortiz • Telefax: 2684-722 / 2685-531 / 2686-151 / 2687-272 / 2688-010

**Sucursal:** Av. Abrahám Calazacón 25 L y Entre Av. Quito y Yanuncay Telfs.: 2742-568 / 2763-729 / 2745-232. **Santo Domingo de los Tsáchilas**

Email: [informacion@lavca.com.ec](mailto:informacion@lavca.com.ec) • [www.lavca.com.ec](http://www.lavca.com.ec)