

INFORME DE GERENCIA

CONTENIDO

ENTORNO

Entorno político del país

Entorno económico del país

INDUSTRIA AUTOMOTRIZ

Análisis de la Industria

Resultados de la Marca

Financiamiento

RESULTADOS ECONÓMICOS DE LA EMPRESA

Balance General

Balance de Resultados

Indíces Financieros

ACTIVIDADES PARA LA PREVENCIÓN DE LAVADO DE ACTIVOS

RECOMENDACIÓN DE LA GERENCIA SOBRE LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

PROYECCIONES 2015

Me es grato poner a su consideración el Informe de Gerencia de LATINOAMERICANA DE VEHICULOS C.A. correspondiente al Ejercicio 2014.

Señores Accionistas:

1. ENTORNO DEL PAIS

1.1 ENTORNO POLITICO

El entorno político del año 2014, se relaciona directamente con los resultados de las elecciones del 23 de febrero, donde el gobierno perdió espacio político en las principales ciudades del país y considera que para seguir en el proyecto de "revolución ciudadana", es necesario realizar 16 enmiendas constitucionales, especialmente referente a la reelección indefinida, tarea que está en manos de la función legislativa. A diciembre de 2014 el Ministerio de Relaciones Laborales, MRL planteó las reformas al Código de Trabajo, las cuales fueron aprobadas en abril de 2015 con la publicación de la Ley Orgánica para la Justicia Laboral y Reconocimiento del Trabajo en el Hogar.

1.2 ENTORNO ECONOMICO

En noviembre del año pasado fue aprobado el Presupuesto General del Estado por un monto de US\$ 36.317 millones. Sin embargo, debido a la caída en el precio del petróleo, que actualmente se cotiza en US\$ 41 por barril, el Ministerio de Finanzas anunció el 5 de enero del presente año un recorte por US\$ 1.420 millones, lo que significa una reducción de 3,9%. De esta manera, el monto del PGE se ubica en US\$ 34.897 millones.

El recorte se da por dos vías. Primero, se reduce el gasto de inversión en US\$ 839,8 millones; y, Segundo, se disminuye en US\$ 580 millones el gasto corriente. El ajuste anunciado, implícitamente, reconoce que el precio del crudo ecuatoriano bordearía los US\$ 60 por barril, cifra que es US\$ 20 menor al precio presupuestado y US\$ 26 al precio promedio de 2014. Estimaciones internacionales proyectan un precio promedio en 2015 de US\$ 60 para el VTI, lo que significaría un precio para el crudo ecuatoriano de alrededor de US\$ 50 por barril.

De igual manera, para contrarrestar la caída en el precio del petróleo, se anunciaron convenios de financiamiento con China por US\$ 7.500 millones. No obstante, solo US\$ 1.500 millones serían de libre disponibilidad y en 2015 llegarían cerca de US\$ 4.000 millones, según fuentes oficiales. El gobierno, en declaraciones públicas, ha reconocido que estos préstamos pagarían tasas entre 6% y 7%. El resto de préstamos estarían atados a proyectos específicos y llegarían después de 2015 y se anuncia que la tasa que se pagaría es 2% y el plazo sería a 30 años. El monto de deuda pública total con respecto al PIB podría alcanzar 33%, si es que se concretan los préstamos durante los primeros meses de 2015. El crecimiento de la deuda pública total a noviembre de 2014 fue de 28,1%, frente al mismo periodo en el año 2013. El límite para la deuda pública es de 40% del PIB de acuerdo a la Ley.

La producción de petróleo en Ecuador tuvo un repunte importante durante el año 2014. De hecho, alcanzó su nivel más alto en los últimos años y registró 203 millones de barriles equivalente a una producción de 564.000 barriles diarios. En relación al nivel de producción del año 2013, existió un aumento de 5,7%, lo que supera de forma significativa al promedio de 0,5% de crecimiento observado entre 2008 y 2013. La recuperación de algunos campos maduros ha contribuido de forma positiva a mejorar los niveles de producción, además el alto precio del petróleo ha permitido la inversión de importantes recursos. Sin embargo, la mayor contribución ha venido por parte del sector público, mediante las empresas estatales

Petroamazonas y Río Napo. La participación privada se reduce y esto se observa en el poco interés que captaron las rondas petroleras.

La distribución de la producción tiene un patrón definido. Mientras que en 2007 la mitad de la producción provenía del sector privado, en 2014 esta cifra apenas alcanzó el 22,2%. Es decir que en siete años la producción petrolera privada cayó cada año, en promedio, 9,5%. Por otro lado, la participación de las empresas públicas pasó del 50,6% a 77,8%, durante el mismo periodo; y su crecimiento promedio se ubicó en 6,4%. Este incremento se refleja en el mejor desempeño y aumento de las exportaciones petroleras, que también gozaron de un entorno positivo por el alto precio internacional. Desde el año 2011 el precio del crudo ecuatoriano se ubicó, en promedio, por encima de US\$96 por barril.

El escenario menos favorable, por los precios bajos del petróleo y la apreciación del dólar, tiene una serie de efectos macroeconómicos, como menores ingresos para el país y el fisco. Además, se complica la producción de campos con un tipo de crudo más pesado, debido a que su extracción requiere de un precio más alto para que sea rentable. Por lo que los proyectos como Pungarayacu, podrían retrasarse. De igual manera, el pago por regalías a las empresas privadas también se complica, ya que los contratos se firmaron con un precio fijo que, bajo las condiciones actuales, dificulta los desembolsos por parte del Estado.

1.2.1 BALANZA COMERCIAL

La balanza comercial, al cerrar el año 2014, registró un déficit mensual de US\$ 602,8 millones. Este fue el saldo negativo más importante del año, lo que se explica debido a la caída en el precio del petróleo. Ya que, en relación a noviembre, el precio se redujo en US\$ 15,7 y cerró diciembre en US\$ 47,34 por barril. De esta manera, las exportaciones petroleras disminuyeron de manera mensual en 35,3%, afectando el déficit comercial mensual. Además existió una disminución en las exportaciones no petroleras de 2,1%.

Mientras que las importaciones registraron una contracción mensual de 0,3%. La importación de combustibles tuvo una caída mensual de 20,8%, que se explica por la reducción en el precio del petróleo. Por otro lado, la importación de bienes de capital (17,4%), materias primas (2,8%) y bienes de consumo (0,1%), evidenciaron variaciones positivas frente a noviembre. Las exportaciones, por su parte, registraron un ligero aumento mensual de 0,7% durante noviembre. Así, el saldo acumulado en balanza comercial a diciembre cerró con un déficit de US\$ 727 millones. No obstante, existe una mejora en la posición comercial en relación al año 2013, cuando se evidenció un déficit de US\$ 1.041 millones.

Las exportaciones petroleras acumuladas a diciembre disminuyeron en 5,7%. El precio promedio del crudo ecuatoriano durante el año 2014 se ubicó en US\$ 84,1 por barril, lo que significó una reducción de US\$ 11,1 frente al promedio del año 2013. Esto se dio a pesar del aumento de las exportaciones en volumen por 7%. Las exportaciones no petroleras acumuladas, por otro lado, mantuvieron su buen desempeño evidenciado durante todo 2014 y cerraron el año con un crecimiento de 15,7%.

La exportación de camarón, como ha sido la constante durante este año, registró el crecimiento más importante durante este periodo con una tasa de 44,1%. Aunque la tasa es todavía importante, la velocidad es menor a la observada en los meses anteriores cuando superó el 60%. Mientras que, en términos de volumen, la exportación de camarón, se incrementó en 33,6%. De esta manera, el camarón representó el 20,8% del total de exportaciones no petroleras, y nuevamente se ubica por debajo del banano en importancia que significó el 21% del total.

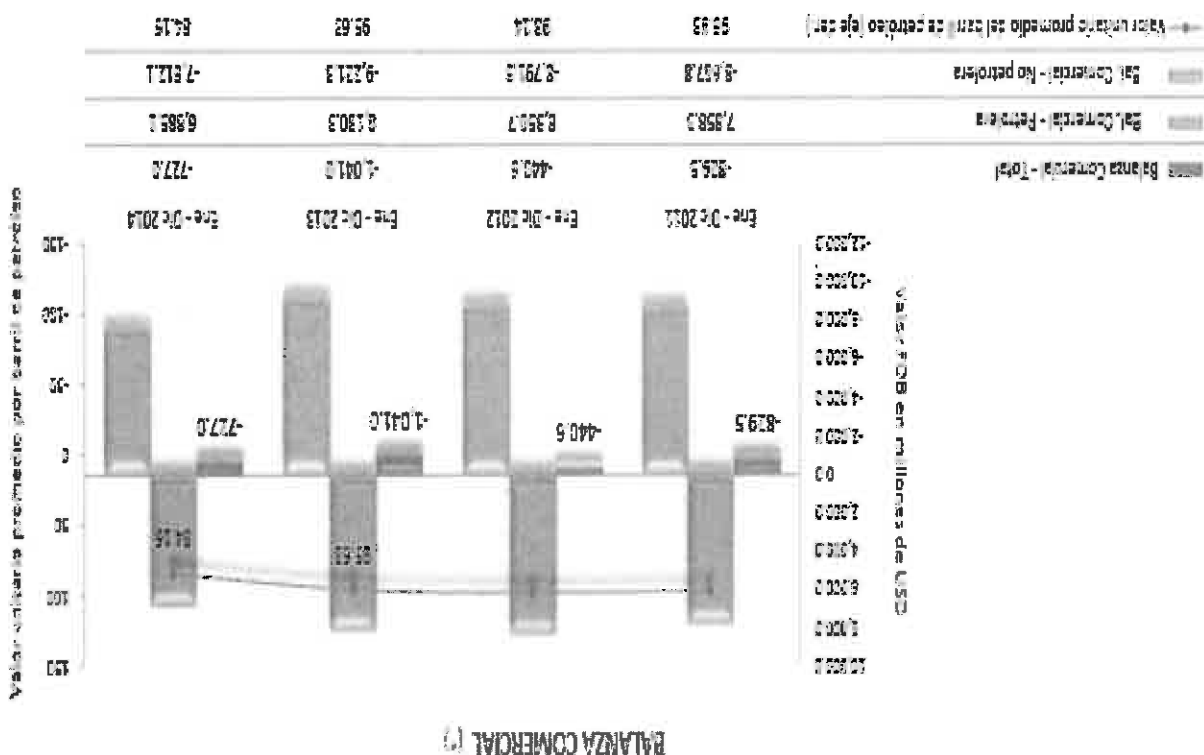
De igual manera, dentro de los productos tradicionales, el cacao también cerró un buen año al contabilizar un incremento de 3,7% frente al año 2013. Asimismo, en términos de volumen, las exportaciones de cacao acumuladas a diciembre crecieron en 11,3% en términos anuales. Las exportaciones de banano evidenciaron un aumento de 10,7% durante el mismo periodo. Por lo tanto, el saldo acumulado en la categoría de exportaciones cerró el 2014 en US\$ 25.732 millones FOB, que significó un crecimiento interanual de 3,6%. Y, en términos de volumen, las exportaciones crecieron en 6,7%.

Balanza Comercial a Diciembre de 2014									
	Ene - Dic 2012	Ene - Dic 2013	Ene - Dic 2014	Variación Anual		Variación Mensual		TM	US\$
				TM	US\$	TM	US\$		
Exportaciones totales	27.922	29.441	31.402	6,7%	3,6%	6,7%	3,6%	-8,4%	-17,8%
Productos	19.638	20.652	22.092	7,0%	5,7%	7,0%	5,7%	-11,7%	-35,3%
No productos	8.284	8.789	9.310	5,9%	15,7%	5,9%	15,7%	0,8%	-2,1%
Importaciones totales	14.283	15.620	17.300	10,8%	2,2%	10,8%	2,2%	2,0%	-0,8%
Bienes de consumo	1.053	988	1.111	11,3%	0,4%	11,3%	0,4%	3,7%	-1,0%
Tráfico Postal (interanacional)	10	45	43	-10,5%	-7,0%	-10,5%	-7,0%	67,4%	51,3%
Materias primas	7.581	8.028	8.619	7,4%	3,2%	7,4%	3,2%	6,7%	2,8%
Bienes de capital	543	579	581	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	13,7%	17,4%
Combustibles y lubricantes	5.301	6.009	6.985	16,2%	8,0%	16,2%	8,0%	3,4%	-20,8%
Diversos	41	64	53	-16,5%	-9,8%	-16,5%	-9,8%	17,5%	209,0%
Ayudas	28,80	62	26,11	59,0%	59,0%	59,0%	59,0%	0,0%	132,5%
Balanza Comercial	-441	0	0	30,2%	0,0%	30,2%	0,0%		

1.2.2 INFLACIÓN

Al cierre del año 2014, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró un incremento mensual de 0,11%. Por lo que, la inflación acumulada hasta diciembre se ubicó en 3,67%. De igual forma, la inflación entre diciembre del año 2013 y 2014, fue de 3,67%, lo que contrasta con la inflación anual y acumulada al cierre de 2013 que fue 2,70%. El grupo de alimentos constituye un 30,10% de la canasta del IPC y representa un 25% de la ponderación del índice. La inflación de este grupo en diciembre fue de 0,13%, frente al valor del mes anterior que fue de 0,58% y de hace un año de 0,31%. La inflación anual de esta categoría se ubicó en 4,46%. La categoría que tuvo la mayor incidencia en el aumento del IPC durante diciembre fue la de recreación y cultura, al registrar una inflación mensual de 0,62%.

La canasta básica familiar tuvo un valor de US\$ 646,30 al cierre del año 2014, lo que representa un incremento de 0,24% frente a noviembre. Además, se observa un déficit de US\$ 11,63 con respecto al ingreso familiar promedio. Por lo tanto, hay también un déficit de 1,80% con respecto al valor del ingreso familiar. Sin embargo, en diciembre de 2013 la restricción en el consumo fue superior y se ubicó en US\$ 27,26. Finalmente, la canasta familiar vital se ubicó en US\$ 466,59; es decir, un excedente frente al ingreso mensual familiar de US\$ 168,08, cifra inferior a la evidenciada durante noviembre.



1.2.3 VARIABLES ECONÓMICAS

VARIABLES INTERNACIONALES A DICIEMBRE DE 2014

Cotización de monedas en					
	dic-12	dic-13	oct-14	nov-14	dic-14
T.M.M. (p.p.)					
Euro por Dólar	0,75	0,71	0,79	0,80	0,82
Yenes por Dólar	82,04	105,63	108,99	117,77	119,35
Pesos Chilenos por Dólar	1.740,43	1.925,30	2.048,76	2.162,16	2.363,92
Nuevos Soles Peruanos	2,57	2,79	2,92	2,91	2,99
Real Brasileño por Dólar	2,02	2,36	2,41	2,61	2,65
Peso Argentino por Dólar	4,88	6,52	8,50	8,52	8,55
Peso Chileno por Dólar	463,27	525,44	575,51	593,95	604,49
Peso Mexicano por Dólar	13,46	13,05	13,44	13,75	14,73
T.M.M. (p.p.)					
Tasa FED FUND	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%
Tasa Banco Central Europeo*	0,75%	0,54%	0,34%	0,33%	0,33%
(0,01)					
Tasa FOMC	3,25%	3,25%	3,25%	3,25%	3,25%
Tasa LIBOR (50 días)	0,31%	0,24%	0,23%	0,23%	0,26%
T.M.M. (p.p.)					
Indice Bursátil de Valores					
	dic-12	dic-13	oct-14	nov-14	dic-14
Dow Jones**	18.151,86	16.576,66	17.390,52	17.828,24	17.823,07
Nasdaq***	3.006,20	4.176,59	4.630,74	4.791,63	4.736,05
T.M.M. (p.p.)					
Riesgo País (securizado en puntos)	dic-12	dic-13	oct-14	nov-14	dic-14
Ecuador	216	532	520	550	620
Chile	122	159	150	150	172
Argentina	991	604	780	674	746
Brasil	142	245	244	251	272
Colombia	112	178	174	173	200
Perú	134	177	170	165	162
México	155	193	190	192	217
América Latina	393	408	443	454	516
T.M.M. (p.p.)					
Indice Internacional - Porcentajes (%)					
	dic-12	dic-13	oct-14	nov-14	dic-14
Ecuador	4,18%	2,70%	3,36%	3,55%	3,67%
Perú	2,62%	2,80%	3,10%	3,20%	-
Colombia	2,41%	1,94%	3,30%	3,40%	3,70%
EE.UU.	1,70%	1,50%	1,50%	0,98%	0,80%
T.M.M. (p.p.)					
Fuentes: BCE, Banco Central de Chile, Banco Central de Perú, Banco Central Europeo, Bank Mueo, IMF, Yahoo Finance					

Cuenta		2011	2012	2013	2014-III	2014-IV	2014-V	
Producto interno bruto (P) (M. N.)		60 925	64 106	67 004	16 858	17 542	163 48	
Tasa de crecimiento anual (P) (en puntos porcentuales) (%)		7,75%	5,22%	4,64%	5,55%	3,44%	-2,11%	
Precio del producto (P)		de 11	de 12	de 13	nov 14	dic 14	ene 15	
Petróleo Equatiano (US\$ por barril)		99,56	99,32	99,63	62,99	47,56	34,55	
M.T. (US\$ por barril)		98,53	97,40	97,72	75,79	54,06	27,86	
Oferta		1,03	7,83	-6,09	-12,80	-7,30	-19,0%	
Producción Petróleo (M. N. de barriles)		de 11	de 12	de 13	nov 14	dic 14	ene 15	
Compañías Productoras		51 829	50 659	47 199	38 858	41 234	7 065	
Estado (petroscudor) (M. N.)		190 528	183 565	144 921	117 861	104 454	26 582	
Producción total (M. N.)		102 157	104 234	162 120	152 520	105 678	34 157	
Industria extractiva (M. N. de US\$)		de 11	de 12	de 13	nov 14	dic 14	ene 15	
Minería y explotación de carbón (M. N.)		1 957,6	2 402,5	4 304,53	3 042,56	2 521,04	4 084,68	
Minería (nueva emisión)		83,2	0,15	67,33	88,05	69,58	-1,59	
Depositos de SPV en el BCE (*)		9 866,0	9 254,3	2 652,35	3 877,35	3 592,42	-1 481,89	
Depositos Totales		22 410,6	25 567,7	29 329,98	32 028,65	32 545,91	457,26	
Crédito externo		12 504,2	12 065,6	25 854,78	27 332,32	28 019,11	1 551,12	
Inversión extranjera directa (M. N. de US\$)		2011	2012	2013	2014-I	2014-II	2014-III	
Inversión Extranjera Directa		641,64	504,62	720,14	161,50	195,51	-17,98	
Reservas		de 11	de 12	de 13	nov 14	dic 14	ene 15	
Reservas		2 671,43	2 466,09	2 448,51	433,50	621,00	-9,70	
Depositos / PIB		26,05%	29,71%	31,20%	32,02%	32,25%	0,17	
Crédito / PIB		23,34%	26,13%	27,10%	27,07%	28,09%	1,33	
Idiosyncratic + Crédito / PIB		53,30%	55,84%	58,30%	59,10%	61,60%	2,60	
SECTOR Y BALANZA COMERCIAL (B)								
Exportaciones		12 322	23 766	24 955	22 654	21 654	5 80%	
Reventas		12 345	13 792	14 106	13 736	12 629	-1,85%	
No petroleras		9 377	9 575	10 150	10 518	11 365	24,00%	
Tradicional		4 526	4 397	5 285	5 797	5 291	26,00%	
No tradicionales		4 859	5 178	4 861	4 739	6 068	1,80%	
Importaciones		22 546	24 182	25 979	21 635	21 162	0,5%	
Bienes de consumo		5 627	5 401	6 000	5 350	5 817	5,6%	
Combustibles y hidrocarburos		7 322	5 701	7 125	6 123	7 391	3,4%	
Materiales primarios		5 345	6 418	6 272	5 651	6 010	-4,1%	
Bienes de capital		41	42	42	41	44	-12,8%	
Ajustes (P/B)		44	24	42	42	26	-58,1%	
Balanza comercial		-657	-461	-1 024	-134	-124	90,4%	

Cuenta		2011	2012	2013	2014-III	2014-IV	2014-V
Producto interno bruto (P) (M. N.)		60 925	64 106	67 004	16 858	17 542	163,48
Tasa de crecimiento anual (P) (en puntos porcentuales) (%)		7,75%	5,22%	4,64%	5,55%	3,44%	-2,11%
Precio del producto (P)		de 11	de 12	de 13	nov 14	dic 14	T.M. (N)
Petróleo Equatiano (US\$ por barril)		99,56	99,32	99,63	62,99	47,56	34,55%
M.T. (US\$ por barril)		98,53	97,40	97,72	75,79	54,06	27,85%
Oferta		1,03	7,83	-6,09	-12,80	-7,30	-49,07%
Producción Petróleo (P) (Miles de barriles)		de 11	de 12	de 13	nov 14	nov 14	M.M. (N)
Compañías Productoras		51,829	50,659	47,199	38,658	41,234	7,065
Estado (petroscudor) (M)		190,528	183,565	144,921	117,861	104,454	26,582
Producción total (M)		102,157	104,234	192,120	192,520	105,678	34,157
Industria extractiva (Miles de t/a)		de 11	de 12	de 13	nov 14	dic 14	M.M. (N)
Minería y explotación de carbón (Miles de t/a)		1,957,6	2,402,5	4,316,53	3,042,56	2,521,04	4,684,68
Monedas (nueva emisión)		83,2	0,15	67,33	88,05	69,58	-4,59
Depositos totales		22 410,6	25,567,7	29 329,98	32 028,65	32 545,91	497,26
Credito externo		12 504,2	12 065,6	25 854,78	27 332,32	28 019,41	1 551,12
Inversión extranjera directa		641,64	504,62	720,14	161,50	135,51	-27,98
Inversión extranjera directa (Miles de US\$)		2011	2012	2013	2014-III	2014-IV	VIII, 2014
Reservas		2,671,43	2,466,09	2 448,51	433,50	621,00	-9,70
Reservas (Miles de US\$)		de 11	de 12	de 13	nov 14	dic 14	T.M. (N)
Depositos / PIB		26,05%	29,71%	31,20%	32,02%	32,25%	0,17
Crédito / PIB		22,34%	26,15%	27,10%	27,07%	26,93%	1,33
Idiosyncratic + Crédito / PIB		53,30%	55,86%	58,30%	59,10%	61,60%	2,60
SECTOR Y BALANZA COMERCIAL (B)							
Exportaciones		12,322	23,766	24,955	22,654	21,654	5,60%
Reventas		12 345	13 792	14 106	13 736	12,629	-4,55%
No petroleras		9,377	9 575	10 150	10 518	11 365	26,03%
Tradicional		4,526	4 397	5,285	5 797	5 791	19,60%
No tradicionales		4,859	5 178	4 861	4 719	5 568	1,86%
Importaciones		22,546	24,182	25,979	21,635	21,162	0,5%
Bienes de consumo		5,627	5,401	6,000	5,350	5,817	5,60%
Combustibles y hidrocarburos		7,322	7 041	7 125	6 125	7 394	3,4%
Materiales primarios		5 345	6 418	6,772	5,651	6,010	-4,15%
Bienes de capital		41	47	47	41	44	-12,85%
Ajustes (%)		44	24	82	82	26	-58,18
Balanza comercial		-657	-461	-1,024	135	-124	90,4%

[illegible]

INDICADOR ECONOMICO		
2014	2013	
Riesgo país EMBI(Diciembre)	532	875
Reserva Monetaria Internacional	4015	5863
Inflación Anual (Diciembre)	2,70%	3,67%
Precio Barril de Petróleo U\$D	84,37	61,59

1.2.3 TASAS DE INTERES – SISTEMA FINANCIERO

En el año 2014 las tasas activa y pasiva para el segmento productivo corporativo, se mantuvieron constantes durante todo el año, la tasa activa en 8,19% y la tasa pasiva 4,53%.

Tasas	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14
Tasa activa referencial	8,59%	8,17%	8,17%	8,17%	8,19%
Tasa pasiva referencial	4,59%	4,57%	4,53%	4,53%	4,53%

*Fuente: Banco Central del Ecuador

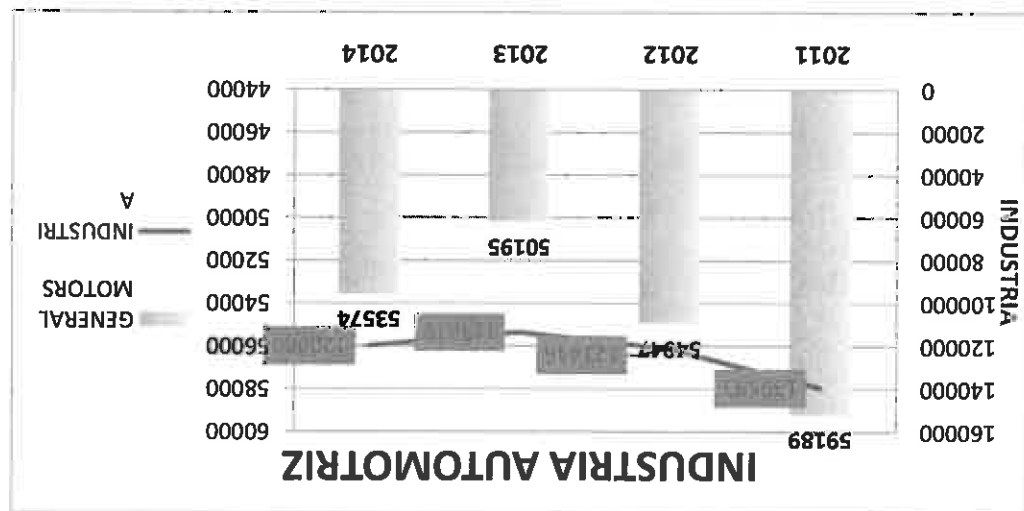
Al cierre de diciembre 2014, el total de activos más contingentes registro un saldo acumulado de US\$ 39.311 millones, lo que implicó un incremento de 2,63 % frente a noviembre y un crecimiento mensual promedio en el 2014 de una tasa de 0,88 %; en términos anuales, la tendencia positiva evidenciada durante el año se mantuvo, pero su crecimiento de 11,08 % al cierre de diciembre, es menor a las tasas observadas desde junio de 2014. Las tasas de interés activas máximas mantuvieron sus techos durante diciembre

2. INDUSTRIA AUTOMOTRIZ

2.1 INDUSTRIA NACIONAL

Medidas arancelarias y cupos a la importación mantienen estancado al mercado automotor. En el 2014 el sector creció 5,48%, impulsado por más ventas de autos livianos. Si bien hay crecimiento, el sector es cauteloso porque la tasa está lejos de las alcanzadas hasta el 2011, cuando crecía a un 11% anual en promedio. Según el presidente de la AEADE, el sector ha perdido dinamismo. Según datos de la Aead, los segmentos de vans (furgoneta) y buses registraron sus niveles de ventas más bajos en los últimos tres años. En cambio, el de camionetas y SUV registraron su nivel histórico más alto desde 2008, con 11.672 unidades de enero a diciembre de este año. A la restricción se sumaron los problemas que ha tenido el sector para colocar los autos en Venezuela desde el 2013. Aun así, la mejora del poder adquisitivo del ecuatoriano que se mantuvo este año y la disponibilidad de crédito en el país, ayudaron a generar ventas de 120.060 vehículos.

En el 2014 el total de unidades vendidas fueron las 120.060 unidades, correspondiendo 53.574 unidades a General Motors, que alcanzó el 44,62 %, de Market Share, siendo el valor más alto de participación en los últimos cuatro años.



*Fuente: AEADE

INDUSTRIA: VENTAS POR SEGMENTO 2012-2013-2014

SEGMENTO	UNIDADES			VARIACION ABSOLUTA			PARTICIPACION		
	2012	2013	2014	2012 vs. 2013	2013 vs. 2014	2014	2012	2013	2014
AUTOMOVILES	53528	47102	47851	-6426	749	44,07%	41,39%	38,86%	
CAMIONETAS	23922	22047	23244	-678	1197	19,70%	19,37%	19,96%	
SUV'S	27118	27067	30634	3567	3567	22,33%	23,78%	26,52%	
VANS	4463	5159	6366	892	198	3,67%	4,53%	4,46%	
CAMIONES	10954	11086	11672	718	587	8,02%	9,74%	9,72%	
BUSES	1463	1362	1304	-169	-48	1,20%	1,18%	1,09%	
TOTAL	121446	113812	120060	-1386	6248	100,00%	100,00%	100,00%	

El incremento de ventas en la industria automotriz del año 2014 en relación al año 2013 fue de 6.248 unidades, que equivale al 5.48 %. A pesar de las restricciones arancelarias, vigentes hasta el 31 de diciembre de 2014, y al incremento de precios por la aplicación de las normas técnicas de regulación RTE INEN 034 mediante la cual se equipa los vehículos con elementos de seguridad.

Aparte de Chevrolet, las marcas que también tuvieron un mayor crecimiento fueron Hyundai 10.32 %, Mazda 8.03 %, Hino 22.57 % (Camiones) y Great Wall 27.96 %. La participación de las principales marcas en el mercado nacional en los años 2013 y 2014 son las siguientes:

MARCA	UNIDADES			VARIACION		
	2013	2014	ABSOLUTA	%		
Chevrolet	50195	53574	3379	6,73%		
Hyundai	9629	10623	994	10,32%		
Kia	12300	12038	-262	-2,13%		
Nissan	6576	6019	-557	-8,47%		
Toyota	6425	6476	51	0,79%		
Mazda	6402	6916	514	8,03%		
Ford	4086	4164	78	1,91%		
Hino	3735	4578	843	22,57%		
Renault	2533	2487	-46	-1,82%		
Volkswagen	1846	1884	38	2,06%		
Great Wall	1688	2160	472	27,96%		
Otras Marcas	8397	9141	744	8,86%		
Total	113812	120060	6248	5,49%		

FUENTE: ARABE

En el mercado actual, el menor crecimiento de la economía, las restricciones arancelarias, los cupos fijados por el gobierno y la elevación de precios de vehículos y de los CKD, influirán en la demanda por lo que se proyecta que el mercado nacional en el 2015, venderá aproximadamente 96.000 vehículos nuevos.

2.2 RESULTADOS DE LA MARCA

El incremento de ventas de General Motors fue el 6.73%, equivalente a 3.379 unidades adicionales en el 2014, con relación al año anterior

VENTAS POR SEGMENTO 2012- 2013 - 2014

GENERAL MOTORS

SEGMENTO	UNIDADES				VARIACION ABSOLUTA				PARTICIPACION			
	2012	2013	2014	2014 vs 2013	2012	2013	2014	2014 vs 2013	2012	2013	2014	2014 vs 2013
AUTOMOVILES	30613	28640	27121	-3492	481	1704	1365	-18%	56%	53%	51%	-2%
CAMIONETAS	9936	9052	10756	820	1704	1365	1365	18%	18%	19%	20%	2%
SUV'S	10122	9651	11016	894	1365	1365	1365	18%	18%	19%	21%	2%
VANS	1104	1555	1183	79	-372	195	195	6%	2%	3%	2%	7%
CAMIONES	3158	3292	3487	329	195	195	195	6%	7%	7%	7%	0%
BUSES	14	5	11	-3	6	195	195	0%	0%	0%	0%	0%
TOTAL	54947	50195	53574	-1373	3379	1365	3379	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

FUENTE: AFIP

La variación en ventas por segmento en el 2014, en comparación con el 2013, para General Motors, presentó desviaciones significativas, existiendo una disminución, en el segmento de automóviles, que se compensa con el incremento en el segmento de SUV's.

MARCA	UNIDADES				VARIACION			
	2013	2014	2014	2014 vs 2013	ABSOLUTA	%		
Enero	3849	3790	3790	-59	-59	-1.53%		
Febrero	3416	3643	3643	227	227	6.65%		
Marzo	4083	4109	4109	26	26	0.64%		
Abril	4597	4585	4585	-12	-12	-0.26%		
Mayo	4665	4634	4634	-31	-31	-0.66%		
Junio	4349	4229	4229	-120	-120	-2.76%		
Julio	4305	4367	4367	62	62	1.44%		
Agosto	3803	4259	4259	456	456	11.99%		
Septiembre	3907	4574	4574	667	667	17.07%		
Octubre	4167	4933	4933	766	766	18.38%		
Noviembre	4269	4953	4953	684	684	16.02%		
Diciembre	4785	5498	5498	713	713	14.90%		
Total	50195	53574	53574	3379	3379	6.73%		

FUENTE: AFIP

La venta mensual de unidades en el 2014 presentó, un escenario similar al 2013 en el primer semestre, cuando se vendieron apenas 31 unidades adicionales. El segundo semestre del 2014 es más dinámico en el incremento de ventas, ya que se vendieron 3348 unidades adicionales.

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 2014 es de USD 16'115.125 con relación al 2013, USD 14'393.621 creció en un 11.96%.

La estructura del Activo es la siguiente:

CUENTA	USD	%
Activo Corriente	10.126.710	62,84%
Activo Fijo	5.737.078	35,60%
Activo Diferido	16.800	0,10%
Otros activos (Inversiones a Largo Plazo)	234.536	1,46%
TOTAL ACTIVO	16.115.125	100,00%

El activo corriente está conformado de la siguiente manera:

CUENTA	USD	%
Activo Disponible (Caja Bancos)	1.312.938	12,97%
Inversiones temporales	2.172.408	21,45%
Cuentas por Cobrar clientes	2.654.442	26,21%
Cuentas por Cobrar empleados	22.782	0,22%
Anticipos a Proveedores	254.003	2,51%
Cuentas por Cobrar terceros	183.740	1,81%
Impuestos Anticipados	43.559	0,43%
Activo Realizable	3.482.838	34,39%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	10.126.710	100,00%

El Activo fijo Neto es de USD 5'737.078, 33,56 % superior al Activo fijo Neto del 2013, que fue USD 4'295.466, la diferencia se origina por el incremento de la los bienes inmuebles de la empresa. El detalle del activo fijo se resume en el siguiente cuadro:

Las otras cuentas que componen el activo son: el Activo diferido U\$D 16.800, y el activo a largo plazo (Inversiones) U\$D 234.536.

Pasivo

El Pasivo de "LATINOAMERICANA DE VEHICULOS C. A." es de U\$D 6'950.436 con relación al año 2013, U\$D 6'297.916, el incremento es del 10.36 %.

El Pasivo Corriente es de U\$D 5'828.224, superior en un 54,53 % al Pasivo Corriente del 2013, que fue de U\$D 3'771.393; su composición es la siguiente:

CUENTA	U\$D	%
Acreedores laborales	384.667	5,82%
Interés Créditos directos	4.088	0,04%
Préstamos a corto plazo	1.426.627	1,91%
Proveedores nacionales	2.345.007	45,36%
Anticipos de clientes	368.869	8,15%
Dividendos por pagar a accionistas	892.324	20,77%
Otras cuentas por pagar	406.642	5,75%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	5.828.224	87,86%

El Pasivo No Corriente es de U\$D 114.935, inferior en el 147,30 % al Pasivo No Corriente del 2013, que fue de U\$D 284.240; su composición es la siguiente:

CUENTA	U\$D	%
Jubilación patronal	88.070	76,63%
Provisión por Desahucio	26.866	23,37%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	114.935	100,00%

El resto del pasivo lo componen los documentos por pagar largo plazo, U\$D 842.399 y los impuestos diferidos U\$D 164.878.

Patrimonio

El Patrimonio Neto de la empresa en este año es de U\$D 9'164.689, con relación al 2013, U\$D 8'095.706, se incrementó el 13,20 %, y es equivalente al 56,87 % del Pasivo y Patrimonio y su estructura es la siguiente:

CUENTA	U\$D	%
Capital social	6.500.000	70,92%
Reservas	219.770	2,40%
Adopción NIIF's por primera vez	1.475.239	16,10%
Utilidad años anteriores	-34.060	-0,37%
Otros resultados integrales	-4.535	-0,05%
Utilidad año corriente	1.008.275	11,00%
TOTAL PATRIMONIO	9.164.689	100,00%

A continuación se detalla, el Balance General resumido de "LAVCA" al 31 de diciembre 2014 y su variación respecto al 2013:

LATINOAMERICANA DE VEHICULOS C. A.

Balance General
Del 1ro. de Enero al 31 de Diciembre del 201X

ACTIVO CORRIENTE	2013	2014	%
Activo Disponible (Caja Bancos)	3.283.448	3.485.346	6,15%
Cuentas por Cobrar clientes	2.220.544	2.654.442	19,54%
Cuentas por Cobrar empleados	11.030	22.782	106,55%
Anticipos a Proveedores	288.343	254.003	-11,91%
Cuentas por Cobrar terceros	4.571	183.740	3919,68%
Impuestos Anticipados	37.284	43.559	16,83%
Activo Realizable	3.753.071	3.482.838	-7,20%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	9.558.292	10.126.710	5,51%
ACTIVO FIJO			
Terrenos	2.762.688	2.762.688	0,00%
Edificios	1.530.696	1.628.030	6,36%
Equipo y herramientas	12.361	28.904	133,83%
Vehículos	130.194	130.194	0,00%
Muebles y enseres	39.067	43.942	12,48%
Equipos electrónicos	145.095	155.139	6,92%
Equipo de oficina Matriz	24.942	32.249	29,29%
Bienes inmuebles	97.333	97.333	0,00%
Construcciones en proceso	-446.910	-645.658	44,47%
TOTAL ACTIVO FIJO NETO	4.295.466	5.737.078	33,56%
OTROS ACTIVOS			
Activo Diferido	438.355	16.800	-96,17%
Clientes a Largo Plazo	61.508	234.536	281,31%
TOTAL OTROS ACTIVOS	499.863	251.337	-49,72%
TOTAL ACTIVO	14.393.621	16.115.125	11,96%
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Acreeedores laborales	249.877	384.667	53,94%
Interes Créditos directos	1.655	4.088	147,01%
Préstamos a corto plazo	81.910	1.426.627	1641,70%
Proveedores nacionales	1.948.557	2.345.007	20,35%
Anticipos de clientes	350.118	368.869	5,36%
Dividendos por pagar a accionistas	892.324	892.324	0,00%
Otras cuentas por pagar	246.952	406.642	64,66%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	5.771.393	5.828.224	54,54%
PASIVO NO CORRIENTE			
Jubilación patronal	216.413	88.070	-59,30%
Provisión por Desahucio	67.827	26.866	-60,39%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	284.240	114.935	-59,56%
OTROS PASIVOS			
Documentos por pagar largo plazo	2.068.090	842.399	-59,27%
Impuestos diferidos	174.193	164.878	-5,35%
TOTAL OTROS PASIVOS	2.242.283	1.007.277	-55,08%
TOTAL PASIVO	6.297.916	6.950.436	10,35%
PATRIMONIO			
Capital social	4.000.000	6.500.000	62,50%
Reservas	2.221.125	219.770	-90,11%
Adopción NIIF's por primera vez	1.475.239	1.475.239	0,00%
Utilidad año corriente	-509.630	-34.060	-93,32%
Otros resultados integrales	-99.303	-4.535	-95,43%
Utilidad / pérdida	1.008.275	1.008.275	0,00%
TOTAL PATRIMONIO	8.095.706	9.164.689	13,20%
PASIVO Y PATRIMONIO	14.393.621	16.115.125	11,96%

Estado de Pérdidas y Ganancias

LATINOAMERICANA DE VEHICULOS C. A.

Estado de Pérdidas y Ganancias
Del 1ro. de Enero al 31 de Diciembre del 2014

Cuentas	TOTAL	Relación	Vtas brutas
VENTAS BRUTAS	49.047.669	100,00%	
Venta de Vehículos	43.907.464	89,52%	
Venta de Repuestos	5.140.204	10,48%	
(-) DEVOLUCIONES	557.805	1,14%	
Devoluciones vehículos	353.507	0,72%	
Devoluciones Repuestos	204.298	0,42%	
(-) DESCUENTOS	1.826.090	3,72%	
Descuentos vehículos	1.223.568	2,49%	
Descuentos Repuestos	602.523	1,23%	
VENTAS NETAS	46.663.773	100,00%	
Venta Netas Vehículos	42.330.390	90,71%	
Venta Netas Repuestos	4.333.383	9,29%	
COSTO DE VENTAS	42.426.781	90,92%	
Costo Venta de Vehículos	39.040.958	83,66%	
Costo de Venta de Repuestos	3.385.823	7,26%	
Rebates Retail	181.674	0,39%	
Rebates Flotas	126.040	0,27%	
UTILIDAD BRUTA	4.544.706	9,74%	
GASTOS OPERATIVOS	3.925.394	8,41%	
Gastos administrativos	882.049	1,89%	
Gastos de ventas vehículos	2.429.215	5,21%	
Gastos de ventas repuestos	614.129	1,32%	
UTILIDAD OPERATIVA	619.312	1,33%	
OTROS INGS./EGRS. NO OPERACIONALES	354.903	0,76%	
Ingresos no operacionales	648.553	1,39%	
Egresos no operacionales	293.650	0,63%	
UTILIDAD NETA DEL PERIODO	974.215	2,09%	

Las ventas brutas en el 2013 fueron U\$D 49'047.669, de las cuales US\$ 43'907.464 corresponden a 2.040 vehículos vendidos y los restantes U\$D 5'140.204. En el ejercicio económico del 2012 las ventas brutas fueron U\$D 46'565.371, originándose un incremento de 5.33 % en dólares.

El Costo de Ventas de vehículos fue U\$D 38'733.245, el 83,00 % de las ventas netas, el valor de U\$D 307.714, corresponde a Rebates de Retail y Flotas que se registraron hasta el mes de Agosto; el Costo de Ventas de repuestos U\$D 3'385.823, que corresponde al 7,26 % de las ventas netas, La Utilidad Bruta o margen de contribución fue U\$D 4'544.706 y representa el 9,74 % de las ventas netas.

Los gastos de administración y gastos de ventas de vehículos y repuestos, es decir los gastos operativos, U\$D 3'925.394, son equivalentes al 8,41 % de las ventas netas, en el año 2013 los gastos operativos fueron U\$D 3'399.297.

La utilidad operacional fue de U\$D 619.312 equivalente a 1,33 % de las ventas netas. En el 2012 fue U\$D 792.646

Los ingresos no operacionales equivalentes a USD 354.903 y correspondientes al 0,76 % de las ventas netas.

La utilidad neta del periodo es de USD 974.215, su relación con las ventas netas es el 3,36%.

INDICES FINANCIEROS

INDICES DE LIQUIDEZ	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
Razón Corriente	2,37	2,11	2,17	2,32	2,30	2,33	2,06	2,32	2,22	2,22	2,14	2,29
Capital de Trabajo	5.892.659	5.915.841	5.914.294	5.985.692	5.933.334	5.949.831	5.825.183	5.877.288	5.930.986	6.086.613	6.256.716	6.127.291
Solvencia	55%	52%	53%	55%	55%	56%	53%	57%	56%	56%	55%	57%
Endudamiento	45%	48%	47%	45%	45%	44%	47%	43%	44%	44%	45%	43%

Numero de Unidades vendidas	142	135	144	154	188	152	154	173	176	185	207	230
-----------------------------	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----

Punto de equilibrio autos unidades	41	74	95	109	103	94	80	71	75	77	83	166
Punto de equilibrio autos en U\$	1.061.104	1.733.077	2.202.611	2.407.543	2.143.186	2.002.094	1.832.516	1.618.976	1.776.465	1.830.984	1.974.311	3.932.153

INDICES RENTABILIDAD	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
Margen Bruto	10,87%	9,51%	10,11%	11,27%	9,27%	10,26%	10,61%	9,77%	9,33%	9,53%	9,12%	8,39%
Margen Operativo	5,12%	2,39%	2,16%	3,30%	2,58%	2,27%	2,93%	3,42%	2,38%	2,33%	2,33%	-0,18%
Margen Neto	3,76%	1,57%	2,13%	2,55%	1,98%	1,86%	2,38%	2,88%	2,41%	2,23%	2,13%	1,14%
Rendimiento de los activos (ROA)	0,90%	0,31%	0,44%	0,55%	0,49%	0,38%	0,49%	0,70%	0,60%	0,58%	0,59%	0,36%
Rendimiento Patrimonial (ROI)	1,64%	0,59%	0,83%	1,00%	0,89%	0,68%	0,93%	1,23%	1,07%	1,04%	1,08%	0,63%

INDICES DE ACTIVIDAD	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
Rotación del Inventario vehiculos	1,39	0,89	0,82	0,77	0,98	0,83	0,76	0,83	0,94	1,05	1,26	1,66
Días de Inventario de vehiculos	22	31	38	39	32	36	41	37	32	30	24	19
Rotación Ctas x Cobrar vehiculos	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
Días de Ctas x Cobrar vehiculos	16	15	17	14	16	13	13	16	15	15	20	13
Rotación Ctas x Pagar vehiculos	1,32	0,82	0,96	1,10	1,27	1,04	0,96	1,40	1,21	1,27	1,33	2,09
Días de Ctas x Pagar vehiculos	23	34	32	27	24	29	32	22	25	24	23	15
Ciclo de Conversión del Efectivo	14	12	23	25	24	21	21	31	22	20	21	17
Rotación del Inventario Repuestos	0,38	0,29	0,30	0,29	0,23	0,26	0,38	0,41	0,34	0,37	0,41	0,38
Días de Inventario de Repuestos	82	96	105	103	132	114	82	75	88	84	72	82
Rotación Ctas x Cobrar Repuestos	1	1	0	1	1	1	0,48	0,38	0,50	0,57	0,54	0,56
Días de Ctas x Cobrar Repuestos	48	51	62	57	59	57	64	81	61	55	56	56
Rotación Ctas x Pagar Repuestos	1,57	0,89	0,76	1,29	1,02	0,82	0,69	1,20	1,17	1,04	1,17	1,77
Días de Ctas x Pagar Repuestos	20	31	41	23	30	37	45	26	26	30	26	18
Ciclo de Conversión del Efectivo	110	115	126	137	161	135	102	131	123	103	103	120
Rotación de los activos	23,98%	19,63%	20,63%	21,56%	24,70%	20,41%	20,66%	24,32%	24,72%	25,97%	27,77%	31,68%
Rotación del Capital de Trabajo	61,36%	53,69%	55,85%	56,35%	65,61%	54,07%	60,04%	66,43%	69,14%	71,89%	77,83%	87,12%

