

INFORME DE GERENCIA

CONTENIDO

1. ENTORNO

- 1.1. Entorno político del país
- 1.2. Entorno económico del país

2. INDUSTRIA AUTOMOTRIZ

- 2.1. Industria Nacional
- 2.2. Resultados de General Motors

3. RESULTADOS ECONOMICOS DE LA EMPRESA

- 3.1. Balance General
- 3.2. Estado de Resultados
- 3.3. Índices Financieros

ACTIVIDADES PARA LA PREVENCIÓN DE LAVADO DE ACTIVOS

RECOMENDACIONES DE LA GERENCIA SOBRE LA DISTRIBUCIÓN DE LAS UTILIDADES

4. PLAN DE TRABAJO Y PROYECCIONES 2016

- 4.1. Entorno Económico
- 4.2. El Sector automotriz
- 4.3. Plan de Trabajo
- 4.4. Proyecciones

Señores Accionistas:

El presente informe de gerencia tiene como objetivo poner a consideración de la Junta General Ordinaria de LATINOAMERICANA DE VEHICULOS C.A., "LAVCA" los resultados de gestión correspondiente al Ejercicio Económico 2015.

1. ENTORNO

1.1. Entorno político del país

El entorno político del país en el año 2015, tiene relación directa con los resultados económicos del Ecuador durante el año en mención.

El panorama político presentó dificultades importantes, en el 2015, situación que no cambiará el año 2016, que es el último año completo de gobierno. Las protestas masivas, siguieron con la misma tónica, que en años anteriores, se reclama principalmente: libertad de expresión, mejorar la educación interbilingüe, el archivo definitivo de los proyectos de ley de Herencias y Plusvalía, recuperación del IESS, entre otros aspectos.

La caída de la popularidad del Presidente, ha originado una crisis, que se refleja en el creciente y sorpresivo incremento de las protestas sociales, especialmente a partir del mes de septiembre.

La gestión política del Gobierno se resume en una nación con nuevos hospitales, escuelas, vivienda social, becas para estudiantes, crédito inmobiliario y una red de carreteras de primer orden, sin embargo el gobierno a raíz de la caída de los precios del petróleo se está "quedando sin dinero" para financiar un estado "obeso", con nuevos ministerios y la creación de innumerables puestos de trabajo en el sector público, además de un gasto social significativo, Todo esto alcanza un nivel de gasto del 45 % del PIB, en el 2015, según el Fondo Monetario Internacional (FMI).

1.2. Entorno económico del país

La caída de los precios de las materias primas (principalmente el petróleo), la apreciación del dólar que causa presión en las monedas de la región, la desaceleración económica de China que disminuye la demanda de las materias primas y, finalmente, la aguda contracción de Brasil y Venezuela, son las principales causas del debilitamiento en la economía de América Latina. El FMI proyecta una contracción del PIB del -0.3 %, en la región, la primera contracción en seis años.

En el caso del Ecuador la proyección fue del -0.6 %, sin embargo la tasa de variación interanual (2015 III), con relación al 2014, fue de -0.4%

Las fuentes de financiamiento externo se están agotando y por ello el Gobierno a recurrido a la emisión de bonos extranjeros con altas tasas de interés. El país enfrenta una gran prueba de liquidez, donde deberá mantener suficientes recursos monetarios para respaldar la dolarización y evitar una fuerte recesión económica.

Ecuador enfrenta las consecuencias de la implementación de un modelo económico que se basó en el gasto público y no construyó las condiciones de una economía atractiva hacia la inversión interna y externa que pueda dar sustento a un crecimiento a mediano plazo del empleo y la producción.

Con un panorama internacional adverso (bajos precios del petróleo y apreciación del dólar), la coyuntura económica del país dejó en evidencia la gravedad del gasto excesivo y la seriedad del desequilibrio fiscal.

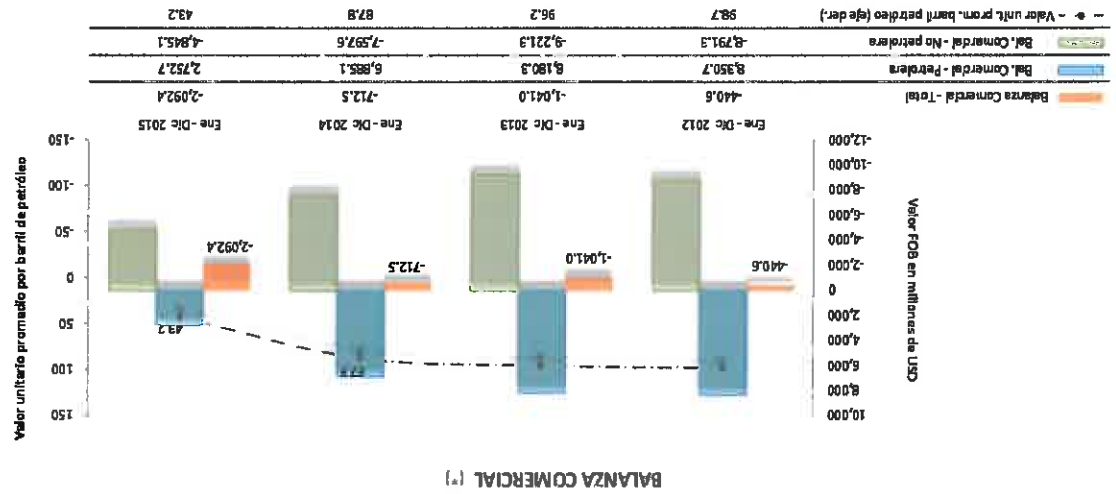
La crisis se siente en industrias como la agricultura y el comercio en general, que todavía mantienen tasa positivas de crecimiento. Hay sectores como la acuicultura y el camarón, que por sus características, dependen menos del ciclo económico de un país y mucho más de los fenómenos naturales

1.2.1. BALANZA COMERCIAL

En los últimos años el país ha venido consolidando una Balanza Comercial negativa, lo cual nos ubica en diferentes escenarios, en los cuales el flujo negativo de divisas termina siendo el detonante, para que se tomen medidas económicas muy drásticas.

La Balanza Comercial Petrolera en el 2015, tuvo un saldo favorable de USD 2.752,7 millones, superará menor al obtenido en el mismo periodo del 2014 (USD 6.885 millones). Este comportamiento se debe en gran medida por la disminución en el valor unitario promedio del barril exportado de crudo.

Por su parte, la Balanza Comercial no Petrolera, disminuyó su déficit (36.2 %) frente al resultado contabilizado en el mismo periodo de 2014, al pasar de USD -7.597,6 millones a USD -4.845,1 millones.



En el 2015 las exportaciones alcanzaron USD 18.365,9 millones. En términos relativos fueron menores en - 28.6 % (USD 7.366,4 millones) con relación a las ventas externas registradas en 2014 (USD 25.732,3 millones).

Las exportaciones petroleras, en volumen, durante el período de análisis aumentaron en 0.8 %, al pasar de 22,092 miles de toneladas métricas a 22,263 miles de toneladas métricas. En valor FOB, las ventas externas petroleras experimentaron una disminución de -49.7 % (USD 6.604,9 millones), pasando de USD 13.302,5 millones a USD 6.697,5 millones. El valor unitario promedio del barril exportado de petróleo y sus derivados disminuyó en -50.1 %.

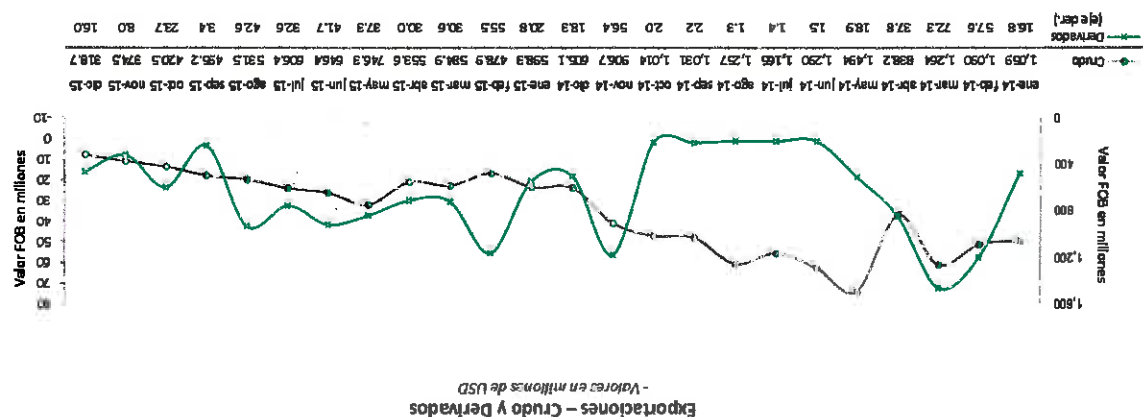
Las exportaciones no petroleras registradas en el período de análisis, fueron de USD 11.668,4 millones, monto inferior en 6.1% respecto del período de 2014, que fue de USD 12.429,8 millones. Este grupo de productos registró un aumento en volumen (toneladas métricas) de 2.3%, entre los dos períodos.

Las ventas externas No Petroleras Tradicionales totalizaron USD 6.277,8 millones, valor inferior al exportado entre enero y diciembre de 2014 en 1 % (USD 64 millones); y, las No Tradicionales alcanzaron USD 5.390,6 millones, -11.5% (USD - 669.5 millones) menos que las ventas efectuadas en el mismo período.

De enero a diciembre de 2015, las importaciones totales en valor FOB alcanzaron USD 20.458,3 millones, nivel inferior en USD 5.986,5 millones a las compras externas realizadas durante enero - diciembre de 2014 (USD 26.444,8 millones), lo cual representó una disminución de 22.6 %. De acuerdo a la Clasificación Económica de los Productos por Uso o Destino Económico (CUODE), al comparar los períodos enero - diciembre 2014 y 2015, el grupo de productos cuyo valor FOB creció fue: Productos Diversos (3.4 %); mientras que, los grupos que disminuyeron fueron los Combustibles y Lubrificantes (38.5 %); Bienes de Capital (19.6 %); Bienes de Consumo (19.1%); y Materias Primas (14.8 %).

PRECIO DEL PETROLEO

De enero de 2014 a diciembre de 2015, el promedio mensual de las ventas externas de crudo fue de USD 807,1 millones y de derivados de USD 26,2 millones; la participación porcentual en promedio de estos dos bienes frente al total de exportaciones petroleras fue de 96.9 % y 3.1 %, respectivamente.

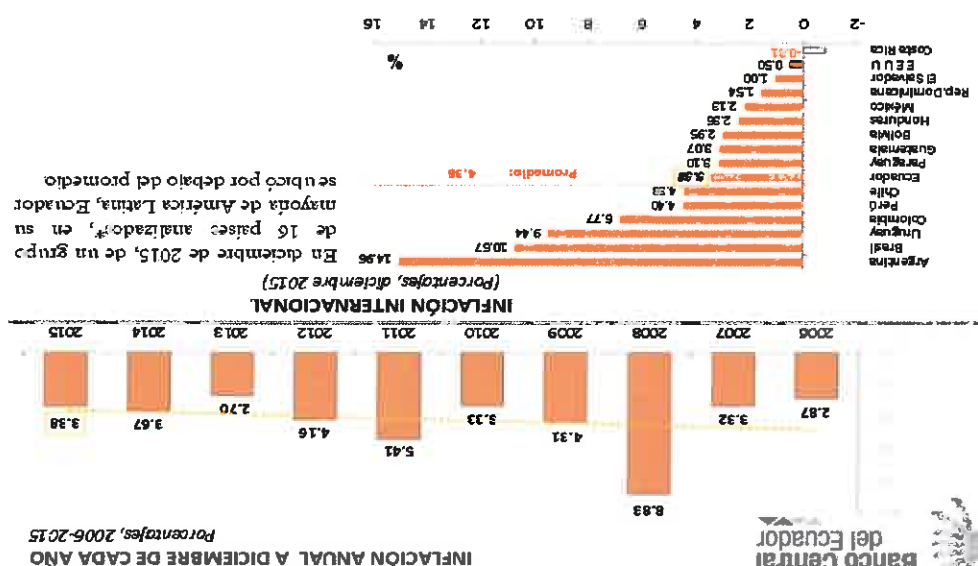


La Balanza Comercial Total, a diciembre de 2015, registro un déficit de USD 64 millones, lo que representó una disminución del déficit, o recuperación comercial, de 55 % frente al saldo a noviembre de 2015 que fue de USD -142 millones.

INFLACION

La inflación mensual en el Ecuador, cuya economía esta dolarizada desde el 2000, durante el 2015 registro un promedio mensual de 3,97%; la inflación anual fue de 3,38% lo que la dejó por debajo de la meta de 3,90%, según informó el Instituto de Estadística y Censos (INEC). La inflación acumulada desde enero pasó de 3,28% a 3,38%, en diciembre.

En diciembre del 2015, el país registro una inflación mensual de 0,09% en comparación al 0,11% del doceavo mes del año previo, es decir la inflación mensual se desaceleró. Los meses con mayor inflación fueron abril con 0,84% seguido de febrero con 0,61%. Mientras los meses que menos inflación registraron fueron octubre con el -0,09 % y julio con -0,08%.



Por divisiones de consumo, cinco agrupaciones que en conjunto ponderaron el 87,56 % se ubicaron por sobre el promedio general siendo el mayor el porcentaje en Bebidas Alcohólicas, tabaco y estupefacientes; en las Comunicaciones y en Prendas de Vestir y Calzado se registró deflación.

1.2.2. EMPLEO

La reducción de ingresos, la contracción económica y el ambiente adverso para la inversión son algunos de los factores que conspiran en contra de las empresas y la generación de empleo, además demuestran la incapacidad del país para generar empleo adecuado para la mayoría de los ecuatorianos.

Ecuador registró una tasa de desempleo nacional de 4,77% en diciembre del 2015 en comparación al 3,80% que alcanzó en diciembre del 2014, un incremento de 0,97 puntos porcentuales, según datos publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC). La entidad considera que ese aumento en el desempleo es estadísticamente significativo. En el

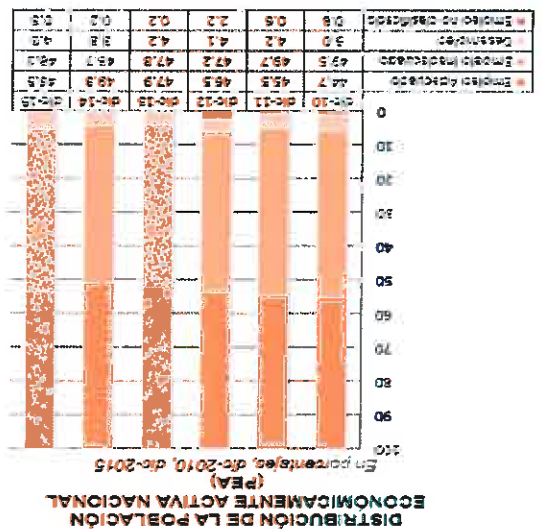
El mismo reporte, el INEC señaló que el empleo adecuado disminuyó 2,8 puntos al pasar de 49,28% en diciembre de 2014 a 46,50% en el mismo mes del 2015, variación que también es estadísticamente significativa. Asimismo, el subempleo pasó del 12,87% a 14,01%. En el área urbana el desempleo alcanzó el 5,65%, mientras en diciembre del 2014 esa tasa llegó a 4,54%. En el área rural, el desempleo pasó de 2,25% en diciembre del 2014 al 2,88% del mismo mes del 2015. Al cerrar el 2015, la pobreza se ubicó en 23,3% y la pobreza extrema en 8,45%. Estas cifras no representan variaciones significativas con respecto a diciembre del 2014.

EL DESEMPLEO NO HA AUMENTADO RESPECTO DE DICIEMBRE DE 2010; Y LA RAMA DE AGRICULTURA, CAZA Y SILVICULTURA EXPLICA MÁS DEL 25% DE EMPLEO

ESTRUCTURA DE LA OCUPACIÓN POR RAMA DE ACTIVIDAD

En porcentajes, dic-2014, dic-2015

RAMAS DE ACTIVIDAD	Dic-2014	Dic-2015
Nacional		
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura y pesca	25,03%	25,03%
Comercio	18,93%	18,93%
Industria (incluida refinería de petróleo)	10,95%	10,95%
Construcción	7,59%	7,59%
Energía y servicios eléctricos y de gas	7,29%	7,29%
Transporte	6,29%	6,29%
Almacenamiento y servicios de comida	5,19%	5,19%
Actividades profesionales, técnicas y administrativas	4,59%	4,59%
Administración pública, defensa, planes de seguridad social obligatoria	4,49%	4,49%
Otros servicios	3,59%	3,59%
Servicio de telecomunicaciones	2,79%	2,79%
Correos y comunicaciones	1,29%	1,29%
Actividades de servicios financieros	0,89%	0,89%
Suministro de electricidad y agua	0,79%	0,79%
Petróleo y minas	0,29%	0,29%



1.2.3. SECTOR BANCARIO

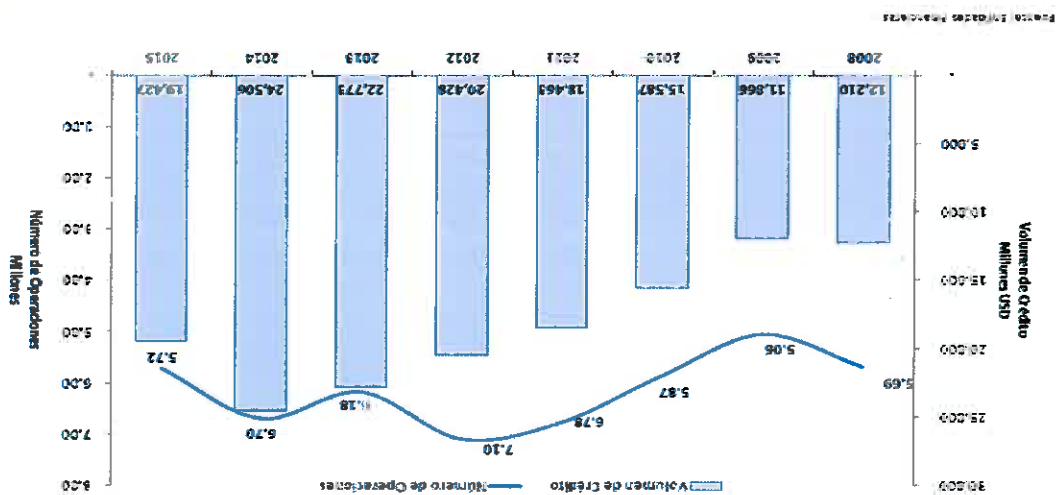
El 2015 ha sido un año diferente para la banca ecuatoriana, un menor dinamismo se refleja en una disminución de los depósitos del sistema financiero, en relación al 2014, estos se redujeron el 9,80 %, lo que origina el mayor cuidado de la liquidez y un menor volumen de colocación de crédito, pese a eso el sector sigue solvente y sólido, que se demuestra en su índice de solvencia del 18.3 % a noviembre del 2015.

Según datos de la Asociación de Bancos Privados del Ecuador (ABPE), los depósitos de la banca bajaron de USD 25.968 millones en diciembre del año pasado, a USD 22.273 millones a noviembre del 2015; es decir una reducción del 14 %, equivalente a USD 3.695 millones. El efecto fue una reducción de las líneas de crédito, lo que se reflejó desde julio pasado.

El 2015 también ha sido un año de regulaciones para el sector financiero. Algunas de estas normas han sido recibidas como positivas por la banca y otras generaron preocupación y solicitudes de revisión.



En 2015 el volumen de crédito total otorgado por el sistema financiero privado se situó en USD 19,427 millones, con un número de operaciones de 5715,348.



2. INDUSTRIA AUTOMOTRIZ

2.1. Industria Nacional

En el 2015 el total de vehículos nuevos vendidos fueron 81,309 unidades, lo que ocasiono, para el mercado automotriz una contracción del 32.29 %, con relación a las 120,060 unidades vendidas en el 2014, que representa 38,751 unidades menos.

El sector viene enfrentando una caída constante de las ventas desde el 2011, por el establecimiento de cupos de importación que para este año fue de alrededor del 40 %, en vehículos completos y un 20 % para los CKD o partes utilizadas para el ensamblaje nacional.

La caída de la demanda se debe a dos factores: por falta de liquidez y por la contracción de la economía, a estos factores se suma la restricción del crédito. De acuerdo a los datos de la

AEADE

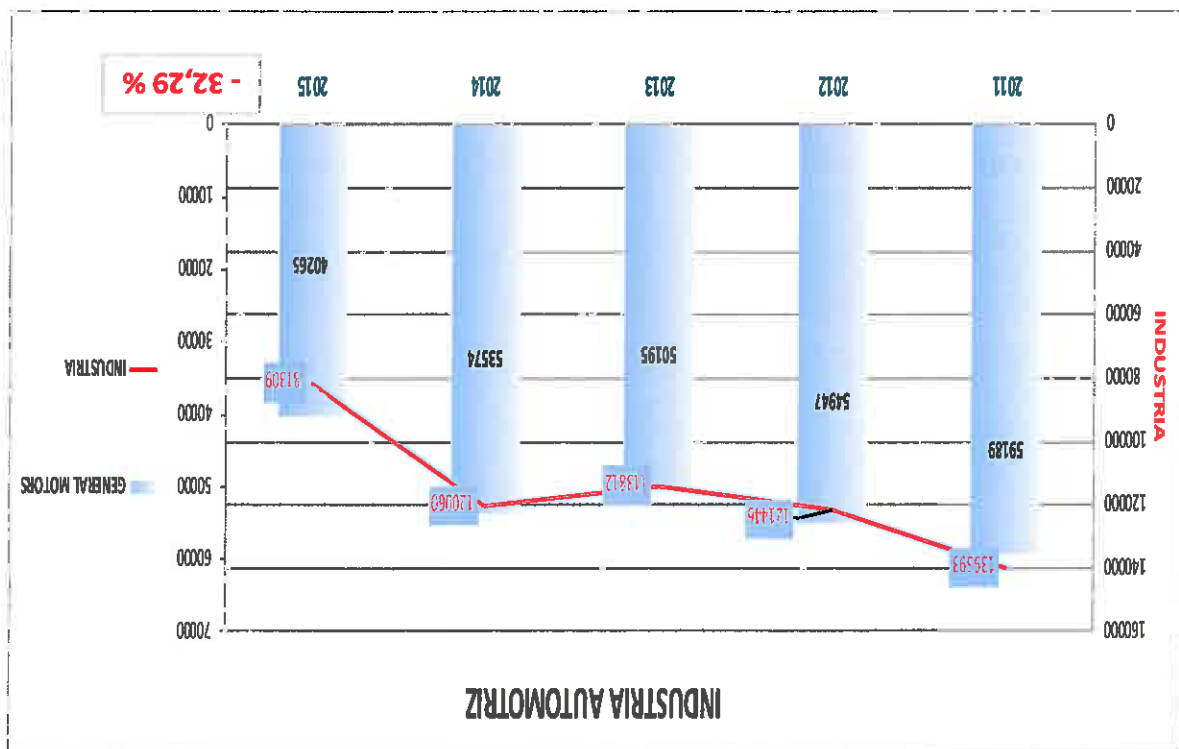
En el 2015 las ventas en el segmento de pesados (Camiones y Buses) evidencian un comportamiento decreciente con una caída de 25%, es necesario resaltar que en el segmento de buses existe un crecimiento de 23% por ello es el único segmento de todo el mercado automotor que muestra valores positivos.

Las marcas que mayor participación de mercado han ganado en el año 2015 son Chevrolet (4,9%), Great Wall (1,2%) y Chery (0,4%), mientras que las marcas que han perdido mayor participación son Hyundai (-1,8%), Ford (-1,3%) y Mazda (-1,3%).

La importancia del sector automotriz en el desarrollo del país se refleja por su influencia en varios aspectos. El sector contribuye a la economía en aranceles, impuestos y generación de empleo.

La oferta del sector automotriz, está compuesta por importaciones y producción nacional, cuya característica es sólo de ensamblaje, las principales empresas son General Motors OBB, AYMESA, CIAUTO y MARESA, que dejó de ensamblar las camionetas MAZDA, a mediados de año.

El principal riesgo a que se enfrenta la industria automotriz es las restricciones del gobierno, a través de la asignación de cupos a importaciones de vehículos y partes, que afectan principalmente a la importación de vehículos livianos y ocasionaron un alza de precios.



La disminución de ventas en la industria automotriz en el 2015 en relación al 2014 fue de 38.751 unidades, que equivale al 32.29 %

El porcentaje de reducción de las ventas en el periodo Enero- Diciembre para vehículos livianos (Automóviles, Camionetas, SUV's y VAN's) con respecto al 2014 fue de -33% siendo Automóviles y Camionetas los principales sectores que contribuyen a esta disminución.

Las ventas en el segmento de pesados (Camiones y Buses) evidencian un comportamiento decreciente con una caída de 25%, es necesario resaltar que en el segmento de buses existe un crecimiento de 23% por ello es el único segmento de todo el mercado automotor que muestra valores positivos en un periodo.

Las marcas que mayor participación de mercado han ganado en el año 2015 son Chevrolet (4,9%), Great Wall (1,2%) y Chery (0,4%), mientras que las marcas que han perdido mayor participación son Hyundai (-1,8%), Ford (-1,3%) y Mazda (-1,3%).

La importancia del sector automotriz en el desarrollo del país se refleja por su influencia en varios aspectos. El sector contribuye a la economía en aranceles, impuestos y generación de empleo.

La oferta del sector automotriz, está compuesta por importaciones y producción nacional, cuya característica es sólo de ensamblaje, las principales empresas son General Motors OBB, AYMESA, CIAUTO y MARESA, que dejó de ensamblar las camionetas MAZDA, a mediados de año.

El principal riesgo a que se enfrenta la industria automotriz es las restricciones del gobierno, a través de la asignación de cupos a importaciones de vehículos y partes, que afectan principalmente a la importación de vehículos livianos y ocasionaron un alza de precios.

2.2. Resultados de General Motors

Las cifras de ventas de la marca en el 2015, son el resultado de la situación actual del mercado automotriz, que a nivel general se redujo en el 32,27%, en comparación con el 2014. La disminución de ventas de G. M. fue del 24,84 %, al pasar de 53.574 unidades en el 2014, a 40.265 unidades en el 2015.

MARCA	UNIDADES		VARIACION
	2014	2015	ABSOLUTA
Enero	3790	4390	600
Febrero	3643	3614	-29
Marzo	4109	4330	221
Abril	4585	3635	-950
Mayo	4634	3403	-1231
Junio	4229	3277	-952
Julio	4367	3472	-895
Agosto	4259	3184	-1075
Septiembre	4574	2920	-1654
Octubre	4933	2813	-2120
Noviembre	4953	2576	-2377
Diciembre	5498	2651	-2847
Total	53574	40265	-13309
			-24,84%

FUENTE AEADE

Al comparar las cifras de ventas, de General Motors G. M., del 2014 y 2015, el porcentaje de reducción de ventas para automóviles y camionetas, es el -28 %, en la comercialización de SUV's el -15.88% y en el segmento de pesados se observa un comportamiento decreciente con una caída de -28%. Sin embargo es necesario citar que el segmento de Van's existe un incremento del 20%.

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 de la empresa.

3. RESULTADOS ECONOMICOS DE LA EMPRESA

FUENTE AEADE

SEGMENTO	UNIDADES		VARIACION ABSOLUTA		PARTICIPACION		
	2013	2014	2015	2013 vs. 2014	2014 vs. 2015	2013	2014
AUTOMÓVILES	26640	27121	19336	481	-7785	53%	51%
CAMIONETAS	9052	10756	7743	1704	-3013	18%	20%
SUVS	9651	11016	9267	1365	-1749	19%	21%
VANS	1555	1183	1422	-372	239	3%	2%
CAMIONES	3292	3487	2497	195	-990	7%	7%
BUSES	5	11	0	6	-11	0%	0%
TOTAL	50195	53574	40265	3379	-13309	100%	100%

3.1. Balance General



Balance General
Del 1ro. de Enero al 31 de Diciembre del 2015

ACTIVO		2015		%	
ACTIVO CORRIENTE					
Activo Disponible (Caja Bancos)	922.661	1.540.731	9,16%	14,57%	5,49%
Inversiones Temporales	1.540.731	2.450.640	14,57%	0,06%	9,16%
Cuentas por Cobrar empleados	9.679	212.067	1,26%	0,91%	0,06%
Cuentas por Cobrar terceros	153.146	137.998	0,82%	31,34%	0,91%
Impuestos Anticipados	5.271.092	10.698.013	63,60%		
Activo Realizable					
TOTAL ACTIVO CORRIENTE					
10.698.013					
ACTIVO FIJO					
Terrenos	2.762.688	3.176.651	18,89%	16,42%	
Edificios	3.176.651	38.084	0,23%	18,89%	
Equipo y herramientas	38.084	130.194	0,77%	0,23%	
Vehículos	130.194	67.106	0,40%	0,77%	
Muebles y enseres	67.106	180.484	1,07%	0,40%	
Equipos electrónicos	180.484	35.184	0,21%	1,07%	
Equipo de oficina Matriz	35.184	174.258	1,04%	0,21%	
Bienes inmuebles	174.258	-707.330	-4,21%	1,04%	
Construcciones en proceso		0	0,00%	-4,21%	
(-) Depreciación Acumulada	-707.330				
TOTAL ACTIVO FIJO NETO					
5.857.319					
OTROS ACTIVOS					
Activo Diferido	1.534	263.465	1,57%	0,01%	
Clientes a Largo Plazo	263.465	264.999	1,58%		
TOTAL OTROS ACTIVOS					
264.999					
TOTAL ACTIVO					
16.820.331					
PASIVO Y PATRIMONIO					
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Acreeedores laborales	465.190	9.446	0,06%	2,77%	
Interés Créditos directos	9.446	1.490.347	8,86%	0,06%	
Préstamos a corto plazo	1.490.347	3.262.265	19,39%	8,86%	
Proveedores nacionales	3.262.265	127.664	0,76%	19,39%	
Anticipos de clientes	127.664	14.086	0,08%	0,76%	
Dividendos por pagar a accionistas	14.086	212.019	1,26%	0,08%	
Otras cuentas por pagar	212.019	5.551.017	33,18%	1,26%	
TOTAL PASIVO CORRIENTE					
5.551.017					
PASIVO NO CORRIENTE					
Jubilación patronal	69.303	31.777	0,19%	0,41%	
Provisión por Desahucio	31.777	101.080	0,60%	0,19%	
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE					
101.080					
OTROS PASIVOS					
Documentos por pagar largo plazo	553.144	126.444	0,75%	3,29%	
Impuestos diferidos	126.444	679.587	4,04%	0,75%	
TOTAL OTROS PASIVOS					
679.587					
TOTAL PASIVO					
6.361.685					
PATRIMONIO					
Capital social	7.400.000		43,99%		
Reservas	293.985		1,75%		
Adopción NIIF's por primera vez	1.494.470		8,88%		
Resultados	284.952		1,69%		
Otros resultados Integrales	11.024		0,07%		
Utilidad / pérdida	974.215		5,79%		
TOTAL PATRIMONIO					
10.458.647					
PASIVO Y PATRIMONIO					
16.820.331					

ACTIVO

De acuerdo al Balance General, bajo NIIF's adjunto, el total del Activo de LATINOAMERICANA DE VEHICULOS C. A. "LAVCA" al 31 de diciembre de 2015 es de USD 16'820.331, con relación al 2014, USD 16'115.126, el incremento es el 4.37 %.

La composición del activo es la siguiente:

CUENTA	USD	%
Activo Corriente	10.698.013	63,60%
Activo Fijo	5.857.319	34,82%
Activo Diferido	1.534	0,01%
Otros activos (Inversiones a Largo Plazo)	263.466	1,57%
TOTAL ACTIVO	16.820.331	100,00%

La estructura del activo corriente es la siguiente:

CUENTA	USD	%
Activo Disponible (Caja Bancos)	922.661	8,62%
Inversiones temporales	1.540.731	14,40%
Cuentas por Cobrar clientes	2.450.640	22,91%
Cuentas por Cobrar empleados	9.679	0,09%
Anticipos a Proveedores	212.067	1,98%
Cuentas por Cobrar terceros	153.146	1,43%
Impuestos Anticipados	137.998	1,29%
Activo Realizable	5.271.092	49,27%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	10.698.013	100,00%

El activo fijo neto es de USD 5'857.319 un 2.10 % superior al activo fijo neto del 2104, que fue USD 5'737.078, la diferencia radica en el incremento de los bienes inmuebles de la empresa; el detalle del activo fijo es el siguiente:

CUENTA	USD	%
Terrenos	2.762.688	47,17%
Edificios	3.176.651	54,23%
Equipo y herramientas	38.084	0,65%
Vehículos	130.194	2,22%
Muebles y enseres	67.106	1,15%
Equipos electrónicos	180.484	3,08%
Equipo de oficina Matíz	35.184	0,60%
Bienes inmuebles	174.258	2,98%
(-) Depreciación Acumulada	-707.330	-12,08%
TOTAL ACTIVO FIJO NETO	5.857.319	100,00%

Las otras cuentas que componen el activo de la empresa son: el activo diferido USD 1.533,59 y el activo de largo plazo USD 263.465,46.

PASIVO

El pasivo de LATINOAMERICANA DE VEHICULOS C. A. "LAVCA" al 31 de diciembre de 2015 es de USD 6'361.685, con relación al 2014, USD 6'950.436, la disminución es equivalente al -9.25 %.

El pasivo corriente es de USD 5'581.017, con relación al 2015, USD 5'828.224, la disminución equivale al -4.42 %, su estructura se detalla a continuación:

CUENTA	USD	%
Acreedores laborales	465.190	5,82%
Interés Créditos directos	9.446	0,04%
Préstamos a corto plazo	1.490.347	1,91%
Proveedores nacionales	3.262.265	45,36%
Anticipos de clientes	127.664	8,15%
Dividendos por pagar a accionistas	14.086	20,77%
Otras cuentas por pagar	212.019	5,75%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	5.581.017	87,80%

El pasivo No corriente equivale a USD 101.080, inferior en el - 12.05 % con relación al 2014, que fue USD 114.935, el mismo se detalla a continuación:

CUENTA	USD	%
Jubilación patronal	69.303	8,56%
Provisión por Desahucio	31.777	3,93%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	101.080	116,28%

Las restantes cifras del pasivo No corriente lo forman, los documentos por pagar USD 553.144, y el saldo acreedor de los impuestos diferidos USD 126.444.

PATRIMONIO

El patrimonio neto de la empresa al 31 de diciembre de 2015 es de USD 10'455.411, con relación al 2014, USD 9'164.689, el incremento es equivalente al 14.08 %.

CUENTA	USD	%
Capital social	7.400.000	70,75%
Reservas	293.985	2,81%
Adopción NIIF's por primera vez	1.494.470	14,29%
Utilidad años anteriores	284.952	2,72%
Otros resultados integrales	11.024	0,11%
Utilidad año corriente	974.215	9,31%
TOTAL PATRIMONIO	10.458.647	100,00%

3.2. Estado de Resultados



Estado de Pérdidas y Ganancias Del 1ro. de Enero al 31 de Diciembre del 2015

Cuentas		TOTAL		Relación	
VENTAS BRUTAS		50,583,590	100,00%	44,283,332	87,54%
Venta de Vehículos					
Venta de Repuestos		6,300,258	12,46%		
(-) DEVOLUCIONES		4,175,324	8,26%		
Devoluciones vehículos		3,651,719	7,22%		
Devoluciones Repuestos		523,605	1,04%		
(-) DESCUENTOS		1,560,318	3,08%		
Descuentos vehículos		897,026	1,77%		
Descuentos Repuestos		663,292	1,31%		
VENTAS NETAS		44,847,948	100,00%	39,734,587	88,60%
Venta Netas Vehículos					
Venta Netas Repuestos		5,113,361	11,40%		
COSTO DE VENTAS		40,265,840	89,78%		
Costo Venta de Vehículos		36,308,366	80,96%		
Costo de Venta de Repuestos		3,957,474	8,82%		
UTILIDAD BRUTA		4,582,108	10,22%		
GASTOS OPERATIVOS		4,623,832	10,31%		
Gastos administrativos		995,983	2,22%		
Gastos de ventas vehículos		2,831,555	6,31%		
Gastos de ventas repuestos		796,295	1,78%		
UTILIDAD OPERATIVA		(41,724)	-0,09%		
OTROS INGS./EGRS. NO OPERACIONALES		1,290,992	2,88%		
Ingresos no operacionales		1,408,144	3,14%		
Egresos no operacionales		117,153	0,26%		
UTILIDAD NETA DEL PERIODO		1,249,267	2,79%		

Las ventas brutas en el 2015 fueron U\$D 50'583.590 de las cuales U\$D 44'283.332 corresponden a 1.844 vehículos livianos y camiones vendidos y la diferencia U\$D 6'300.258 se originan por la venta de repuestos. En el ejercicio económico 2014 las ventas brutas fueron U\$D 49'047.669; el incremento de ventas es el 3.13%.



PRINCIPALES INDICES FINANCIEROS

AÑO 2015

INDICES DE LIQUIDEZ	VALOR
Razón Corriente	1,92
Capital de Trabajo	5.116.998
Solvencia	62%
Endeudamiento	38%

INDICES RENTABILIDAD	VALOR
Margen Bruto	10,22%
Margen Operativo	-0,09%
Margen Neto	2,79%
Rendimiento de los activos (ROA)	1,68%
Rendimiento Patrimonial (ROI)	7,21%

INDICES DE ACTIVIDAD	VALOR
Rotación del inventario de vehículos	8
Días de inventario de vehículos	44
Rotación Ctas x Cobrar vehículos	22
Días de Ctas x Cobrar vehículos	17
Rotación Ctas x Pagar vehículos	13
Días de Ctas x Pagar vehículos	27
Ciclo de Conversión del Activo	34
Rotación del inventario Repuestos	5
Días de inventario de Repuestos	78
Rotación Ctas x Cobrar Repuestos	7
Días de Ctas x Cobrar Repuestos	49
Rotación Ctas x Pagar Repuestos	11
Días de Ctas x Pagar Repuestos	32
Ciclo de Conversión del Pasivo	95

Rotación de los activos	2,66
Rotación del Capital de Trabajo	8,76

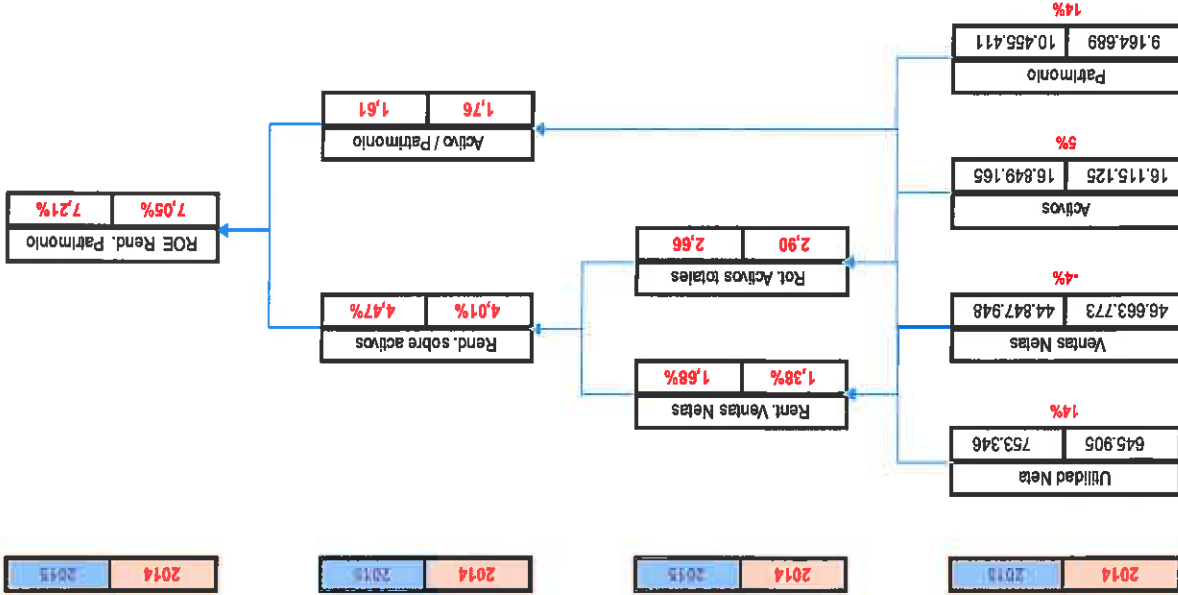
Los principales índices financieros, de liquidez, rentabilidad y actividad, tanto de vehículos, como de repuestos de la empresa, se resumen en el siguiente cuadro:

3.3. INDICES FINANCIEROS

El costo de ventas de vehículos fue USD 36'308.366 es decir el 80,96 % de las ventas netas, el costo de repuestos USD 3'957.474 equivale al 8,82% de las ventas netas; el margen de contribución es 4'582.108 y representa el 10,22% de las ventas netas. Los gastos operativos, administración y ventas (vehículos y repuestos), USD 4'623.832 corresponden al 10,31 % de las ventas netas. La utilidad operativa fue de USD -41.724, en el 2014 la utilidad operativa fue USD 619.312. Los ingresos no operativos corresponden a USD 1'290.992, el 2,88% de las ventas netas. La utilidad neta del periodo 2015, es de USD 1'249.267, con relación a la ventas netas es el 2,79 %.

GRAFICO DE DU PONT

"Enero Diciembre"



ACTIVIDADES PARA LA PREVENCIÓN DE LAVADO DE ACTIVOS

Para cumplir con la normativa vigente y lo establecido en el Manual de Prevención de Lavado de Activos y financiamiento del terrorismo de la empresa, en el año 2015, se realizaron las siguientes actividades:

- Revisión de transacciones, de acuerdo al cuadro adjunto y en concordancia a los procedimientos establecidos en el "Manual sobre Procedimientos para el Control y Prevención de Lavado de Activos"

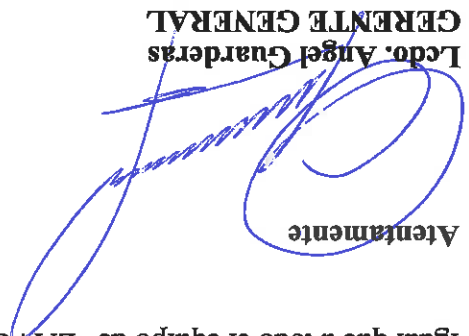
TRIMESTRE	REVISIÓN DE TRANSACCIONES	%	U\$D
I	573	30%	13.661.175
II	473	24%	11.072.158
III	493	26%	11.554.511
IV	394	20%	8.044.699
	1933	100%	44.332.543

- Capacitación a todo el personal de "LAVCA" en Procedimiento de Prevención de Lavado de Activos
- Auditorías en el cumplimiento de los procedimientos y políticas de prevención de Lavado de Activos, de acuerdo a la normativa de la Superintendencia de Compañías.
- Se realizaron 134 informes por devolución de dinero
- Actualización del Formulario "CONOZCA A SU COLABORADOR"
- Requerimientos de información y documentación a los proveedores de repuestos
- Requerimientos de información y documentación a las Compañías Aseguradoras

El año 2015 ha sido un año de logros y de crecimiento, el reto para este nuevo año 2016 es más grande, dentro de un contexto de reducción de ventas y de un mercado con una competencia agresiva.

Quisiera agradecer a Ustedes Señores Accionistas por su apoyo y confianza durante el 2015, al igual que a todo el equipo de "LAVCA", por su entrega y dedicación.

Atentamente



Ledo. Angel Guarderas
GERENTE GENERAL

RECOMENDACIONES DE LA GERENCIA SOBRE LA DISTRIBUCION DE LAS UTILIDADES

De acuerdo a las proyecciones del mercado y tomando en cuenta principalmente la fijación y la disminución de cupos para el mercado automotriz y los planes de trabajo elaborados por la empresa, se estableció para el año 2016, como objetivo comercial, vender 1.404 unidades, es decir disminuir 440 unidades con relación al 2015, que equivalen al 31,34 %.

El monto aproximado de ventas netas totales, incluido vehículos y repuestos sería de U\$D 37'565.313,70, para alcanzar ese objetivo de ventas se requiere:

Inventario mínimo 30 días (117 unidades)	U\$D 2'437.674
Cartera por cobrar (corto plazo)	U\$D 1'462.604
Inventario promedio de repuestos	U\$D 695.580
Gasto operacional mensual	U\$D 282.770
Capital de trabajo mensual	U\$D 4'052.006

En base a la premisas indicadas, al entorno económico que se prevé para el ejercicio 2016 y a fin de que la empresa cuente con el capital de trabajo requerido para su operación, la Gerencia General recomienda, que se mantengan las utilidades generadas en el ejercicio 2015 en el patrimonio, como utilidades no distribuidas.

4. PLAN DE TRABAJO Y PROYECCIONES 2016

4.1. Entorno Económico

De acuerdo al FMI, en Ecuador, las rigideces macroeconómicas impiden un ajuste más suave a la caída de los precios del petróleo. En vista del continuo descenso de esos precios y la apreciación del tipo de cambio real, se proyecta una recesión durante el año 2016. Este pronóstico también refleja las ajustadas condiciones financieras y el régimen de dolarización que excluye la posibilidad de una respuesta de política monetaria.

Las proyecciones del crecimiento económico del Ecuador coinciden en que el 2016 será un año mucho más duro que el 2015. J. P. Morgan estima -1,5 %, y Cití -1,2 %. El consenso de estos análisis es que Ecuador tardará al menos tres años en recuperar la senda del crecimiento económico, hay que considerar que 2015 ha sido un año de crecimiento casi nulo, 2016 uno de contracción casi igual a la recuperación esperada en 2017, esto implica al menos tres años perdidos.

Según el reporte del Banco Central el Índice de Confianza Empresarial (ICE), en diciembre se situó en 1.181, con tendencia a la baja.

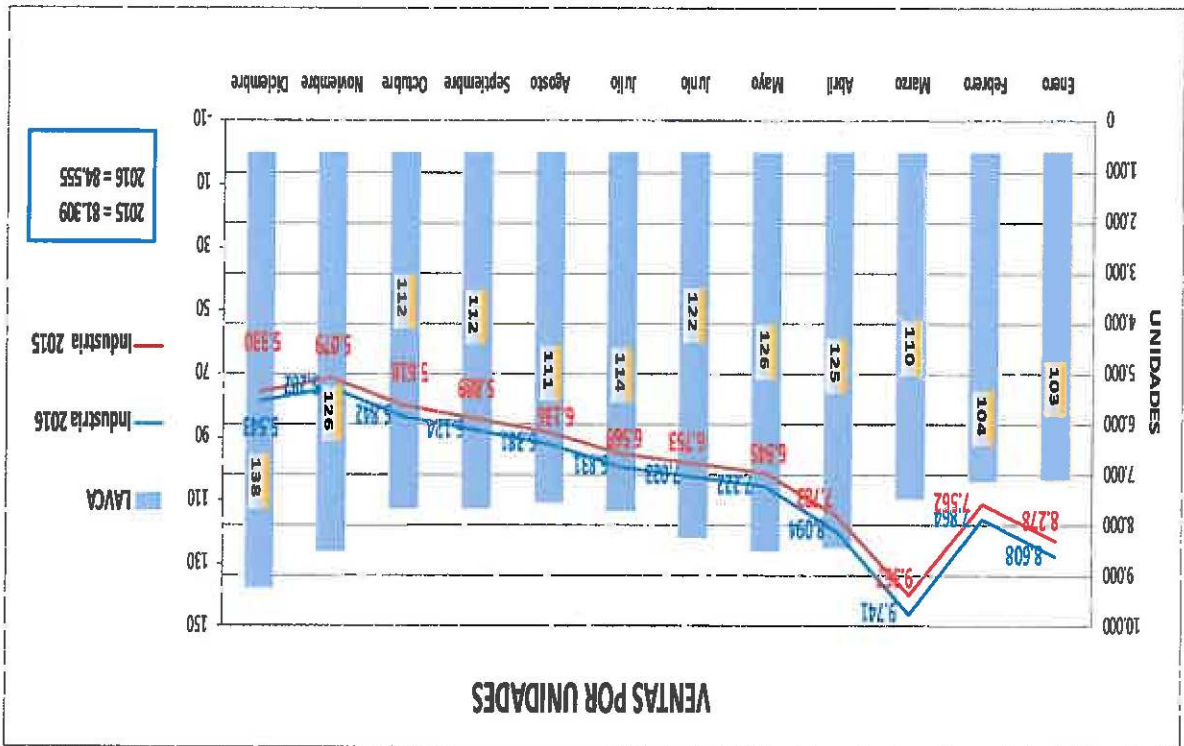
El proyecto original del presupuesto para el 2016, fue modificado por la Asamblea, debido a la variación del precio del petróleo, se considera un precio del barril de petróleo de U\$D 35, y un crecimiento de la economía del 1 % anual que en términos per cápita significa una reducción de ingresos.

Esta pendiente la eliminación gradual de las salvaguardias y la posibilidad de introducir el timbre cambiario, para beneficiar a los exportadores y encarecer las importaciones. Se promete cancelar los atrasos con los proveedores y contratistas con recursos líquidos y con títulos del Banco Central para pagar impuestos. Se intensifican los esfuerzos para contratar mayor deuda en el exterior.

Para obtener un mayor crecimiento del PIB, se debe estimular la demanda interna y la inversión privada, ya que con el precio del petróleo a la baja, el consumo originado por el gasto del gobierno dejó de ser protagonista.

En el 2016, se espera una reducción en el consumo privado debido al deterioro de las condiciones laborales. A medio plazo se espera una recuperación gradual en los precios del petróleo junto con un aumento de las exportaciones petrolíferas. Por último, el estancamiento en la inversión privada va a limitar el desarrollo de las industrias no petroleras y el consumo privado comenzará a crecer, aunque condicionado a las presiones fiscales.

Se prevé una reducción en el gasto público, a la vista de menores ingresos procedentes de la exportación de petróleo y las dificultades de obtener financiación externa. Por su parte, se espera una reducción de los ingresos públicos, que va a generar un déficit que perpetuará el nivel de deuda pública. Además la inflación disminuirá su tendencia al alza, como consecuencia de la reducción en el consumo interno y el estancamiento del gasto público



Los USD 655'680 927 fijados permitirán comercializar un total de 84.555 unidades, de las cuales 23.285 podrán ser importadas y 61.270, armadas localmente. En el primer caso, la cifra representa un 9% menos de lo que se importó el año pasado. En el caso de los ensamblados, por el contrario, hay un incremento del 5 %.

Para el sector automotriz el año 2015 será recordado, por tener uno de los mayores bajones de ventas de la última década, este escenario será mucho más pesimista para el 2016. El sector viene enfrentando una caída constante de las ventas desde el 2011, por el establecimiento de cupos de importación que para el año 2016, según la resolución 050 – 2015 del Comité de Comercio Exterior COMEX, se establece que se puede importar USD 280,68 millones en vehículos, correspondientes a 23.285 unidades. Esto representa 2.332 vehículos menos que en el 2015.

4.2. El Sector automotriz

	2015	2016	2017
Producto Interior Bruto (% Cto.)	0.2	-0.5	1.6
Inflación (% promedio)	3.7	2.8	3.3
Balanza Cuenta Corriente (% PIB)	-1.9	-2.0	-1.6
Tipo interés depósitos (% promedio)	8.3	9.0	9.3
Tasa Páro (% promedio)	4.7	5.0	4.9
Tipo de Cambio \$/€	1.1	1.1	1.2

4.3 Plan de Trabajo

PRODUCIDOS DE NEGOCIO 2016	OBJETIVO FUNCIONAL	AREA	INDICATIVAS		MEDICADOR (KPI)	META	2015	Plan 2016
Ingresos/Ventas	Incrementar el 8% en ventas totales de postventa	Postventa	Fortalecer el proceso consultivo en la venta de accesorios en taller	ventas mensuales en accesorios	150,00	-	-	500,00
			Identificar las necesidades del cliente y servicios requeridos para promover la venta de repuestos, mano de obra, servicios, incluyendo el canal digital	% de incremento ventas totales	-	-	-	Servicio 12,1% Repuestos 6%
			Cuidar de los clientes existentes y gestionar la cartera de clientes corporativos generando un nuevo cliente, o aumentando el grado de satisfacción de los clientes ya existentes	% Retención	28,4%	-	-	30,5%
			Implementación del CIRC	% de implementación	25%	-	-	100%
			Fortalecimiento de la Estructura de Ventas externas y zonificación de segmentos	# Ventas externas	-	-	-	50 Unidades
	Incrementar % de cierre al 15%	Ventas	Incrementar al 5% en Ventas digitales y campañas de mercados virtual	# Ventas digitales	2,1%	-	-	5%
			Control diario de Cobranzas por asesor y agencia 80% cumplimiento	Porcentaje de cumplimiento	50%	-	-	80%
			Control y seguimiento diario de solicitudes de crédito ingresadas por cada vendedor	No. De solicitudes ingresadas mensual / 60	25%	-	-	70%
			Mantener una estructura de crédito eficiente	Tiempo de respuesta de crédito	2 horas	-	-	30 min
			Buscar opciones de financiamiento para clientes con diferente perfil	No. De productos mensuales	-	-	-	3
Financiamiento	Incrementar la estructura de crédito al 50%	Ventas	Fortalecimiento del seguimiento de CSI y PQR internos, a través del CIRC	CSI Ventas	72,8%	-	-	90%
			Medición de satisfacción de clientes cobrados, para levantamiento de planes de acción	% de clientes cobrados totalmente satisfechos	95%	-	-	95%
			Campañas internas de protocolos de atención y satisfacción de clientes	No. De protocolos divididos / totalmente satisfechos	75%	-	-	100%
			Cumplir con el seguimiento y cierre de las problemáticas y reclamos PQR de clientes de garantías & pagos	TB Garantías	94,1%	-	-	95%
			Gestionar los reclamos externos e internos	OK a la primera vez	95%	-	-	98%
	Operativa del departamento de Reducción Gastos/ de Manobra/Liquidación	Postventa	Disminución de los gastos operativos y los que se derivan por falta de calidad y descuentos.	% disminución de gastos	-	-	-	15%
			Gestionar la baja del inventario obsoleto por inventario físico.	% obsolescencia	17%	-	-	12%
			Trabajar en el clima laboral de la organización y los subsistemas relacionados	(Rotación de personal 2016/ rotación 2015)	43,94	-	-	35,152
			Mejorar la curva de aprendizaje del personal	(t 2016/ t 2015)	1	-	-	64 días
			Incrementar eficiencia de personal	# total de personas aprobadas/ # personas evaluadas	70	-	-	75
Atención Cliente/Procesos de Cliente/Satisfacción del cliente	Alcanzar un 90% de Satisfacción en todos nuestros clientes	Ventas	Levantamiento de planes de acción	% de clientes cobrados totalmente satisfechos	95%	-	-	95%
			Campañas internas de protocolos de atención y satisfacción de clientes	No. De protocolos divididos / totalmente satisfechos	75%	-	-	100%
			Cumplir con el seguimiento y cierre de las problemáticas y reclamos PQR de clientes de garantías & pagos	TB Garantías	94,1%	-	-	95%
			Gestionar los reclamos externos e internos	OK a la primera vez	95%	-	-	98%
			Disminución de los gastos operativos y los que se derivan por falta de calidad y descuentos.	% disminución de gastos	-	-	-	15%
	Mejorar la Rentabilidad Meta & Operativa del departamento de Reducción Gastos/ de Manobra/Liquidación	Postventa	Gestionar la baja del inventario obsoleto por inventario físico.	% obsolescencia	17%	-	-	12%
			Trabajar en el clima laboral de la organización y los subsistemas relacionados	(Rotación de personal 2016/ rotación 2015)	43,94	-	-	35,152
			Mejorar la curva de aprendizaje del personal	(t 2016/ t 2015)	1	-	-	64 días
			Incrementar eficiencia de personal	# total de personas aprobadas/ # personas evaluadas	70	-	-	75
			Capacitar al personal de postventa para mejorar sus resultados	% de cumplimiento en programa	Repuestos 69%	-	-	Repuestos 55%
Gente/Estructura Personal	Generar un incremento del 20% de eficiencia con la estructura actual empresarial	Postventa	Reconocimiento al sobrecumplimiento de objetivos,	% de técnicos en Gente	32%	-	-	60%
			apoyados en el programa Gente Chevrolet	Repuestos 69%	-	-	-	Repuestos 55%
			Desarrollar una estructura eficiente y motivada en el cumplimiento de objetivos	Servicio 18%	-	-	-	Servicio 80%
			Implementar Escuela de Ventas y Servicio LAVCA	-	-	-	-	Capacitado 80% Personal
			Levantamiento y planificación de entrenamientos para equipo comercial	% de Personal capacitado	-	-	-	80% Personal Capacitado

4.5. Proyecciones

LATINOAMERICANA DE VEHICULOS C.A.

PREMISAS PRESUPUESTO 2016

VEHICULOS

VENTA VEHICULOS	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Total
Ventas Unidades 2013	144	153	159	197	196	185	160	134	176	154	160	184	2,002
Ventas Unidades 2014	142	135	144	154	188	152	154	173	176	185	207	230	2,040
Ventas Unidades 2015	226	159	166	160	161	153	168	168	147	105	108	103	1,844
Ventas Unidades 2016	103	104	110	125	126	122	114	111	112	112	128	138	1,404

Inventario Unidades (21 días)	83	83	88	97	105	108	99	95	96	99	109	114
Inventario Dólares	2,026,321	2,042,045	2,202,096	2,377,425	2,687,899	3,034,467	2,755,627	2,619,144	2,575,372	2,815,204	3,004,802	3,087,924

REPUESTOS

CIFRAS	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Ventas Vehículos Industria	92,865	130,350	139,593	121,446	113,856	120,060	81,309	84,555
Δ % Ventas Vehículos Industria		40,37%	7,09%	-13,00%	-6,25%	5,45%	-32,28%	3,99%
Ventas Vehículos G. Motors	40,185	53,429	59,189	54,946	50,189	53,574	40,285	40,586
Δ % Ventas Vehículos G. M.		32,96%	10,78%	-7,17%	-8,66%	6,74%	-24,84%	0,80%
Ventas	1777	2565	2796	2464	2006	2040	1844	1404
Δ % Ventas Vehículos		44,34%	9,01%	-11,87%	-18,59%	1,69%	-9,61%	-23,86%
Ventas Netas		3,809,062	4,648,551	5,329,393	4,914,831	4,333,383	5,113,361	5,420,166
Δ % Ventas Repuestos		22,04%	14,65%	-7,78%	-11,83%	18,00%	6,00%	
Parque Automotriz					11,608	11,871	11,871	11,150
Prom. Venta Repuestos * vehículo					423	365	431	486