

LAVCA

!Mas facil, mas rápido, mas cerca de usted!



INFORME DE GERENCIA

CONTENIDO

1. ENTORNO

1.1. Entorno político del país

1.2. Entorno económico del país

1.3. Variables macroeconómicas

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

4. PLAN DE TRABAJO Y PROYECCIONES 2018

4.1. Entorno Económico

4.2. El Sector automotriz

4.3. Planes de Trabajo

4.4. Proyección de Ventas

Señores Accionistas:

De conformidad con los artículos 20, 23 y 231 de la Ley de Compañías, pongo a consideración de la Junta General Ordinaria, el informe de Gerencia de LATINOAMERICANA DE VEHICULOS C.A., "LAVCA" y los resultados de la gestión administrativa y financiera, correspondiente al Ejercicio Económico 2017.

1. ENTORNO

1.1. Entorno político del país

El 2017 empezó como un año electoral para elegir presidente, vicepresidente y asambleístas. El 24 de Mayo, tomó posesión Lenin Moreno como Presidente del Ecuador, quien superó a su rival político en abril con un estrecho margen (51,16% de los votos). El nuevo Presidente recibió un país con serios problemas en su economía, derivados del término de la bonanza económica que generó el ingreso por venta de petróleo en el anterior gobierno de Rafael Correa.

Las repercusiones que generaron las denuncias de sobornos a empresas privadas y a funcionarios públicos del anterior gobierno y actual régimen por parte de la Constructora Brasileña ODEBRECHT, son sin duda uno de los principales eventos que marcaron el curso de la política en el país.

El Ecuador no ha sido ajeno a la pérdida de dinamismo económico de la región. La distorsionada matriz minero-energética significó un grave golpe a las finanzas del país, llevándolo a incurrir en altos niveles de deuda. Precisamente, ello ha llevado a mayor inestabilidad política. Ahora, Ecuador tendrá que seguir el camino de austeridad que ya otros países de la región han adoptado, recortando gasto y buscando unidad política para evitar una nueva crisis fiscal.

1.2 Entorno económico del país

Para la economía mundial el año 2017 fue positivo. Se recuperó la tasa de crecimiento alcanzando una expansión anual de 3,4% en la que las economías avanzadas pasaron de 1,7% en el 2016 al 2,4% en el 2017; las economías emergentes registran un crecimiento

de 4.7% en el 2017, 0.5% más que el 2017. El sector de materias primas fue el de mayor crecimiento.

La inyección de recursos durante la campaña electoral, financiados con deuda externa, permitió incrementar el consumo privado. Sin embargo, se redujo la inversión, y principalmente la inversión extranjera directa, en un contexto de incremento de la deuda pública, en porcentajes superiores a los permitidos por la Ley de Finanzas Públicas. Por su parte, disminuyó la tasa de desempleo, mientras que las condiciones laborales empeoraron debido al enorme subempleo. Las exportaciones petrolíferas se redujeron, lo que refleja un empeoramiento en la producción del sector y la necesidad de aplicar políticas encaminadas a la diversificación de las exportaciones

En el caso del Ecuador, en tanto las autoridades económicas equivocadamente han diagnosticado que el problema del país es el sector externo, y concordante con ello han decretado significativas cuotas de importación y altos aranceles, bajo el justificativo de que estas restricciones a las importaciones ayudaran a corregir los desequilibrios de la balanza comercial identificada como el elemento detonante de la crisis, no se ha alcanzado el objetivo propuesto y más bien con efectos negativos en la contracción de la demanda.

1.2.1. BALANZA COMERCIAL

Dos factores han impulsado el comercio en el Ecuador, por un lado el incremento de los precios del petróleo en el 2017, aumentado las exportaciones petroleras y por otro lado la recuperación económica del país ha incrementado la compra de materias primas y bienes de capital para el incremento de la productividad. Se registra en todo lo que va del año una balanza comercial positiva de USD 89,2 millones, valor que es menor al registrado en el mismo periodo en el año 2016 (USD 1247,00 millones), pero se debe tomar en cuenta en ese periodo existían salvaguardias que era una restricción a las importaciones que ingresaban al Ecuador. Se observa una disminución de 92.8 %, comparando los años mencionados.

Entre enero del 2013 y diciembre del 2016, el precio promedio del barril de petróleo fue de USD 64.3; alcanzando sus mejores niveles en febrero y julio de 2013(USD 101.1 y USD 101.1, respectivamente) y en junio de 2014, con una pequeña reducción (USD 98.9). A partir de julio de 2014 se observa una tendencia a la baja, llegando a USD 21.6 en enero de 2016, determinada principalmente por un exceso de oferta en el mercado internacional o a partir del febrero de 2016 el precio se recupera y en diciembre de 2016 se registra USD 44.2 dólares por barril. En el 2017, hay una considerable recuperación en los precios del crudo.

1.2.2. PRECIO DEL PETROLEO

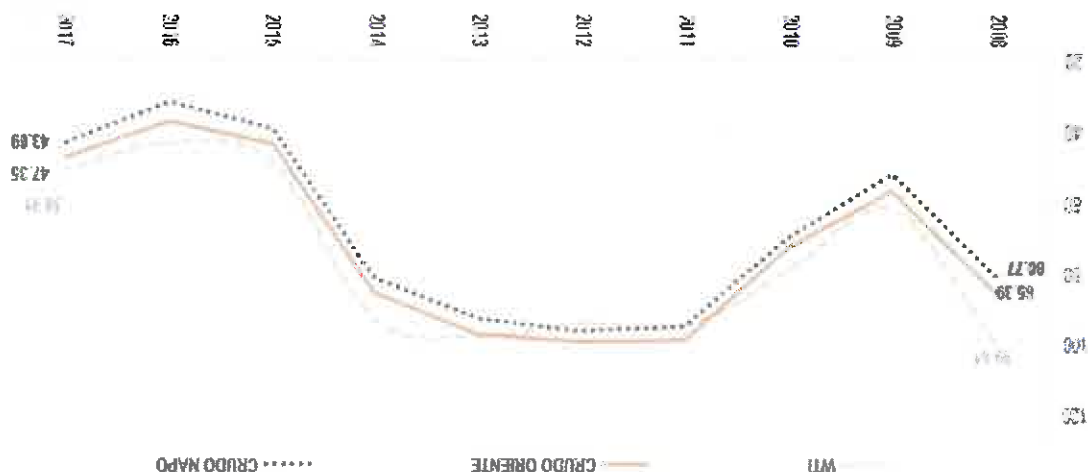
Entre los meses de enero y diciembre de 2017, las exportaciones totales en valor FOB alcanzaron USD 19,122.5 millones, 13.8% más en términos relativos que las ventas externas realizadas en el mismo período de 2016 (USD 16,797.7millones). Al cierre del año 2017, las importaciones totales en valor FOB fueron de USD 19,033.2 millones; 22.4 % más que las compras externas realizadas en el año 2016 ((USD 15,550.6 millones).



Por primera vez desde 1970, la inflación anual a diciembre alcanzó una resultado negativo, según el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC). La cifra fue de -0,20%; mientras que en el último mes del 2016 alcanzó 1,12%. En el caso de la inflación mensual esta fue de 0,18%, es decir, dos centésimas porcentuales más que en el mismo mes del 2016. Las ciudades más inflacionarias a fines del año fueron Santo Domingo, Manta, Ambato, Guayaquil y Quito. Mientras que las menos inflacionarias fueron Esmeraldas, Machala, Loja y Cuenca. Los productos más inflacionarios fueron alimentos y bebidas no alcohólicas, recreación cultura, alojamiento, agua, electricidad, gas y otros; muebles y artículos para el hogar, etc. Los menos inflacionarios fueron salud, bienes y servicios, así como hoteles. La canasta básica familiar alcanzó un valor de USD 708,98, mientras que el ingreso familiar fue de USD 700.

1.2.3. INFLACION

El West Texas Intermediate (WTI) registró un valor promedio de 57.9 USD/barril en diciembre de 2017, mostrando un incremento en su precio de 11.4 % con relación a similar mes del 2016; los precios de los crudos Oriente y Napo alcanzaron un incremento anual de 26.2 % y 27.5 %, respectivamente, con relación a diciembre de 2016

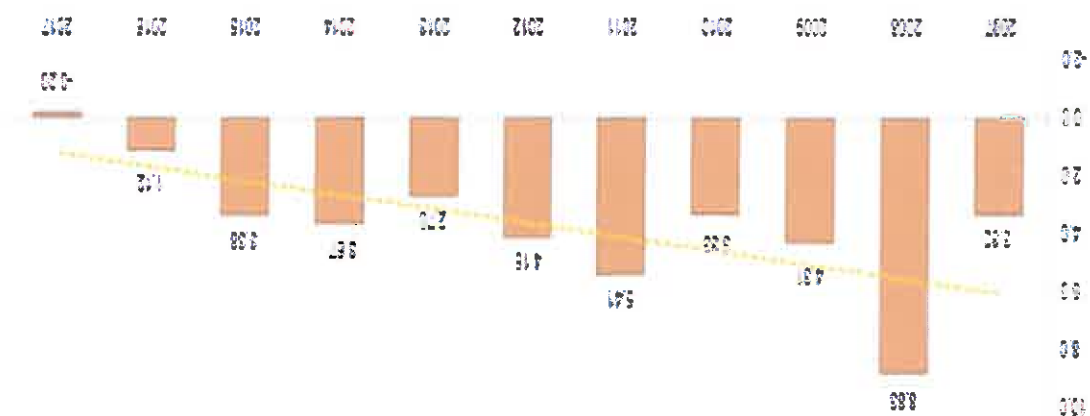


La economía del país registró un crecimiento del 3 % el año 2017, según cifras del BCE. El indicador fue superior a las expectativas del FMI que proyectó un aumento de la economía del 2,7%. El crecimiento está apalancado, de acuerdo al BCE, por el consumo final de los hogares, el gasto del Gobierno y el aumento de las exportaciones. Según analistas económicos, el Gobierno obtuvo importante financiamiento internacional, estos recursos se inyectaron en la economía a través de los pagos que hace el Gobierno a sus proveedores y al sector público, mientras tanto la inversión privada cayó el -0,5%. La participación del consumo de los hogares se debe en parte, al crédito de consumo ordinario, que creció el 59 % y se destina principalmente para adquirir vehículos.

1.2.5. PRODUCTO INTERNO BRUTO

De acuerdo al INEC la cifra del desempleo en el Ecuador al cierre de 2017, tuvo una baja significativa al pasar de 5,2% en diciembre de 2016 a 4,6% en diciembre de 2017. En cuanto al desempleo por ciudades se ve que hubo una disminución estadísticamente significativa en Guayaquil que pasó de 6,4% a 4,4%; sin embargo este mismo indicador, en Quito, subió levemente de 9,1% a 9,4%. Adicionalmente, el empleo pleno tuvo una recuperación a nivel nacional, al pasar de 41,1% a 42,3%.

1.2.4. EMPLEO

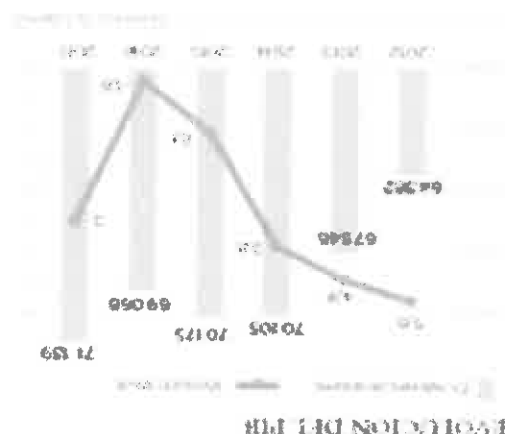


1.2.6. SECTOR BANCARIO

El sector bancario obtuvo un crecimiento anual de 7%, el 2017 cerró con un saldo de depósitos por USD 28.565 millones, lo que implica un incremento anual de USD 1.868 millones. Este crecimiento se debe principalmente a la variación en el saldo de los depósitos a plazo por 13,6%, incrementando su saldo en USD 1.130 millones durante el año. Al cierre de 2017, los depósitos estuvieron compuestos principalmente por depósitos monetarios, donde estos conforman el 37% de total, es decir un saldo de USD 10.468 millones. Los depósitos a plazo representan el 33% mientras que los depósitos de ahorro representaron el 30% del total de depósitos, es decir, USD 8.659 millones.

El total de activos, al cierre de 2017, alcanzó un saldo acumulado de USD 38.975 millones, contrastando al saldo obtenido en 2017 donde los activos fueron USD 35.599 millones. Entre 2015 y 2016 los activos registraron un crecimiento de 15% (USD 4.734 millones), mientras que entre 2016 y 2017, los activos crecieron en 9% (USD 3.377 millones). Los activos de la banca al cierre de año fueron compuestos en un 58,7% por la Cartera de Créditos, 18,9% por los Fondos Disponibles, 14,7% por las Inversiones y 7,7% por el resto de activos. Los bancos grandes representan el 62,5% del total de activos mientras que los medianos y pequeños representan el 34,3% y 3,2%, respectivamente.

La banca registró una utilidad patrimonial del 10,4 % mientras que en el 2016 fue 6,8 %, es decir, 3,6 puntos más.



1.3. VARIABLES MACROECONOMICAS

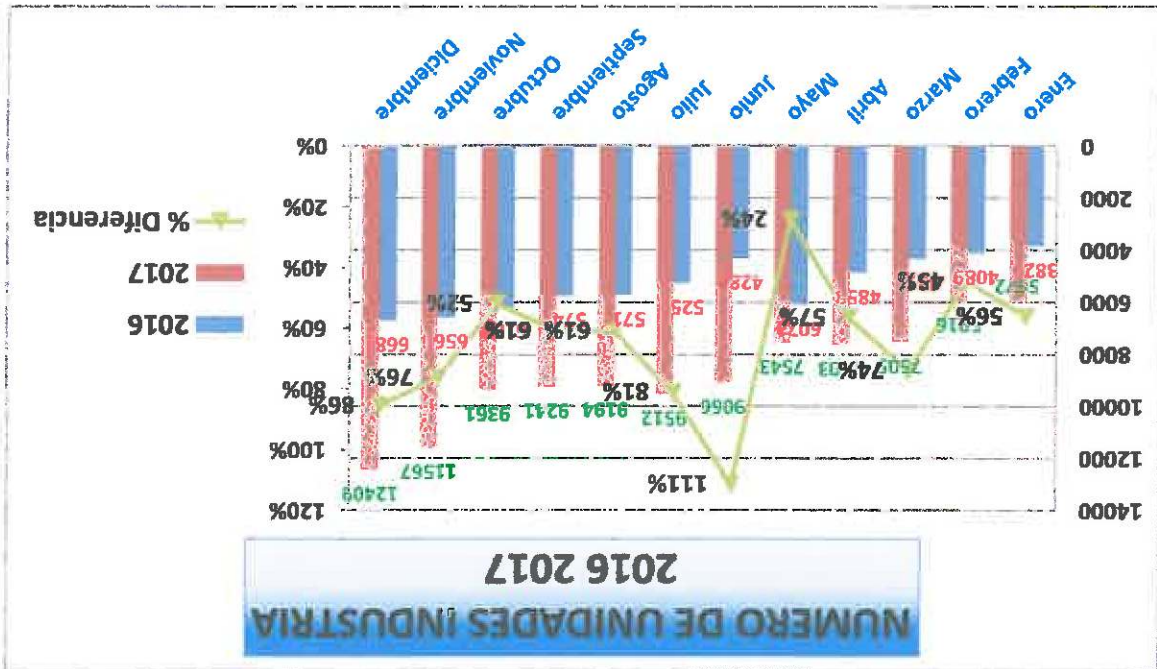
Cotización de monedas ¹		dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	ene-18	Variación Mensual (%)	
Euros		0,82	0,92	0,95	0,84	0,81	-3,7%	-3,7%
Yenes		119,35	120,60	116,34	112,86	108,66	-3,7%	-3,7%
Pesos Colombianos		2.388,92	3.169,57	2.996,70	2.985,07	2.844,95	-4,7%	-4,7%
Nuevos Soles Peruanos		2,99	3,41	3,35	3,24	3,21	-0,9%	-0,9%
Peso Argentino		8,55	12,97	15,70	16,74	19,59	4,5%	4,5%
Real Brasileño		2,64	3,09	3,25	3,30	3,18	-3,6%	-3,6%
Peso Mexicano		14,73	17,34	20,66	19,75	18,69	-5,4%	-5,4%
Peso Chileno		604,49	708,52	665,62	614,97	606,80	-1,3%	-1,3%
Producto Interno Bruto - Anual ²		2012	2013	2014	2015	2016	2017 (pym)	
PIB Nominal		87.925	95.130	101.726	99.290	98.614	100.472	
PIB Real		64.362	67.546	70.105	70.175	69.061	70.071	
Tasa de crecimiento anual del PIB real		5,64%	4,95%	3,79%	0,10%	-1,58%	14,59%	
Producto Interno Bruto - Trimestral ³		2016-I	2016-II	2016-III	2016-IV	2017-I	2017-II	2017-III
PIB Real Trimestral		17.240	17.234	17.499	17.435	17.754	17.895	
Tasa de crecimiento anual del PIB real ⁴		1,7%	-1,5%	1,0%	2,0%	2,9%	3,8%	
Indicadores monetarios ⁵		dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	ene-18	Variación Mensual (%)	
Reserva Internacional		3.822,8	2.460,0	4.258,8	2.451,1	5.706,6	13,2%	13,2%
Monedas ⁶		896	863	882	853	943	0,8%	0,8%
Especies Monetarias en Circulación		9.539,9	11.753,7	13.261,2	14.859,8	14.493,9	-2,9%	-2,9%
Depósitos del SPAF en el BCP ⁷		3.582,4	2.633,7	3.947,8	4.733,2	8.439,0	99,4%	99,4%
Depósitos Totales ⁸		32.672,0	29.262,9	34.958,0	37.751,8	38.348,1	1,6%	1,6%
Crédito Interno ⁹		29.443,9	28.109,9	32.106,1	37.353,4	34.105,8	-8,7%	-8,7%
Indicadores monetarios externos		2014	2015	2016	2017-I	2017-II	2017-III	
Inversión Extranjera Directa		7723	13.225	7555	1844	1809	1344	
Inversión Extranjera Directa como % del PIB ¹⁰		0,78%	1,34%	0,75%	1,06%	1,02%	0,78%	
Remesas		2.461,7	2.571,8	2.602,0	625,7	698,9	752,2	
Remesas como % del PIB ¹¹		2,40%	2,41%	2,59%	3,59%	3,94%	4,20%	

2. INDUSTRIA AUTOMOTRIZ

La importancia del sector automotor en el desarrollo del país es reconocida por su influencia en varios entornos; el sector contribuye, según cifras del SRI y el SENAE en el 2016, con USD 895 millones, en tributos y aranceles equivalentes.

El mercado automotor del Ecuador registro en 2017 una recuperación alineada con el comportamiento de la economía nacional. La noticia es alentadora si se compara con los datos de 2016, pero las ventas todavía están muy por debajo del promedio de los últimos diez años. Los principales factores que apalancaron el comportamiento del sector automotriz fueron las siguientes:

- Recuperación económica del país, aunque no es suficiente
- Eliminación de 2 % del IVA, desde el mes de junio
- Eliminación de la Salvaguardias y cupos de importación
- Tratado de Libre Comercio TLC con la unión europea



2.1. INDUSTRIA NACIONAL

El aporte de la industria a la economía es significativo. En los últimos años se han generado inversiones por más de 250 millones de dólares y crea anualmente más de 6.000 empleos directos y más de 5.000 indirectos,

En el 2017 el total de vehículos nuevos vendidos fue 104.889 unidades, lo que originó, para el mercado automotriz un incremento del 65 %, con relación a las 63.555 unidades vendidas en el 2016, que representa 41.334 unidades adicionales.

Las marcas que han ganado participación de mercado con relación al 2016, son Kia (4.0%), Hyundai (1.2%), Great Wall (2.2%) mientras que las marcas que han perdido mayor participación son Chevrolet (-5.5%), Nissan (-0.5%), y Mazda (-2.1%)

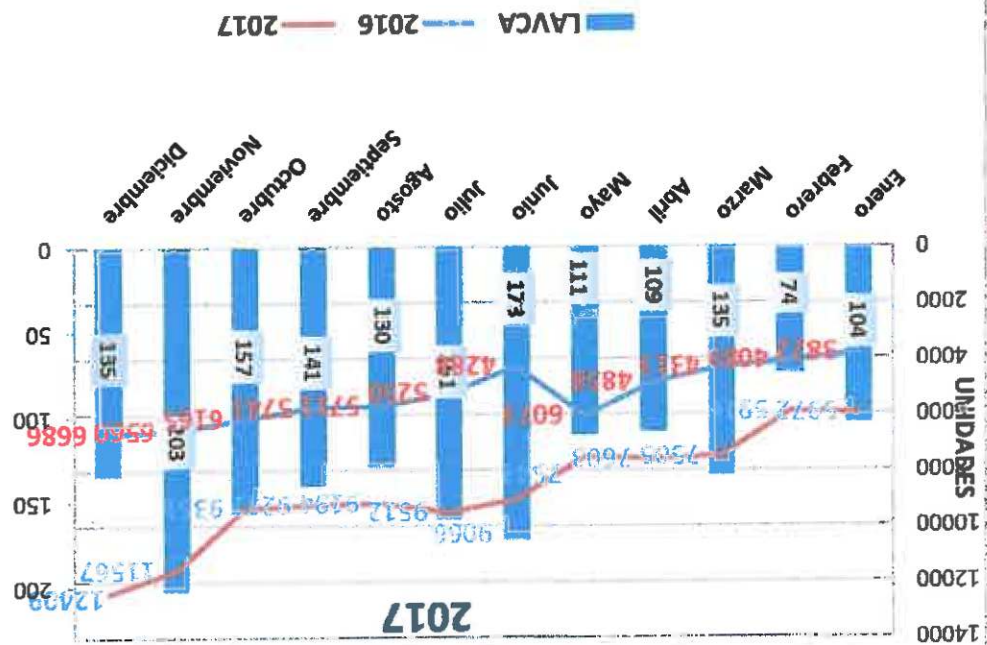


2.2. GENERAL MOTORS OBB

Las cifras de ventas de General Motors OBB en el 2017, se incrementaron en el 44,85 %, en comparación con el 2017, al pasar de 28.375 unidades en el 2016, a 41.101 unidades en el 2017.

Del total de vehículos que comercializa, el 80 % es producción nacional (Automóviles, camionetas y SUV) y el 20 % importado (Van y camiones).

INDUSTRIA AUTOMOTRIZ LIVIANOS Y CAMIONES



MES	UNIDADES		VARIACION
	2016	2017	
Total	28375	41101	12726
Enero	1749	2.332	583
Febrero	1866	2.440	574
Marzo	2038	3.210	1172
Abril	2205	3.250	1045
Mayo	2474	2.809	335
Junio	2149	3.571	1422
Julio	2239	3.559	1320
Agosto	2505	3.590	1085
Septiembre	2890	3.687	797
Octubre	2702	3.704	1002
Noviembre	2770	4.605	1835
Diciembre	2788	4.344	1556
			44,85%

3. RESULTADOS ECONOMICOS DE LA EMPRESA

Los estados financieros registrados a continuación han sido preparados en base a las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF's y registran razonablemente, la situación financiera de la empresa.

3.1. Balance General



Balance General		Al 31 de Diciembre del 2017	
ACTIVO	U\$D	PASIVO Y PATRIMONIO	U\$D
			%
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Caja - Bancos	917.214	Acreedores laborales	351.386
Inversiones Temporales	2.279.922	Interés Créditos directos	78
Cuentas por Cobrar clientes	1.950.831	Préstamos a corto plazo	230.475
Cuentas por Cobrar empleados	35.762	Proveedores nacionales	2.811.684
Anticipos a Proveedores	11.738	Anticipos de clientes	157.657
Cuentas por Cobrar terceros	168.731	Dividendos por pagar a accionistas	14.086
Impuestos Anticipados	163.128	Otras cuentas por pagar	822.326
Activo Realizable	3.788.232	TOTAL PASIVO CORRIENTE	4.387.692
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	9.315.559		
		PASIVO NO CORRIENTE	
Terrenos	2.762.688	Jubilación patronal	116.233
Edificios	3.424.631	Provisión por Desahucio	52.893
Equipo y herramientas	27.073	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	169.126
Vehículos	77.665		
Muebles y enseres	44.292	OTROS PASIVOS	
Equipos electrónicos	47.163	Documentos por pagar largo plazo	120.267
Equipo de oficina Matriz	25.294	Impuestos diferidos	120.997
Construcciones en proceso	260.675	TOTAL OTROS PASIVOS	241.263
(-) Depreciación Acumulada	-583.965	TOTAL PASIVO	4.798.081
TOTAL ACTIVO FIJO NETO	6.086.116,53		
		PATRIMONIO	
Activo Diferido	3.881	Capital social	7.400.000
Clientes a Largo Plazo	263.465	Reservas	418.912
TOTAL OTROS ACTIVOS	267.346	Adopción NIIF's por primera vez	1.494.470
		Ut. / Perd. ejercicio anterior / corriente	1.571.878
		Otros resultados integrales	-14.320
		TOTAL PATRIMONIO	10.870.940
TOTAL ACTIVO	15.669.022	PASIVO Y PATRIMONIO	15.669.022
			100,00%
			69,30%
			-0,09%
			10,03%
			9,54%
			2,67%
			47,22%

ACTIVO

De acuerdo al Balance General bajo NIIF's al 31 de diciembre de 2017 el total del Activo es USD 15'669,022, que en relación al 2016 se incrementa en el 14.67 %.

La composición del activo es la siguiente:

CUENTA	USD	%
Activo corriente	9.315.559	59%
Activo fijo	6.086.117	39%
Otros activos	267.346	2%
TOTAL ACTIVO	15.669.022	100%

La estructura del activo corriente es la siguiente:

CUENTA	USD	%
Caja bancos	917.214	10%
Inversiones Temporales	2.279.922	24%
Cuentas por cobrar clientes	1.950.831	21%
Cuentas por cobrar empleados	35.762	0%
Otras cuentas por cobrar	11.738	0%
Anticipos a proveedores	168.731	2%
Impuestos anticipados	163.128	2%
Activo realizable	3.788.232	41%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	9.315.559	100%

El activo fijo suma USD 6'086.117 y su distribución es la siguiente:

CUENTA	USD	%
Terrenos	2.762.688	45%
Edificios	3.424.631	56%
Equipo y herramientas	27.073	0%
Vehículos	77.665	1%
Muebles y enseres	44.292	1%
Equipos electrónicos	47.163	1%
Equipo de oficina Matriz	25.294	0%
Construcciones en proceso	260.675	4%
(-) Depreciación Acumulada	-583.365	-10%
TOTAL ACTIVO FIJO NETO	6.086.117	100%

PASIVO

El pasivo total al 31 de diciembre de 2017 es USD 4.798.081, con relación al 2016, USD 3.329.057, el incremento es el 44.13 %. La estructura del Pasivo es la siguiente:

CUENTA	USD	%
Pasivo corriente	4.387.692	91,45%
Pasivo No corriente	169.126	3,52%
Otras pasivos	241.263	5,03%
TOTAL PASIVO	4.798.081	100,00%

El pasivo corriente está compuesto de la siguiente forma:

CUENTA	USD	%
Acreedores laborales	351.366	8,01%
Acreedores financieros	230.553	5,25%
Proveedores	2.811.684	64,08%
Anticipos	157.657	3,59%
Dividendos por pagar	14.086	0,32%
Otras cuentas por pagar	822.326	18,74%
TOTAL PAS. CORRIENTE	4.387.692	100,00%

PATRIMONIO

El patrimonio neto de la empresa al 31 de diciembre de 2017 es USD 10.870.940, con relación al 2016, USD 10.335.440, se incrementa el 5,18 %, y su composición es la siguiente:

CUENTA	USD	%
Capital social	7.400.000	68,07%
Reservas	418.912	3,85%
Adopción NIIF's Primera vez	1.494.470	13,75%
Ut. años anteriores / corriente	1.571.878	14,46%
Otros resultados integrales	-14.320	-0,13%
TOTAL PATRIMONIO	10.870.940	100,00%

3.2. Estado de Resultados



Estado de Pérdidas y Ganancias
Del 1ro. de Enero al 31 de Diciembre del 2017

Cuentas		TOTAL	
			%
VENTAS BRUTAS		43.904.574	100,00%
Venta de Vehículos		38.705.764	88,16%
Venta de Repuestos		5.198.809	11,84%
(-) DEVOLUCIONES		3.608.719	8,22%
Devoluciones vehículos		3.307.983	7,53%
Devoluciones Repuestos		300.736	0,68%
(-) DESCUENTOS		2.184.359	4,98%
Descuentos vehículos		1.644.965	3,75%
Descuentos Repuestos		539.394	1,23%
OTRAS VENTAS NETAS		1.220.438	3,20%
Otras Ventas Vehículos		1.133.961	2,98%
Otras Ventas Repuestos		86.477	0,23%
VENTAS NETAS		38.111.496	100,00%
Venta Netas Vehículos		33.752.816	88,56%
Venta Netas Repuestos		4.358.680	11,44%
COSTO DE VENTAS		35.042.140	91,95%
Costo Venta de Vehículos		31.651.264	83,05%
Costo de Venta de Repuestos		3.390.876	8,90%
UTILIDAD BRUTA		4.289.794	11,26%
GASTOS OPERATIVOS		3.818.001	10,02%
Gastos administrativos		478.468	1,26%
Gastos de ventas vehículos		2.586.372	6,79%
Gastos de ventas repuestos		753.161	1,98%
UTILIDAD OPERATIVA		471.792	1,24%
OTROS INGS./EGRS. NO OPERACIONALES		75.018	0,20%
Ingresos no operacionales		138.522	0,36%
Egresos no operacionales		63.505	0,17%
UTILIDAD NETA DEL PERIODO		546.810	1,43%

Las ventas brutas en el 2016 fueron U\$D 43'904.574 de las cuales U\$D 38'705.764 corresponden a 1.633 vehículos livianos y camiones vendidos y U\$D 5'198.809

pertenecen a la venta de repuestos. En el ejercicio económico 2016 las ventas brutas fueron U\$D 29'500.048, el incremento de ventas brutas fue el 48.82 %.

Las ventas netas de vehículos, fueron U\$D 33'752.816, el costo fue U\$D 31'651.264 es decir el 93,77 % de las ventas netas de vehículos, el margen de contribución fue U\$D 2'101.552, equivalente al 6,22%, de las ventas netas de vehículos.

Las ventas netas de repuestos, fueron U\$D 4'358.680 y el costo de ventas U\$D 3'390.876, equivalente al 77,79 % de las ventas netas de repuestos, el margen de contribución de repuestos U\$D 967.804, equivalente al 22,20 % de las ventas netas de repuestos.

Según el estado de pérdidas y ganancias existen los ingresos no operativos por un valor de U\$D 1'220.438, similar al 2,77 % de las ventas brutas y dan como resultado una utilidad bruta de U\$D 4'289.794

Los gastos administrativos por un valor de U\$D 478.468 corresponden al 1,25 % de las ventas netas totales y U\$D 3'339.533 son gastos de ventas (vehículos y repuestos), igual al 8,76 % de la ventas netas.

La utilidad neta del ejercicio, descontando el 15% de participación de trabajadores y la liquidación del impuesto a la renta fue U\$D 546.809,98, equivalente al 1,43 % de las ventas netas.

3.3. INDICES FINANCIEROS

Los principales índices financieros mensuales de liquidez, rentabilidad y actividad de vehículos y de repuestos de "LAVCA", se resumen en el siguiente cuadro:



INDICES FINANCIEROS

INDICES DE LIQUIDEZ											
Ratio Corriente	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre
2,89	2,80	2,49	2,46	2,09	2,64	2,58	2,49	2,31	2,36	2,39	2,12
Capital de Trabajo	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre
5.356.164	5.329.461	5.059.977	5.128.557	5.160.661	5.282.940	5.449.609	5.537.101	5.610.479	5.702.784	5.834.185	4.927.867
Solvente	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre
74%	74%	72%	72%	74%	74%	73%	72%	69%	71%	71%	69%
Endeudamiento	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre
26%	26%	28%	28%	28%	26%	27%	28%	31%	29%	29%	31%
INDICES RENTABILIDAD											
Margen Bruto	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre
9,67%	12,94%	9,08%	13,81%	13,93%	10,34%	12,17%	11,47%	11,93%	12,00%	8,29%	13,03%
Margen Operativo	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre
0,24%	-0,86%	1,19%	4,42%	2,07%	3,34%	4,66%	2,24%	1,88%	1,56%	2,54%	-11,05%
Margen Neto	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre
0,62%	-1,02%	1,87%	1,85%	1,03%	1,86%	2,96%	1,51%	1,12%	1,39%	1,65%	-9,44%
Rendimiento de los activos (ROA)	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre
0,11%	-0,13%	0,41%	0,32%	0,18%	0,46%	0,76%	0,32%	0,25%	0,32%	0,46%	-1,87%
Rendimiento Patrimonial (ROI)	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre
0,16%	-0,17%	0,57%	0,45%	0,29%	0,66%	1,04%	0,45%	0,36%	0,46%	0,68%	-2,69%
Rotación de los activos	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre
0,18	0,12	0,22	0,18	0,18	0,26	0,26	0,21	0,22	0,22	0,28	0,20
Rotación del Capital de Trabajo	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre
46,99%	33,49%	62,76%	49,87%	46,82%	71,91%	69,67%	58,18%	62,58%	61,59%	79,22%	62,81%
INDICES DE ACTIVIDAD VEHICULOS											
Rotación del inventario	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre
1,34	0,73	1,64	1,13	1,10	1,79	1,49	1,12	0,91	1,00	1,80	0,91
Días de inventario de vehículos	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre
23	38	19	26	28	17	21	28	33	31	16	34
Rotación Ctas x Cobrar	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre
1,13	0,82	1,62	1,22	1,42	1,75	1,47	1,42	1,59	1,81	1,63	1,52
Días de Ctas x Cobrar vehiculos	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre
28	31	18	25	22	17	21	22	19	18	20	29
Rotación Ctas x Pagar vehiculos	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre
1,05	0,92	1,16	1,05	1,03	1,57	1,51	1,22	1,44	1,53	1,31	1,39
Días de Ctas x Pagar vehiculos	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre
30	30	27	29	30	19	21	25	21	20	23	22
Ciclo de Conversión del Activo	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre
21	36	11	22	20	15	21	24	31	28	11	32
INDICES DE ACTIVIDAD REPUESTOS											
Rotación del inventario	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre
0,28	0,26	0,27	0,23	0,27	0,27	0,31	0,24	0,29	0,25	0,30	0,22
Días de inventario de repuestos	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre
112	109	115	133	116	111	100	128	102	124	101	140
Rotación Ctas x Cobrar	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre
0,81	0,75	0,87	0,82	0,96	1,08	1,12	1,05	1,36	1,19	1,26	1,47
Días de Ctas x Cobrar repuestos	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre
38	38	36	37	33	28	29	30	22	26	24	21
Rotación Ctas x Pagar repuestos	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre
1,23	0,67	1,30	0,98	0,98	1,53	0,69	0,95	1,20	1,38	1,49	1,18
Días de Ctas x Pagar repuestos	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre
25	42	24	31	35	20	45	33	25	23	20	26
Ciclo de Conversión del Activo	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre
125	106	126	139	113	119	82	125	99	128	105	135

INDICADORES VEHICULOS LIVANOS

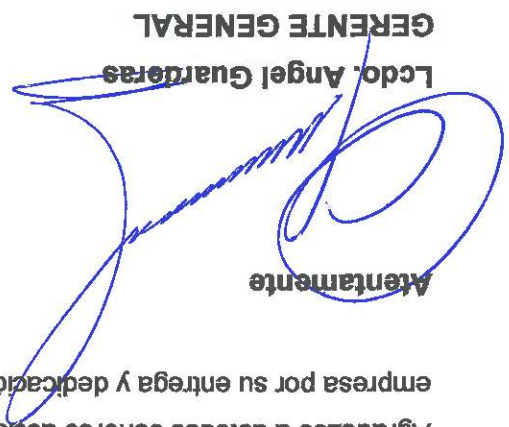
KPI's LIVANOS	DICIEMBRE	ACUMUL
UTILIDAD BRUTA	12,75%	9,53%
GASTO OPERATIVO * VEHICULO	1710	1528
UTILIDAD OPERATIVA	4,03%	1,96%
UTILIDAD DEL PERIODO	4,05%	2,54%
UTILIDAD * VEHICULO	873	513
VEHICULOS VENDIDOS	126	1513

INDICADORES VEHICULOS PESADOS

KPI's CAMIONES	DICIEMBRE	ACUMUL
UTILIDAD BRUTA	8,14%	10,09%
GASTO OPERATIVO * CAMION	1628	2449
UTILIDAD OPERATIVA	3,17%	2,82%
UTILIDAD DEL PERIODO	-0,67%	3,06%
UTILIDAD * CAMION	-220	1032
VEHICULOS VENDIDOS	9	96

Agradezco a ustedes señores accionistas por la confianza depositada y al personal de la empresa por su entrega y dedicación.

Atentamente



Lcdo. Angel Guarderas
GERENTE GENERAL

4. PLAN DE TRABAJO Y PROYECCIONES 2018

4.1. Entorno Económico

Los principales desafíos para el país en el 2018 son:

- Reducir los niveles de endeudamiento, debido al elevado nivel de servicio de la deuda y a la imposibilidad de mantener un modelo que dependa de este rubro.
- Generación de incentivos y confianza para las empresas, ya que son los actores más importantes en el crecimiento de la economía.
- Fomento del comercio exterior, mediante un mejor acceso de los productos a otros mercados y la revisión de medidas de control comercial que traen beneficios de muy corto plazo pero complican el desarrollo del país y su situación a nivel internacional.
- La volatilidad del precio del petróleo que se proyecta será mayor en 2018.
- Todos estos elementos inciden en el sostenimiento y la necesidad de fortalecer la dolarización, que ha sido uno de los principales pilares económicos del país.

TABLA DE PROYECCIONES ECONÓMICAS

INDICADOR		
2018	2019	
0,5	0,7	PIB (% Crecimiento)
0,4	1,2	Inflación (% promedio)
-2,7	-0,3	Balanza Cuenta Corriente (% PIB)
7,9	8,5	Tipo de interés depósitos (% promedio)
5,3	5,3	Tasa de Paro (% promedio)
1,2	1,2	Tipo de Cambio (USD/Euro)

FUENTE: CESLA

4.2. El Sector automotriz

El sector automotriz anunció la meta de ventas del 2018, buscará colocar 108 000 unidades durante este año. La cifra es ligeramente superior a la registrada hasta el 31 de diciembre del 2017 que fue de 104.889 vehículos. Existen 159 modelos nuevos que ingresaron al país, el año pasado, gracias al TLC con la Unión Europea, también se registraron 13 nuevos modelos y 3 marcas europeas. El panorama es menos favorable para los vehículos de trabajo, especialmente la venta de camiones. Si bien han tenido una recuperación en relación al año 2016, todavía están muy por debajo del promedio general de las cifras alcanzadas en la última década.

4.3 Plan de Trabajo

El Plan Comercial para el 2018 se sustenta en las siguientes premisas:

- Alcanzar los objetivos financieros
- Mantener una rentabilidad adecuada y una estructura financiera sólida.
- Desarrollar nuevos canales de ventas.
- Posicionar la marca como sinónimo de diseño y tecnología

4.4. Proyección de ventas por Unidades y Segmento

MES	SEGMENTO				% SEGMENTO		
	Camionetas	Suv 4 x 4	Pasajeros	Van	Camiones	TOTAL	
Enero	25	27	90	3	9	154	
Febrero	22	23	78	2	8	133	
Marzo	25	27	90	3	10	155	
Abril	28	30	99	3	10	170	
Mayo	27	29	96	3	10	165	
Junio	26	28	93	3	10	160	
Julio	25	26	87	3	10	150	
Agosto	25	26	87	3	9	149	
Septiembre	25	27	90	3	10	155	
Octubre	28	30	99	3	12	172	
Noviembre	29	31	102	3	11	176	
Diciembre	26	28	93	3	11	161	
TOTAL	313	331	1.104	32	120	1.900	100,00%
	16,47%	17,41%	58,11%	1,69%	6,32%		

4.5 ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO

ESTADO DE RESULTADOS
PROYECTADO 2018
(Expresado en US\$)

VENTAS BRUTAS	
Venta de vehículos livianos	
Venta de camiones	
Venta de repuestos	
(-) Devoluciones vehículos livianos	
(-) Devoluciones camiones	
(-) Descuentos vehículos livianos	
(-) Descuentos camiones	
(-) Devoluciones repuestos	
(-) Descuentos repuestos	
VENTAS NETAS	
Venta de vehículos	
Venta de vehículos livianos	
Venta de camiones	
Venta de repuestos	
COSTO DE VENTAS	
Costo de ventas Vehículos	
Costo de ventas Vehículos livianos	
Costo de ventas camiones	
Costo de ventas Repuestos	
Otras Ventas	
UTILIDAD BRUTA	
GASTOS OPERATIVOS	
Gastos Variables Vehículos livianos	
Gastos Fijos Vehículos livianos	
Gastos Variables de Camiones	
Gastos Fijos de Camiones	
Gastos Variables de Repuestos	
Gastos Fijos de Repuestos	
UTILIDAD OPERATIVA	
(+/-) OTROS ING. / EGR. NO OPERATIVOS	
(+) Otros ingresos no operativos	
(-) Otros egresos no operativos	
UTILIDAD DEL EJERCICIO	
15% Participación Laboral	
UTIL (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	
25 % Impuesto a la Renta	
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	

TOTAL	47,711,112	100%
	37,565,841	
	3,975,521	
	6,169,750	
	751,317	
	115,325	
	1,408,719	
	174,923	
	354,761	
11%	647,824	
93%	44,258,244	
	39,091,078	
	35,405,805	
	3,685,273	
	5,167,166	
86%	41,119,979	
	37,060,933	
	33,566,561	
	3,494,372	
	4,059,046	
	1,237,799	
9%	4,376,064	
	0	
6,99%	3,335,022	
	404,409	
	2,078,626	
	42,983	
	108,952	
	143,562	
	556,489	
2%	1,041,041	
0%	89,892	
	89,892	
0%	169,640	
2%	961,293	
1%	240,323	
1,51%	720,970	