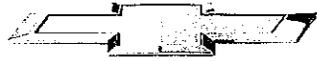


LAVCA

¡Más fácil, más rápido, más cerca de usted!



FIND THE ROADS



GENERAL MOTORS
SUL AMERICANA CENTE

UNIDOS PARA TRIUNFAR

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

- Cumplimiento de los objetivos previstos para el ejercicio económico materia del informe;
- Cumplimiento de las disposiciones de la Junta General y el Directorio
- Información sobre hechos extraordinarios producidos durante el ejercicio, en el ámbito administrativo, laboral y legal
- Situación financiera de la compañía al cierre del ejercicio y de los resultados anuales, comparados con los del ejercicio precedente

3. RESULTADOS ECONOMICOS DE LA EMPRESA

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

- Propuesta sobre el destino de las utilidades obtenidas en el ejercicio económico

4. PLAN DE TRABAJO Y PROYECCIONES 2019

- Recomendaciones a la junta general respecto de políticas y estrategias para el siguiente ejercicio económico
 - 4.1. Entorno Económico
 - 4.2. El Sector automotriz
 - 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 2018.

1.1. Entorno político del país

Ecuador no ha sido ajeno a la pérdida de dinamismo económico de la región. 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.

Con la consulta popular y referendo constitucional del 4 de febrero, el país recuperó su institucionalidad democrática. El 82,1% asistió a las urnas y otorgó la victoria al sí en las siete preguntas elaboradas por el Gobierno de Lenin Moreno Garcés. La victoria de las tesis del Gobierno marcó el camino político en este año. A raíz de la aprobación, el país entró en un proceso de reinstitucionalización encabezado por el Consejo de Participación Ciudadana y Control Social Transitorio.

De acuerdo al sondeo de opinión, en materia política, el 13,8 % considera que la corrupción fue el hecho más importante, seguido con 13,2 % por el juicio y prisión del ex vicepresidente Jorge Glas sentenciado en primera instancia a 6 años de prisión en el caso Odebrecht.

Otros hechos importantes que marcaron en el 2018, e influyeron en el entorno político fueron la ola de violencia protagonizada por los disidentes de las FARC, grupo guerrillero colombiano y la migración de extranjeros.

1.2. Entorno económico del país

El Banco Central del Ecuador estableció una desaceleración económica en el 2018 y para el 2019 el escenario no tiene muchas mejoras. Por tanto, la interpretación de este recorte de gasto no es lo único que necesita el país para salir de su situación económica en declive. La realidad nacional indica claramente una necesidad de ingresar fondos a la economía, dado que los recortes lo que harán es reducir el déficit (lo cual es bueno) pero no solucionará la iliquidez que se empieza a generar. Por ello, este recorte deberá venir acompañado de un proceso de inyección de capital, el mismo que debería ser vía inversión extranjera y no más deuda, ya que eso incrementará el gasto corriente (porción financiera) de los años venideros.

El Gobierno quiere imprimir un cambio en el manejo de la economía. La punta de lanza de esta estrategia es la apertura al comercio y la atracción de inversiones, para que el sector productivo -a diferencia de años pasados, donde el Estado jugaba un rol preponderante- se convierta en el principal motor de la economía.

La puesta en marcha de esta política de apertura también ha supuesto cambios en materia normativa. En agosto pasado se aprobó la Ley de Fomento productivo, que introdujo fuertes incentivos -como exoneraciones de impuestos- para las nuevas inversiones. Con estos esfuerzos se espera que la inversión privada y extranjera aumente. Aunque los cambios generan expectativas, inversionistas y empresarios reclaman temas como mejoras en la competitividad, tratados bilaterales de inversión y menos rigidez laboral.

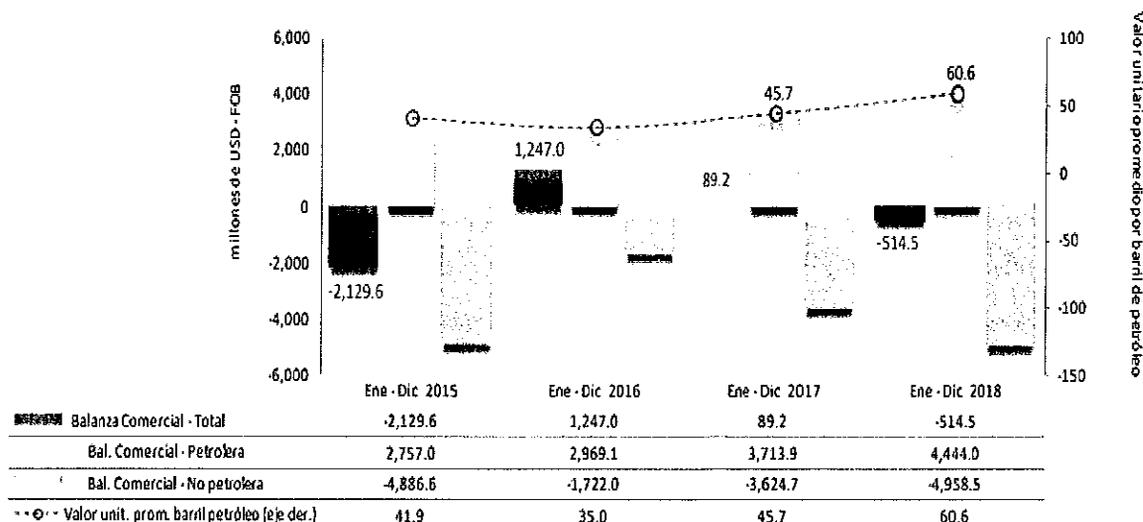
1.2.1. BALANZA COMERCIAL

Ecuador cerró el 2018 con un crecimiento del 16 por ciento en su balanza comercial, aunque son aún mayores las importaciones que las exportaciones, según un informe de la Federación Ecuatoriana de Exportadores (Fedexpor). El saldo negativo de USD 515 millones de dólares que en cifras absolutas alcanzó los USD 43.725 millones. De esa suma, unos USD 21.606 millones (49%) corresponde a exportaciones, en tanto que las importaciones ascendieron a USD 22.119 millones (51%). Como parte de la política comercial el Ecuador suscribió un acuerdo con el bloque del EFTA, el Consejo Bilateral de Comercio e Inversión con Estados Unidos, un foro que permaneció congelado durante nueve años, se reactivó en noviembre pasado y marcará la ruta para un acuerdo comercial con su principal socio. En la misma línea de apertura, Ecuador anunció en julio que iniciará el proceso para ser miembro asociado de la Alianza del Pacífico, un proceso largo que pudiera empezar en el 2019

Los principales productos de exportación de Ecuador fueron, por este orden, camarón, banano, enlatados de pescado, flores y cacao. Por destinos, la Unión Europea, con USD 2 981 millones, se ha posicionado como el principal destino de los productos no petrolíferos ecuatorianos, seguido de Estados Unidos, con USD 2 343 millones, Vietnam USD 1 141 millones, China, USD 906 millones y Rusia, USD 766 millones.

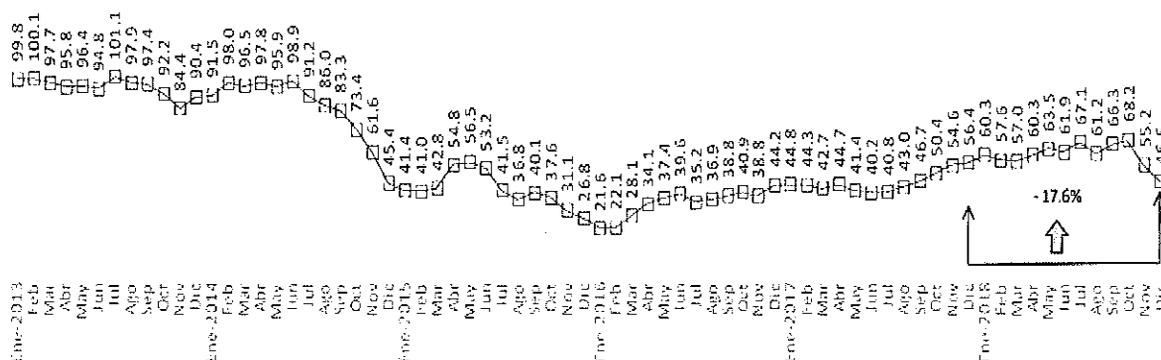
Las exportaciones petrolíferas se beneficiaron de un incremento del 30%, llegando a un monto de USD 8.801 millones. Por el contrario, las no petrolíferas, crecieron apenas un 5% hasta los USD 12.804 millones.

En cuanto a las importaciones petrolíferas, la cifra fue de USD 4.341 millones, y las importaciones no petrolíferas USD 17.778 millones.



1.2.2 PRECIO DEL PETROLEO

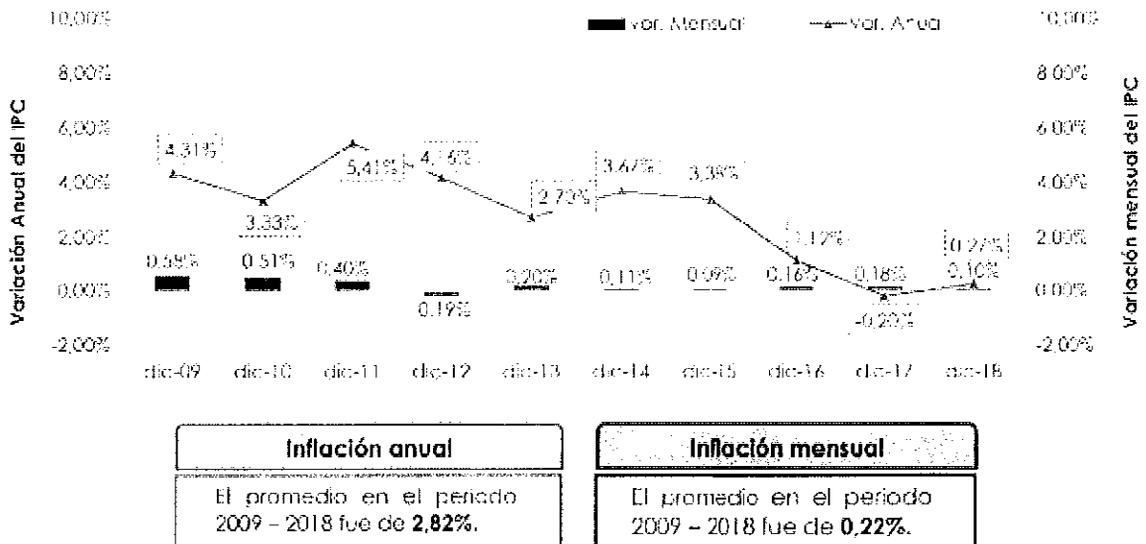
Entre enero de 2013 y diciembre de 2018, el precio promedio del barril de petróleo facturado fue de USD 60.6; alcanzando sus mejores niveles en febrero y julio de 2013 (USD 100.1 y USD 101.1, respectivamente); y, en junio de 2014, con una pequeña reducción (USD 98.9). A partir de julio de 2014 se observa una tendencia a la baja, llegando a USD 21.6 en enero de 2016. A partir de febrero de 2016 el precio se recupera manteniendo un comportamiento volátil hasta junio de 2017, desde julio de 2017 el precio muestra una recuperación. Entre enero de 2017 y diciembre de 2018, se registra un promedio de USD 53.1, en noviembre y diciembre de 2018 cae el precio, llegando al último mes del año 2018 a USD 46.5 por barril. La variación de los precios del barril de petróleo registrado en diciembre de 2017 y diciembre de 2018, fue de 17.6%.



En diciembre el precio medio del barril de crudo de la OPEP fue de USD 56,94, frente a los USD 65,36 del mes de noviembre, lo que supone un 12,84 % de reducción. En los últimos doce meses el precio del barril de petróleo ha descendido un 8,25 %.

1.2.3 INFLACION

La inflación anual del 2018 cerró en 0,27%, de acuerdo con el informe publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC). Mientras que, el indicador de diciembre pasado fue del 0,10%. Los rubros como bienes y servicios, transporte, salud, alojamiento y servicios básicos y bebidas alcohólicas fueron los que más aportaron a la inflación anual. Por su parte, las prendas de vestir y calzado, bebidas no alcohólicas, alimentos y restaurantes y hoteles tuvieron una variación negativa durante el 2018. La Canasta Básica Familiar se ubicó en los USD 715,16 y la Canasta Vital en 499,59, según la investigación del INEC. Las ciudades de Loja, Cuenca y Manta son las más caras del Ecuador. En esas urbes se requieren USD 742,13; 740,54 y 730,49 para adquirir la Canasta Básica, respectivamente. En cambio, las más económicas son Ambato, Machala y Santo Domingo con USD 698,39; 683,35 y 663,35, respectivamente.



1.2.4 EMPLEO

Según información del Gobierno de Ecuador el desempleo en el país en diciembre de 2018, cerró en un 3,7 %, la cifra más baja de los últimos cuatro años. Además, el empleo adecuado (personas con empleo que perciben ingresos iguales o superiores al salario mínimo, que se sitúa en los 394 dólares al mes) se ubicó en el 40,6 por ciento al cierre de 2018, según un comunicado de la Secretaría Nacional de Planificación y Desarrollo (Senplades).

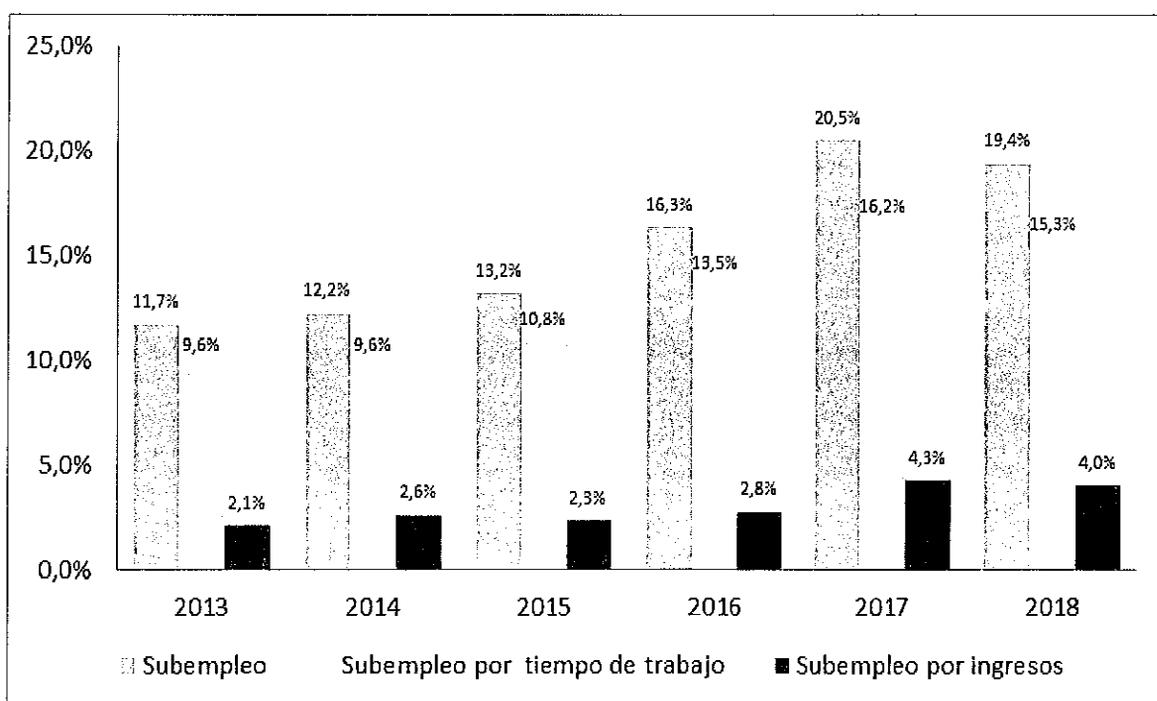
La Secretaría de Estado también destacó que el sector servicios es el que más empleo aporta en el área urbana del país, con más de 2,3 millones de puestos de trabajo, y que, a nivel nacional, más del 80 por ciento de la ciudadanía activa trabaja para el sector privado

o realiza un emprendimiento. En ese sentido, «a diciembre de 2018, por cada cien empleos, 92 los genera el sector privado y solo ocho el sector público».

Por su parte, las cifras oficiales del Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC) mostraron que la pobreza extrema en Ecuador se situó en 2018 en el 8,4 por ciento, mientras que la pobreza estructural (la tasa de pobreza por necesidades básicas insatisfechas) se quedó en el 33,5 %.

La reducción del desempleo se debe a los efectos de «las políticas activas de empleo que instrumentó el Gobierno Nacional, especialmente en lo relacionado a la inserción laboral de jóvenes sin experiencia, mujeres y personas con discapacidad y al apoyo financiero a los emprendimientos productivos por parte de la banca pública».

En cuanto a la evolución del empleo adecuado, afirmó que se debe al «repunte de otras modalidades de empleo que estuvieron enfocadas a formalizar los trabajos precarios existentes, es decir, proporcionar a las personas seguridad laboral».



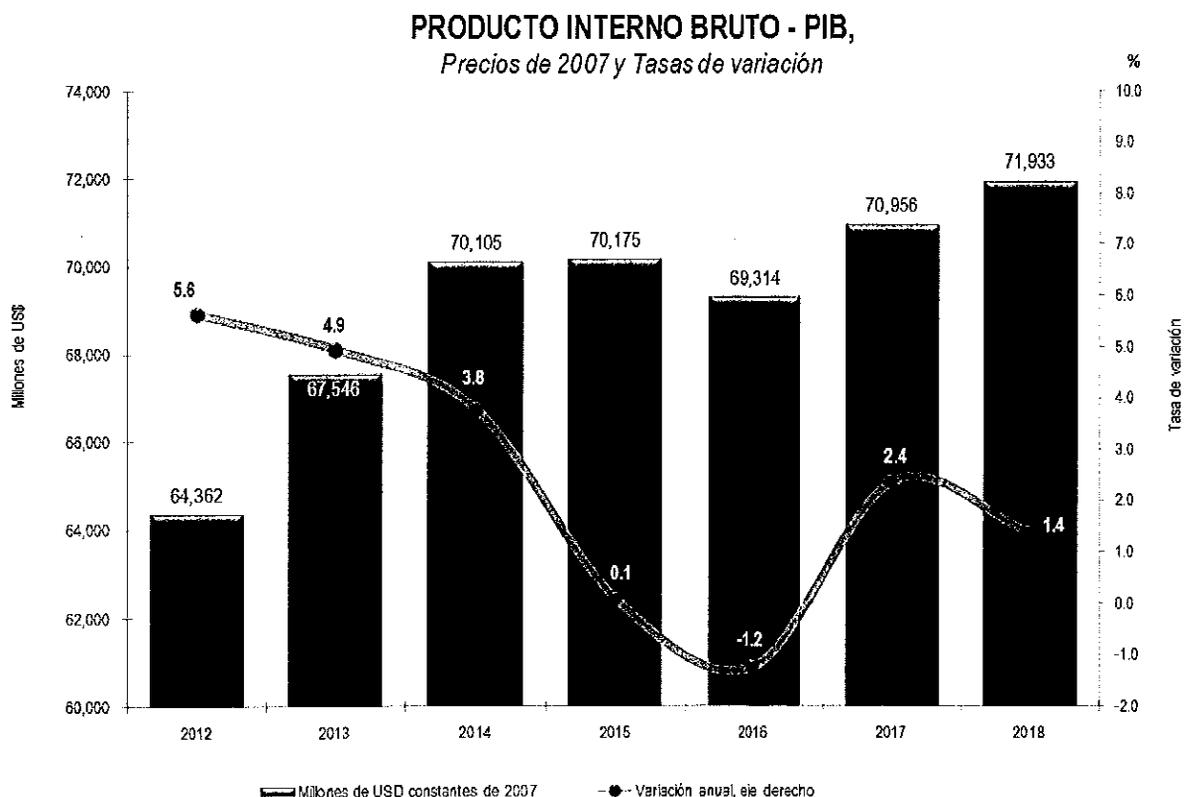
1.2.5 PRODUCTO INTERNO BRUTO

Durante 2018 el crecimiento de la economía del Ecuador se desaceleró: fue de un 1,3% en el primer semestre a un 1,4% para el año completo, frente a un 2,4% en 2017. Esto ocurre en buena medida como efecto de la consolidación fiscal en curso, que se tradujo en

una disminución del gasto público en capital hasta lograr una reducción del 2,3% del gasto total del sector público no financiero.

La actividad económica también se desaceleró, con relación al año anterior, como consecuencia de una contracción moderada de la producción petrolera (-3,1%), un contexto internacional adverso, con mayor volatilidad financiera y aumentos de tasas por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos y un tipo de cambio real que no logró depreciarse.

El crecimiento de 1,4% del PIB se explica por: i) mayor gasto de consumo final de gobierno general (2,9%); ii), aumento de 2,7% en el gasto de consumo final de los hogares; iii) mayor formación bruta de capital fijo (FBKF) (2,1%); y iv) incremento del 0,9% de las exportaciones de bienes y servicios. Por su parte, las importaciones de bienes y servicios en 2018 fueron mayores en 5,8% respecto a las registradas en 2017. Esto no se reflejó en el mercado laboral ni en la inflación: el desempleo permaneció bajo, con una leve disminución, y los precios al consumidor comenzaron a salir del período deflacionario. El indicador de riesgo país, que mide las probabilidades de que un país cumpla sus obligaciones crediticias, se disparó de un promedio de 400 puntos que había tenido hasta junio, a 816 puntos hasta el 26 de diciembre.



61

1.3 VARIABLES MACROECONOMICAS

Producto Interno Bruto - Anual ¹	2013	2014	2015	2016	2017	2018 (prev) [*]
PIB Nominal	95.130	101.726	99.290	99.938	104.296	109.454
PIB Real	67.546	70.105	70.175	69.314	70.956	71.705
Tasa de crecimiento anual del PIB real	4,95%	3,79%	0,10%	-1,23%	2,37%	1,96%

Producto Interno Bruto - Trimestral ²	2017-I	2017-II	2017-III	2017-IV	2018-I	2018-II
PIB Nominal Trimestral	26.000	25.994	25.961	26.341	27.072	27.024
PIB Real Trimestral	17.498	17.686	17.819	17.952	17.782	17.849
Tasa de crecimiento anual del PIB real ¹	1,70%	2,07%	2,94%	2,76%	1,62%	0,92%

Indicadores monetarios ²	dic-15	dic-16	dic-17	oct-18	nov-18	Variación Mensual (%)
Reserva Internacional	2.456,0	4.258,8	2.451,1	2.730,4	2.382,2	-12,8%
Monedas ⁴	86,3	88,2	85,3	83,0	83,2	0,1%
Especies Monetarias en Circulación	11.753,7	13.261,2	14.858,7	15.315,9	15.324,7	0,1%
Depósitos del SPNF en el BCE ⁵	2.633,7	3.947,8	4.233,2	5.634,8	5.343,1	-5,2%
Depositos Totales ⁵	29.252,9	34.958,0	38.279,6	39.466,0	39.621,8	0,4%
Crédito Interno ⁶	28.190,4	32.106,1	37.434,5	39.165,4	40.589,8	3,6%

Indicadores monetarios externos	2016	2017	2017-III	2017-IV	2018-I	2018-II
Inversión Extranjera Directa	767,4	618,4	148,8	961	325,0	205,0
Inversión Extranjera Directa (como % del PIB)	0,77%	0,59%	0,57%	0,36%	1,20%	0,76%
Remesas	2.602,0	2.840,2	752,2	763,4	715,0	767,3
Remesas (como % del PIB)	2,60%	2,72%	2,90%	2,90%	2,64%	2,84%

Operaciones GC ²	2015	2016	2017	Ene-Sep 2017	Ene-Sep 2018	Variación Anual (%)
Ingresos	20.344	18.556	18.170	13.797	14.804	7,3%
Ingresos Petroleros	2.264	2.003	1.676	1.286	1.343	19,1%
Ingresos No Petroleros	18.081	16.552	16.494	12.511	13.260	6,1%
Gastos	24.149	24.103	24.312	16.183	16.477	1,8%
Gasto Corriente	14.484	14.514	15.629	10.937	12.098	10,6%
Gasto Capital	9.665	9.590	8.683	5.246	4.379	-16,5%
Resultado Global	-3.805	-5.548	-6.142	-2.386	-1.673	

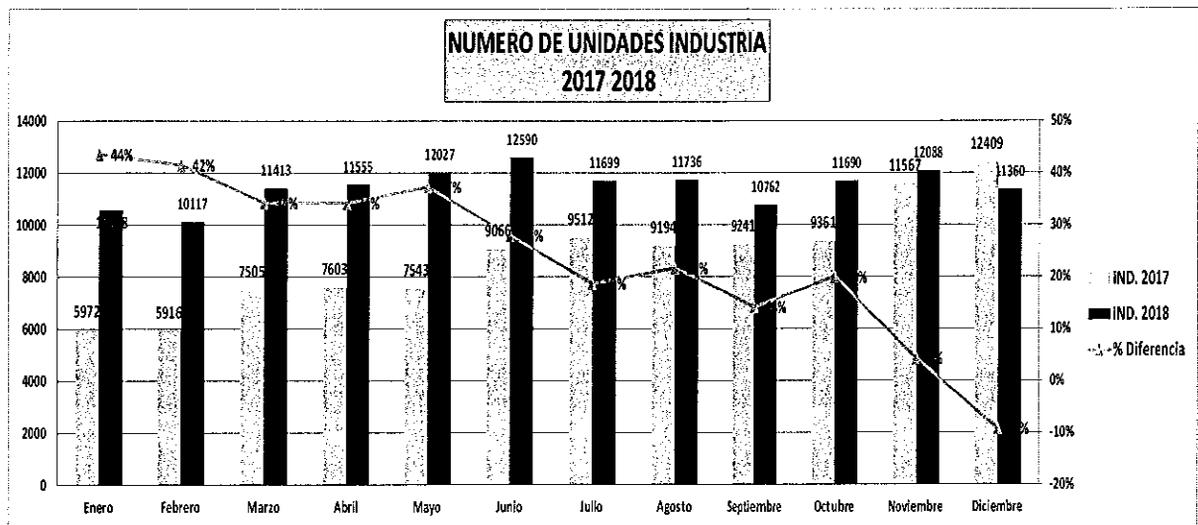
2. INDUSTRIA AUTOMOTRIZ

El mercado automotor del Ecuador, en los dos últimos años, ha sido uno de los que más ha crecido, a pesar de la difícil situación del país. En el 2017 se vendieron 105.077 unidades y en el 2018 el nivel de ventas alcanzó las 137.615 unidades, el crecimiento fue del 30.96 %. La cifra alcanzada se aproxima al total de ventas que logró el sector automotriz en el 2011, además se ubica por encima del promedio de los últimos diez años.

La importancia del sector automotor en el desarrollo del país es reconocida por su influencia en varios entornos; el sector automotriz (importadoras y ensambladoras) contribuyó, según cifras del SRI y el SENA E en el 2018, con USD 1.633 millones, en tributos y aranceles, estos valores ayudan al Estado ecuatoriano a incrementar sus ingresos.

Según la AEADE, los factores que apalancaron la recuperación y del crecimiento del sector automotriz en el 2018, son:

- Derogatoria de algunos sistemas regulatorios y medidas restrictivas, esto origino el arribo de nuevas marcas, aumentando una gran oferta de nuevos modelos, con ello el consumidor es el principal beneficiario de esta competencia, no solo por una amplia variedad de oferta, con nuevas innovaciones, sino también por el precio, que se ha reducido en un 8 %, en comparación con el año 2016
- El acuerdo comercial con la Unión Europea
- La demanda represada de años anteriores.
- Mayor apertura de las instituciones financieras para la concesión de crédito.

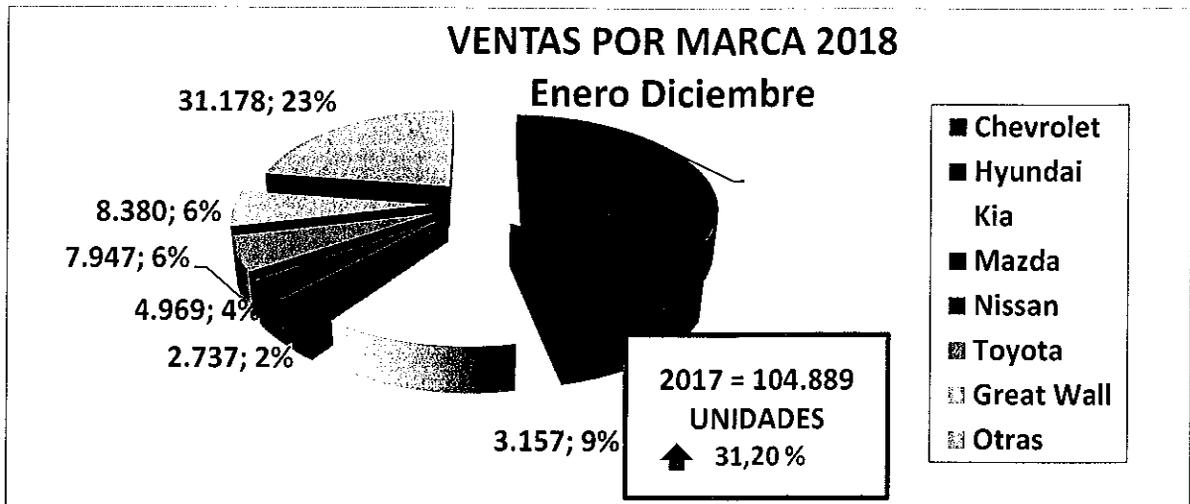


2.1. PARTICIPACION POR ORIGEN

Si bien Ecuador incrementó su participación de mercados en vehículos ensamblados localmente, 31.738 unidades vendidas en el 2016 a 36.818 en el 2018, es incremento no es representativo si comparamos con la participación que han tenido los vehículos procedentes de Corea, China, Colombia y de la Unión Europea. Por esta razón la participación por origen de Ecuador en 2018 bajó a 26,8 % en comparación al 49,9 % registrado en el 2016.

Las marcas que han ganado participación de mercado con relación al 2017, Hyundai (0.87%), Toyota (1,2%), Nissan (0.21%), Chery (0.88%) mientras que las marcas que han perdido participación son Chevrolet (-5,98%), Kia (-0.52%), Great Wall (-0.37%) y Ford (-0,11%)

Ch



Cumplimiento de los objetivos previstos para el ejercicio económico materia del informe

VENTAS PROYECTADAS 2018

Segmento	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Total
Camionetas	25	22	25	28	27	26	25	25	25	28	29	26	313
Suv 4 x 4	27	23	27	30	29	28	26	26	27	30	31	28	331
Pasajeros	90	78	90	99	96	93	87	87	90	99	102	93	1.104
Van	3	2	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	32
Camiones	9	8	10	10	10	10	10	9	10	12	11	11	120
LAVCA PROYEC	154	133	155	170	165	160	150	149	155	172	176	161	1.900

VENTAS REALES 2018

Segmento	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Total
Camionetas	31	29	32	9	31	18	16	24	19	18	25	24	276
Suv 4 x 4	35	18	16	27	18	30	25	20	31	36	23	20	299
Pasajeros	86	101	91	73	83	92	75	90	79	100	97	75	1.042
Van	2	2	2	1	4	1	2	1	1	3	4	2	25
Camiones	4	11	12	10	9	10	16	17	15	14	12	14	144
LAVCA REAL	158	161	153	120	145	151	134	152	145	171	161	135	1.786

Unidades	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Total
Livianos	154	150	141	110	136	141	118	135	130	157	149	121	1.642
Camiones	4	11	12	10	9	10	16	17	15	14	12	14	144
LAVCA	158	161	153	120	145	151	134	152	145	171	161	135	1.786

La relación del cumplimiento de los objetivos de vehículos (livianos y camiones), planteados en el inicio de año, con el número de unidades reales vendidas, equivale al 93.61%

REPUESTOS	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE	TOTAL
VENTAS NETAS PROYECTADAS	386.929	389.093	434.188	365.787	447.233	466.660	487.900	377.055	464.981	416.536	302.317	408.487	5.167.166
VENTAS NETAS REALES	452.281	369.172	335.781	384.772	367.763	265.062	290.155	287.667	258.049	306.352	272.416	206.494	3.794.964
% CUMPLIMIENTO	117%	95%	77%	100%	82%	57%	59%	76%	55%	74%	54%	50%	73%

El cumplimiento de los objetivos de repuestos, planteados en el inicio de año, en comparación con las ventas reales de repuesto es igual al 73%

Cumplimiento de las disposiciones de la Junta General y el Directorio

La Gerencia Comercial, la Gerencia Financiera y los administradores de Latinoamericana de Vehículos C. A. "LAVCA" han cumplido en forma satisfactoria las disposiciones y las normas legales, estatutarias y reglamentarias vigentes, así como con las resoluciones de la Junta general de Accionistas y del Directorio.

Información sobre hechos extraordinarios producidos durante el ejercicio, en el ámbito administrativo, laboral y legal

- Mejoras en el software KAIROS
- Reporte de Operaciones inusuales a la Unidad de Activos Financieros
- Regularización del sistema de Sistema de Seguridad y Salud Ocupacional
- Pago de Jubilaciones patronales en el marco de la ley
- Cambio de la fachada de Talleres, de acuerdo a los estándares de G.M.

Situación financiera de la compañía al cierre del ejercicio y de los resultados anuales, comparados con los del ejercicio precedente

Los estados financieros de "Latinoamericana de Vehículos C. A.", fueron elaborados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF's, al cierre del ejercicio 2018, registran razonablemente, la situación financiera de la empresa.

2.2. Balance General



Balance General
Al 31 de Diciembre del 2018

ACTIVO	U\$D	%	PASIVO Y PATRIMONIO	U\$D	%
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO		
Caja - Bancos	1.598.103	9,52%	PASIVO CORRIENTE	260.548	1,55%
Inversiones Temporales	1.020.364	6,08%	Acreedores laborales	1.061	0,01%
Cuentas por Cobrar clientes	2.472.954	14,73%	Préstamos a corto plazo	122.039	0,73%
Cuentas por Cobrar empleados	3.694	0,02%	Proveedores nacionales	3.116.110	18,56%
Anticipos a Proveedores	9.336	0,06%	Anticipos de clientes	125.861	0,75%
Cuentas por Cobrar terceros	353.364	2,10%	Otras cuentas por pagar	1.797.001	10,70%
Impuestos Anticipados	214.154	1,28%	TOTAL PASIVO CORRIENTE	5.422.619	32,29%
Activo Realizable	5.082.985	30,27%			
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	10.754.952	64,05%	PASIVO NO CORRIENTE		
ACTIVO FIJO			Jubilación patronal	121.672	0,72%
Terrenos	2.762.688	16,45%	Provisión por Desahucio	52.986	0,32%
Edificios	3.456.429	20,58%	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	174.658	1,04%
Equipo y herramientas	31.431	0,19%			
Vehículos	77.665	0,46%	OTROS PASIVOS		
Muebles y enseres	44.292	0,26%	Impuestos diferidos	102.783	0,61%
Equipos electrónicos	57.825	0,34%	TOTAL OTROS PASIVOS	102.783	0,61%
Equipo de oficina Matriz	26.283	0,16%	TOTAL PASIVO	5.700.061	33,94%
Construcciones en proceso	261.825	1,56%	PATRIMONIO		
(-) Depreciación Acumulada	-989.484	-5,89%	Capital social	7.400.000	44,07%
TOTAL ACTIVO FIJO NETO	5.728.954	34,12%	Reservas	418.912	2,49%
OTROS ACTIVOS			Adopción NIIF's por primera vez	1.494.470	8,90%
Activo Diferido	2.743	0,02%	Ut. / Perd. ejercicio anterior / corriente	1.746.076	10,40%
Clientes a Largo Plazo	306.075	1,82%	Otros resultados integrales	33.205	0,20%
TOTAL OTROS ACTIVOS	308.818	1,84%	TOTAL PATRIMONIO	11.092.663	66,06%
TOTAL ACTIVO	16.792.724	100,00%	PASIVO Y PATRIMONIO	16.792.724	100,00%

ACTIVO

De acuerdo al Balance General, bajo NIIF's adjunto, el total del Activo de LATINOAMERICANA DE VEHICULOS C. A. al 31 de diciembre de 2018 es U\$D 16'792.724, con relación al 2017, U\$D 15'669.022, el incremento es el 7.17 %.

La composición del activo es la siguiente:

CUENTA	U\$D	%
Activo corriente	10.754.952	64%
Activo fijo	5.728.954	34%
Otros activos	308.818	2%
TOTAL ACTIVO	16.792.724	100%

Con relación al 2.017, el activo corriente se incrementó en el 15,45 %. La estructura del activo corriente es la siguiente:

CUENTA	U\$D	%
Caja bancos	1.598.103	15%
Inversiones Temporales	1.020.364	9%
Cuentas por cobrar clientes	2.472.954	23%
Cuentas por cobrar empleados	3.694	0%
Otras cuentas por cobrar	353.364	3%
Anticipos a proveedores	9.336	0%
Impuestos anticipados	214.154	2%
Activo realizable	5.082.985	47%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	10.754.952	100%

El activo fijo suma U\$D 6'086.117, en comparación con el año anterior existe una diferencia de U\$D 357.163 y está distribuido de la siguiente manera:

CUENTA	U\$D	%
Terrenos	2.762.688	48%
Edificios	3.442.529	60%
Equipo y herramientas	31.431	1%
Vehículos	77.665	1%
Muebles y enseres	44.292	1%
Equipos electrónicos	57.825	1%
Equipo de oficina Matriz	26.283	0%
Construcciones en proceso	261.825	5%
(-) Depreciación Acumulada	-975.583	-17%
TOTAL ACTIVO FIJO NETO	5.728.954	100%

La cifra de otros activos es equivalente a U\$D 308.818

PASIVO

El pasivo total al 31 de diciembre de 2018 es U\$D 5'700.061, con relación al 2017, U\$D 4'798.081, el incremento es el 18.80 %. La estructura del Pasivo es la siguiente:

CUENTA	U\$D	%
Pasivo corriente	5.422.619	95,13%
Pasivo No corriente	174.658	3,06%
Otras pasivos	102.783	1,80%
TOTAL PASIVO	5.700.061	100,00%

El pasivo corriente está compuesto de la siguiente forma:

CUENTA	U\$D	%
Acreeedores laborales	260.548	4,80%
Acreeedores financieros	123.099	2,27%
Proveedores	3.116.110	57,47%
Anticipos	125.861	2,32%
Otras cuentas por pagar	1.797.001	33,14%
TOTAL PAS. CORRIENTE	5.422.619	100,00%

El monto de otros activos es equivalente a U\$D 102.783

PATRIMONIO

El patrimonio neto de la empresa al 31 de diciembre de 2018 es U\$D 11'092.663, con relación al 2017, U\$D 10'870.940, se incrementa el 2.04 %, y su composición es la siguiente:

CUENTA	U\$D	%
Capital social	7.400.000	66,71%
Reservas	418.912	3,78%
Adopción NIIF's Primera vez	1.494.470	13,47%
Utilidad años anteriores / corriente	1.746.076	15,74%
Otros resultados integrales	33.205	0,30%
TOTAL PATRIMONIO	11.092.663	100,00%

2.3. Estado de Resultados



Estado de Pérdidas y Ganancias Del 1ro. de Enero al 31 de Diciembre del 2018

CUENTAS	TOTAL	%
VENTAS BRUTAS	47.085.990	107,25%
Venta de Vehículos	42.564.227	96,95%
Venta de Repuestos	4.521.763	10,30%
(-) DEVOLUCIONES	4.871.489	11,10%
Devoluciones vehiculos	4.621.562	10,53%
Devoluciones Repuestos	249.927	0,57%
(-) DESCUENTOS	2.618.687	5,96%
Descuentos vehiculos	2.141.815	4,88%
Descuentos Repuestos	476.872	1,09%
OTRAS VENTAS NETAS	1.551.876	4,07%
Otras Ventas Vehículos	1.521.873	3,99%
Otras Ventas Repuestos	30.004	0,08%
VENTAS NETAS	39.595.814	103,89%
Venta Netas Vehículos	35.800.850	93,94%
Venta Netas Repuestos	3.794.964	9,96%
COSTO DE VENTAS	37.261.961	97,77%
Costo Venta de Vehículos	34.329.310	90,08%
Costo de Venta de Repuestos	2.932.651	7,69%
UTILIDAD BRUTA	3.885.729	10,20%
GASTOS OPERATIVOS	3.918.058,0	10,28%
Gastos administrativos	632.052	1,66%
Gastos de ventas vehiculos	2.640.555	6,93%
Gastos de ventas repuestos	645.451	1,69%
UTILIDAD OPERATIVA	(32.329)	-0,08%
OTROS INGS./EGRS. NO OPERACIONALES	206.526	0,54%
Ingresos no operacionales	288.947	0,76%
Egresos no operacionales	82.421	0,22%
UTILIDAD NETA DEL PERIODO	174.198	0,46%

Las ventas brutas en el 2018 fueron U\$D 47'085.990 de las cuales U\$D 42'564.227 corresponden a 1.786 vehículos livianos y camiones vendidos y U\$D 4'521.763 por la venta de repuestos. En el ejercicio económico 2018 las ventas brutas fueron U\$D 43'904.574, el incremento de ventas brutas fue el 7.25 %.

Las ventas netas de vehículos, fueron U\$D 35'800.850, y su costo de ventas fue U\$D 34'329.310 es decir el 95,88 % de las ventas netas de vehículos, el margen de contribución fue U\$D 2'993.413, equivalente al 8.36%, de las ventas netas de vehículos, en esta cifra están incluidos U\$D 1'521.873 de incentivos.

Las ventas netas de repuestos, fueron U\$D 3'794.964 y su costo de ventas U\$D 2'932.651, equivalente al 77,27 % de las ventas netas, el margen de contribución de repuestos U\$D 892.316, equivalente al 23.51 % de las ventas netas, se incluyen en esta cifra U\$D 30.004 de incentivos.

Los gastos administrativos por un valor de U\$D 632.011 corresponden al 1.59 % de las ventas netas totales y U\$D 3'286.047 son gastos de ventas (vehículos y repuestos), igual al 8,30 % de la ventas netas.

Según el estado de pérdidas y ganancias existen la sumatoria de los ingresos y egresos no operativos dan como resultado un valor de U\$D 206.526, similar al 0.52 % de las 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 174.198, equivalente al 0.44 % de las ventas netas.

2.4. INDICES FINANCIEROS E INDICADORES POR SEGMENTO

Los principales índices financieros mensuales de liquidez, rentabilidad y por segmento de negocio de "LAVCA", se resumen en los siguientes cuadros:

INDICES FINANCIEROS

INDICES DE LIQUIDEZ	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
Razón Corriente	2,27	2,32	2,24	2,35	2,54	2,23	2,34	2,26	2,27	2,10	2,16	1,98
Capital de Trabajo	5.273.858	5.340.222	5.437.509	5.449.235	5.528.493	5.626.171	5.695.653	5.756.690	5.785.617	5.788.367	5.834.799	5.332.333
Solvencia	71%	71%	70%	71%	74%	69%	71%	70%	70%	67%	68%	66%
Endeudamiento	29%	29%	30%	29%	26%	31%	29%	30%	30%	33%	32%	34%

INDICES RENTABILIDAD	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
Margen Bruto	10,18%	8,05%	9,89%	11,67%	10,33%	11,75%	12,96%	9,60%	9,24%	12,80%	9,89%	7,80%
Margen Operativo	3,37%	1,14%	1,87%	1,14%	1,49%	1,75%	2,43%	1,38%	-0,03%	1,56%	2,16%	-20,30%
Margen Neto	1,97%	1,41%	1,46%	0,08%	1,33%	1,69%	1,40%	0,97%	0,29%	1,39%	0,66%	-15,42%
Rendimiento de los activos (ROA)	0,48%	0,33%	0,33%	0,02%	0,28%	0,33%	0,26%	0,21%	0,06%	0,11%	0,13%	-2,54%
Rendimiento Patrimonial (ROI)	0,67%	0,46%	0,47%	0,02%	0,39%	0,48%	0,36%	0,30%	0,08%	0,16%	0,19%	-3,84%
Rotación de los activos	0,24	0,23	0,22	0,18	0,21	0,20	0,18	0,21	0,20	0,22	0,20	0,16
Rotación del Capital de Trabajo	71,10%	67,88%	65,74%	51,07%	58,62%	56,61%	51,33%	60,72%	55,62%	63,70%	57,40%	51,86%



INDICADORES VEHICULOS LIVIANOS

KPI's LIVIANOS	DICIEMBRE	ACUM
UTILIDAD BRUTA	6,55%	8,29%
GT. OPERATIVO * VEHICULO	1585	1485
UTILIDAD OPERATIVA	-1,99%	0,57%
ROS VENTAS	2,01%	2,20%
UTILIDAD DEL PERIODO	-0,27%	0,94%
UTILIDAD * VEHICULO	0	182
ACCESORIOS VENDIDOS		
VEHICULOS VENDIDOS	121	1642

INDICADORES VEHICULOS PESADOS

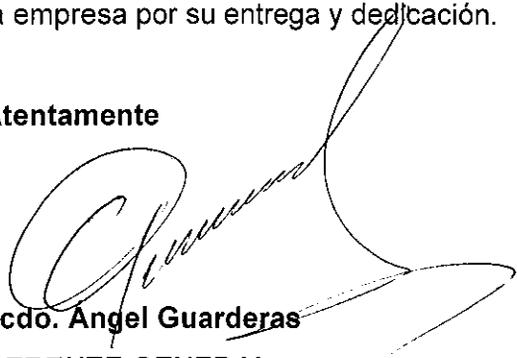
KPI's CAMIONES	DICIEMBRE	ACUM
UTILIDAD BRUTA	4,06%	8,88%
GAST OPERATIVO * CAMION	1373	1452
UTILIDAD OPERATIVA	-2,03%	3,92%
ROS VENTAS	1,16%	0,91%
UTILIDAD DEL PERIODO	-0,41%	3,84%
UTILIDAD * CAMION	-93	1126
VEHICULOS VENDIDOS	14	144

INDICADORES DE REPUESTOS

INDICADOR	2018												
	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE	TOTAL
Ventas Netas	452.281	369.172	335.781	384.772	367.763	265.062	290.155	287.667	258.049	306.352	272.416	205.494	1.157.234
Δ % Variación Ventas Netas	27%	-22,51%	-9,94%	12,73%	-4,62%	-38,75%	8,65%	-0,86%	-11,48%	15,77%	-12,46%	-32,57%	-4,39%
Utilidad del periodo	47.103	11.336	16.380	20.621	24.335	(5.492)	(106)	231	(1.608)	10.702	8.313	(3.001)	74.818
Δ % Variación Utilidad	21%	-75,93%	44,50%	25,89%	18,01%	-122,57%	-98,06%	-317,30%	-795,75%	565,56%	-177,68%	-63,90%	-3,50%
% Utilidad / Ventas Netas	10,41%	3,07%	4,88%	5,36%	6,62%	-2,07%	-0,04%	0,08%	-0,62%	3,49%	3,05%	-1,46%	6,12%
Costo del Inventario	1.146.162	1.132.276	1.185.114	1.078.138	1.039.307	1.119.321	1.112.236	1.149.288	1.131.884	1.200.035	1.160.131	1.289.693	1.145.299
Δ % Variación Inventario	-5,74%	-1,23%	4,46%	-9,92%	-3,74%	7,15%	-0,64%	3,22%	-1,54%	5,68%	-3,44%	10,05%	0,36%
Costo de ventas	345.563	288.981	259.410	302.876	279.829	204.939	224.298	223.610	202.168	233.006	208.586	159.384	244.388
Rotación de Inventario	3,32	3,92	4,57	3,56	3,71	5,46	4,96	5,14	5,60	5,15	5,56	8,09	4,69
Obsolescencia E F G H	208.905	226.455	217.680	184.254	174.604	305.347	306.905	315.363	325.059	318.563	301.634,00	328.871,64	251.619
% Obsolescencia	18,23%	20,00%	18,37%	17,09%	16,80%	27,28%	27,59%	27,44%	28,72%	26,55%	26%	25,50%	22%
Días de Inventario	103	110	142	107	115	169	154	159	174	160	172	251	422
Cartera Vigente	211.905	162.239	148.227	143.154	164.097	126.134	117.026	147.928	139.311	128.401	11.744	89.428	151.113
% Cartera Vigente	69,36%	57,64%	61,73%	55,76%	58,49%	48,97%	49,89%	56,72%	52,24%	58,44%	10,28%	49,30%	57,05%
Cartera Vencida	93.608	119.207	91.893	113.579	116.455	131.440	117.540	112.885	127.351	91.301	102.460	91.953	113.773
% Cartera Vencida	30,64%	42,36%	38,27%	44,24%	41,51%	51,03%	50,11%	43,28%	47,76%	41,56%	89,72%	50,70%	42,95%
Cartera Total	305.514	281.446	240.121	256.734	280.552	257.574	234.566	260.812	266.662	219.703	114.204	181.381	264.887
Días de Cartera por cobrar	21	22	22	20	24	29	24	27	31	22	13	27	21
Cuentas por pagar (repuestos)	300.339	240.696	270.518	361.876	248.685	374.916	279.818	378.762	229.313	293.289	310.782	373.933	298.325
Días de Cartera por pagar	33	24	27	52	23	24	27	25	27	16	193	100	23
CICLO DE EFECTIVO (1)	91	107	136	75	116	174	151	161	177	166	-8	179	419

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

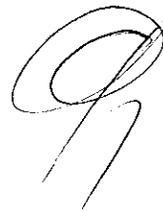
Atentamente



Lcdo. Angel Guarderas
GERENTE GENERAL

Propuesta sobre el destino de las utilidades obtenidas en el ejercicio económico

La Gerencia General recomienda que, una vez realizadas las reservas de Ley, las utilidades generadas en el Ejercicio Económico 2018, se trasladen a la cuenta de Resultados Acumulados.

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized letter 'P' with a vertical stroke extending downwards from its base.

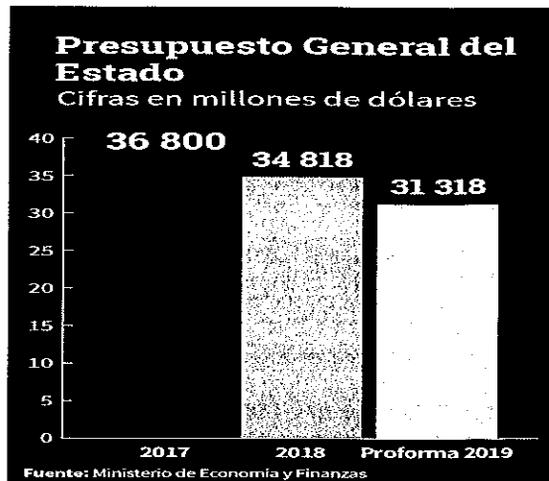
Recomendaciones a la junta general respecto de políticas y estrategias para el siguiente ejercicio económico

3. PLAN DE TRABAJO Y PROYECCIONES 2019

3.1. Entorno Económico

El Fondo Monetario Internacional (FMI) redujo para Ecuador las perspectivas de crecimiento y prevé que este 2019 el PIB Real del país cierre en -0,5 %, mientras que para 2020 estima que será del 0,2 %, según un último informe sobre Perspectivas Económicas Mundiales. Las bajas estimaciones se dan a pesar de que el Gobierno ecuatoriano suscribió recientemente un acuerdo crediticio por 4.200 millones de dólares con el FMI, para recomponer la estabilidad financiera del país. Ese crédito también abrió la llave de otros organismos multilaterales que prevén abonar a Ecuador ayudas financieras por un total de 10.000 millones de dólares para los próximos tres años. "Ecuador se encuentra en una transición histórica para modernizar la economía y fortalecer el crecimiento económico y la generación de empleo para las generaciones futuras", y por ello aplicará un programa de transición que pondrá especial importancia en la atención "a los ciudadanos más vulnerables" del país, afirmó el Gobierno de Ecuador en la carta de intenciones con el FMI. La ayuda financiera internacional prevé apuntalar, entre otros temas, el llamado "Plan de Prosperidad" que busca cimentar el desarrollo del país, con sujeción a los Objetivos de Desarrollo Sustentable de Naciones Unidas. En el informe del FMI difundido se advierte que los precios al consumidor (inflación) en Ecuador este 2019 rondarán el 0,6 por ciento en términos anuales y que para 2020 podrían alcanzar el 1.2 %

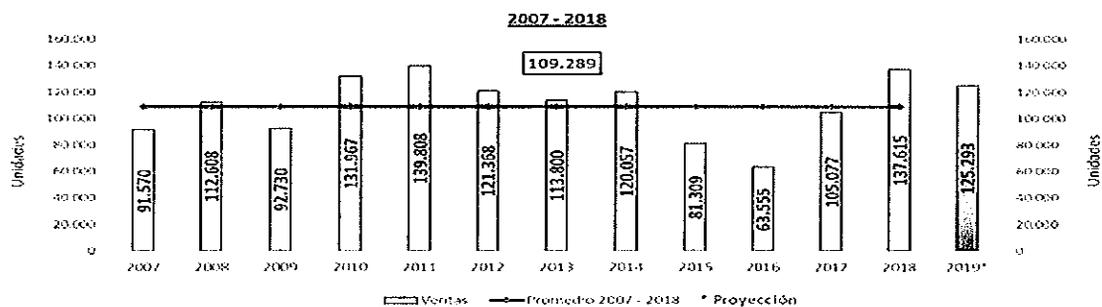
INDICADORES	UNIDAD	PROF. 2018	PROF. 2019
PRECIO DEL BARRIL DE PETROLEO	U\$D	41,92	58,29
PRODUCCION DE PETROLEO	MLLS. DE BARRILES	196,5	206,1
NECESIDADES DE FINANCIAMIENTO	MLLS. U\$D	8466	8166
PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO	MLLS. U\$D	34818	31318
TASA DE CRECIMIENTO DEL PIB	%	2,04%	1,43%
PIB NOMINAL	MLLS.U\$D	104.021	113.097
INFLACION	%	1,38%	1,07%



4.2. El Sector automotriz

Las condiciones económicas del Ecuador para el 2019 no vislumbran un dinamismo similar al que mantuvo el sector automotriz en el 2018, según avizora G. Baldeón, presidente ejecutivo de la Aeade. Por lo que la proyección de ventas para el 2019 se sitúa en 125.293 unidades, lo que representaría un decrecimiento de 9% comparado con el 2018. El sector automotor estima que durante el 2019 continuará la buena racha en la venta de vehículos del segmento SUV.

PROYECCIONES DEL SECTOR AUTOMOTRIZ 2019



Tasa de crecimiento anual
2019/2018:
-9%

4.3 Plan de Trabajo

El Plan Comercial para el 2019 se sustenta en las siguientes premisas:

OBJETIVOS

- Incremento en la venta de vehículos del 5.7%, hasta alcanzar las 1.918 unidades

- Incremento de las solicitudes de crédito aprobadas en un 36 %, el objetivo es 4.100 solicitudes de crédito aprobadas.
- Incremento en el número de cotizaciones del 7 %, llegar a las 17.000 cotizaciones

ESTRATEGIAS

- Equipo comercial de excelencia.
- Expansión de mercado
- Rentabilidad Bruta del 8 %.

4.4. Proyección de ventas por Unidades (Segmento y canal)

PROYECCION DE VENTAS													
SEMESTRE I							SEMESTRE II						TOTAL
VENTAS	901						1.016						1.918
TRIMESTRE I			TRIMESTRE II			TRIMESTRE III			TRIMESTRE IV			TOTAL	
VENTAS	442			460			457			559			1.918
MES	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	may-18	jun-18	jul-18	ago-18	sep-18	oct-18	nov-18	dic-18	TOTAL
VENTAS	147	147	147	153	153	153	152	152	152	186	186	186	1.918
LIVIANOS	136	136	136	142	142	142	141	141	141	172	172	172	1.775
RETAIL	98	98	98	102	102	102	102	102	102	124	124	124	1.278
FLOTAS	38	38	38	40	40	40	40	40	40	48	48	48	497
PESADOS	11	11	11	11	11	11	11	11	11	14	14	14	143
RETAIL	6	6	6	7	7	7	8	7	7	8	8	8	85
FLOTAS	5	5	5	5	5	5	4	5	5	6	6	6	59

4.5. Proyección de ventas de Repuestos

DISTRIBUCIÓN PORCENTUAL DE VENTAS SEGÚN LINEA Y CANAL											
LINEA DE REPUESTOS	LINEA	DISTRIBUCIÓN	MONTO VENTA	CANALES							TOTAL
				MOSTRADOR	PLATAFORMAS	TALLER	EXTERNO QUIO	EXTERNO PROV	CARC		
	REP VEH LIVIANOS	50%	\$ 300.000	19%	14%	42%	10%	10%	5%	100%	
	REP VEH PESADOS	20%	\$ 120.000	21%	5%	35%	16%	22%	1%	100%	
	ACCESORIOS	10%	\$ 60.000	60%	0%	30%	0%	0%	10%	100%	
	CHEVYSTAR	8%	\$ 48.000	80%		20%			0%	100%	
	ALTERNO	5%	\$ 30.000	20%	10%	40%	10%	20%	0%	100%	
	LUBRICANTES	7%	\$ 42.000	1%		99%				100%	
	TOTAL	100%	\$ 600.000							100%	

