



INFORME DE GERENCIA

2014

INDICE

INFORME DE GERENCIA

ENTORNO

Entorno político del país
Entorno económico del país

ESTADOS FINANCIEROS

Estado de situación financiera
Estado de pérdidas y ganancias

ANALISIS FINANCIERO

Resumen del Estado de Pérdidas y Ganancias
Principales Indicadores Financieros

PROPUESTA SOBRE EL REPARTO DE UTILIDADES

PROYECCIONES 2015

INFORME DE GERENCIA

En cumplimiento de las obligaciones legales y estatutarias, presento a ustedes el informe de labores de la Gestión sobre las actividades desarrolladas por la Compañía a la que represento en el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2014 y los resultados de la misma.

ENTORNO POLITICO DEL PAIS

El entorno político del año 2014, se relaciona directamente con los resultados de las elecciones del 23 de febrero, donde el gobierno perdió espacio político en las principales ciudades del país y considera que para seguir en el proyecto de “revolución ciudadana”, es necesario realizar 16 enmiendas constitucionales, especialmente referente a la reelección indefinida, tarea que está en manos de la función legislativa, controlada enteramente por el partido de Gobierno. El Ministerio de Relaciones Laborales, MRL está realizando reformas al Código de Trabajo con el respaldo de “Central Unitaria de Trabajadores”, organización afín al Gobierno, reformas a las cuales se oponen las organizaciones gremiales no afines al Gobierno.

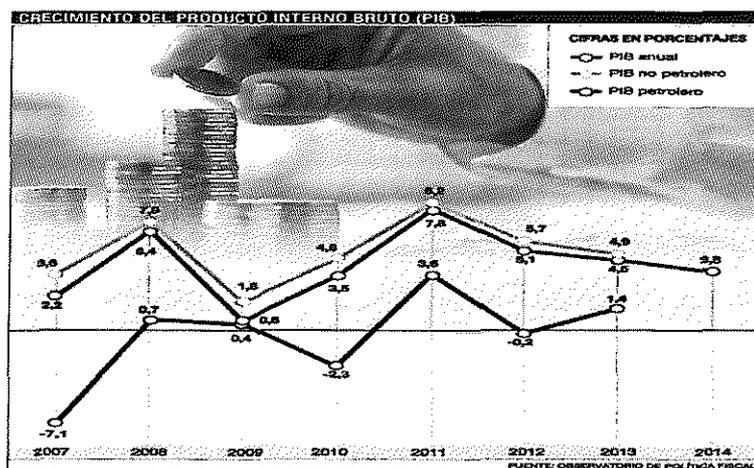
ENTORNO ECONOMICO DEL PAIS

La economía ecuatoriana en el 2014, mantuvo una tendencia de desaceleración y se estimó un crecimiento anual del 4 %. El gobierno mantuvo la doble prioridad de erradicar la pobreza y modificar la matriz productiva, base de una economía orientada al conocimiento y la innovación, Con esta doble prioridad, el gasto y la inversión del sector público se incrementó del 21% del PIB en 2006 al 44% en 2014. En el 2014 el sector no petrolero es el que ha sostenido consecutivamente el crecimiento económico, mientras que el Valor Agregado petrolero ha tenido un crecimiento menor.

El crecimiento en Ecuador ha sido inclusivo, con un efecto directo en la reducción de los niveles de pobreza y desigualdad, y el crecimiento de la clase media. Entre 2006 y junio de 2014, la pobreza medida por ingresos (usando la línea de pobreza nacional) disminuyó del 37,6% al 24,5%, mientras que la pobreza extrema se redujo desde el 16,9% hasta el 8%. A pesar de estos notables resultados, todavía persisten desafíos para la sostenibilidad tanto de los logros alcanzados en reducción de pobreza y desigualdad, como del crecimiento económico, un entorno internacional de progresiva desaceleración económica también supone un reto para Ecuador. Asimismo, la dependencia de la balanza comercial y de la financiación de la inversión pública del sector petrolero representa un importante desafío para el país.

PRODUCTO INTERNO BRUTO

La economía ecuatoriana a diciembre del 2014 tuvo un desempeño económico del 3,8 %, impulsado principalmente por el consumo de hogares y el gasto publico. El crecimiento real a diciembre 2013 fue 4.5%, y a diciembre del 2012 fue 5.1%.



La época de 'vacas gordas' terminó, la economía ecuatoriana siente los estragos de la disminución del precio del petróleo que se inició en el último trimestre del año 2014. La inversión pública sigue impulsando el crecimiento de la economía. El Gobierno tiene por un lado el gasto corriente que lo cubre con las recaudaciones tributarias, mientras que los programas de inversión se basan por un lado en el dinero del petróleo y el crédito externo; según Walter Spurrier "uno de los motivos por los que el país no tiene un mayor crecimiento en su economía es que no hay una importante inversión privada".

Datos relevantes adicionales:

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

INFLACION Y EMPLEO

Con relación al año 2013, Los precios han subido a mayor ritmo en los 12 meses del 2014, al punto que la inflación anual a diciembre, se encuentra en 3,67%, cuando hace un año estaba en 2,70 %. En diciembre del 2014, el país registró una inflación mensual de 0,11% en comparación al 0,20% del doceavo mes del año previo.

La división de Alimentos y Bebidas no alcohólicas es la que más contribuyó en la variación mensual del IPC con el 27,74% del total, seguida de Recreación y Cultura con el 19,27%.

Esmeraldas es la ciudad con la inflación mensual más alta con el 0,60%, seguida de Machala con 0,41%. Mientras, Loja y Manta son las que menos inflación tienen con el -0,12 y -0,18% respectivamente.

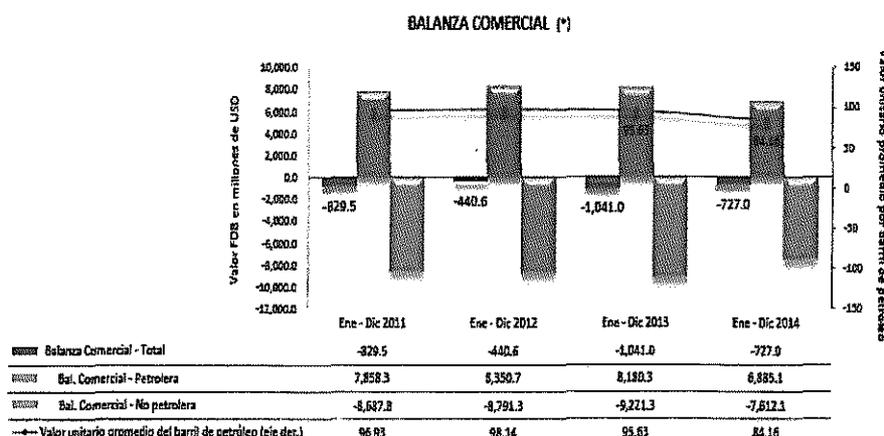
La Canasta Básica se ubicó en 646,30 dólares, mientras el ingreso familiar mensual con 1,6 perceptores es de 634,67 dólares. En diciembre del 2013, la Canasta Básica llegó a 620,86 dólares con un ingreso familiar de 593,60 dólares.

El desempleo total, a diciembre de 2014 se estimó en el 4.54 % y la sub ocupación total en el 43.78%, siendo la ciudad de Guayaquil donde existe mayo desempleo (4.01%) y Machala donde se ubica la mayor subocupación (45.33%).

Además, la reducción de la desigualdad ha sido más rápida que en la media de la región: el coeficiente de Gini se redujo de 54 a 48,6 entre 2006 y junio de 2014, gracias a que el crecimiento benefició más a los más pobres.

SECTOR EXTERNO

Las exportaciones totales FOB de Enero a Noviembre 2014 fueron U\$D 24. 064,24 millones. Las exportaciones Petroleras en ese periodo representan el 53%, es decir U\$D 12.679,10 y las exportaciones no Petroleras, U\$D 11.385,15 el 47 %. Las importaciones totales FOB, en el mismo período fueron U\$D 24.162.47, las mismas que están formadas por: Materias Primas U\$D 7.391,10 (30 %), bienes de consumo U\$D 4.772,23 (20 %), bienes de capital U\$D 6.017,82 (25%), combustibles y lubricantes U\$D 5.936,84 (24%) y bienes diversos U\$D 44,48 (0.24%)



La balanza comercial de 2014 cerró con un déficit de -\$ 727 millones, según cifras del Banco Central del Ecuador (BCE), este resultado muestra que el comercio internacional ecuatoriano tuvo una recuperación de 30,2%, si se compara con el saldo comercial de 2013, que fue de -\$ 1.041 millones.

La balanza comercial petrolera entre enero y diciembre de 2014 presentó un saldo favorable de \$ 6.885,1 millones, 15,8% menor que el superávit obtenido el mismo período de 2013 (\$ 8.180,3 millones).

Según el BCE, la caída responde a una disminución en el valor unitario promedio del barril exportado en 12%, que pasó de \$ 95,6 a \$ 84,2.

Por su parte, la balanza comercial no petrolera, registrada en el período analizado, disminuyó su déficit un 17,5%, frente al resultado contabilizado en 2013, al pasar de - \$ 9.221,3 millones a -\$ 7.612,1 millones.

Las exportaciones totales en valor FOB en 2014 alcanzaron \$ 25.732,3 millones, monto que representó un aumento de 3,6% con relación a las ventas externas registradas en 2013 (\$ 24.847,8 millones).

En valor FOB (en puerto), las ventas externas petroleras disminuyeron un 5,7%, pasando de \$ 14.107,7 millones a \$ 13.302,5 millones.

Las exportaciones No Petroleras registradas el año anterior totalizaron un valor FOB de \$ 12.429,8 millones, un 15,7% con respecto al registrado en 2013 (\$ 10.740,1 millones).

El informe del BCE señala que el país importó en 2014 un total de \$ 26.459,3 millones, nivel superior en \$ 570,5 millones al de 2013 (\$ 23.888,8 millones), lo cual representó un aumento de 2,2%.

De acuerdo a la Clasificación Económica de los Productos por Uso o Destino Económico, los grupos de productos cuyo valor crecieron fueron el de combustibles y lubricantes (8,3%), materias primas (3,2%) y bienes de consumo (0,04%). Mientras que bajaron las compras externas de bienes de capital (-1,9%), y, productos diversos (-9,8%).

En el grupo bienes de consumo se encuentran incluidas las compras externas realizadas a través de tráfico postal internacional y correos rápidos, información proporcionada por el Servicio Nacional de Aduana del Ecuador (Senae). En bienes de consumo el país importó \$ 5.232,3 millones. En bienes de consumo duraderos se importó \$ 2.102 millones y en no duraderos \$ 2.918,1 millones.

TASAS DE INTERES – SISTEMA FINANCIERO

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

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

***Fuente: Banco Central del Ecuador**

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

ANALISIS DE LA INDUSTRIA

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

así, la mejora del poder adquisitivo del ecuatoriano que se mantuvo este año y la disponibilidad de crédito en el país, ayudaron a generar ventas de 120.060 vehículos.

En el 2014 el total de unidades vendidas fueron las 120.060 unidades, correspondiendo 53.574 unidades a General Motors, que alcanzó el 44.62 %, de Market Share, siendo el valor más alto de participación en los últimos cuatro años.

INDUSTRIA: VENTAS POR SEGMENTO 2012- 2013-2014

SEGMENTO	UNIDADES			VARIACION ABSOLUTA		PARTICIPACION		
	2012	2013	2014	2012 vs. 2014	2013 vs. 2014	2012	2013	2014
AUTOMÓVILES	53526	47102	47851	-5675	749	44,07%	41,39%	39,86%
CAMIONETAS	23922	22047	23244	-678	1197	19,70%	19,37%	19,38%
SUV'S	27118	27067	30634	3516	3567	22,33%	23,78%	25,52%
VAN'S	4463	5159	5355	892	196	3,67%	4,53%	4,46%
CAMIONES	10954	11085	11672	718	587	9,02%	9,74%	9,72%
BUSES	1463	1352	1304	-159	-48	1,20%	1,19%	1,09%
TOTAL	121446	113812	120060	-1386	6248	100,00%	100,00%	100,00%

FUENTE AEADE

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

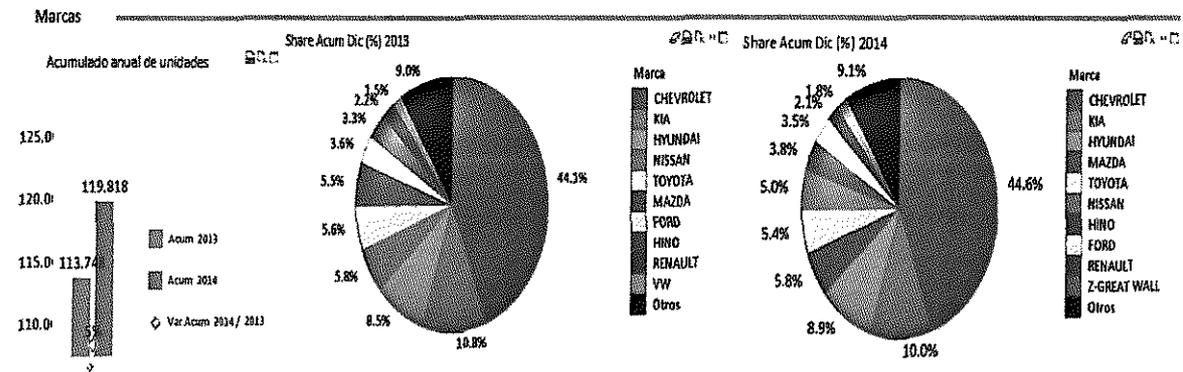
Aparte de Chevrolet, las marcas que también tuvieron un mayor crecimiento fueron Hyundai 10.32 %, Mazda 8.03 %, Hino 22.57 % (Camiones) y Great Wall 27.96 %. La participación de las principales marcas en el mercado nacional en los años 2013 y 2014 son las siguientes:

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

FUENTE AEADE

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

RESULTADOS DE LA MARCA



MARCAS. Comparación mensual y Acumulada anual

Marca	Mes Dic 2013	Mes Dic 2014	Dif. Mes	Share Mes Dic (%) 2013	Share Mes Dic (%) 2014	Dif. Share Mensual	Var Mes Unid 2014 / Dic 2013	Acum Dic 2013	Acum Dic 2014	Dif. Acum	Share Acum Dic (%) 2013	Share Acum Dic (%) 2014	Dif. Share Acum	Var Acum Unid 2014 / Dic 2013
CHEVROLET	4,785	5,451	666	47.9%	46.6%	-1.3%	13.9%	50,195	53,485	3,290	44,1%	44,6%	0.5%	6,6%
KIA	981	854	-127	9.8%	7.3%	-2.5%	-12.9%	12,300	12,040	-260	10,8%	10,0%	-0.8%	-2,1%
HYUNDAI	800	1,304	504	8.0%	11.2%	3.1%	63.0%	9,629	10,623	994	8,5%	8,9%	0.4%	10,3%
MAZDA	574	483	-91	5.7%	4.1%	-1.6%	-15.9%	6,285	6,944	659	5,5%	5,8%	0.3%	10,5%
TOYOTA	436	652	216	4.4%	5.6%	1.2%	49.5%	6,426	6,476	50	5,6%	5,4%	-0.2%	0,8%
NISSAN	624	726	102	6.3%	6.2%	-0.0%	16.3%	6,576	6,014	-562	5,8%	5,0%	-0.8%	-8,5%
HINO	300	445	145	3.0%	3.8%	0.8%	48.3%	3,735	4,573	838	3,3%	3,8%	0.5%	22,4%
Total	9,983	11,686	1,703	100.0%	100.0%	0.0%	17.1%	113,748	119,818	6,070	100,0%	100,0%	0.0%	5,3%

De acuerdo al cuadro anterior Mazda, en el año 2.014, obtuvo una participación de mercado del 5,79 %, incrementando su volumen de ventas en 659 unidades con relación a las 6.285 unidades vendidas en el año 2.013, es decir un crecimiento del 9.49 %. Del total de ventas el 93 % (6.463 unidades corresponden a camionetas) y la diferencia, 7 % fueron automóviles (481 unidades fueron automóviles)

ANALISIS INTERNO

Gestión de Lanzoty c.a.

Lanzoty c.a. durante el 2014, en la venta de vehículos obtuvo una baja de 6 unidades en relación al 2013 que fueron 212 unidades, principalmente por falta de inventario; en cuanto a la venta de repuestos el decrecimiento fue del .95 %, al vender USD 995.213 en el 2014 y USD 1.039.849.21 en el año 2013.

Lanzoty c.a

Ventas 2014

MODELOS				VENTAS												Total
	inv	ASIG Mar	INV. TOTAL	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	Ago	Sep	oct	nov	dic	
CAMIONETAS																
BT-50 CH STD GAS 2.2			0											4		4
BT-50 CS 4X2 STD GAS 2.2	0		0		4	2	5	5	4	3	2	3	3	2		33
BT-50 CS 4X2 RAUDA GAS 2.2	0		0													0
BT-50 CS 4X2 SEMI FUL GAS 2.6	0		0													0
BT-50 CS 4X4 STD GAS 2.6	1		1		1			1	2		1		2	1	1	9
BT-50 CD 4X2 STD GAS 2.2	0		0	6	8	12	6	6	5	5	7	12	3			70
BT-50 CD VERSION ESPECIAL TM 2.2 4P 4X2	0		0	5	3	2	4	2	2	1	2	1				22
BT-50 CD 4x2 RAUDA GAS 2.2	0		0													0
BT-50 CD 4X2 ACTION GAS 2.6	0		0	2	1	1						1				5
BT-50 CD 4X4 STD GAS 2.6			0	4	1	2		3	2	2	1	2	3		3	23
BT-50 CD 4X4 ACTION GAS 2.6	1		1				1		1							2
BT-50 ACTION FL AC 2.6 CD 4X4 TM	0		0											1	2	3
BT-50 CD 4X2 STD GAS 2.6	6		2										5	4	7	16
DIESEL	0															0
BT-50 CD 4X2 STD CRD 2.5	1		1									1		1	1	3
BT-50 CD 4X4 STD CRD 2.5	0		0		1	1	1			1						4
BT-50 CD STD CRD FL TM 2.49 4P 4X4	0		0													0
BT-50 CD 4X4 RAUDA CRD 2.5	0		0													0
BT-50 CD 4X4 MEDIUM CRD 2.5 KIT EL.	0		0													0
BT-50 CD 4X4 ACTION CRD 2.5	0		0													0
BT-50 CD 4X4 ACTION CRD 2.5 OUTDOORS	1		1	3	1		1	2	1	2	1	1				12
BT-50 CD 4X4 ACTION CRD 2.5 PLUS	0		0													0
																0
TOTAL	10	0	6	20	20	20	18	19	17	14	14	21	16	13	14	206

ESTADOS FINANCIEROS

Balance General

Activo

De acuerdo al Balance General, bajo las Normas Internacionales de Información Financiera NIIFs adjunto el total del activo de LANZOTY C.A., al 31 de diciembre del 2014 es de USD 2.419.146.56, con relación al 2013 (USD 2.288.324.75) el incremento es del 5%, principalmente porque el valor del Activo Realizable creció USD 165.600.23 , la estructura del Activo es la siguiente:

Activo	Dólares	%
Disponible	234.231,75	9,68%
Exigible	790.150,93	32,66%
Realizable	505.994,48	20,92%
Impuestos anticipados	34.061,08	1,41%
Fijo	851.165,32	35,18%
Diferidos	2.343,00	0,10%
Otros Activos	1.200,00	0,05%
Total	2.419.146,56	100,00%

El activo corriente está conformado de la siguiente manera:

Activo Corriente	Dólares	%	Días Rec
Fondo rotativo	320,00	0,02%	
Caja / Bancos	233.911,75	14,95%	
Clientes	486.401,75	31,09%	60
Documentos por cobrar	15.548,46	0,99%	30
Ctas x Cobrar varias	288.200,72	18,42%	30
Inventarios	505.994,48	32,34%	
Impuestos anticipados	34.061,08	2,18%	
Total	1.564.438,24	100,00%	

El Activo Fijo Neto, es de USD 851.165,32 valor que decreció por la depreciación de los activos, al Activo Fijo Neto del 2013 (USD 871.237,26), se encuentra compuesto de la siguiente forma:

Activo Fijo	Dólares	%
Terrenos	441.210,53	51,84%
Edificios	390.925,29	45,93%
Muebles y Enseres	2.378,37	0,28%
Equipo y Herramientas	13.302,46	1,56%
Equipo de oficina	342,98	0,04%
Equipo de computación	3.005,69	0,35%
Total	851.165,32	100,00%

Pasivo

El Pasivo Corriente es de USD 467.851,22, equivalente al 19% del Pasivo y Patrimonio, su estructura es la siguiente:

Pasivo Corriente	Dólares	%
Acreedores Laborales	48.921,30	10,46%
Acreedores Fiscales	6,51	0,00%
Imp. Renta retenido en la fuente	7.563,32	1,62%
Proveedores locales	2.326,11	0,50%
Retenciones del IVA	3.856,45	0,82%
Anticipo clientes	12.623,66	2,70%
Dividendos por pagar	288.338,72	61,63%
Ctas. Varias por pagar	104.215,15	22,28%
Total	467.851,22	100,00%

El Pasivo No Corriente es de USD 65.589,11, igual al 3% del Pasivo y Patrimonio, está compuesto de la siguiente forma:

Pasivo no Corriente	Dólares	%
Jubilación Patronal	27.518,00	41,96%
Provisión Indemnizaciones	7.918,75	12,07%
Pasivos por imp. Diferidos	30.152,36	45,97%
Total	65.589,11	100,00%

Patrimonio

El Patrimonio Neto de la empresa es de USD 1.885.706,24 equivalente al 78% del pasivo y Patrimonio, con relación a los USD 1.722.145,50 del año 2013, se ha incrementado en un 9,49%.

Patrimonio	Dólares	%
Capital Social	1.100.000,00	58,33%
Reserva Legal	176.789,41	9,38%
Utilidad del ejercicio	608.916,83	32,29%
Total	1.885.706,24	100,00%

Estado de Pérdidas y Ganancias

Lanzoty c.a.

Estado de Pérdidas y Ganancias

Del 1ro de Enero al 31 de Diciembre del 2014

VENTAS BRUTAS	6.323.378,01	100,00%
(-) Devoluciones	39.423,10	0,62%
(-) Descuentos	146.236,64	2,31%
VENTAS NETAS	6.137.718,27	97,06%
COSTO DE VENTAS	5.426.343,90	85,81%
UTILIDAD BRUTA	711.374,37	11,25%
GASTOS ADMINISTRACION Y VENTAS	483.302,91	7,64%
UTILIDAD / PERDIDA OPERATIVA	228.071,46	3,61%
INGRESOS / EGRESOS NO OPERACIONALES	20.514,89	0,32%
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION E IMPUESTOS	248.586,35	3,93%

Las ventas brutas en el 2014 fueron USD 6.323.378.01, UDS 5.042.273,89 equivalen a 206 autos vendidos, UDS 995.231.00 Repuestos, USD 18.561.33 Lubricantes, USD 119.317.91 Mano de Obra y UDS 148.011.88 Trabajos a Terceros. En el ejercicio económico del 2013 las ventas brutas de vehículos fueron de USD 5.052.764,35 existe una disminución en dólares del 9 % equivalentes a 2012 autos vendidos en el 2013 existiendo una diferencia de 6 unidades.

El 2.939%; de las ventas brutas (USD 185.917.74) equivalen a descuentos y devoluciones.

El Costo de Ventas fue USD 5.426.343.90 que es igual al 85.81% de las ventas brutas. La Utilidad Bruta fue USD 711.374.37 y representan el 11.25% de las ventas brutas.

Los Gastos de Administración y Ventas son equivalentes al 7.64% de las ventas brutas, USD 483.302.91. En el año 2013 estos gastos fueron de USD 418.085.28 hay una incremento de gastos operativos del 1.5%.

La utilidad operativa fue de USD 228.071.46 equivalente al 3.61 % de las ventas brutas.

Los ingresos no operacionales fueron USD 20.514.89, correspondientes al 0.32 % de las ventas brutas.

La Utilidad de antes de participación e impuestos es de USD 248.586.35 con relación a las Ventas Brutas es el 3.93%.

INDICADORES DE LIQUIDEZ

LIQUIDEZ	FORMA DE CALCULO	INTERPRETACION
LIQUIDEZ	$\frac{\text{ACTIVOS CORRIENTES}}{\text{PASIVOS CORRIENTES}} = \frac{1.024.382.68}{467.851.22} = 2.18$	La empresa pudo cumplir sus obligaciones de corto plazo. En el 2013 el índice fue del 2.15
PRUEBA ACIDA	$\frac{\text{ACT. C. - INV. - ACT. DIFERIDO.}}{\text{PASIVOS CORRIENTES}} = \frac{1.024.382.68 - 540.055.56 - 2.343}{467.851.22} = 1.03$	La empresa pudo cumplir sus obligaciones de corto plazo, sin tener que procesar sus inventarios. En el año 2013 fue de 1.44

II.- CAPITAL DE TRABAJO NETO

CAPITAL DE TRABAJO NETO	$\text{ACTIVOS CORRIENTES} - \text{PASIVOS CORRIENTES} = 1.024.382.68 - 467.851.22 = 556.531.46$
-------------------------	--

III.- INDICADORES DE ROTACION DE EXISTENCIAS

ROTACION	FORMA DE CALCULO	INTERPRETACION
ROTACION DE INVENTARIO	$\frac{\text{COSTO DE VENTAS VEHICULOS}}{\text{INVENTARIO PROMEDIO VEHICULOS}} = \frac{4.638.771.96}{475.000} = 9.76$	El inventario de vehículos giró 10 veces en el 2014. El stock del inventario es de 36 días.
	$\text{ROTACION} = \frac{360}{9.76} = 36.88$	El inventario de repuestos giró 9 veces en el 2014. El stock del inventario es de 40 días.
	$\frac{\text{COSTO DE VENTAS REPUESTOS}}{\text{INVENTARIO PROMEDIO REPUESTOS}} = \frac{684.337.17}{75.577.88} = 9.05$	
	$\text{ROTACION} = \frac{360}{9.05} = 40$	

IV.- INDICADORES DE CARTERA

CARTERA	FORMA DE CÁLCULO	INTERPRETACION
INDICE DE COBROS	$\frac{\text{CTAS. POR COBRAR VEHICULOS}}{\text{VTAS. NETAS}/360} = \frac{233.424.31}{4.949.945.48/360} = 17. \text{ DIAS}$ $\frac{\text{CTAS. POR COBRAR REPUESTOS}}{\text{VTAS. NETAS}/360} = \frac{128.653.69}{915.017.97/360} = 51 \text{ DIAS}$	El período promedio que la empresa, tarda en recuperar sus ventas de vehículos es 17 días y en repuestos se recupera en 51 días.
INDICE DE PAGOS	$\frac{\text{CTAS. POR PAGAR}}{\text{COMP. NETAS}/360} = \frac{467.851.22}{5.426.343.90/360} = 31$	El periodo de pago de vehículos es al contado y en repuestos 31 días.

V. EL CICLO DE CONVERSION DEL EFECTIVO

CICLO	FORMA DE CALCULO
CONVERSION DEL EFECTIVO	<p>DIAS DE INVENTARIO DE VEHICULOS + DIAS DE COBROS A CLIENTES – DIAS DE PAGOS A PROVEEDORES</p> <p>CONVERSION DEL EFECTIVO = 10 + 17 – 0</p> <p>CONVERSION DEL EFECTIVO = 27 DIAS</p> <p>DIAS DE INVENTARIO DE REPUESTOS + DIAS DE COBROS A CLIENTES – DIAS DE PAGOS A PROVEEDORES</p> <p>CONVERSION DEL EFECTIVO = 40 + 51 – 31</p> <p>CONVERSION DEL EFECTIVO = 60 DIAS</p>

VI. INDICADORES DE ADMINISTRACION DE LOS ACTIVOS

ACTIVIDAD	FORMA DE CALCULO	INTERPRETACION
ROTACION DEL ACTIVO TOTAL	$\frac{\text{VENTAS NETAS}}{\text{ACTIVO TOTAL}} = \frac{6.137.718.27}{2.419.146.56} = 2.53$	La capacidad de la empresa de generar suficientes ingresos por ventas, con relación al tamaño de su inversión en Activos Totales.

VII. INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO

ENDEUDAMIENTO	FORMA DE CALCULO	INTERPRETACION
ENDEUDAMIENTO	$\frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{ACTIVO TOTAL}} = \frac{533.440.33}{2.419.146.56} = 0,220$	El pasivo corriente de la empresa tiene una participación de 22 % en el financiamiento de los activos totales.
SOLIDEZ	$\frac{\text{PATRIMONIO}}{\text{ACTIVO TOTAL}} = \frac{1.885.706.24}{2.419.146.56} = 0,7794$	El patrimonio de los accionistas tienen una participación del 77.9 % en el financiamiento de los activos totales de la empresa.

VIII. INDICADORES DE RENTABILIDAD

RENTABILIDAD	FORMA DE CALCULO	INTERPRETACION
MARGEN BRUTO	$\frac{\text{UTILIDAD BRUTA}}{\text{VENTAS BRUTAS}} = \frac{711.374.37}{6.323.378.01} = 0.1124$	El costo de ventas representa el 85.81% de las ventas brutas. Existe un 11.24 % para cubrir los gastos operacionales y rendir utilidades.
RENTABILIDAD OPERATIVA	$\frac{\text{UTILIDAD OPERACIONAL}}{\text{VENTAS BRUTAS}} = \frac{228.071.46}{6.323.378.01} = 0.0360$	La utilidad operacional disponible para cubrir los gastos financieros y rendir beneficios, es del 3.60 %.
RENTABILIDAD DEL PERIODO	$\frac{\text{UTILIDAD PERIODO}}{\text{VENTAS BRUTAS}} = \frac{161.393.74}{6.323.378.01} = 0,0255$	La utilidad generada por la empresa en el 2014 es el 2.55 %.
RENTABILIDAD PATRIMONIAL	$\frac{\text{UTILIDAD PERIODO}}{\text{PATRIMONIO}} = \frac{161.393.74}{1.885.706.24} = 0.0855$	La utilidad patrimonial generada por la empresa en el 2014 es el 8.55%

De acuerdo al análisis realizado, los resultados de la gestión administrativa y financiera son satisfactorios por lo que la situación Financiera de la Empresa es razonable.

Actividades para la prevención de lavado de Activos

Para cumplir con la normativa vigente, en lo que corresponde a la prevención de Lavado de activos, durante el año 2014, se realizaron las siguientes actividades:

- Implementación los procedimientos de Prevención de Lavado de Activos, para clientes, proveedores y corresponsales, en base a la "LEY DE PREVENCIÓN DE LAVADO DE ACTIVOS", publicada en el Registro Oficial Nro. 283, del 7 de julio de 2014.
- Elaboración, socialización y capacitación en relación a los Manuales de Prevención de Lavado de Activos y Código de Ética
- Establecimiento de Políticas:
 - Conozca a su cliente
 - Conozca a su proveedor
 - Conozca a su empleado
- Capacitación a todo el personal con relación a temas de Prevención de Lavado de Activos, como políticas específicas, comportamiento del cliente, señales de alerta, etc.

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

Atentamente,

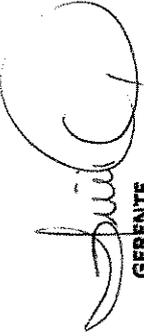


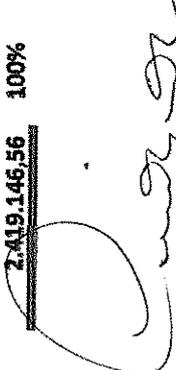
Sra. Silvia Guarderas
GERENTE

BALANCES 2014

BALANCE GENERAL
Al 31 de Diciembre del 2014

ACTIVO	%	PASIVO Y PATRIMONIO	%
Activo corriente	42%	Pasivo corriente	19%
Fonde rotativo	320,00	Acreedores Laborales	48.921,30
Bancos	233.911,75	Acreedores Fiscales	6,51
Clientes	527.105,72	Imp a la renta retenido	7.563,32
(-) Provisión cuentas inc.	-40.703,97	Proveedores locales	2326,11
Documentos por cobrar	15.548,46	Retención del IVA por pagar	3.856,45
Cuentas por cobrar varias	288.200,72	Dividendos por pagar	288.338,72
		Ctas por pagar varias	104.215,15
Activo realizable	22%	Anticipo clientes	12623,66
Inventario vehículos	478.379,76		
Inventario repuestos	60.838,89	Pasivo largo plazo	3%
Iva deudor	34.061,08	Provisiones largo plazo	65.589,11
(-) Provisión baja de inventario	-33.224,17		
		TOTAL PASIVO	22%
Activo fijo	35%	PATRIMONIO	
Activo fijo no depreciable	441.210,53	Patrimonio	78%
Activo fijo tangible	540.365,77	Capital social	1.100.000,00
(-) Dep. acum. Activo fijo tangible	-130.410,98	Reserva Legal	176.789,41
		Utilidad / Perdida Ejercicios Ante	65.175,54
Activo Diferido	0%	Utilidad / Perdida año corriente	161.393,74
Impuestos Anticipados	2.343,00	Result. Acum. Adopcio Niff 1ra vez	380.127,05
Depositos en Garantía	1.200,00	Perdidad (Ganancias) acumulada ORI	2.220,50
		TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	100%
TOTAL ACTIVO	2.419.146,56		


GERENTE


CONTADOR

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

		%
		<u>Ventas brutas</u>
VENTAS BRUTAS	6.323.378,01	100,00%
Vehiculos	5.042.273,89	79,74%
Repuestos	995.213,00	15,74%
Lubricantes	18.561,33	0,29%
Mano de obra	119.317,91	1,89%
Trabajos a terceros	148.011,88	2,34%
(-) Devoluciones	39.423,10	0,62%
(-) Descuentos	146.236,64	2,31%
	<u>185.659,74</u>	
VENTAS NETAS	6.137.718,27	97,06%
COSTO DE VENTAS	5.426.343,90	85,81%
Vehiculos	4.638.771,96	
Repuestos	684.337,17	
Lubricantes	12.641,53	
Mano de obra	18.157,07	
Trabajos a terceros	72.436,17	
UTILIDAD BRUTA	711.374,37	11,25%
GASTOS ADMINISTRACION Y VENTAS	483.302,91	7,64%
Gastos administraci3n y ventas	483.302,91	7,64%
UTILIDAD / PERDIDA OPERATIVA	228.071,46	3,61%
(+) OTROS INGRESOS NO OPERACIONALES	68.659,28	1,09%
(-) OTROS EGRESOS NO OPERACIONALES	48.144,39	0,76%
= UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION E IMPUESTOS	248.586,35	3,93%
(-) 15 % Participaci3n trabajadores	37.287,95	0,59%
= UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	211.298,40	3,34%
(-) 22% Impuesto a la renta	-49.904,66	-0,79%
= UTILIDAD NETA DEL PERIODO	161.393,74	2,55%
= UTILIDAD ACCIONISTAS	<u><u>161.393,74</u></u>	


GERENTE


CONTADOR

**RECOMENDACIÓN DE LA GERENCIA
RESPECTO AL DESTINO DE LAS
UTILIDADES 2014**

PROPUESTA DE LA GERENCIA RESPECTO AL DESTINO DE LAS UTILIDADES

La utilidad del ejercicio antes de participación e impuestos se detalla a continuación:

Utilidad antes de Participación e impuestos	USD	248.586.35
(-15 %) Participación trabajadores		<u>(37.287.95)</u>
Utilidad antes de impuestos	USD	211.298.40
(-22 %) Impuesto a la Renta		<u>(49.904.66)</u>
Utilidad Neta	USD	161.393.74

Considerando que LANZOTY C. A. tiene un índice de liquidez de 2.18, un Capital de Trabajo U\$D 556.531 y un índice de endeudamiento del 22 %, me permito recomendar que después de realizar la reserva legal del 10%, las utilidades se distribuyan en su totalidad,

PROYECCIONES 2015

La economía nacional sufrirá una leve desaceleración durante el 2015, así lo develó el último informe de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal) divulgado ayer. El organismo de las Naciones Unidas estimó que Ecuador crecerá un 3,8% el 2015, en contraste con el 4% alcanzado durante el 2014.

El bajo crecimiento regional de este año obedece principalmente a una caída en las inversiones y al escaso dinamismo o contracción de algunas de las mayores economías de la región, como Argentina (-0,2%), Brasil (0,2%), México (2,1%) y Venezuela (3%).

Los países que liderarán la expansión regional el próximo año serán Panamá, con un alza en su producto interno bruto (PIB) de 7,0%, Bolivia (5,5%), Perú, República Dominicana y Nicaragua (5,0%).

En materia fiscal, América Latina anotará una leve alza en el déficit de 2,4% del PIB en 2013 a 2,7% en 2014.

“Dinamizar el crecimiento económico y revertir la desaceleración en el actual contexto de la economía mundial implica amplios desafíos para la región”, señaló la secretaria ejecutiva de Cepal, Alicia Bárcena, durante la conferencia de prensa.

Añadió que entre ellos se requiere reactivar la demanda interna privilegiando la dinámica de la inversión. “Esto impactaría positivamente en la productividad y competitividad de las economías”, dijo.

Para ello, el organismo propone la necesidad de expandir la arquitectura macroeconómica contra cíclica incorporando mecanismos que protejan el financiamiento de la inversión, en particular de infraestructura, a través de las distintas fases del ciclo.

Asimismo, la integración regional debe jugar un rol protagónico en aumentar la demanda agregada regional, apoyar los avances en la productividad a través de la inclusión de las empresas de los países en cadenas de valor regionales, y fortalecer la capacidad de la región para enfrentar choques externos.

De continuar a la baja el precio del petróleo, el Gobierno reducirá la inversión de manera proporcional en todos los sectores, excepto en los sectores estratégicos, tal como lo han afirmado las principales autoridades gubernamentales. Los proyectos principales son los hidroeléctricos y los multipropósito (generación eléctrica y control de inundación). Les siguen los proyectos productivos, en especial para la agricultura y mejoramiento y mantenimiento vial.

Dentro sector social se priorizará la inversión en salud, principalmente en centros médicos y hospitales, e infraestructura educativa.

En la proforma del Presupuesto General del Estado para el 2015 se fijó el precio del barril de petróleo en USD 79,7 menor al programado en el 2014; sin embargo analistas económicos consideran que el mismo es un cálculo optimista.

Por otro lado también, la Proforma presupuestaria prevé un crecimiento en la recaudación de impuestos. Se contempla crear nuevos tributos, a la plusvalía y a la comida chatarra.

Las exportaciones, al tener una moneda más costosa, podrían complicarse por la pérdida de competitividad cambiaria, mientras que hará a las importaciones más baratas, circunstancia adversa a la actual estrategia de sustitución de importaciones

El subempleo es uno de principales problemas que tiene la economía ecuatoriana, actualmente registra 51,68%. Esta tasa que presenta la estadística, sí llama la atención, dado que el país ha tenido varios años de estabilidad macroeconómica, respaldada en la dolarización; un incremento de recursos, sobre todo los precios de nuestro principal producto de exportación, el petróleo y recientemente, un flujo de recursos creciente por un fuerte endeudamiento del Estado, que se han resumido en un crecimiento económico de varios años.

PREMISAS DEL PRESUPUESTO

En el 2015 el entorno económico, político y social del país es inseguro, especialmente por la fijación de cupos, a la industria automotriz, por lo tanto los resultados que obtenga la Empresa dependen de una cantidad de variables externas e internas.

Con estos antecedentes y principalmente por la reducción de cupos a la industria automotriz nacional, que afecto de forma directa a MARESA, la empresa perdió la distribución y concesión de los vehículos MAZDA, con esta coyuntura del mercado la empresa ejecutará las siguientes estrategias, para continuar el mercado automotriz.

- Nuevas líneas de negocios
 - Comercialización de vehículos usados
 - Incursionar en la venta de seguro automotriz
 - Venta de accesorios
 - Fortalecer el servicio de mecánica
 - Incrementar el servicio de colisiones
 - Establecer alianzas estratégicas con empresas flotistas