Cuenca 23 de marzo del 2011.

Ing. Luis Eduardo Crespo.
GERENTE GENERAL
KMOTOR S. A. KMOT
Ciudad.

De mis consideraciones,

Adjunto al presente sírvase encontrar el Informe de Comisario de la empresa KMOTOR S. A. KMOT correspondiente al período 2010.

Agradezco su atención.

Atentamente,

Ing. Cornelio Serrano T.
Comisario de KMOTOR S. A. KMOT.

Guayaquil, 22 de marzo del 2011

Señores
JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
KMOTOR S. A.
Ciudad

Señores accionistas:

En cumplimiento a lo establecido en el artículo 279 de la Ley de Compañías y a su reglamento, informo a ustedes que he revisado los Estados Financieros de la empresa para el período terminado el 31 de Diciembre de 2010 y los diferentes aspectos enumerados en la mencionada Ley y Reglamento. La preparación de los Estados Financieros son responsabilidad de la Administración de la compañía, mi responsabilidad es cumplir con las disposiciones establecidas por la Superintendencia de Compañías para los comisarios.

Para el cumplimiento de mis funciones he recibido colaboración de la Administración de la compañía, quien me ha entregado oportunamente los Estados Financieros y sus Anexos. La Administración ha cumplido con las disposiciones legales y estatutarias, así como con las resoluciones de la Junta General y del Directorio. Los Libros de Actas así como el de Acciones y Accionistas se llevan de acuerdo a la Ley.

En relación con los Estados Financieros – Balance General y Estado de Resultados - me permito hacer los siguientes comentarios:

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS **(Anexo 1)**

Ventas:
La cuenta de Ventas Netas presenta un incremento de 90% en relación al período anterior, es decir, los ingresos de la compañía se incrementan en US$ 13,408,277; el valor registrado al cierre del año 2010 es US$ 28,304,809 con 1,343 unidades KIA vendidas.

Costo de Ventas:
El Costo de Ventas para el período analizado presenta un incremento de 91% pasa de US$ 13,333,307 a ser al 31 de diciembre del 2010 US$ 25,502,424, valor que representa el 90% de las Ventas Netas de la compañía.

Utilidad Bruta:
Como resultado de la diferencia porcentual entre las Ventas Netas y el Costo de Ventas se ha generado 10% de Margen Bruto, siendo el mismo US$ 2,802,384 lo que representa 79% de incremento al compararlo con el resultado del año anterior.

Gastos de Administración:
Los Gastos Administrativos presentan un incremento de 56% en comparación al año anterior y son US$ 1,099,357, los mismos que representan el 4% de las Ventas Netas de la empresa. Sin embargo el gasto promedio por vehículo vendido es menor al promedio del año anterior, pasa de US$ 1,054 promedio por automóvil en el 2009 a ser US$ 819 promedio en el año 2010.

Gastos de Ventas (variables):
Los Gastos de Ventas registrados en el período son US$ 541,359 los mismos son 82% más altos que el año anterior, los Gastos de Ventas representan el 2% sobre las Ventas Netas, el promedio de gasto variable por vehículo vendido decrece en comparación al período precedente, pasa de US$ 445 promedio en el 2009 a US$ 403 promedio por unidad en el año 2010.

Otros Ingresos / Egresos:
El monto de los ingresos no operativos de la compañía son US$ 93,914, en tanto que los Gastos Financieros son US$ 76,705.

Utilidad Neta:
Para el año 2010, la empresa genera US$ 1,178,877 como Utilidad Antes de Impuestos, este valor representa el 4% sobre las Ventas Netas y es 108% superior el valor registrado en el año anterior, luego de la provisión del pago del 15% a trabajadores (US$ 176,733) y 25% del Impuesto a la Renta (US$ 274,226), se obtiene el valor de US$ 727,918 como Utilidad Neta a disposición de los señores accionistas.

BALANCE GENERAL **(ANEXO 2)**

ACTIVOS

Activos corrientes:
En la cuenta Caja Bancos, se registra el valor de US$ 1,470,977, en Cuentas por Cobrar se tiene US$ 2,064,972, la cuenta de Inventarios es US$ 2,678,819. El total de los Activos Corrientes de la empresa es US$ 6,428,131.

Los Inventarios de la empresa en promedio son 1.13 veces un mes de venta.

Activos Fijos:
Los Activos Fijos Netos presentan un incremento de 629%, pasando de US$ 70,441 a ser US$ 513,602 en el año 2010.

El total de Activos de la empresa es US$ 8,066,553 es decir 77% más alto que el año anterior.

PASIVOS

Pasivos Corrientes:
Los Pasivos Corrientes para el año 2010 crecen 61% llegando a la cifra de US$ 5,933,310, dentro de las obligaciones corrientes la cuenta más representativa es la de Documentos y Cuentas por Pagar, la misma que registra el valor de US$ 5,327,723 y es 59% más alta que el valor en el período anterior. Los Impuestos por Pagar son US$ 68,898, en Anticipos de Clientes se registra 251,489 y en Obligaciones Laborales US$ 92,977.

La compañía mantiene obligaciones a largo plazo por US$ 553,351, con lo cual el Pasivo Total de la empresa es US$ 6,486,661.

PATRIMONIO

El Patrimonio Total de la empresa se incrementa en 85%, el Capital es US$ 252,060; se registra US$ 91,475 como Reservas, US$ 24,893 en Aportes a Futuras Capitalizaciones, US$ 483,547 en la cuenta de Utilidades no Distribuidas; el Resultado del Ejercicio es US$ 727,918, con lo cual el Total del Patrimonio es US$ 1,579,892.

INDICES FINANCIEROS (ANEXO 3)

Capital de trabajo:
El Capital de Trabajo de la empresa es US$ 494,821, lo que representa una clara mejoría frente al año anterior cuando este indicador fue negativo con –US$ 129,393.

Liquidez y Prueba Ácida:
Los índices de liquidez desmejoran, pasan de 0.96 a ser 1.08, mientras que la prueba ácida es 0.63 a 1; esto quiere decir que la empresa cuenta con recursos suficientes dentro de sus Activos Corrientes para cubrir las obligaciones a corto plazo.

Endeudamiento:
El índice de endeudamiento con terceros que tiene decrece, pasando de 81% a 80% en el 2010. Esto nos indica que más del 80% de los activos de la empresa han sido financiados con recursos de terceros, siendo lo demás soportado con recursos propios de la empresa.

El apalancamiento de la empresa también decrece en relación al año anterior, pasando de 432% a 411%.

Rentabilidad:
El margen sobre las ventas es del 10%, no presenta variación con relación al año anterior.

El retorno de inversión sobre el patrimonio de la empresa mejora en comparación al año anterior, pasa de 77% en el período anterior a 85% en el 2010, mientras que el retorno de la inversión sobre los Activos es 9%.

Índices de Ejecutoria:
Los Inventarios rotan 9.52 veces al año, es decir que en promedio los mismos se renuevan cada 38 días, esto es en promedio 7 días mejor que en el año anterior en donde los inventarios rotaban 8.13 veces al año.

La rotación en el período de cobro de cartera de la empresa pasa de 14.47 veces al año en el período 2009 a ser de 13.71 veces en el 2010, es decir, la cartera de la empresa se recupera en promedio cada 27 días frente a 25 días de recuperación del año anterior. El índice de rotación de las Cuentas por Pagar de KMOTOR S. A. Es menor al del período anterior, pasa de 4.20 veces al año a 4.98 veces en el año 2010, esto es en promedio cada 73 días.

El ciclo neto de comercialización de la compañía es de -8 días, índice que se muestra en valor negativo debido a que los pagos en promedio se realizan luego de renovar inventarios y cobrar la cartera a los clientes.

La contabilidad es llevada de acuerdo a las normas y principios generalmente aceptados en el Ecuador y sus registros están debidamente documentados, por lo que las cifras constantes en los Estados Financieros de Balance General y de Pérdidas y Ganancias, demuestran de manera razonable la verdadera situación económica y financiera de **KMOTOR S. A.**

Por lo expuesto, me permito recomendar a los señores Accionistas la aprobación de los referidos estados financieros correspondientes al ejercicio económico terminado, al 31 de Diciembre del 2010.

Cordialmente,

Ing. Cornelio Serrano T.
COMISARIO-KMOTOR S. A.

ANEXO 1

ESTADOS FINANCIEROS DE KMOTOR S. A.

(expresado en dólares)

VENTAS NETAS	14,896,532	100%	28,304,809	100%	90%	13,408,277
COSTO DE VENTAS	13,333,307	90%	25,502,424	90%	91%	12,169,117
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (FIJOS)	704,868	5%	1,099,357	4%	56%	394,489
GASTOS DE VENTAS (VARIABLES)	297,711	2%	541,359	2%	82%	243,648
- Gastos Financieros	61,827	0%	76,705	0%	24%	14,878
+Otros Ingresos	68,444	0%	93,914	0%	37%	25,470
-Otros Egresos				0%		0
15% PARTICIPACIÓN EMPLEADOS	85,089		176,733		108%	91,644
25% IMPUESTO A LA RENTA	111,637		274,226		146%	162,589

VENTAS NETAS	22,267		21,076	
COSTO DE VENTAS	19,930		18,989	
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (FIJOS)	1,054		819	
GASTOS DE VENTAS (VARIABLES)	445		403	
- Gastos Financieros	92		57	
+Otros Ingresos	102		70	
-Otros Egresos	0		0	
15% PARTICIPACIÓN EMPLEADOS	127		132	
25% IMPUESTO A LA RENTA	167		204	

ANEXO 2

BALANCE GENERAL

CAJA Y BANCOS	187,052	4%	1,470,977	18%	686%	1,283,925
CUENTAS POR COBRAR	1,029,648	23%	2,064,972	26%	101%	1,035,324
OTRAS CUENTAS DE ACTIVOS			98			98
GASTOS ANTICIPADOS	705,951	16%	213,265	3%	-70%	-492,686
INVENTARIOS	1,640,243	36%	2,678,819	33%	63%	1,038,576
ACTIVO FIJO NETO	70,441	2%	513,602	6%	629%	443,160
INVERSIONES						0
ACTIVOS DIFERIDOS	913,691	20%	1,124,821	14%	23%	211,130
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR	3,358,505	74%	5,327,723	66%	59%	1,969,218
OBLIGACIONES BANCARIAS						0
PROVEEDORES NACIONALES						0
IMPUESTOS POR PAGAR	37,310	1%	68,898	1%	85%	31,587
PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	196,726	4%	176,733	2%	-10%	-19,993
ANTICIPOS CLIENTES	67,866	1%	251,489	3%	271%	183,624
PROVISIONES	7,501	0%	15,490		106%	7,989
OBLIGACIONES LABORALES	24,378	1%	92,977	1%	281%	68,600
OBLIGACIONES BANCARIAS			553,351			553,351
PROVISIÓN JUBILACIÓN PATRONAL						0
CAPITAL SOCIAL	252,060	6%	252,060	3%	0%	0
APORTE FUTURAS CAPITALIZACIONES			24,893	0%		24,893
RESERVA LEGAL	54,421	1%	91,475	1%	68%	37,054
UTILIDADES RETENIDAS	177,724	4%	483,547	6%	172%	305,823
UTILIDAD DEL EJERCICIO	370,535	8%	727,918	9%	96%	357,383

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
29 ABR 2011

ANEXO 3

INDICES FINANCIEROS		
	2009	2010
CAPITAL DE TRABAJO	-$ 129,393	$ 494,821
LIQUIDEZ	0.96	1.08
ACIDA	0.52	0.63
ENDEUDAMIENTO	81%	80%
APALANCAMIENTO	432%	411%
MARGEN SOBRE VENTAS	10%	10%
RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO	77%	85%
RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSIÓN	8%	9%
ROTACIÓN DE INVENTARIOS	8.13	9.52
DÍAS INVENTARIO	45	38
ROTACIÓN DE CARTERA	14.47	13.71
DÍAS DE COBRO DE CARTERA	25	27
ROTACIÓN CUENTAS POR PAGAR	4.20	4.98
DÍAS DE PAGO CUENTAS POR PAGAR	87	73
CICLO NETO DE COMERCIALIZACIÓN	-17	-8

CÁLCULO DE COMPRAS		
	2009	2010
Costo de ventas	13,333,307	25,502,424
Más: inventario final	1,640,243	2,678,819
Mercancía disponible	**14,973,550**	**28,181,243**
Menos: inventario inicial	871,224	1,640,243
TOTAL COMPRAS	**14,102,326**	**26,541,000**

CICLO NETO DE COMERCIALIZACIÓN		
	2009	2010
Número de días de cartera	25	27
Número de días de inventario	45	38
Sub-total	**70**	**65**
Menos: número de días rotación de proveedores	87	73
CICLO NETO DE COMERCIALIZACIÓN	-17	-8