

Guayaquil, 03 de Abril del 2009

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 2008 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)

Ventas:

La cuenta de Ventas Netas presenta un incremento de 3% en relación al período anterior, es decir, los ingresos de la compañía se incrementan en US\$ 267,903; el valor registrado al cierre del año 2008 es US\$ 8,690,582.

Costo de Ventas:

El Costo de Ventas para el período analizado presenta un incremento de 2%, pasa de US\$ 7,460,518 a ser al 31 de diciembre del 2008 US\$ 7,574,137. Sin embargo, este valor representa el 87% de las Ventas Netas de la compañía, 2% más bajo en comparación al año anterior, cuando el Costo de Ventas representaba el 89% de las Ventas Netas.



Utilidad Bruta:

Como resultado de la diferencia porcentual entre las Ventas Netas y el Costo de Ventas se ha generado 13% de Margen Bruto, siendo el mismo US\$ 1,116,445 lo que representa 16% de incremento al compararlo con el resultado del año anterior.

Gastos de Administración:

Los gastos administrativos presentan un incremento de 31% en comparación al año anterior y son US\$ 175,644 y representan el 2% de las Ventas Netas de la empresa.

Gastos de Ventas (variables):

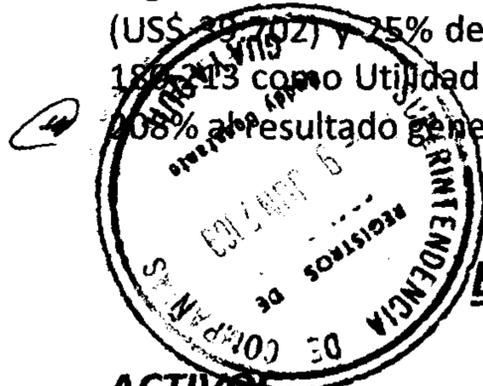
Los Gastos de Ventas registrados en el período son US\$ 676,715 los mismos son 5% más bajos que el año anterior, los Gastos de Ventas representan el 8% sobre las Ventas Netas.

Otros Ingresos / Egresos:

El monto de los ingresos no operativos de la compañía son US\$ 64,693, en tanto que los Gastos Financieros son US\$ 52,818 y los Otros Gastos US\$ 11,282.

Utilidad Neta:

Para el año 2008, la empresa genera US\$ 264,679 como Utilidad Antes de Impuestos, este valor representa el 3% sobre las Ventas Netas y es 193% superior el valor registrado en el año anterior, luego de la provisión del pago del 15% a trabajadores (US\$ 29,702) y 25% del Impuesto a la Renta (US\$ 44,763), se obtiene el valor de US\$ 185,213 como Utilidad Neta a disposición de los señores accionistas, valor superior en 408% al resultado generado en el año 2007.



BALANCE GENERAL (ANEXO 2)

ACTIVOS

Activos corrientes:

En la cuenta Caja Bancos, se registra el valor de US\$ 368,057 inferior en 5% al registro del año anterior en donde el valor fue US\$ 388,027.

La cuenta de inventarios en comparación al año 2007 es 20% más baja, la empresa registra el valor de US\$ 871,224 frente a US\$ 1,095,545 del período precedente, los Inventarios de KMOTOR S. A. Representan el 33% de los Activos Totales de la compañía.

Las Cuentas por Cobrar presentan un decremento, pasando de US\$ 959,487 a US\$ 702,070 es decir, 27% inferior.

El total de Activos corrientes es 16% más bajo en relación al año anterior, llegando al valor de US\$ 2,239,625.

Activos Fijos:

Los Activos Fijos Netos presentan un decremento de 21%, pasando de US\$ 92,355 a ser US\$ 72,997.

El total de Activos es US\$ 2,641,412.

PASIVOS**Pasivos Corrientes:**

Los Pasivos Corrientes para el año 2008 decrecen 12% llegando a la cifra de US\$ 2,157,207, 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\$ 1,938,051, inferior en 17% al registro del período anterior.

Se registra US\$ 112,088 en la cuenta de Anticipos de Clientes. Los Pasivos Totales de empresa son US\$ 2,157,207.

PATRIMONIO

El Patrimonio Total de la empresa se incrementa en 59%, se registra US\$ 27,659 como Aportes a Futuras Capitalizaciones, US\$ 36,400 de Reservas y US\$ 180,213 como Utilidad del Período, el valor total del patrimonio es US\$ 2,641,412.

Capital de trabajo:

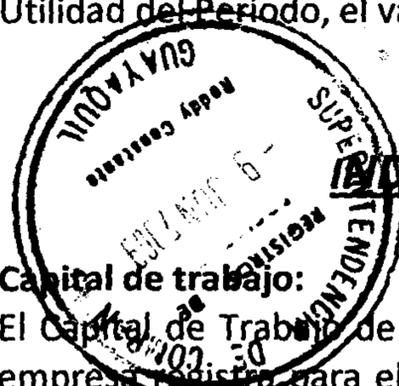
El Capital de Trabajo de la empresa es menor al que se mantenía en el año 2007, la empresa registra para el año 2008 el índice de US\$ 82,418 frente a US\$ 188,905 del período precedente.

Liquidez y Prueba Ácida:

Los índices de liquidez desmejoran, pasan de 1.08 a ser 1.04, mientras que la prueba ácida se mantiene sin variaciones entre los dos períodos, siendo 0.63 a 1; pese a la baja en estos dos índices, 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 89% a 82% en el 2008. Esto nos indica que más del 82% de los activos de la empresa han sido financiados con recursos de terceros, siendo lo demás soportado con recursos propios de la empresa.

**INDICES FINANCIEROS (ANEXO 3)**

El apalancamiento de la empresa también decrece en relación al año anterior, pasando de 811% a 446%.

Rentabilidad:

El margen sobre las ventas crece, y al cierre del año 2008 es de 13%.

El retorno de inversión sobre el patrimonio de la empresa mejora en comparación al año anterior, pasa de 23% a ser 59% en el período analizado, mientras que el retorno de la inversión sobre los Activos es 7%.

Índices de Ejecutoria:

Los Inventarios rotan 8.69 veces al año, es decir que en promedio los mismos se renuevan cada 42 días, esto es en promedio 12 días más rápido que en el año anterior en donde los inventarios rotaban 6.81 veces al año.

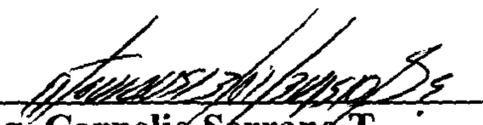
La rotación en el período de cobro de cartera de la empresa pasa de 8.78 veces al año en el período 2007 a ser de 12.38 veces, es decir, la cartera de la empresa se recupera en promedio cada 29 días frente a 42 días de recuperación del año anterior. El índice de rotación de las Cuentas por Pagar de KMOTOR S. A. Es mayor al del período anterior, pasa de 1.81 veces al año a 3.79 veces en el año 2008, esto es en promedio cada 96 días.

El ciclo neto de comercialización de la compañía es de -25 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 2008.

Cordialmente,


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