

**INFORME DE ADMINISTRADOR A LA
JUNTA GENERALDE ACCIONISTAS KMOTOR
S.A**

**PERIODO CORRESPONDIENTE DEL 1 ENERO AL 31
DICIEMBRE DE 2015**

Señores
Accionistas:

De conformidad a lo estipulado en la Ley de Compañías y los estatutos de Kmotor S.A., me permito poner en consideración de los señores Accionistas el Informe terminado al 31 de diciembre de 2015.

Kmotor S.A., fue constituida el 2 de febrero del 2001, en la ciudad de Guayaquil e inscrita en el Registro Mercantil el 3 de abril de ese año. Su objeto social es la comercialización de vehículos y repuestos de la marca KIA, así como la prestación de servicios de taller exclusivos para esa marca. Su centro de operación o matriz está en la ciudad de Guayaquil y su zona de influencia la provincia de Guayas, con tres agencias en la Ciudad de Guayaquil, una agencia en la ciudad de Machala y a partir del 2015 contamos con una agencia en la Ciudad de Milagro.

Su composición accionaria es como sigue:

ACCIONISTA	No. ACCIONES	CAPITAL	%
ASIAUTO S.A.	252.058	252.058	99.9992%
CONSTRUCTORA SAN JORGE S.A.	2	2	0.0008%
TOTAL	252.060	252.060	100.00%

1. ANÁLISIS MACROECONÓMICO DEL AÑO 2015

El crecimiento del PIB se ubicó en el rango del 0.9% en 2015 (1.3% en 2014, 2.5% en 2013). Factores externos, tales como, menores precios de las materias primas (petróleo, cobre, etc.) explicados principalmente por la desaceleración económica en China, un encarecimiento del financiamiento externo y una limitada inversión extranjera contribuyeron a este proceso de desaceleración. (Fuente: Fondo Monetario Internacional - FMI)

En el 2015 la actividad económica del Ecuador presentó un ligero crecimiento respecto al año anterior, tuvo un ligero crecimiento alcanzando un 3,74% en comparación con el 3.7% registrado en el 2014, 4.6% registrado en el 2013 y el 5.1% registrado en el 2012.



Fuente: Poder Judicial del Ecuador

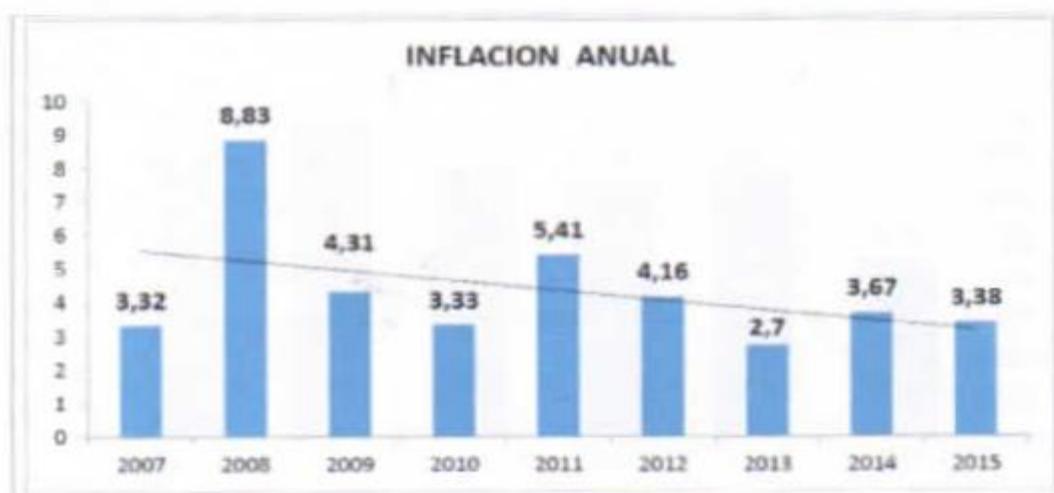
La balanza comercial del Ecuador cerró en el año 2015 con un déficit de USD \$-2.229,6 millones de dólares, saldo que al ser comparado con los USD \$ -727 millones de dólares del 2014, registra un incremento en el déficit de USD \$ -1.502.6 millones de dólares.



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Se puede apreciar que pese a las fuertes medidas impositivas y restricciones en las importaciones establecidas por el Gobierno en el año 2015, la balanza comercial continuó siendo negativa. Debido a lo anterior se observa una contracción en el sector comercial, siendo afectado especialmente las importaciones de vehículos y otros productos.

La inflación anual a diciembre del año 2015 se ubicó en 3.38%, porcentaje inferior al año 2014 que fue de 3.67%. El efecto de desaceleración de la inflación obedece principalmente a la reducción del consumo interno.



Según información del Banco Central a finales del año 2015 la tasa de interés activa referencial se ubicó en 9.20% y la tasa pasiva en 5.14%.

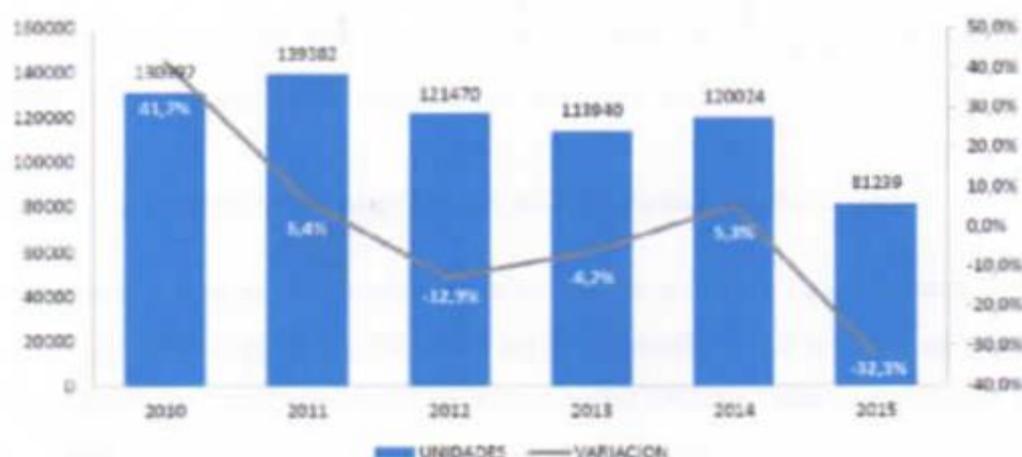
El precio promedio del barril de petróleo presenta una reducción de USD \$57.32 dólares respecto al período 2014, cotizándose al cierre del año 2015 con un promedio de USD \$26.84 dólares (Fuente: Banco Central del Ecuador - BCE).

2. INDUSTRIA AUTOMOTRIZ

La industria automotriz en el año 2015 tuvo un decrecimiento del 32,3% en relación con el año 2014, siendo el año con menor volumen de ventas en la última década. Los principales factores fueron:

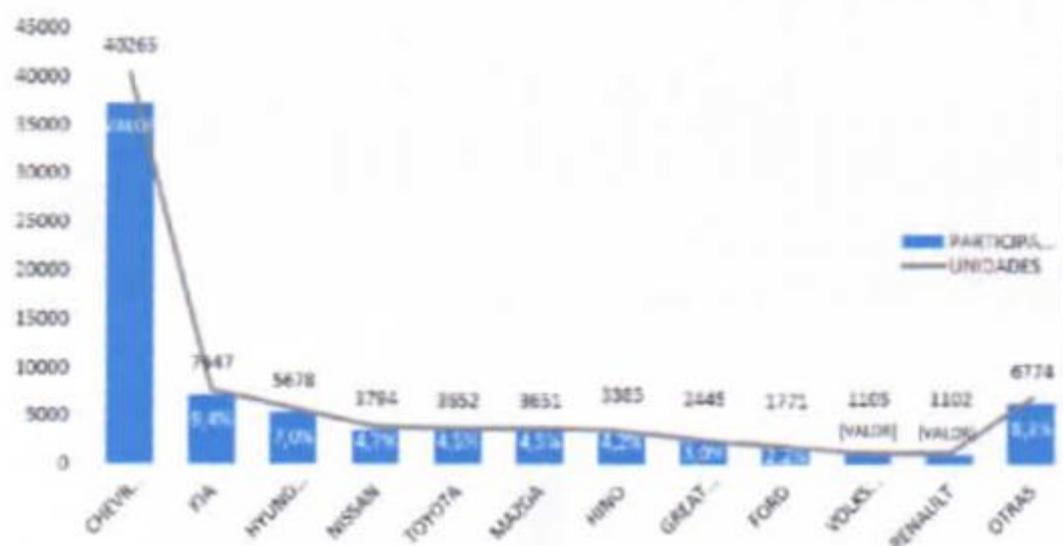
- La revisión de los cupos de importación, que para el año 2015 tuvieron una reducción en promedio del 52% para vehículos CBU y del 22% para vehículos CKD comparados con el año 2014.
- La aplicación de salvaguardas de hasta el 45% a las importaciones de cerca de 2.800 partidas arancelarias, entre las que se incluyeron algunas del mercado automotriz y de otros sectores que influyeron directamente.

Las ventas del año 2015 fueron sustentadas por todas las marcas hasta el mes de septiembre aproximadamente con el inventario que se pudo nacionalizar sin la afectación de esta sobretasa. A partir del mes de octubre las marcas se vieron obligadas a re-estructurar precios y el mercado decreció aún más en su demanda.



A pesar de todas estas medidas, durante el año 2015 KIA se mantuvo en el segundo lugar en ventas de la industria con una participación de mercado del 9,4%.

A continuación la gráfica de participación y evolución:



La participación de Kmotor de la red KIA en el 2015 fue del 18%, mientras que en 2014 fue del 19%.

3. VENTA DE VEHICULOS

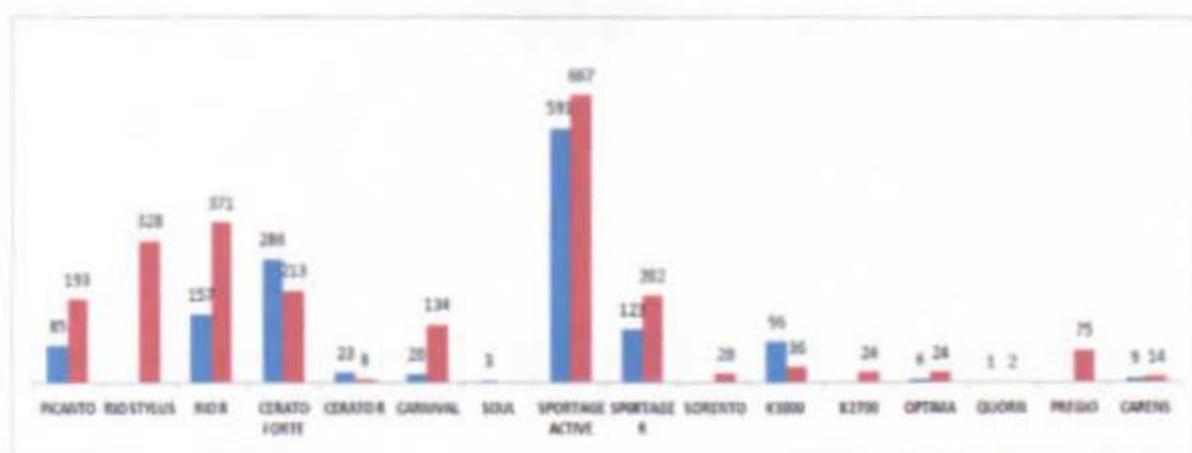
En el año 2015 Kmotor comercializó 1.400 unidades, comparado con el ejercicio del año 2014(2.311 Unidades) representó una variación del -39% (-911 unidades). Esta variación se origina por una caída general del mercado en el orden del -32,3%.

A continuación un resumen de las principales causas de la disminución en ventas:

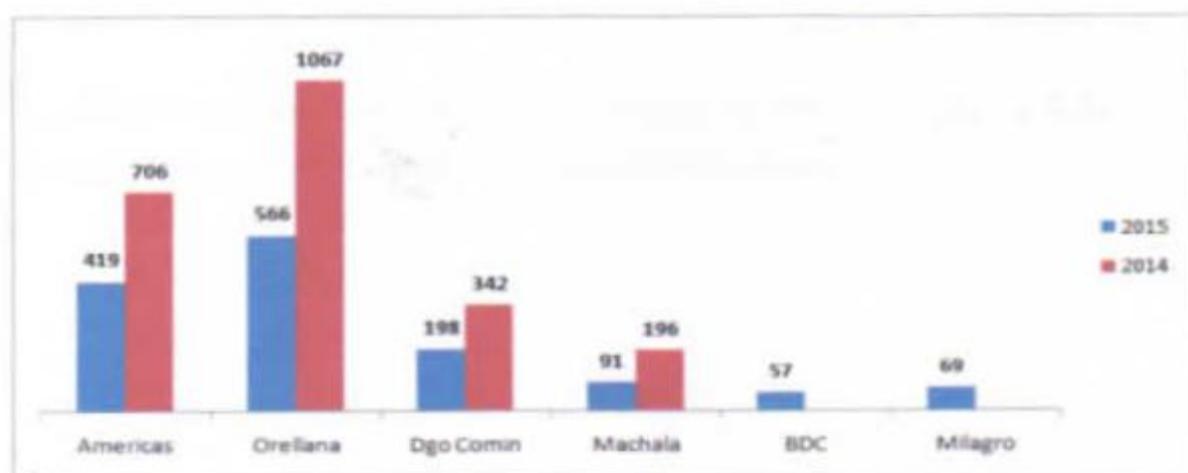
- Debido a la entrada en vigencia de la norma RTE INEN 034, en el año 2015 no hubo disponibilidad del modelo Rio Stylus, del cual se vendieron 328 unidades en el 2014.
- Para el 2015 no se contó con las ventas de los modelos Pregio y K2700, que en el 2014 representaron 75 y 24 unidades respectivamente.
- Por temas relacionados a cupos, entre los modelos Picanto, Carnival y Optima, en el año 2015 se vendieron 240 unidades menos que en el año anterior.

A continuación un cuadro comparativo por modelo:

COMPARATIVO	TOTAL	PICANTO	RIO STYLUS	RIO R	CERATO FORTE	CERATOR	CARNIVAL	SOUL	SPORTAGE ACTIVE	SPORTAGE R	SCORENTO	K3000	K2700	OPTIMA	GLORIS	PREGIO	CARENS
2015	1400	85		157	286	23	20	3	591	123		96		6	1		9
2014	2311	193	328	371	213	8	134		667	202	20	36	24	24	2	75	14
DIFERENCIA:	-911	-108	-328	-214	73	15	-114	3	-76	-79	-20	60	-24	-18	-1	-75	-5
VARIACION %	-65%	-56%	-100%	-58%	34%	188%	-85%	100%	-11%	-39%	100%	167%	-100%	-75%	-50%	-100%	-36%



Las ventas generadas por cada una de las agencias de Kmotor durante el año 2015 se desglosan en el siguiente cuadro comparado con el año anterior:



En el año 2015 el 35% de las ventas fueron realizadas de contado y el 65% fueron a crédito, como muestra el siguiente gráfico.



4. VEHICULOS SEMINUEVOS

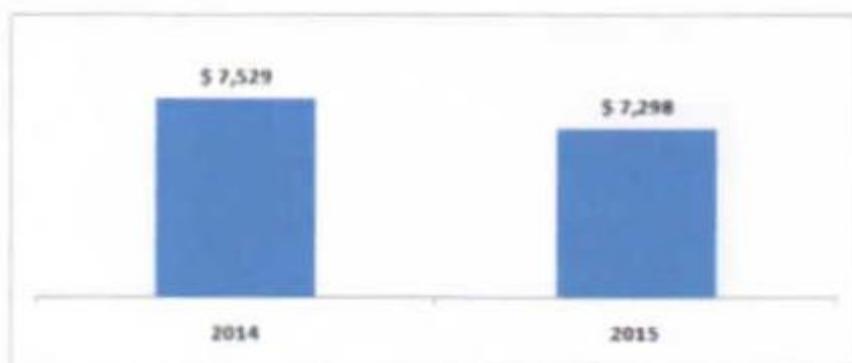
Las ventas de vehículos Seminuevos en el 2015 fueron de 130 unidades, los cuales generaron una rentabilidad de \$147 Mil.

Se receptoron un total de 144 unidades, quedando en stock al cierre del periodo 14 unidades.

5. VENTA DE REPUESTOS Y ACCESORIOS

En el año 2015 a pesar de la caída en ventas de vehículos del 39%, en repuestos las ventas tuvieron una caída del 3%, como se puede ver en el siguiente resumen:

Venta de Repuestos & Accesorios (en miles de USD)



A continuación el detalle de Ventas de Repuestos, Accesorios, Aceites y Consumibles en el año 2015.

Detalle	Monto	Particip
Repuestos	\$ 3,411,565	46.7%
Accesorios	\$ 3,020,321	41.4%
Aceites y consumibles	\$ 865,855	11.9%
TOTAL	\$ 7,297,741	100.0%

6. VENTA DE MANO DE OBRA TALLER

En el año 2015 la Mano de Obra tuvo un incremento del 24%, como se puede ver en el siguiente resumen:

	2014	2015	VARIACION
Mano de Obra	\$ 1,792,687	\$ 2,226,614	24.2%

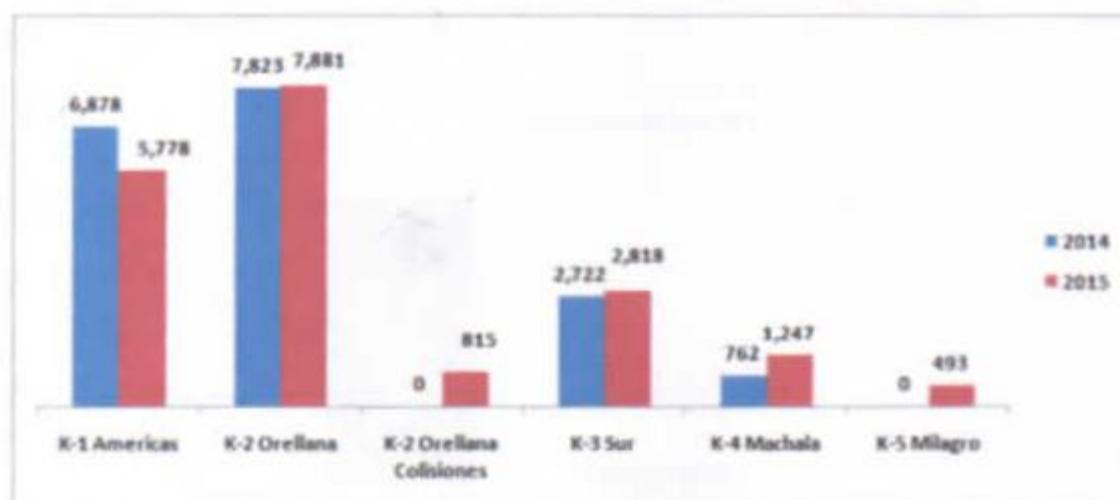
Venta de Mano de Obra (en miles de USD)



A continuación un detalle de Vehículos atendidos en Taller Mecánica y Colisiones, donde se muestra un incremento del 5% respecto del año anterior.

Vehículos Atendidos en Taller

	2014	2015	VARIACION
K-1 Americas	6,878	5,778	-16.0%
K-2 Orellana	7,823	7,881	0.7%
K-2 Orellana Colisiones	0	815	100.0%
K-3 Sur	2,722	2,818	3.5%
K-4 Machala	762	1,247	63.6%
K-5 Milagro	0	493	100.0%
TOTAL ORDENES	18,185	19,012	5%



Es importante mencionar que en este año empezamos a operar con el Taller de Colisiones en la Agencia Orellana y además de la Agencia Milagro, lo cual ayudó a incrementar nuestras ventas.

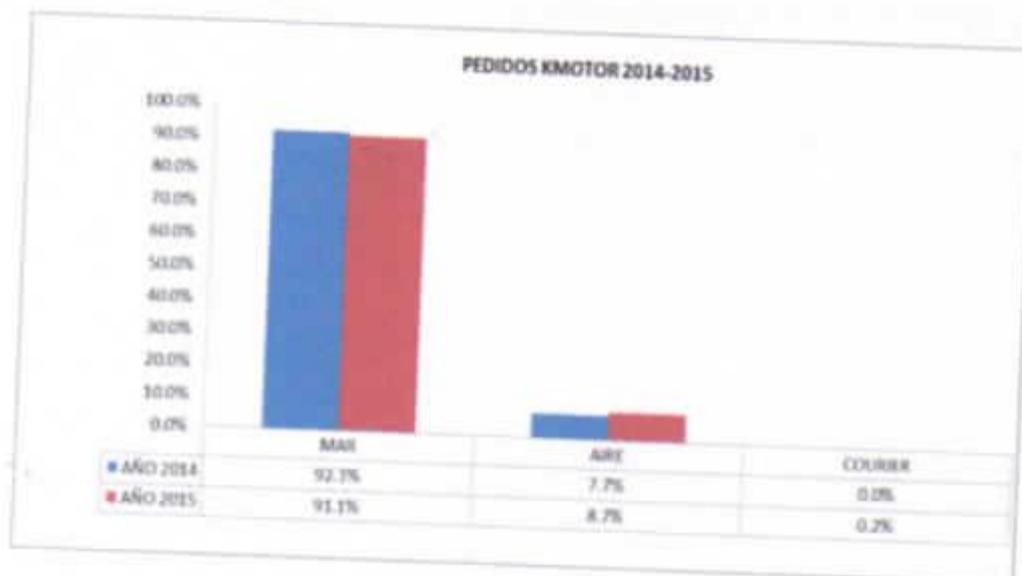
7. INVENTARIOS

Inventario de Repuestos

El inventario de repuestos Kmotor al 31 de Diciembre de 2015, tiene un valor \$ 1.6 Millones con una disminución del 7.4% respecto al 2014 \$1.8 millones.



Pedidos de Repuestos



8. RECURSOS HUMANOS

Kmotor S.A., ha mantenido estricto cumplimiento con todas las normas legales del Ministerio de Relaciones Laborales e IESS, así como el pago oportuno de todos los beneficios como utilidades, décimo tercero y décimo cuarto sueldos, dentro de los plazos exigidos por la Ley.

9. PREVENCIÓN DE LAVADO DE ACTIVOS

Para dar cumplimiento a lo dispuesto por la Superintendencia de compañías con relación a la en la Prevención de Lavado de Activos contamos con un Oficial de Cumplimiento Sra. Stephanie Ramirez Terán, quien ha cumplido mensualmente con la presentación de la información requerida.

10. CAMBIO IMAGEN CORPORATIVA Y ELEMENTOS MANDATORIOS

Cambio de imagen requerida por KMC de las siguientes agencias:

- Se renovó el piso epóxico del taller de Las Américas, Orellana Y Domingo Comín
- Las agencias cuentan con Kia Lounge (Américas, Orellana, Domingo Comín y Milagro)
- Se adecuo el taller de Colisiones en la Agencia Orellana, incorporando bahías nuevas

11. RESULTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

ACTIVOS

ACTIVOS	2014	2015	Variacion	%
ACTIVOS CORRIENTES:				
Caja - Bancos	2,991,060	719,344	(2,271,716)	-76.0%
Documentos y Cuentas por Cobrar, neto	3,158,370	2,914,508	(243,862)	-7.7%
Activos por Impuestos Corrientes	9,456	21,136	11,680	123.5%
Inventarios	5,839,194	5,476,193	(363,001)	-6.2%
Gtos. Y otros pagos anticipados	301,497	27,465	(274,032)	-90.9%
Total Activos Corrientes:	12,299,577	9,158,646	(3,140,931)	-25.5%
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Activo Fijo, Neto	1,196,993	2,146,480	949,487	79.3%
Inversiones	2,526,145	2,596,398	70,253	2.8%
Cargos diferidos	267,826	133,856	(133,970)	-50.0%
Otros Activos	4,780	11,799	7,019	146.8%
Total Activos no Corrientes:	3,995,744	4,888,533	892,789	22.3%
TOTAL ACTIVOS:	16,295,321	14,047,179	-2,248,142	-13.8%

Los activos de la empresa mostraron una disminución del 13.8% (\$2.3 Millones), principalmente bancos debido al pago de obligaciones comerciales por la adquisición de vehículos, repuestos y accesorios a Aekia S. A.; así como, por la adquisición del Terreno en Samanes.

Por otro lado el incremento en activos fijos principalmente obedece a la Agencia Milagro que entro en operaciones en este período.

PASIVOS

PASIVOS Y PATRIMONIO	2014	2015	Variacion	%
PASIVOS CORRIENTES:				
Porcion Corriente de la Deuda L/Plazo	966,555	1,282,768	316,213	32.7%
Cuentas por Pagar	5,886,466	3,160,335	(2,726,131)	-46.3%
Obligaciones Laborales corrientes	527,869	427,560	(100,309)	-19.0%
Obligaciones Fiscales corrientes	405,139	163,224	(241,915)	-59.7%
Total Pasivos Corrientes:	7,786,029	5,033,887	(2,752,142)	-35.3%
PASIVOS LARGO PLAZO				
Ctas por Pagar Largo Plazo	956,057	0	(956,057)	-100.0%
Provisión Jubilac.y Desahucio	36,765	64,381	27,616	75.1%
Total Pasivos Largo Plazo	992,822	64,381	(928,441)	-93.5%
TOTAL PASIVOS	8,778,851	5,098,268	(3,680,583)	-41.9%

En pasivos también muestran una disminución del 41.9% (\$3.7 Millones) principalmente Cuentas por Pagar por la cancelación de obligaciones comerciales mantenidas con Aekia S.A.

PATRIMONIO

PATRIMONIO	2014	2015	Variacion	%
PATRIMONIO:				
Capital Social	252,060	252,060	-	0.0%
Aporte futuro aumento de capital	24,893	24,893	-	0.0%
Reserva Legal	493,406	493,406	-	0.0%
Reserva Facultativa	1,343,904	1,343,904	-	0.0%
Resultados Acumulados	3,721,870	5,402,208	1,680,338	45.1%
Utilidad/Pérdida del Ejercicio	1,680,337	1,432,440	(247,897)	-14.8%
Total Patrimonio:	7,516,470	8,948,911	1,432,441	19.1%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO:	16,295,321	14,047,179	(2,248,142)	-13.8%

El patrimonio muestra un incremento del 19% que obedece a las utilidades del periodo 2015 por \$1.4 Millones.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES



KMOTOR S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
(Expresado en dólares)

	2014	2015	variación	%
Unidades vendidas clientes acumuladas	2.311	1.400	(911)	-39.4%
VENTAS TOTALES	58,098,541	43,082,665	(15,015,876)	-25.8%
(-) Costo de Ventas	(51,721,290)	(37,007,078)	14,714,213	-28.4%
MARGEN BRUTO	6,377,251	6,075,588	(301,663)	-4.7%
<i>Margen Bruto por unidad</i>	<i>2,760</i>	<i>4,340</i>	<i>1,580</i>	<i>57.3%</i>
%	10.98%	14.10%		
Gastos Administrativos & Ventas (Fijos)	2,718,159	2,646,518	(71,641)	-2.6%
<i>Costo Fijo por Unidad en dólares</i>	<i>1,176</i>	<i>1,890</i>	<i>714</i>	<i>60.7%</i>
%	4.7%	6.1%		
Gastos Administrativos & Ventas (Variables)	1,078,034	1,238,129	160,095	14.9%
<i>Costo Variable por Unidad en dólares</i>	<i>-400</i>	<i>-884</i>	<i>-484</i>	<i>-29.6%</i>
%	1.9%	2.9%		
TOTAL ADMINISTRACION-VENTAS	3,796,193	3,884,647	88,454	2.3%
UTILIDAD OPERACIONAL	2,581,058	2,190,941	(390,117)	-15.1%
%	4.44%	5.09%		
Gastos Financieros y Otros egresos	(268,406)	(282,751)	(14,345)	-5.3%
Otros Ingresos	233,081	263,515	30,434	13.1%
UTILIDAD Antes Impuesto a la Renta	2,545,733	2,171,705	(374,028)	-14.7%
<i>Utilidad/Perdida Promedio X unidad</i>	<i>1,102</i>	<i>1,551</i>	<i>-450</i>	<i>-40.8%</i>
%	4.4%	5.0%		
Participación Trabajadores	381,860	325,756	(56,104)	-14.7%
Impuesto a la Renta	483,536	413,509	(70,027)	-14.5%
UTILIDAD / PERDIDA NETA	1,680,337	1,432,440	(247,897)	-14.8%
%	2.9%	3.3%		
<i>Utilidad X unidad USD</i>	<i>727</i>	<i>1,023</i>	<i>-296</i>	<i>-40.7%</i>

Como conclusión del comportamiento de las cuentas del Estado de Resultados Integrales al final del ejercicio 2015, la utilidad neta de la empresa fue de \$1.432.440, que con relación al año anterior, refleja una disminución del 14.5% diferencia menor a la disminución por volumen de ventas de unidades que fue del 39% respecto al año 2014, lo que permite reflejar una contribución por unidad después de impuestos de US\$ 1.023 en el año 2015, superior a los US\$ 727 por unidad del año anterior. Y un margen neto de 3.32% el cual es superior al periodo 2014 que fue de 2.91%.

12. CONCLUSIONES GENERALES

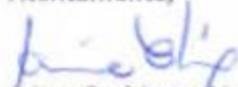
En el año 2015 se aplicaron medidas aún más restrictivas para las importaciones que los años anteriores, ocasionando una importante contracción del mercado automotriz.

Considerando las nuevas adversidades del mercado, Kmotor mantuvo sus esfuerzos en la gestión realizada en mejorar las instalaciones y equipos de posventa, en busca de mantener la fidelidad de los clientes de talleres, que permitieron que esta área a pesar de la contracción de mercado, mantuviera importantes índices y resultados de gestión, además de contar con dos nuevas líneas de negocios como es Colisiones y Seminuevos.

La política de control de gastos y solidez financiera de la empresa permitieron que los resultados económicos de Kmotor supere los niveles de rentabilidad obtenidos en el ejercicio del año anterior, reflejando el importante compromiso y madurez profesional de todos sus colaboradores.

Finalmente, agradecer la confianza y el respaldo recibidos por nuestra Presidencia Ejecutiva, lo cual nos compromete aún más a todo el equipo de quienes integramos Kmotor S.A. en el enfoque de cumplimiento de los objetivos propuestos en cada una de las áreas.

Atentamente,


Jaime Rodríguez Velasco
Gerente General