

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 2016.

KMOTOR es una sociedad anónima, constituida como tal el 2 de febrero de 2001, e inscrita en el Registro Mercantil el 3 de abril del mismo año, manteniendo su domicilio fiscal en la provincia del Guayas.

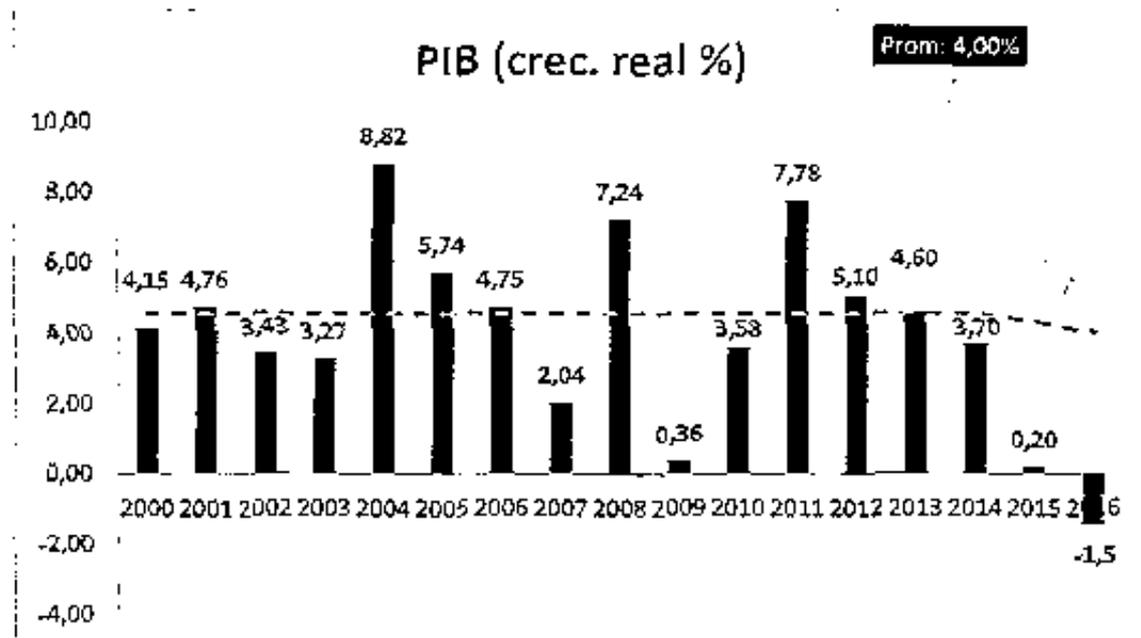
Su actividad principal es la comercialización de vehículos y repuestos de la marca KIA, así como la prestación de servicios de taller exclusivos para esa marca; su centro de operación o matriz está en la ciudad de Guayaquil y su zona de influencia es en la provincia del Guayas, con tres agencias en la ciudad de Guayaquil, una agencia en la ciudad de Machala y una agencia en la ciudad de Milagro.

Su composición accionaria está establecida de la siguiente manera:

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%

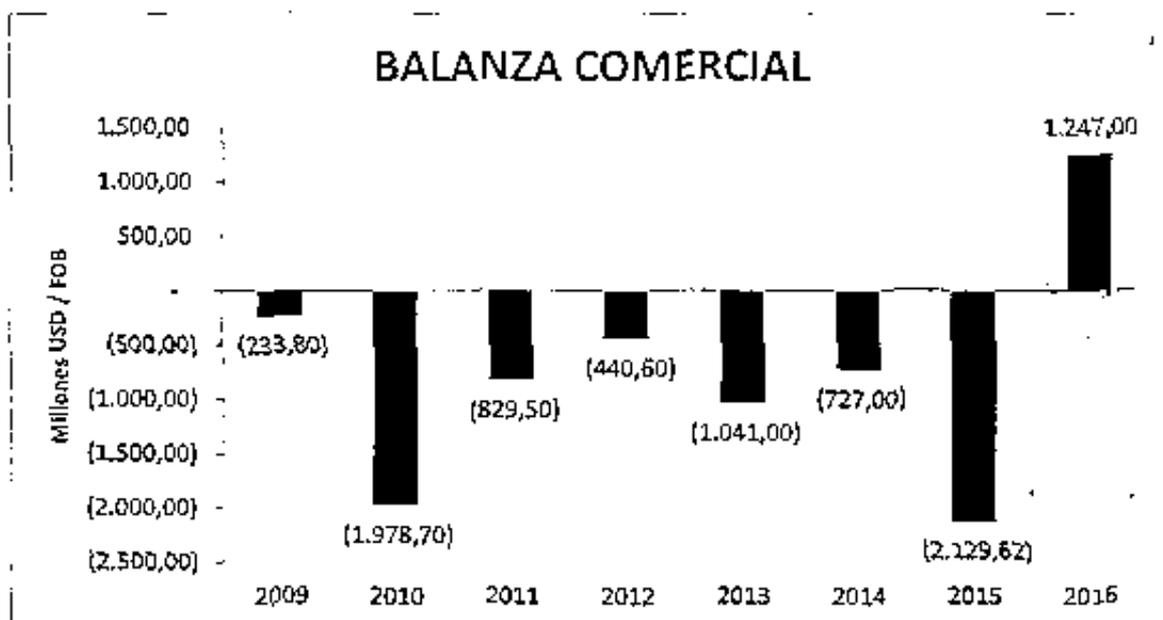
A. ANÁLISIS MACROECONÓMICO DEL 2016

El 2016 fue un año particularmente complejo para la economía ecuatoriana, los menores niveles de inversión pública, como resultado de Ingresos fiscales más bajos, incidieron en el dinamismo de la economía presentando un PIB negativo del -1,5% en comparación con el 0,2% registrado en el 2015, 3,7% registrado en el 2014 y el 4,6% registrado en el 2013.



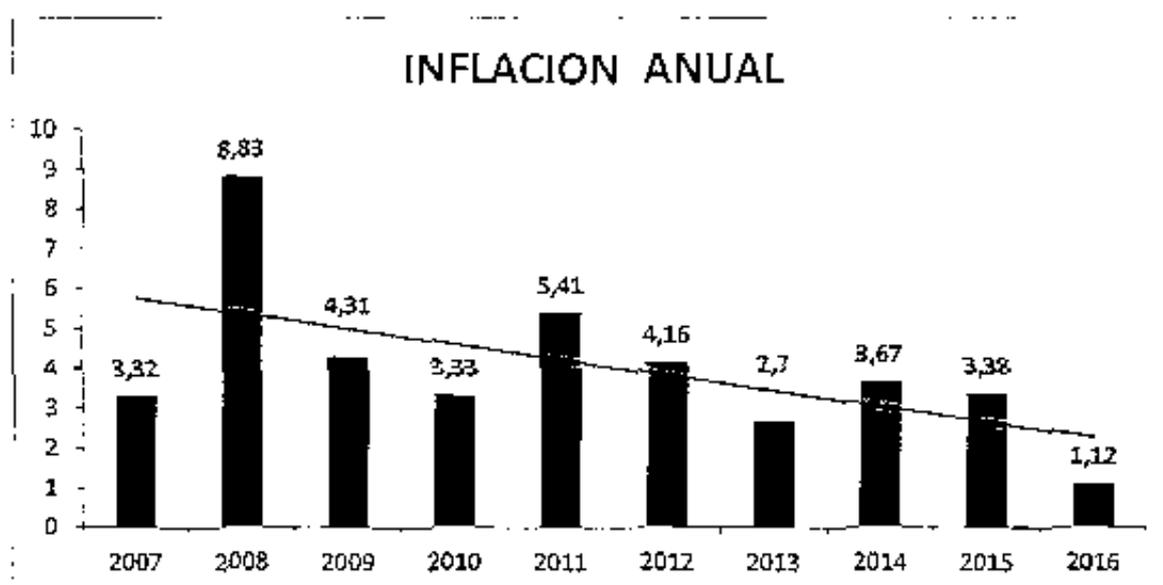
Fuentes: Banco Central del Ecuador

La balanza comercial del Ecuador registró en el año 2016 un superávit de USD \$1.247 millones de dólares comparado con los USD -\$2.129,62 millones de dólares del año 2015, resultado que responde principalmente a la disminución de las importaciones por efecto de cuotas y salvaguardias.



Fuente: Banco Central del Ecuador

La inflación anual a diciembre del año 2.016 se ubicó en 1.12%, porcentaje inferior al año 2.015 que fue de 3.38%. El efecto de desaceleración de la inflación obedece principalmente a la reducción del consumo interno.



Fuente: Banco Central del Ecuador, BCE

Según información del Banco Central a finales del año 2016 la tasa de interés activa referencial se ubicó en 8,48% y la tasa pasiva en 5,12%.

El precio promedio del barril de petróleo presenta un incremento de USD \$17,36 dólares respecto al período 2015, cotizándose al cierre del año 2016 con un promedio de USD \$44,20 dólares. (Fuente: Banco Central del Ecuador - BCE).

B. INDUSTRIA AUTOMOTRIZ

Regulaciones de la Industria Automotriz. -

A finales del año 2015 el Gobierno Nacional tomo la decisión de endurecer las condiciones para la importación de vehículos CBU y CKD.

El Comité de Comercio Exterior, COMEX, resuelve establecer una cuota global para la importación de vehículos equivalente a USDS 655'680.927,37 en valor FOB, la cual no podrá superar un total de 84.555 unidades físicas a ser distribuidas de la siguiente manera:

Vehículos CBU: USD\$ 280'680.927,37 en valor FOB, lo cual corresponde a 23.285 unidades comerciales para la importación y distribuidos en 4 cupos iguales trimestrales.

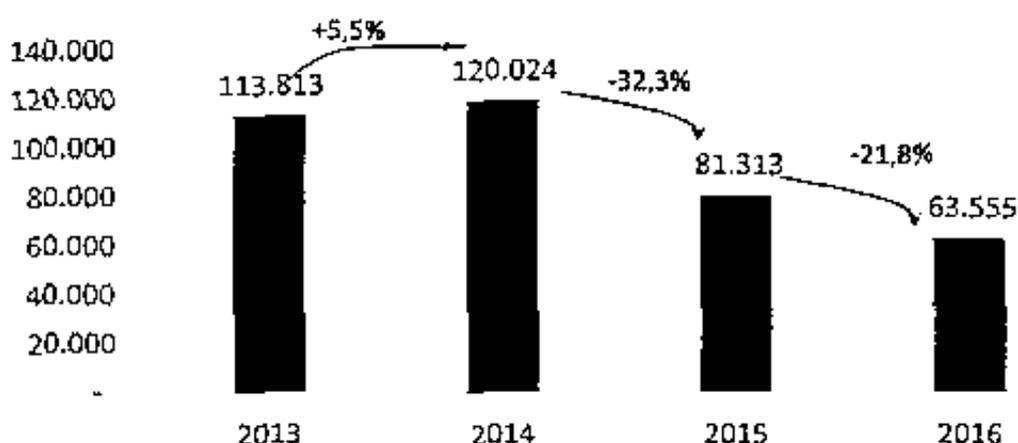
Vehículos CKD: USD\$ 359'138.973,45 en valor FOB correspondiente a 58.867 unidades para la importación.

El cupo de importación en comparación al año 2015 se mantuvo, el que fue global y no por marca.

C. RESULTADOS DE LA INDUSTRIA AUTOMOTRIZ 2.016

Industria. *

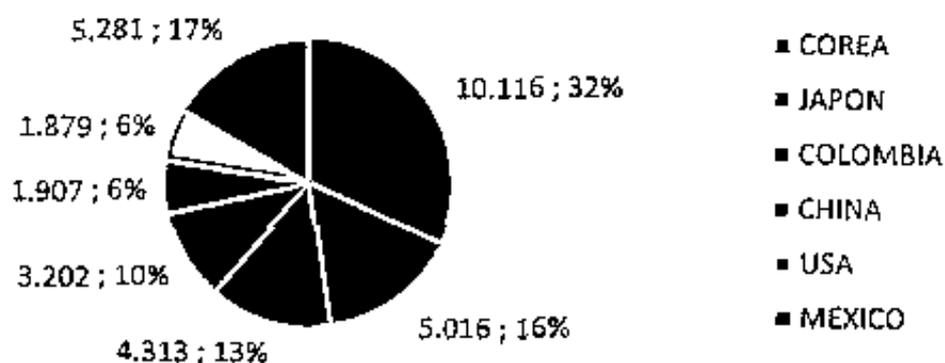
Para el año 2.016, el Gobierno Nacional en base a su nueva política de Importación, obtuvo un efecto de reducción de importación de vehículos CKD y CBU en la Industria de -21,8% vs. el año 2.015.



Fuente: Aeade

Vehículos Importados CBU. *

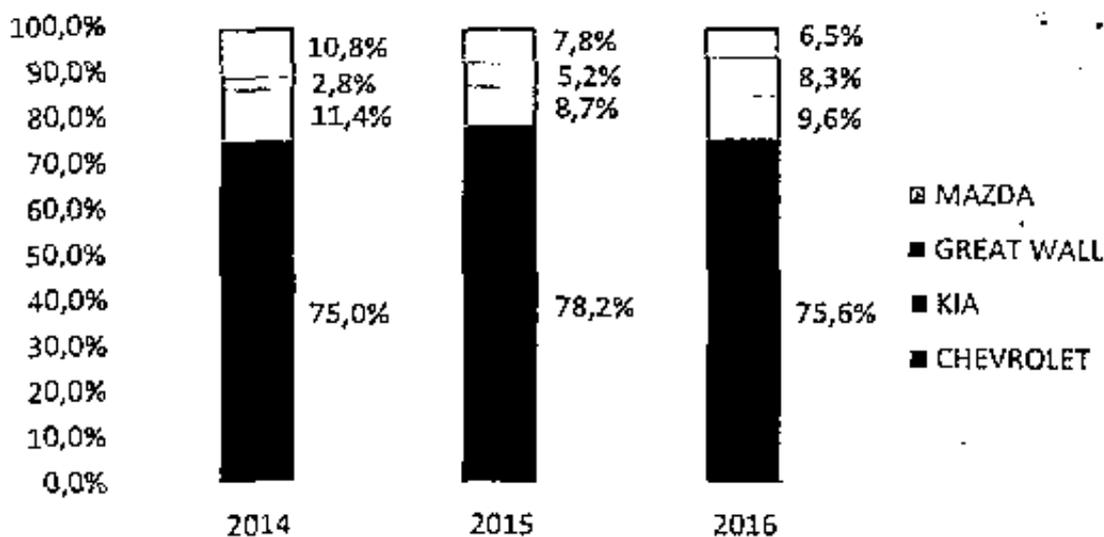
Las ventas de vehículos importados representaron el 49,9% al cierre del 2.016 (31.714 unidades) y los tres principales países de origen fueron: Corea, Japón y Colombia que representaron el 61,3% del total (19.445 unidades).



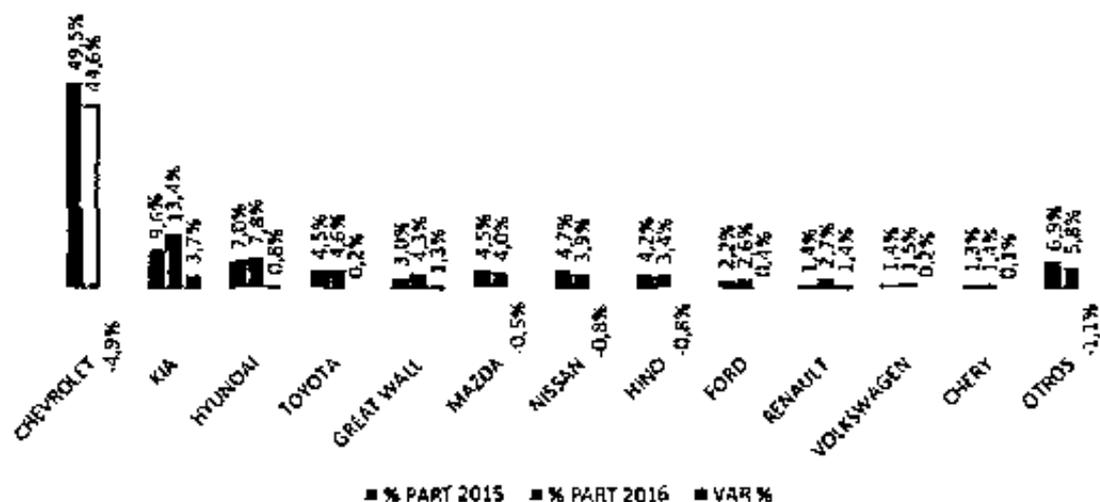
Fuente: Aeade

Ensamblaje de vehículos CKD. -

La venta de vehículos de ensamblaje local (CKD) en el año 2016 representó el 50,1% del total de la industria (31.841 unidades); de este total el 75,6% le correspondió a Chevrolet, el 9,6% a KIA, el 8,3% a Great Wall, y el 6,5% a Mazda.

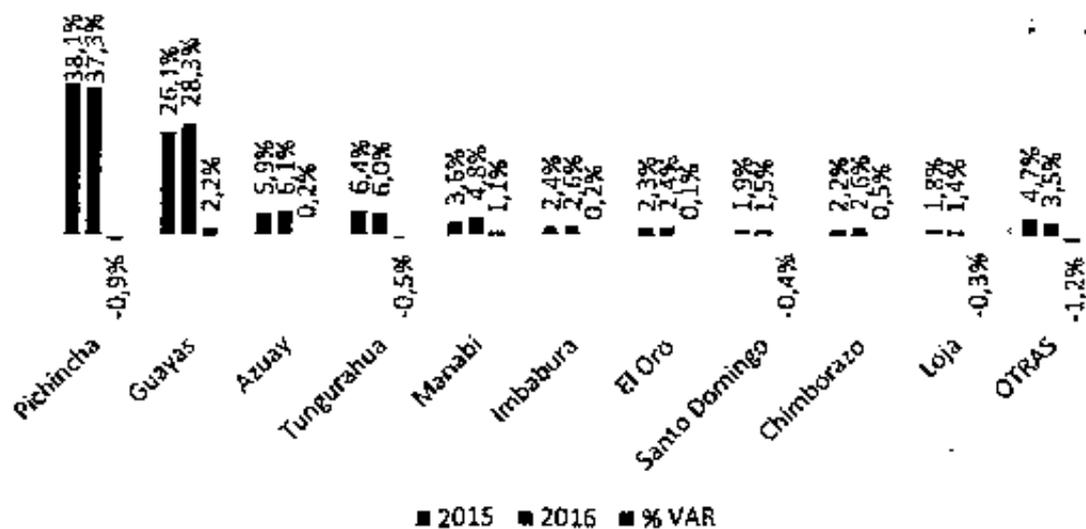


Pese a las complejidades del mercado automotriz, Kia continúa ocupando el segundo lugar en el ranking nacional de ventas, incrementando su participación de mercado al 13.4%.



Fuente: Aead

En cuanto al mercado nacional, las cuatro provincias que representan el 80,40% de las ventas de la Industria son: Pichincha (37,3%), Guayas (28,3%), Azuay (6,1%), Tungurahua (6,0%), y Manabí (4,8%).



Fuente: Aead

El segmento automóviles continúa siendo el más representativo de la Industria con 43,62%, seguido de SUV con 26,57%, Pick Ups con 17,42%, Camiones el 6,37%, Vans 3,94% y Buses 2,08%.



Fuente: Aead

El comportamiento de la composición de las ventas a crédito en la Industria ha tenido la siguiente variación del año 2015 vs. 2016, siendo:

Año	Contado	Instituciones Financieras
2012	42,5%	57,5%
2013	43,0%	57,0%
2014	41,4%	59,6%
2015	42,5%	57,5%
2016	33%	67%

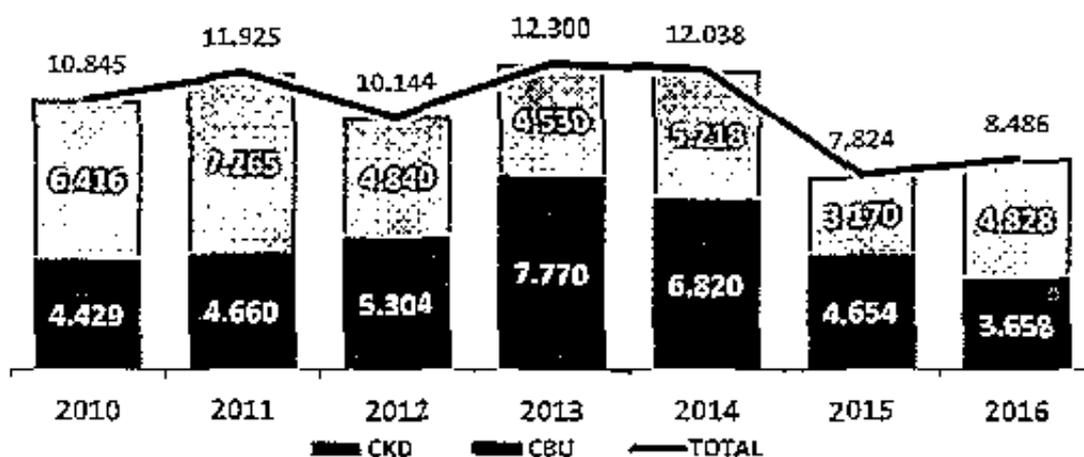
Fuente: Aead

La tasa de interés anual para financiamiento de vehículos se encontró en un promedio del 16.06% y el plazo va hasta 60 meses con entrada desde el 25%.

D. ANALISIS DE LA MARCA KIA

En base a la cuota establecida por el Comex, el cupo máximo disponible a importar para Aekia era de 4,188 unidades equivalente a USD \$50'522.556.

Las 8.486 unidades vendidas por KIA en el 2016 tuvieron un 44% de componente de vehículos nacionales (CKD) y un 56% de vehículos importados (CBU), de acuerdo al siguiente cuadro:



Fuente: Estadísticas de Ventas AEKIA

MARCA	MODELO	2014		2015		2016	
		unidades	%	unidades	%	unidades	%
KIA	RIO STYLUS	1.282	19%	-	0%	-	0%
KIA	CERATO FORTE	1.122	16%	1.338	30%	795	22%
KIA	SPORTAGE ACTIVE	2.812	41%	2.521	56%	1.835	50%
KIA	PREGIO GRAND	348	5%	-	0%	-	0%
KIA	SPORTAGE R	-	0%	-	0%	611	17%
KIA	PATRULLEROS	1.256	18%	616	14%	417	11%
TOTAL CKD		6.820	100%	4.476	100%	3.658	100%

Unidades que sales de operación:

Diferencia en patrulleros

Total potencial

1.630

640

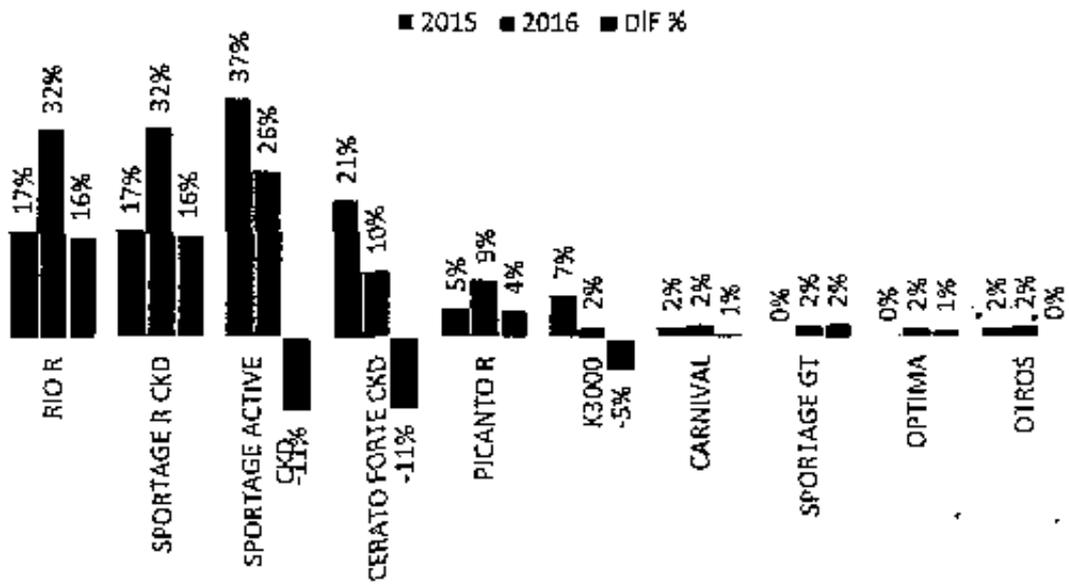
6.746

1.630

839

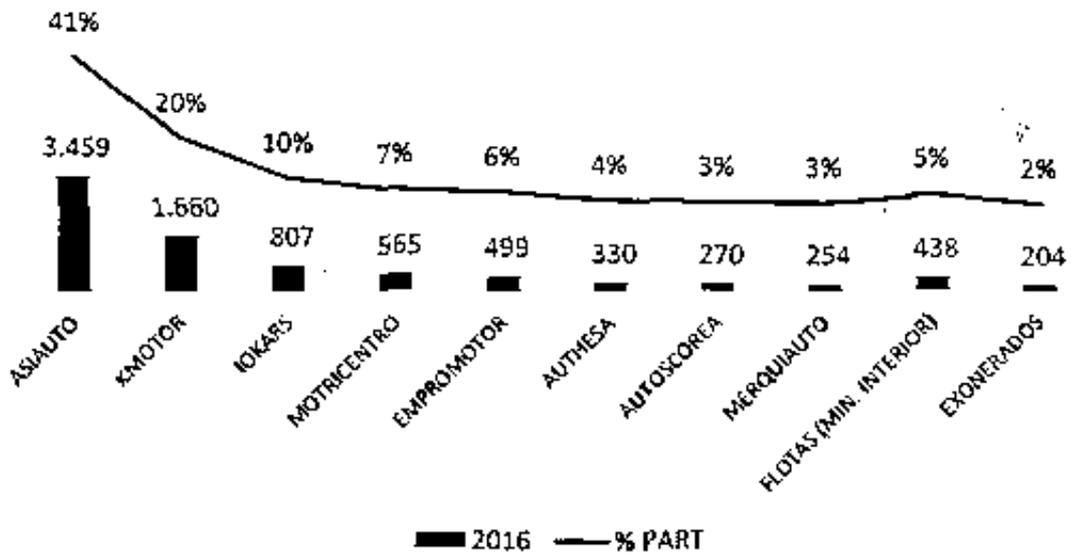
6.127

A nivel de producto, los vehículos más vendidos por KIA en el año 2016 fueron: RIO R con 2.750 unidades, SPORTAGE ACTIVE con 2.202 unidades, SPORTAGE R CKD con 1.010 unidades, CERATO FORTE con 885 unidades, y Picanto R con 777, como se aprecia en el cuadro adjunto:



Fuente: Estadísticas de Ventas AEKIA

Las ventas por grupo de concesionarios y su participación son:



Fuente: Estadísticas de Ventas AEKIA

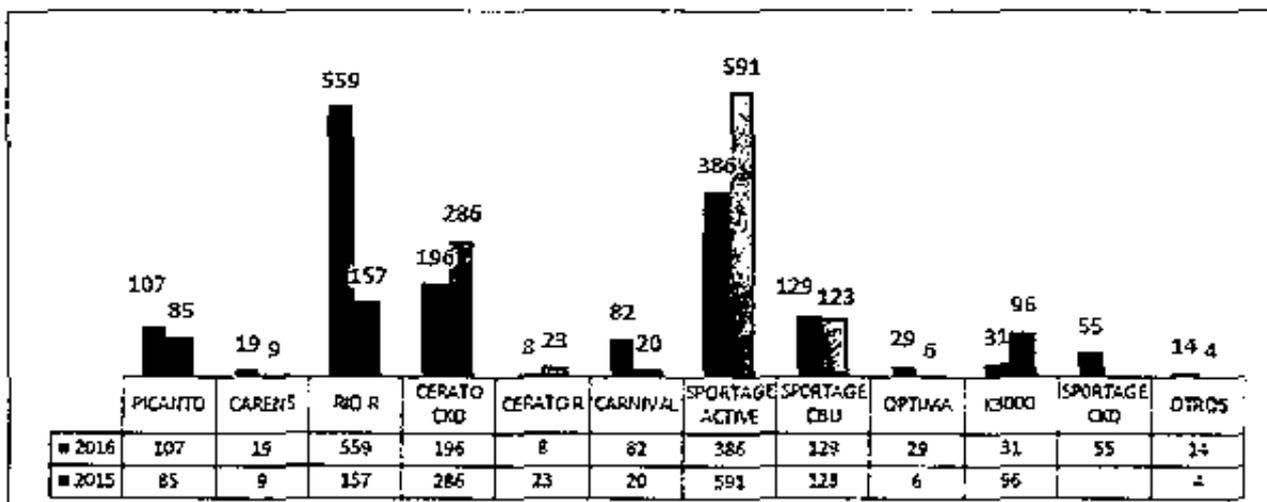
La forma de pago de las ventas Retail de Kia en el año 2.016 fue la siguiente:

AÑO	CONTADO	INST. FINANCIERAS
2.011	47%	53%
2.012	51%	49%
2.013	54%	46%
2.014	56%	44%
2.015	47%	53%
2.016	52%	48%

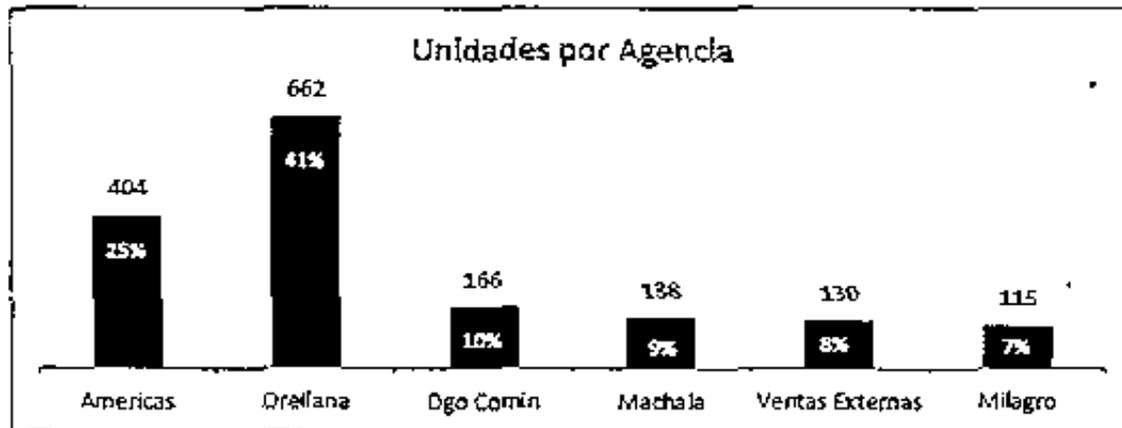
E. VENTAS DE VEHICULOS

En el año 2016 Kmotor comercializó 1.615 unidades, comparando con el ejercicio del año 2015 representó un incremento del 15.4% (215 unidades) a pesar de una caída general del mercado nacional en el orden del -21.8%.

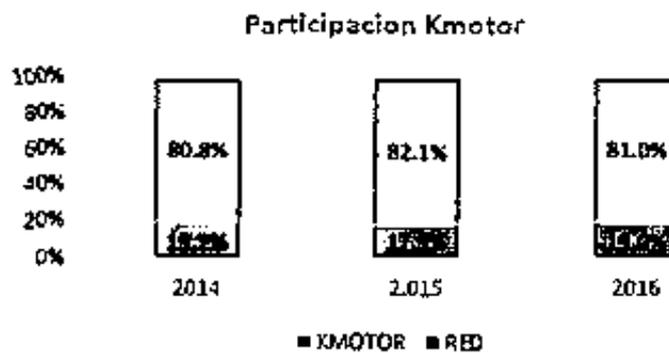
A continuación un cuadro comparativo por modelo:



Las ventas generadas por cada una de las agencias de Kmotor durante el año 2016 se desglosan en el siguiente cuadro:



Kmotor en el 2016 incrementó su participación de ventas sobre el total de KIA en el Ecuador, a un 19.0%.



Fuente de información: AEKIA, sin considerar patrulleros y taxis

F. VENTAS DE ACCESORIOS

En el año 2016, se facturaron \$ 2'113.959 dólares en accesorios; es decir, un 30,0% de decrecimiento respecto del año 2015. La facturación promedio de accesorios por vehículos fue de \$ 1,309 dólares por unidad vendida.



G. VENTA VEHÍCULOS SEMINUEVOS

En el año 2016 la división de vehículos seminuevos vendió 278 unidades.

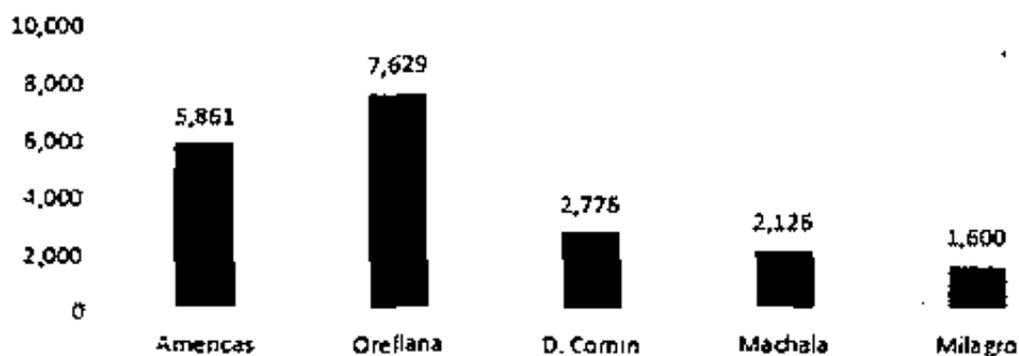
En cuanto a la utilidad neta del año 2016 fue de \$ 129.933 dólares, un 21% de incremento sobre los \$107,141 dólares del 2015, resultando en un promedio de \$467.38 dólares de margen neto por vehículo vendido con un margen promedio de 5.4%



H. SERVICIO Y REPUESTOS

SERVICIO

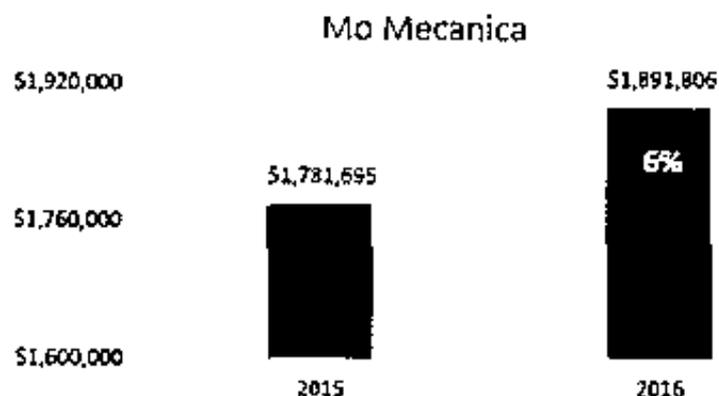
El ingreso total de vehículos en el año 2016 fue de 19.992 unidades, mostrando un incremento del 9.7% sobre las 18.217 unidades atendidas en el 2015. El desglose de las unidades atendidas por agencia de mecánica se detalla a continuación:



En el área de colisión hubo un ingreso total de 1,017 vehículos, mostrando un incremento del 24.8% con relación los 815 vehículos atendidos en el 2015.

VENTA DE MANO DE OBRA

La venta de Mano de Obra de mecánica en el año 2016 alcanzó un total de \$ 1,891,806 dólares, es decir un incremento del 6% en relación al año 2015.



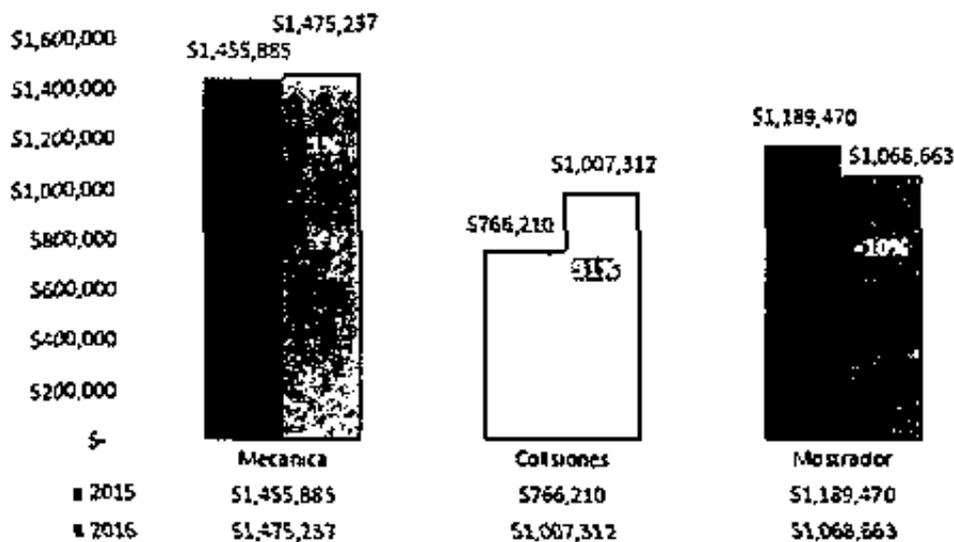
La venta de mano de obra de colisión en el año 2016, fue de \$ 513,240 dólares, es decir un crecimiento del 15% en relación al año 2015.



REPUESTOS

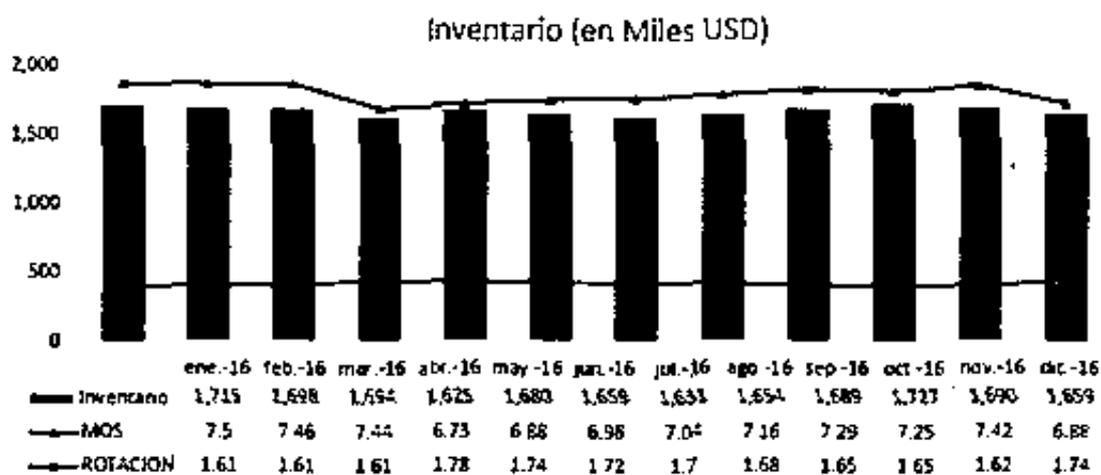
La venta de repuestos en el año 2016 fue \$ 3'551,212 dólares representando un incremento del 4% respecto al año anterior, siendo el crecimiento más importante en el canal de venta de Colisiones que creció en un 31%, mientras que en mecánica creció un 1% y por mostrador decreció un 10%.

Se adjunta cuadro comparativo de los canales de venta de repuestos

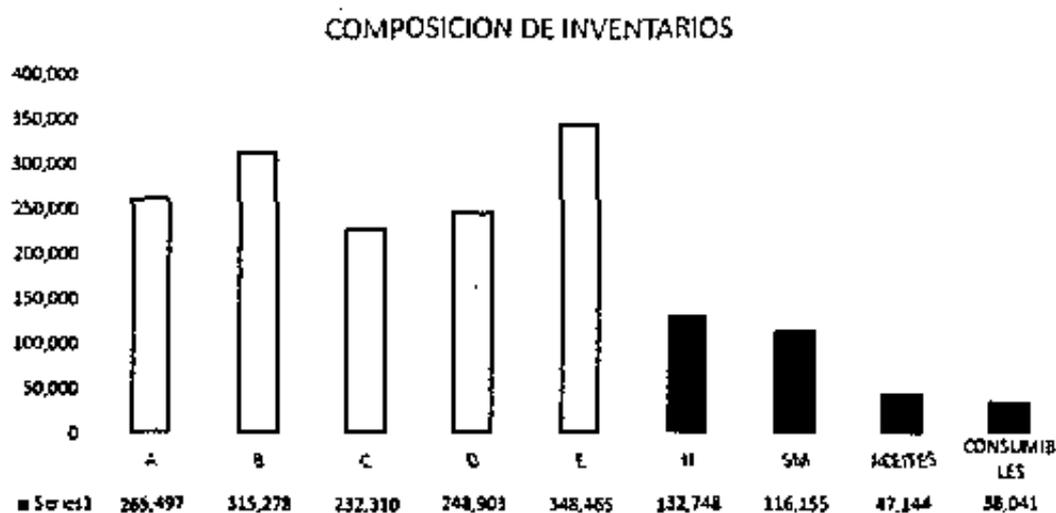


INVENTARIO

El Inventario de repuestos KIA al 31 de Diciembre de 2016, tiene un valor \$ 1'659,356 dólares, de acuerdo al cuadro de evolución mensual adjunto:



El inventario de repuestos al 31 de diciembre está compuesto de la siguiente manera:



1. 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.

1. RESULTADOS FINANCIEROS

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA

ACTIVOS

Los activos de la empresa tuvieron un crecimiento del 37% en el ejercicio 2016 con respecto al 2015, compuesto principalmente en los activos corrientes como cuentas por cobrar e inventarios.



KMOTOR S.A
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
Al 31 de diciembre del 2016
(Expresado en dólares)

ACTIVOS	2015	2016	Variación	%
ACTIVOS CORRIENTES:				
Caja - Bancos	719,344	641,203	(78,141)	-10.9%
Documentos y Cuentas por Cobrar, neto	2,521,850	2,890,728	368,879	14.6%
Activos por Impuestos Corrientes	21,136	210,576	189,440	896.3%
Inventarios	5,476,193	7,667,602	2,191,409	40.0%
Gtos. Y otros pagos anticipados	278,731	2,506,814	2,228,083	799.4%
Cuentas por cobrar relacionadas	153,193	473,105	319,912	208.8%
Total Activos Corrientes:	9,170,447	14,390,028	5,219,582	56.9%
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Activo Fijo, Neto	1,996,494	2,053,688	57,195	2.9%
Inversiones	2,596,398	2,600,090	3,692	0.1%
Otros Activos	283,842	214,084	(69,758)	-24.6%
Total Activos no Corrientes:	4,876,733	4,867,862	(8,872)	-0.2%
TOTAL ACTIVOS:	14,047,181	19,257,890	5,210,710	37.1%

Dentro del activo corriente, las cuentas más importantes fueron:

Cuentas por cobrar comerciales a diciembre 2016 termina con un saldo neto de \$2.890.728, correspondiente a facturación del 2016.

La cuenta Inventarios refleja un saldo de \$7.667.602 el cual se desglosa a continuación:

DESCRIPCION	VALOR
Vehiculos	5,246,932
Repuestos	1,659,356
Accesorios	677,632
Otros	83,682
Totales	7,667,602

Las otras cuentas por cobrar y gastos anticipados registran un saldo de US\$ 2'506.814, dentro de este saldo el rubro más representativo corresponde al anticipo a la contratista SIDEC para construcción de KIA SAMANES por \$1.600.000.

El inventario de autos usados con 40 unidades equivale a \$579.400 correspondientes a 1,7 meses inventario.

PASIVOS Y PATRIMONIO



KMOTOR S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
Al 31 de diciembre del 2016
(Expresado en dólares)

PASIVOS Y PATRIMONIO	2015	2016	Variación	%
PASIVOS CORRIENTES:				
Documentos y cuentas por pagar	457,573	348,950	(108,623)	-23.7%
Cuentas por pagar relacionadas	3,985,531	7,643,549	3,658,018	91.8%
Obligaciones Laborales corrientes	427,559	338,110	(89,449)	-20.9%
Obligaciones Fiscales corrientes	163,224	287,270	124,046	76.0%
Total Pasivos Corrientes:	5,033,887	8,617,880	3,583,992	71.2%
PASIVOS LARGO PLAZO				
Ctas por Pagar Largo Plazo	0	579,726	579,726	100.0%
Provisión Jubilac.y Desahucio	64,381	54,897	(9,484)	-14.7%
Total Pasivos Largo Plazo	64,381	634,623	570,242	885.7%
TOTAL PASIVOS	5,098,268	9,252,502	4,154,234	81.5%
PATRIMONIO	2015	2016	Variación	%
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	4,456,682	3,112,778	231.6%
Resultados Acumulados	5,402,208	3,721,871	(1,680,337)	-31.1%
Utilidad/Pérdida del Ejercicio	1,432,441	1,056,476	(375,965)	-26.2%
Total Patrimonio:	8,948,912	10,005,388	1,056,476	11.8%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO:	14,047,180	19,257,891	5,210,710	37.1%

PASIVOS

Las cuentas por pagar a compañías relacionadas se componen así:

CUENTAS POR PAGAR RELACIONADA	VALOR	%
Aekia	7,618,480	99.7%
Asiauto	25,069	0.3%
Totales	7,643,549	100%

PATRIMONIO

El capital social de la Compañía está integrado por los accionistas: Asiauto S.A. con el 99,9998% y Constructora San Jorge S. A. con el 0,0002% de participación.

La Reserva facultativa corresponde al valor de utilidades de los ejercicios 2013, 2014 y 2015 que mediante juntas de accionistas se ha dispuesto mantener en dicha cuenta estos valores.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Los Ingresos Operacionales por ventas durante el año 2016 fueron de \$ 45'894.478.

El margen bruto disminuye 2.8% pasando del 13,9% en el 2015 al 11,1% en el 2016, aunque en las ventas se observó un crecimiento del 6.5%.

A pesar de la reducción del 2.8% en el margen bruto, el margen neto se redujo únicamente en 1.0% alcanzando el 2,3% (\$ 1'056,476) después del pago de impuestos a la renta y participación a trabajadores debido al estricto control de gastos implementados en la empresa. A continuación el desglose en el siguiente cuadro:

	2015		2016		VARIACION%
Unidades vendidas	1,400		1,615		
VENTAS TOTALES	42,934,733		45,894,478		
(-) Costo de Ventas	(36,964,864)	86.1%	(40,797,171)	88.9%	2.8%
MARGEN BRUTO	5,969,869	13.9%	5,097,307	11.1%	-2.8%
MARGEN NETO	1,432,441	3.3%	1,056,476	2.3%	-1.0%



KMOTOR S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (COMPARATIVO)

(Expresado en dólares)

	2015	2016	Variación	%
Unidades vendidas clientes acumuladas	1,400	1,615	215	15.4%
VENTAS TOTALES	42,934,733	45,894,478	2,959,745	6.9%
(-) Costo de Ventas	(36,964,861)	(40,797,171)	(3,832,307)	10.4%
MARGEN BRUTO	5,969,869	5,097,307	(872,562)	-14.6%
Margen Bruto por Unidad	4,264	3,155	(1,109)	
%	13.90%	11.11%		
Gastos Administrativos & Ventas (Fijos)	2,646,518	2,571,040	(75,478)	-2.9%
Costo Fijo por Unidad en dólares	1,890	1,592	(298)	
%	6.2%	5.6%		
Gastos Administrativos & Ventas (Variables)	1,238,129	963,434	(274,695)	-22.2%
Gasto Variable por Unidad en dólares	884	597	(287)	
%	2.9%	2.1%		
TOTAL ADMINISTRACION-VENTAS	3,884,647	3,534,475	(350,172)	-9.0%
UTILIDAD OPERACIONAL	2,085,222	1,562,833	(522,389)	-25.1%
%	4.86%	3.41%		
Otros Ingresos	391,118	338,733	(52,385)	-13.4%
Gastos Financieros y Otros egresos	(304,634)	(273,302)	31,332	-10.3%
UTILIDAD Antes Impuesto a la Renta	2,171,706	1,628,264	(543,442)	-25.0%
Utilidad/Pérdida Promedio X Unidad	1,551	1,003	(548)	
%	5.1%	3.5%		
Participación Trabajadores	(325,756)	(244,240)	81,516	-25.0%
Impuesto a la Renta	(433,509)	(327,548)	105,961	-20.8%
UTILIDAD NETA	1,412,441	1,056,476	(355,965)	-25.2%
%MARGEN NETO	3.3%	2.3%		
Utilidad X Unidad USD	1,017	654	(363)	

Las variaciones más representativas en gastos son:

Los gastos fijos se redujeron en un 2.9% en relación al 2015, principalmente por reducción en Gastos de Personal por \$119.875 que representa un 10% de ahorro respecto del año anterior; Mantenimiento de activos se redujo en \$39.941 el cual representa un ahorro de 35% sobre el año anterior; en tanto que en Gastos de Locales y Oficina se incrementó en \$65.326 principalmente en el rubro de Impuestos y contribuciones debido la ley solidaria por impuesto a las Utilidades.

Los gastos variables se redujeron en un 22,2%, principalmente por la disminución en el pago de comisiones, debido al cambio en la política.

Los gastos totales del 2016 se redujeron en un 9% debido a que se trabajó en el control y reducción de gastos, bajando los índices en relación a las ventas tanto de los Gastos Fijos del 6.2% en el 2015 al 5.6% en el 2016 y los Variables del 2.9% al 2.1% a pesar del Incremento de un 15% en el volumen de unidades y de un incremento en facturación del 6.9% frente al año anterior

K. RESUMEN

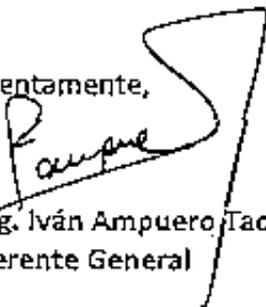
El año 2016 fue muy complejo para el sector automotriz, su volumen de ventas ha sido el menor en más de 9 años, con una reducción en venta de vehículos nuevos de 17.684 con relación al año 2015; es decir un mercado de 63.555 unidades vendidas en el año 2016 vs las 81.239 unidades vendidas en el año 2015, todo esto debido a las medidas restrictivas que tomó el Gobierno buscando consolidar la dolarización y su balanza comercial, manteniendo la política de control de cupos y la inclusión de salvaguardas para ciertas partidas arancelarias, más el incremento del IVA del 12% al 14%. Además de estas medidas económicas, el país sufrió un duro terremoto en el mes de abril de 2016, que obligó a redireccionar recursos económicos para la reconstrucción de las provincias de Manabí y Esmeraldas principalmente.

A pesar de esta importante reducción de un 22% en el mercado automotriz ecuatoriano en el año 2016 Kmotor S.A, haciendo importantes esfuerzos comerciales enfocados en fortalecer la empresa frente al difícil entorno económico que se enfrentó, logró no sólo defender su participación en el mercado sino también incrementarla al 13.4%, obteniendo un crecimiento en las ventas de la zona de Influencia de Kmotor de un 15.4% pasando de 1.400 unidades vendidas en el 2015 a 1.615 unidades vendidas durante el 2016.

Se agradece de manera importante a los accionistas de la empresa y de manera particular al Sr. Presidente Ejecutivo, por su constante apoyo. Se reconoce y agradece también al equipo ejecutivo de la empresa por su dedicación y constante compromiso.

A consideración de los señores Accionistas, el presenté informe.

Atentamente,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Iván Ampuero Tacury', is written over a large, stylized, hand-drawn outline of a signature or a large letter 'S'.

Mg. Iván Ampuero Tacury
Gerente General