

Quito, 21 de Marzo del 2011

Señores
JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
STARMOTORS 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 Netas:

Para el año 2010, las ventas netas fueron de US\$ 44,405,617 que representa un incremento del 78% en comparación con las generadas en el año 2009, en donde alcanzaron un total de US\$ 24,908,182.

Costo de Ventas:

El Costo de Ventas de STARMOTORS S. A. para el período analizado, representa el 79% sobre las Ventas Netas con el valor de US\$ 35,049,666.

A handwritten signature in black ink, appearing to be a stylized name or initials.

Utilidad Bruta:

Como resultado de la diferencia porcentual entre las Ventas Netas y el Costo de Ventas se ha generado una Utilidad Bruta del 21% esto representa un valor de US\$ 9,355,952, superior en 76% al resultado del año anterior.

Gastos de Administración:

Para el año 2010, los Gastos de Administración fueron de US\$ 5,213,923; representando el 12% de las Ventas Netas, existe un incremento de 22% en comparado con el año 2009. Sin embargo al tomar el valor porcentual con referencia hacia Ventas Netas, los Gastos de Administración se reducen de ser el 17% sobre las Ventas Netas a ser el 12% sobre las Ventas Netas.

Gastos de Ventas:

Los Gastos de Ventas generados durante el año 2010, llegaron a US \$ 869,325; lo que equivale al 2% de las Ventas Netas, en comparación con el año 2009 se observa un incremento de 19%. Porcentualmente, en relación con las Ventas Netas, este gasto se reduce en 1% .

Gastos Financieros:

En el año 2010, se incrementa estos gastos en 105%, la cuenta de Gastos Financieros representa el 10% sobre las Ventas Netas con US\$ 4,355,510.

Otros Ingresos:

La Cuenta de Otros Ingresos presenta el valor de US\$ 325,570 en el período analizado, siendo un 10% superior al valor del año 2009, en donde se reportó un valor de \$ 296,658.

Utilidad Antes de Impuestos:

La empresa al igual que el período anterior presenta pérdidas, en el año 2010 el resultado es -US\$ 757,237 frente al año anterior, la empresa muestra una mejoría, ya que en el año 2009, la pérdida fue de US\$ 1,538,688; es decir que en el período analizado se presenta una reducción de 51% en la pérdida de la empresa.



BALANCE GENERAL (ANEXO 2)

ACTIVOS

Activos corrientes:

Los Activos Corrientes para el período del año 2010, son de US\$ 29,352,515, corresponden al 95% de los Activos Totales. La cuenta de caja – Bancos se incrementó en 442% siendo US\$ 1,485,088. Las Cuentas por Cobrar son de US\$ 6,939,970, en la cuenta de Deudores Varios se registra el valor de US\$ 3,213,621 y en Inventarios US\$ 16,764,466.

Activos Corrientes	2009		2010		Variación %	
CAJA Y BANCOS	273,801	2%	1,485,088	5%	442%	1,211,287
INVERSIONES	54,075	0%		0%		
CUENTAS POR COBRAR	2,947,690	18%	6,939,970	24%	135%	3,992,280
DEUDORES VARIOS	2,921,548	18%	3,213,621	11%	10%	292,073
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	254,753	2%	949,369	3%	273%	694,617
INVENTARIOS	9,652,938	60%	16,764,466	57%	74%	7,111,528
Total ACTIVO CORRIENTE	16,104,804	100%	29,352,515	100%	82%	13,247,711

Activos Fijos:

El total de Activo Fijo Neto para el año 2010, es de US\$ 731,804, superior en 6% al resultado del período anterior. La Cuenta de Activos Diferidos es 30% más alta que el año anterior y se registra el valor de US\$ 590,947. En Cuentas por Cobrar a Largo Plazo, no existe variación, el registro es US\$ 440,000. En Amortizaciones Acumuladas la empresa registra –US\$ 186,819.

El total de Activos de la empresa en el 2010 es US\$ 30,993,090. 77% más alto que en el periodo anterior.

PASIVOS

Pasivos Corrientes:

Los Pasivos Corrientes para el año 2010 se presentan con el valor de US\$ 34,093,898 siendo 72% más altos que en el período anterior.

Los Documentos y Cuentas por pagar de la empresa, para el año 2010 tuvieron un decremento de 34% en comparación con el 2009, siendo al cierre del período analizado



US\$ 2,099,645. La Cuenta de Obligaciones Bancarias crece en 347% en comparación al año anterior, siendo en el 2010 US\$ 25,100,877; las Otras Cuenta por Pagar son US\$ 4,431,984. Los Pasivos Totales de la compañía son US\$ 34,093,898.

PASIVOS	2009		2010		Variación %	
OTROS PRÉSTAMOS	5,377,220	1964%	1,813,402	5%	-66%	-3,563,818
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR	3,195,212	16%	2,099,645	6%	-34%	-1,095,567
OBLIGACIONES BANCARIAS	5,613,322	28%	25,100,877	74%	347%	19,487,556
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	4,807,487	24%	4,431,984	13%	-8%	-375,503
INTERES POR PAGAR	829,480	4%	647,990	2%	-22%	-181,490
Total PASIVO CORRIENTE	19,822,721	100%	34,093,898	100%	72%	14,260,932

PATRIMONIO

El Capital Social de la compañía es US\$ 4,412,000, en Reservas la empresa cuenta con US\$ 459, los Resultados de Ejercicios Anteriores son -US\$ 6,756,030 en tanto que la Pérdida en este período es -US\$ 757,237. El Patrimonio Total de la empresa es negativo con -US\$ 3,100,808.

ÍNDICES FINANCIEROS (ANEXO 3)

Capital de trabajo:

El Capital de Trabajo de la empresa en el período 2010 es negativo con -US\$ 4,741,384. En el año 2009 este indicador fue negativo con -US\$ 3,717,918.

Liquidez y Prueba Ácida:

El ratio de Liquidez indica la solvencia de la compañía para cubrir sus obligaciones a corto plazo, ya que por cada dólar que la empresa debe a corto plazo dispone de US\$ 0.86 en sus Activos Corrientes. La Prueba Ácida es de 0.37 a 1. Esto nos indica que la empresa no puede cubrir sus obligaciones a corto plazo con sus Activos Corrientes.

Endeudamiento:

El índice de endeudamiento con terceros para el año 2010 decrece de 113% a 110%.



Rentabilidad:

El margen bruto sobre las Ventas Netas es 21%, el Rendimiento que se obtiene sobre los Activos es del -2%, en tanto que el rendimiento del Patrimonio es de -32%.

Índices de Ejecutoria:

Los inventarios de la empresa, presentan una rotación de 2.09 veces al año, es decir que los mismos se renuevan cada 175 días.

La empresa para el año 2010, ha mantenido el tiempo promedio de recuperación de cartera de 57 días.

El período de Rotación de Cuentas por Pagar es de 271 días, lo que indica un buen manejo del crédito otorgado por los proveedores, ya que en promedio se disponen de 214 días entre el período promedio de cobro y el período promedio en que se cancela a los proveedores.

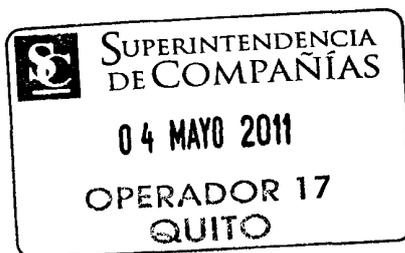
El Ciclo Neto de Comercialización de la empresa, en el período analizado es de -40 días, este índice se muestra negativo por la baja rotación de inventarios y la gran diferencia entre el promedio de recuperación de cartera y pagos a proveedores.

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 **STARMOTORS 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-STARMOTORS S. A.



ANEXO 1

ESTADOS FINANCIEROS DE STARMOTORS S. A.

(expresado en dólares)

Pérdidas y Ganancias	2009	%	2010	%	Variación %	
VENTAS NETAS	24,908,182	100%	44,405,617	100%	78%	19,497,436
COSTO DE VENTAS	19,601,496	79%	35,049,666	79%	79%	15,448,170
Utilidad Bruta	5,306,686	21%	9,355,952	21%	76%	4,049,265
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (FIJOS)	4,285,769	17%	5,213,923	12%	22%	928,155
GASTOS DE VENTAS (VARIABLES)	729,659	3%	869,325	2%	19%	139,665
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	5,015,428	20%	6,083,248	14%	21%	1,067,820
Utilidad Operativa	291,258	1%	3,272,703	7%	1024%	2,981,445
- Gastos Financieros	2,126,604	9%	4,355,510	10%	105%	2,228,906
+Otros Ingresos	296,658	1%	325,570	1%	10%	28,912
-Otros Egresos						
Utilidad antes de impuestos	-1,538,688	-6%	-757,237	-2%	-51%	781,451
15% PARTICIPACIÓN EMPLEADOS						
25% IMPUESTO A LA RENTA						
Utilidad (Pérdida) Neta	-1,538,688	-6%	-757,237	-2%	-51%	781,451

ANEXO 2
BALANCE GENERAL

ACTIVOS	2009		2010		Variación %	
CAJA Y BANCOS	273,801	2%	1,485,088	5%	442%	1,211,287
INVERSIONES	54,075	0%				
CUENTAS POR COBRAR	2,947,690	17%	6,939,970	22%	135%	3,992,280
DEUDORES VARIOS	2,921,548		3,213,621		10%	292,073
ANTICIPOS PROVEEDORES EXTERIOR						
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	254,753	1%	949,369	3%	273%	694,617
CARTERA AL POR MENOR						
CRÉDITO TRIBUTARIO						
PAGOS ANTICIPADOS						
INVENTARIOS	9,652,938	55%	16,764,466	54%	74%	7,111,528
Total ACTIVO CORRIENTE	16,104,804	92%	29,352,515	95%	82%	13,247,711
ACTIVO FIJO NETO	692,006	4%	731,804	2%	6%	39,798
DIERIDOS	453,930	3%	590,947	2%	30%	137,017
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	440,000	3%	440,000	1%	0%	0
DEPÓSITOS EN GARANTÍA	32,644	0%	64,644	0%	98%	32,000
AMORTIZACIONES ACUMULADAS	-197,105		-186,819	-1%	-5%	10,286
Total ACTIVO NO CORRIENTE	1,421,475	8%	1,640,576	5%	15%	219,100
TOTAL ACTIVO	17,526,279	100%	30,993,090	100%	77%	13,466,811
PASIVOS	2009		2010		Variación %	
OTROS PRÉSTAMOS	5,377,220	31%	1,813,402	6%	-66%	-3,563,818
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR	3,195,212	18%	2,099,645	7%	-34%	-1,095,567
OBLIGACIONES BANCARIAS	5,613,322	32%	25,100,877	81%	347%	19,487,556
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	4,807,487	27%	4,431,984	14%	-8%	-375,503
INTERES POR PAGAR	829,480	5%	647,990	2%	-22%	-181,490
PROVEEDORES						
ANTICIPOS CLIENTES						
OBLIGACIONES TRIBUTARIAS						
OBLIGACIONES LABORALES						
PROVISIONES						
Total PASIVO CORRIENTE	19,822,721	113%	34,093,898	110%	72%	14,271,177
OBLIGACIONES BANCARIAS	10,245	0%		0%		-10,245
PROVISIÓN JUBILACIÓN PATRONAL						
Total PASIVO NO CORRIENTE	10,245	0%	0	0%	-100%	-10,245
TOTAL PASIVO	19,832,966	113%	34,093,898	110%	72%	14,260,932
PATRIMONIO	2009		2010		Variación %	
CAPITAL SOCIAL	4,412,000	25%	4,412,000	14%	0%	0
RESERVA LEGAL						
APROTES FUTURAS CAPITALIZACIONES	459		459			
UTILIDADES EJERCICIOS ANTERIORES	-5,180,457	-30%	-6,756,030	-22%	30%	-1,575,573
UTILIDAD DEL EJERCICIO	-1,538,689	-9%	-757,237	-2%	-51%	781,452
TOTAL PATRIMONIO	-2,306,687	-13%	-3,100,808	-10%	34%	-794,121
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	17,526,279	100%	30,993,090	100%	77%	13,466,811

ANEXO 3

STARMOTORS S. A.
INDICES FINANCIEROS

	2009	2010
CAPITAL DE TRABAJO	-\$ 3,717,918	-\$ 4,741,384
LIQUIDEZ	0.81	0.86
ACIDA	0.33	0.37
ENDEUDAMIENTO	113%	110%
APALANCAMIENTO	-860%	-1100%
MARGEN SOBRE VENTAS	21%	21%
RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO	200%	32%
RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSIÓN	-9%	-2%
ROTACIÓN DE INVENTARIOS	2.03	2.09
DÍAS INVENTARIO	180	175
ROTACIÓN DE CARTERA	8.45	6.40
DÍAS DE COBRO DE CARTERA	43	57
ROTACIÓN CUENTAS POR PAGAR	1.00	1.35
DÍAS DE PAGO CUENTAS POR PAGAR	366	271
CICLO NETO DE COMERCIALIZACIÓN	-143	-40

CÁLCULO DE COMPRAS

	2009	2010
Costo de ventas	19,601,496	35,049,666
Más: inventario final	9,652,938	16,764,466
Mercancía disponible	29,254,434	51,814,132
Menos: inventario inicial	9,495,592	9,652,938
TOTAL COMPRAS	19,758,841	42,161,194

CICLO NETO DE COMERCIALIZACIÓN

	2009	2010
Número de días de cartera	43	57
Número de días de inventario	180	175
Sub-total	223	232
Menos: número de días rotación de proveedores	366	271
CICLO NETO DE COMERCIALIZACIÓN	-143	-40