

Cuenca, 5 de Abril de 2012

Señores

**ACCIONISTAS DE LA COMPAÑIA NEGOCIOS AUTOMOTRICES
NEOHYUNDAI 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 2011 y los diferentes aspectos enumerados en la mencionada Ley y Reglamento.

Para el cumplimiento de mis funciones he recibido una total colaboración de la Administración de la compañía, quienes me han entregado oportunamente y en forma mensual los Balances 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.

El control interno de la empresa es el adecuado conforme a las prácticas contables de general aceptación. La custodia y conservación de sus bienes y de propiedad de terceros bajo la responsabilidad de la empresa son los adecuados.

En relación con los Balances me permito hacer los siguientes comentarios:

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (Anexo 1)

Ingresos Operativos:

Las ventas en el año 2011 han llegado a la cifra de US\$ 294.204.117,41, al comparar este resultado con el año 2010, se observa que el volumen de ingresos ha decrecido en 2.70%. En el año 2010, los ingresos de la empresa fueron US\$302.362.463,96.

Costo de Ventas:

El Costo de Ventas en el año 2011 llega a la cifra de US \$ 253.370.743,32 al comparar con el año 2010 decreció en 4.75%. En el año 2010 el Costo de Ventas fue de US\$266.007.857,63.

Utilidad Bruta:

Como resultado de las Ventas y según lo reflejado en el Costo de Ventas, la Utilidad Bruta en el 2011 llega a la cifra de US \$40.833.374,09 - al comparar este resultado con el año 2010 la Utilidad Bruta aumentó en 12.32%, en el 2010 fue de US \$36.354.606,33.

Gastos Operativos:

Los gastos operativos en los cuales se incluyen: Gastos de servicios, Gastos de logística, Gastos de administración y Gastos de ventas ascienden al total de \$6.792.062,40- lo que representa una disminución de 0.40%; este valor es inferior en \$27.192,94 al valor registrado en el año 2010 que fue \$6.819.255.34.

Movimiento Financiero:

En el año 2011 se registra un valor negativo de US \$7.285.158,44. Comparando con el año 2010 presenta una disminución de 11.83% siendo el valor registrado en el año 2010 US \$8.262.388.35. Dentro de este rubro se encuentra registrado \$6.540.267,43 por intereses pagados en préstamos bancarios.

Otros Ingresos / Otros Gastos:

En el año 2011 se registra un valor positivo de US \$2.230.563,59. Comparando con el año 2010 presenta un incremento de 8.92% siendo el valor registrado en el año 2010 US \$2.047.829.20.

Utilidad del Ejercicio:

La empresa registra al final del año 2011, utilidad neta del ejercicio de US \$18.455.078,92, luego de participación trabajadores e impuestos. Al comparar este valor con los resultados obtenidos en el ejercicio económico del año 2010, se observa un incremento de 20.38% que son US\$3.056.145.95. La utilidad en el año 2010 fue de US \$15.331.163,93.

BALANCE GENERAL (ANEXO 2)

ACTIVOS**Activos corrientes:**

El total de Activos corrientes, ha decrecido frente al año anterior, ya que al 31 de Diciembre del 2010 se tenían US\$141.152.864,83, mientras que al 31 de Diciembre de 2011 el valor es US\$137.479.928,71 lo que representa una disminución del 2.60%. En donde las variaciones más considerables están en CAJA-BANCOS ya que en el 2010 se cerraron las cuentas con \$10.878.105.98 y en el 2011 se cerró con \$2.761.264,09 – y – en OTRAS CUENTAS POR COBRAR que subió de \$9.821.148,04 en el 2010 a \$22.661.721,83 en el año 2011

Inventario (realizable):

El inventario de vehículos y repuestos disponibles y en tránsito al cierre del ejercicio 2011 se encuentra en US\$52.702.826,89 lo que representa una disminución del 13.49% en relación al ejercicio 2010 que se cerró con \$60.921.710,83.

Activos Fijos:

Los Activos fijos netos presentan un incremento pasando de US\$6.511.792,98 en el 2010 a US\$10.489.045,28 en el 2011, la variación porcentual es de 61,08%. Incremento que se presenta desglosado en las siguientes cuentas:

	2010	2011	incremento
TERRENOS	\$3.044.111,59	\$4.036.517,09	32%
INSTALACIONES	\$ 0.00	\$ 885.938,80	100%
MAQUINARIA	\$ 2.906,66	\$1.935.362,95	66484%
MUEBLES Y ENS.	\$ 299.824,76	\$ 459.942,90	53%
VEHICULOS	\$1.049.328,49	\$1.481.203,71	41%

Activos Largo plazo:

Los activos a largo plazo presentan una disminución pasando de \$8.868.190,14 en el 2010 a US\$8.188.108,32 en el 2011, la variación porcentual es de 7.67%

El total de Activos tienen una variación negativa de 0.19%, pasando de US\$156.875.346,05 en el 2010 a US\$156.582.088,60 en el 2011.

PASIVOS**Pasivos Corrientes:**

Los Pasivos Corrientes para el año 2011 presentan una variación negativa de 17,97%, sufriendo una disminución de US \$20.360.683,27, pasando de US\$113.309.471,44 en el año 2010 a ser US\$92.948.788,17 en el 2011.

PATRIMONIO

Las cuentas patrimoniales han experimentado un incremento de US\$19.561.855,93, el valor del Patrimonio en el año 2011 es de US\$62.926.248,55, frente a US\$43.364.392,62 del año 2010, la variación porcentual es de 45.11%.

ÍNDICES FINANCIEROS (ANEXO 3)**Capital de trabajo:**

El Capital de Trabajo de la empresa, para el año 2011 se presenta con un valor de US\$44.531.141, en relación al año 2010 se incrementa en 60%, este índice financiero en el año 2010 se presentó con un valor de US\$ \$27.843.393

Liquidez y Prueba Ácida:

Por su parte los índices de liquidez y prueba ácida presentan el mismo resultado en el año 2011, siendo de 1.48; frente al 1.25 que se obtuvo en el año 2010 - esto quiere decir que la empresa aumento sus recursos en el corto plazo para cubrir sus obligaciones corrientes.

Endeudamiento:

El índice de endeudamiento con terceros que mantiene la empresa se disminuye para el año 2011, pasa a ser de 59.81%, frente al 2010, donde este índice se presentó con un resultado de 72,36%. Esto nos indica que NEOHYUNDAI S.A. C.A. en el año 2011 ha financiado en más del 50% de sus activos con recursos de terceros.

El apalancamiento de la empresa disminuye en relación al 2010, pasando de 261.76% en el año 2010 a 148.83% en el 2011.

Rentabilidad:

El margen bruto sobre las ventas, tal como se explicó en el análisis del Estado de Pérdidas y Ganancias, según la actividad económica de la empresa es del 14%.

El rendimiento del patrimonio, para el año 2011 es de 43,19% disminuyendo el índice en relación al año 2010, en donde este índice se presentó con un porcentaje de 52,14%.

El rendimiento sobre inversión de la empresa se incrementa, pasa de 9,77% en el año 2010 a 11.79% en el 2011.

Rotación de inventarios

La rotación de los inventarios pasa de 4.37 veces en el 2010 a ser 4.81 veces en el 2011; esto se evidencia también los días de rotación, que al 2010 era de 84 días pasa en el 2011 a ser 76 días.

Índices de Ejecutoria:

El período de cobro se ha incrementado en el año 2011, pasa de 63 días en el 2010 a 67 días en el 2011; esto evidencia también que la rotación de cartera sea en el 2010 de 5.78 veces con relación al año 2011 de 5.43 veces.

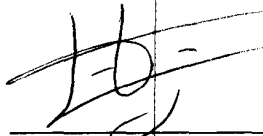
La rotación de los activos de la empresa pasa de 1.93 veces en el 2010 a 1.88 veces en el 2011.

Por su parte, la Administración ha dado cumplimiento a lo establecido en los estatutos de la compañía y en las leyes vigentes, así como las resoluciones emanadas del Directorio y de la Junta General de Accionistas.

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, demostrando de manera razonable la verdadera situación económica y financiera de la empresa **NEOHYUNDAI S.A. C. 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 2011.

Cordialmente,

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'J. Unigarro M.', written over a horizontal line.

Ing. CPA Jorge R. Unigarro M.
COMISARIO - NEOHYUNDAI S.A.

ANEXO 1
NEGOCIOS AUTOMOTRICES NEOHYUNDAI S.A.
(expresado en dólares)

Pérdidas y Ganancias	2,010	%	2,011	%	Variación %	
INGRESOS OPERATIVOS	\$ 302,362,463.96	100.00%	\$ 294,204,117.41	100.00%	-2.70%	\$ (8,158,346.55)
COSTO DE VENTAS	\$ 266,007,857.63	87.98%	\$ 253,370,743.32	86.12%	-4.75%	\$ (12,637,114.31)
Utilidad Bruta	\$ 36,354,606.33	12.02%	\$ 40,833,374.09	13.88%	12.32%	\$ 4,478,767.76
GASTOS ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	\$ 6,819,255.34	2.26%	\$ 6,792,062.40	2.31%	-0.40%	\$ (27,192.94)
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	\$ 6,819,255.34	2.26%	\$ 6,792,062.40	2.31%	-0.40%	\$ (27,192.94)
Utilidad Operativa	\$ 29,535,350.99	9.77%	\$ 34,041,311.69	11.57%	15.26%	\$ 4,505,960.70
- Gastos Financieros	\$ (8,262,388.35)	-2.73%	\$ (7,285,158.44)	-2.48%	-11.83%	\$ 977,229.91
Otros Ingresos / Egresos	\$ 2,047,829.20	0.68%	\$ 2,230,563.59	0.76%	8.92%	\$ 182,734.39
Utilidad antes de impuestos	\$ 23,320,791.84	7.71%	\$ 28,986,716.84	9.85%	24.30%	\$ 5,665,925.00
15% PARTICIPACIÓN EMPLEADOS	\$ 3,498,118.78	1.16%	\$ 4,337,842.17	1.47%	24.00%	\$ 839,723.39
25% IMPUESTO A LA RENTA	\$ 4,491,509.13	1.49%	\$ 6,193,795.75	2.11%	37.90%	\$ 1,702,286.62
Utilidad (Pérdida) Neta	\$ 15,331,163.93	5.07%	\$ 18,455,078.92	6.27%	20.38%	\$ 3,123,914.99

NEGOCIOS AUTOMOTRICES NEOHYUNDAI S.A.

BALANCE GENERAL

ACTIVOS	2010		2011		Variación %
CAJA Y BANCOS	\$ 10,878,105.98	6.93%	\$ 2,761,264.09	1.76%	-74.62%
Cuentas por cobrar clientes	\$ 52,279,240.69	33.33%	\$ 54,179,976.37	34.60%	3.64%
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	\$ 7,052,650.29	4.50%	\$ 5,174,139.53	3.30%	-26.64%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	\$ 9,821,148.04	6.26%	\$ 22,661,721.83	14.47%	130.74%
INVENTARIOS (realizable)	\$ 60,921,719.83	38.83%	\$ 52,702,826.89	33.66%	-13.49%
INVERSIONES	\$ 200,000.00	0.13%	\$ -	0.00%	-100.00%
Total ACTIVO CORRIENTE	\$ 141,152,864.83	89.98%	\$ 137,479,928.71	87.80%	-2.60%
ACTIVO FIJO NETO	\$ 6,511,792.98	4.15%	\$ 10,489,045.28	6.70%	61.08%
ACTIVOS LARGO PLAZO	\$ 8,868,190.14	5.65%	\$ 8,188,108.32	5.23%	-7.67%
OTROS ACTIVOS	\$ 342,498.10	0.22%	\$ 425,006.29	0.27%	24.09%
Total ACTIVO NO CORRIENTE	\$ 15,722,481.22	10.02%	\$ 19,102,159.89	12.20%	21.50%
TOTAL ACTIVO	\$ 156,875,346.05	100.00%	\$ 156,582,088.60	100.00%	-0.19%
PASIVOS					
PRESTAMOS NACIONALES Y EXTRANJEROS	\$ 91,822,623.68	58.53%	\$ 75,140,899.05	47.99%	-18.17%
OBLIGACIONES BANCARIAS	\$ 731,508.51	0.47%	\$ -	0.00%	-100.00%
PROVEEDORES	\$ 12,827,310.66	8.18%	\$ 9,492,529.49	6.06%	-26.00%
IMPUESTOS POR PAGAR	\$ 2,274,917.85	1.45%	\$ 1,869,491.26	1.19%	-17.82%
OBLIGACIONES LABORALES	\$ 3,616,915.11	2.31%	\$ 4,487,076.88	2.87%	24.06%
OTROS PASIVOS	\$ 2,036,195.63	1.30%	\$ 1,958,791.49	1.25%	-3.80%
Total PASIVO CORRIENTE	\$ 113,309,471.44	72.23%	\$ 92,948,788.17	59.36%	-17.97%
PASIVOS LARGO PLAZO	\$ 201,481.99	0.13%	\$ 707,051.88	0.45%	250.93%
Total PASIVO NO CORRIENTE	\$ 201,481.99	0.13%	\$ 707,051.88	0.45%	250.93%
TOTAL PASIVO	\$ 113,510,953.43	72.36%	\$ 93,655,840.05	59.81%	-17.49%
PATRIMONIO					
CAPITAL SOCIAL	\$ 15,755,000.00	10.04%	\$ 17,287,286.00	11.04%	9.73%
RESERVAS	\$ 3,134,789.63	2.00%	\$ 4,545,967.18	2.90%	45.02%
APORTES FUTURO AUMENTO DE CAPITAL	\$ 2,359,986.03	1.50%	\$ 2,359,986.03	1.51%	0.00%
UTILIDAD NO DISTRIBUIDA EJERCICIOS ANTER.	\$ 8,156,069.85	5.20%	\$ 18,324,383.66	11.70%	124.67%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ 13,958,547.11	8.90%	\$ 20,192,932.16	12.90%	44.66%
VALUACION-ADOPCION 1ra. VEZ NIIF			\$ 215,693.52	0.14%	
TOTAL PATRIMONIO	\$ 43,364,392.62	27.64%	\$ 62,926,248.55	40.19%	45.11%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 156,875,346.05	100.00%	\$ 156,582,088.60	100.00%	-0.19%

NEGOCIOS AUTOMOTRICES NEOHYUNDAI S.A.		
INDICES FINANCIEROS		
	2010	2011
CAPITAL DE TRABAJO	\$ 27,843,393	\$ 44,531,141
LIQUIDEZ	1.25	1.48
ACIDA	1.24	1.48
ENDEUDAMIENTO	72.36%	59.81%
APALANCAMIENTO	261.76%	148.83%
MARGEN SOBRE VENTAS	12%	14%
RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO	52.14%	43.19%
RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSIÓN	9.77%	11.79%
ROTACIÓN DE INVENTARIOS	4.37	4.81
DÍAS INVENTARIO	84	76
ROTACIÓN DE CARTERA	5.78	5.43
DÍAS DE COBRO DE CARTERA	63	67
ROTACIÓN DE ACTIVOS	1.93	1.88