

Cuenca, 15 de abril del 2015

Señores

**ACCIONISTAS DE 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 del 2014 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 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.

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

En relación con los Estados Financieros me permito hacer los siguientes comentarios:

## ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL (Anexo 1)

### **Ventas Brutas**

En el año 2014 llega a la cifra de US\$290,113,067; comparado con el año 2013 se observa un aumento del 3,26%. En el año 2013 las ventas brutas fueron de US\$280,950,864 teniendo una diferencia de US\$9,162,203

### **Devolución en Ventas**

En el año 2014 llega a la cifra de US\$22,638,983; comparado con el año 2013 se observa un aumento del 74,53 %. En el año 2013 la devolución fue de US\$12,971,569 teniendo una diferencia de US\$9,667,414

### **Descuento en Ventas**

En el año 2014 llega a la cifra de US\$1,001,097; comparado con el año 2013 se observa un aumento del 103,04 %. En el año 2013 el descuento fue de US\$493,049 teniendo una diferencia de US\$508,047

### **Ingresos De Actividades Ordinarias**

Los ingresos por actividades ordinarias en el año 2014 es de US\$269,135,903; comparado con el año 2013 se observa un incremento del 0,16%. En el año 2013 las ventas netas de la empresa fueron US\$268,711,484 teniendo una diferencia de US\$424,419

### **Costos De Ventas**

En el año 2014 llega a la cifra de US\$231,278,082; comparado con el año 2013 se observa una disminución del -0,35%. En el año 2013 los costos fueron US\$232,094,608 teniendo una diferencia de US\$816,526

### **Utilidad Bruta**

Como resultado de las Ventas y según lo reflejado en el Costo de Ventas y Costos Variables, la Utilidad Bruta en el 2014 llega a la cifra de US\$37,857,821; comparado con el año 2013 aumenta en 3,39%. En el año 2013 la Utilidad fue de US\$36,616,876 teniendo una diferencia de US\$1,240,945

### **Gastos De Administración**

En el año 2014 llega a la cifra de US\$3,498,454; comparado con el año 2013 se observa un incremento del 17,51%. En el año 2013 los Gastos fueron de US\$2,977,207 teniendo una diferencia de US\$521,247

### **Gastos De Ventas**

En el año 2014 llega a la cifra de US\$5,176,560; comparado con el año 2013 se observa un incremento del 256,29%. En el año 2013 los Gastos fueron de US\$1,452,887 teniendo una diferencia de US\$3,723,673

### **Gastos De Servicios**

En el año 2014 llega a la cifra de US\$2,646,536; comparado con el año 2013 se observa una disminución del -26,10%. En el año 2013 los Gastos fueron de US\$3,581,293 teniendo una diferencia de US\$934,757

### **Gastos De Logística**

En el año 2014 llega a la cifra de US\$175,900; comparado con el año 2013 se observa una disminución del -44,27%. En el año 2013 los Gastos fueron de US\$315,610 teniendo una diferencia de US\$139,710

### **Gastos Operativos**

En el año 2014 llega a la cifra de US\$11,497,450; comparado con el año 2013 se observa un incremento del 38,07%. En el año 2013 los Gastos fueron de US\$8,326,997 teniendo una diferencia de US\$3,170,453; (cuadro adjunto).

Pérdidas y Ganancias	2.013	2.014	Variación %	
GASTOS DE ADMINISTRACION	\$ 2.977.207,00	\$ 3.498.454,00	17,51%	\$ 521.247,00
GASTOS DE VENTAS	\$ 1.452.887,00	\$ 5.176.560,00	256,29%	\$ 3.723.673,00
GASTOS DE SERVICIOS	\$ 3.581.293,00	\$ 2.646.536,00	-26,10%	-\$ 934.757,00
GASTOS DE LOGISTICA	\$ 315.610,00	\$ 175.900,00	-44,27%	-\$ 139.710,00
<b>TOTAL GASTOS OPERATIVOS</b>	<b>\$ 8.326.997,00</b>	<b>\$ 11.497.450,00</b>	<b>38,07%</b>	<b>\$ 3.170.453,00</b>

### **Utilidad Operativa**

Para el 2014 llega a la cifra de US\$26,360,371; comparado con el año 2013 se observa una disminución del -6,82%. En el año 2013 la Utilidad fue de US\$28,289,879 teniendo una diferencia de US\$1,929,508

### **Movimiento Financiero (Gasto Financiero)**

En el año 2014 se registra un aumento del 20,41% en relación al año 2013, pasando de US\$8,250,694 en el 2013 a US\$9,934,516 en el 2014 teniendo una diferencia de US\$1,683,822

### **Otros Gastos**

En el año 2014 se registra una disminución -59,10% en relación al año 2013, pasando de US\$2,414,458 en el 2013 a US\$987,578 en el 2014 teniendo una diferencia de US\$1,426,880

### **Otros Ingresos**

En el año 2014 se registra una disminución del -97,97% en relación al año 2013, pasando de US\$6,695,554 en el 2013 a US\$136,151 en el 2014 teniendo una diferencia de US\$6,559,403

### **Resultado Antes De Participación A Trabajadores, IR Y Otros Legales**

En el año 2014 se registra un resultado de US\$15,574,428 antes de participación trabajadores e impuestos, observando una disminución del -35,96%. El resultado en el año 2013 fue de US\$24,320,281 teniendo una diferencia de US\$8,745,853

### **Utilidad (Perdida) Neta**

La empresa registra al final del año 2014 una Utilidad Neta de US\$9,226,367; al comparar este valor con los resultados obtenidos en el ejercicio económico del año 2013, se observa una disminución del -39,57%. La utilidad en el año 2013 fue de US\$15,266,740 teniendo una diferencia de US\$6,040,374

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA GENERAL**  
**(ANEXO 2)**

**ACTIVOS**

**Activos Corrientes**

El total de Activos Corrientes se ha incrementado en un 0,78%, en comparación al periodo 2013 que cerro con US\$220,006,575; mientras que al cierre del 2014 el valor es de US\$221,720,091 teniendo una diferencia de US\$1,713,516

**Cuentas por Cobrar**

En el año 2014 se registra un disminución del -14,58% en relación al año 2013, pasando de US\$105,090,868 en el 2013 a US\$89,773,028 en el 2014 teniendo una diferencia de US\$15,317,840

**Inventario (Realizable)**

El inventario de vehículos y repuestos disponibles y en tránsito al cierre del ejercicio 2014 se encuentra en US\$113,915,618 lo que representa un incremento del 12,23% en relación al ejercicio 2013 que se cerró con \$101,500,968 teniendo una diferencia de US\$12,414,650

**Activo No Corriente**

El total de Activos No Corrientes se ha incrementado en un 52,92%, en comparación al periodo 2013 que cerro con US\$34,671,789; mientras que al cierre del 2014 se tiene US\$53,019,277 teniendo una diferencia de US\$18,347,488

**Propiedad, Planta y Equipo**

Propiedad, Planta y Equipo presentan una disminución del -3,96%, en comparación al periodo 2013 que cerro con US\$13,059,683; mientras que al cierre del 2014 el valor es de US\$12,542,959 teniendo una diferencia de US\$516,724

**Activos a Largo Plazo**

Dentro de Activos a Largo Plazo presentan un incremento del 693,18%, en comparación al periodo 2013 que cerro con US\$4,816,742; mientras que al cierre del 2014 el valor es de US\$38,205,271 teniendo una diferencia de US\$33,388,529

**PASIVOS**

**Pasivos Corrientes**

El total de Pasivos Corrientes se ha incrementado en un 6,15%, en comparación al periodo 2013 que cerro con US\$158,592,245; mientras que al cierre del 2014 el valor es de US\$168,343,203 teniendo una diferencia de US\$9,750,958

**Cuentas por Pagar Comercial**

En el año 2014 se registra un aumento del 14,52% en relación al año 2013, pasando de US\$33,510,855 en el 2013 a US\$38,376,203 en el 2014 teniendo una diferencia de US\$4,865,348

**Cuentas por Pagar Financiera**

En el año 2013 se registra un aumento del 6,40% en relación al año 2013, pasando de US\$115,873,036 en el 2013 a US\$123,291,632 en el 2014 teniendo una diferencia de US\$7,418,596

### **Pasivo No Corriente**

El total de Pasivos No Corrientes se ha incrementado en un 253,50%, en comparación al periodo 2013 que cerro con US\$427,485; mientras que al cierre del 2014 se tiene US\$1,511,165 teniendo una diferencia de US\$1,083,680

### **PATRIMONIO**

Las cuentas patrimoniales han experimentado un crecimiento del 9,65% en relación al año 2013, alcanzando el total de US\$104,885,000 el valor del Patrimonio en el año 2014, frente a US\$95,658,634 del año 2013, teniendo una diferencia de US\$9,226,366

### **ÍNDICES FINANCIEROS (ANEXO 3)**

#### **Capital De Trabajo**

El Capital de Trabajo de la empresa, para el año 2014 se presenta con un valor positivo de US\$53,376,888 mientras que en el año 2013 se presentó con un valor de US\$ \$61,414,330. En la medida en que los pasivos corrientes sean menores a los activos corrientes la salud financiera de la empresa para hacer frente a las obligaciones a corto plazo es positiva.

#### **Razón Circulante**

Por su parte el índice de liquidez presenta el siguiente resultado en el 2014 siendo de 1.32; frente al 1.39 que se obtuvo en el 2013 para hacer frente a los pasivos que se tiene que cancelar.

#### **Prueba Ácida**

El índice de prueba ácida presenta el siguiente resultado en el 2014 siendo de 0,64; frente al 0.75 que se obtuvo en el 2013. Indicando lo anterior se expresa que por cada dólar que la empresa debe tiene US\$0,64 para pagar; reflejando la dificultad de pago de la deuda a corto plazo.

#### **Endeudamiento**

El índice de endeudamiento con terceros que mantiene la empresa disminuye; para el año 2014 es de 61,82%, frente al 2013 donde este índice se presentó con un resultado de 62,44%

#### **Apalancamiento Financiero**

La empresa tiene el 1,62 veces de endeudamiento con relación al capital en el año 2014, frente al 1,66 veces del periodo 2013.

#### **Margen Sobre Ventas**

El margen bruto sobre las ventas, tal como se explicó en el análisis del Estado de Resultados Integral, según la actividad económica de la empresa es del 3,43% en el año 2014 en comparación al 5,68% del 2013.

#### **Rendimiento Del Patrimonio**

Para el año 2014 se registra una disminución al 9,65% con relación al año 2013 en donde este índice se presentó con un porcentaje de 18,99%.

#### **Rentabilidad Sobre Los Activos**

El rendimiento sobre inversión de la empresa disminuye de 5,99% en el año 2013 a 3,36% en el 2014.

#### **Rotación De Inventarios**

La empresa rota su inventario 2,03 veces en el año 2014 mientras en el año 2013 fue de 2,29 veces.

### **Días De Inventario**

La empresa tarda en rotar 179,78 días sus inventarios en el 2014 en comparación del 2013 en donde la rotación fue en 160 días.

### **Rotación de Activos**

La empresa rota 0,98 veces sus Activos en el año 2014 en comparación de 1.06 veces en el año 2013.

## **ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO (ANEXO 4)**

El flujo de efectivo y equivalentes de operación – inversión – financiación al final del periodo 2014 presenta un incremento 38,38% pasando de US\$12,476,685 del año 2013 a \$17,265,604 del año 2014, dando mayor liquidez a la empresa.

## **CONTROL DE LAVADO DE ACTIVOS SOLICITADOS POR LA U.A.F.**

En cumplimiento al Art. 37 de la Resolución N.- SC.DSC.G.13010 sobre Normas para la Prevención de Lavado de Activos y Financiación del terrorismo emitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, en el periodo económico 2014 el Oficial de Cumplimiento es el Sr. Fabricio Semeria Torres quien dentro del informe anual presentada al directorio dio a conocer que se realizaron las políticas de control necesarias en prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo y otros delitos; según manual de prevención solicitado por la Unidad de Análisis Financiero (UAF).

El Oficial de Cumplimiento según informe ha presentado 12 reportes correspondientes a transacciones por la comercialización de vehículos, iguales o que superan el umbral establecido por la UAF de US\$10.000 mensuales dentro de los plazos establecidos de forma mensual por un monto total al año de US\$271,407,394; no se ha reportado transacciones inusuales (ROI) ni transacciones sospechosas (ROS).

- Adjunto cuadro de transacciones reportadas a la UAF durante el año 2014 según Oficial de cumplimiento:

<b>Fecha corte</b>	<b>Total reporte UAF</b>
31/01/2014	19,547,357.00
28/02/2014	21,490,015.00
31/03/2014	21,682,532.00
30/04/2014	13,182,471.00
31/05/2014	22,311,226.00
30/06/2014	22,733,516.00
31/07/2014	21,127,803.00
31/08/2014	22,025,364.00
30/09/2014	28,780,572.00
31/10/2014	28,830,429.00
30/11/2014	23,570,155.00
31/12/2014	26,125,954.00
<b>Total 2014</b>	<b>271,407,394.00</b>

## CONCLUSION

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 constatales en los Estados de Situación Financiera y de Resultados Integrales, han demostrado de manera razonable la verdadera situación económica y financiera de **NEGOCIOS AUTOMOTRICES NEOHYUNDAI S.A.** los mismos que están presentados conforme a las NIIF'S.

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 2014.

Reiterando mis distinguidas consideraciones quedo de Ustedes.

Muy Atentamente,

  
Ing. Com. Juan Fernando Falconi  
COMISARIO

## ANEXO 1

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

## ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

Pérdidas y Ganancias	2,013	%	2,014	%	Variación %
VENTAS BRUTAS	\$ 280,950,864	100.00%	\$ 290,113,067	100.00%	3.26%
DEVOLUCION EN VENTAS	\$ 12,971,569	4.62%	\$ 22,638,983	7.80%	74.53%
DESCUENTO EN VENTAS	\$ 493,049	0.18%	\$ 1,001,097	0.35%	103.04%
VENTAS TOTALES	\$ 267,486,246	95.21%	\$ 266,472,986	91.85%	-0.38%
COMISIONES - SERVICIO EN EXONERACION	\$ 1,225,238	0.46%	\$ 2,662,917	1.00%	117.34%
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (VENTA NETA)	\$ 268,711,484	95.67%	\$ 269,135,903	92.85%	0.16%
COSTO DE VENTAS - COSTOS VARIABLES	\$ 232,094,608	86.37%	\$ 231,278,082	85.93%	-0.35%
Utilidad Bruta	\$ 36,616,876	13.63%	\$ 37,857,821	14.07%	3.39%
GASTOS DE ADMINISTRACION	\$ 2,977,207	1.11%	\$ 3,498,454	1.30%	17.51%
GASTOS DE VENTAS	\$ 1,452,887	0.54%	\$ 5,176,560	1.92%	256.29%
GASTOS DE SERVICIOS	\$ 3,581,293	1.33%	\$ 2,646,536	0.98%	-26.10%
GASTOS DE LOGISTICA	\$ 315,610	0.12%	\$ 175,900	0.07%	-44.27%
<b>TOTAL GASTOS OPERATIVOS</b>	<b>\$ 8,326,997</b>	<b>3.10%</b>	<b>\$ 11,497,450</b>	<b>4.27%</b>	<b>38.07%</b>
Utilidad Operativa	\$ 28,289,879	10.53%	\$ 26,360,371	9.79%	-6.82%
- Gastos Financieros	\$ 8,250,694	-3.07%	\$ 9,934,516	-3.69%	20.41%
Otros Ingresos, utilidad en propiedad, participacion en asociadas	\$ 6,695,554	2.49%	\$ 136,151	0.05%	-97.97%
Otros Gastos	\$ 2,414,458	0.90%	\$ 987,578	0.37%	-59.10%
<b>Resultado antes de participacion trabajadores, IR, RL</b>	<b>\$ 24,320,281</b>	<b>9.05%</b>	<b>\$ 15,574,428</b>	<b>5.79%</b>	<b>-35.96%</b>
15% PARTICIPACION EMPLEADOS	\$ 3,648,042	1.36%	\$ 2,336,164	0.87%	-35.96%
IMPUESTO A LA RENTA	\$ 5,405,499	2.01%	\$ 4,011,897	1.49%	-25.78%
Utilidad (Pérdida) Neta	\$ 15,266,740	5.68%	\$ 9,226,367	3.43%	-39.57%
RESERVA LEGAL	\$ -	0.00%	\$ -	0.00%	#¡DIV/0!
<b>RESULTADO INTEGRAL DEL EJERCICIO</b>	<b>\$ 15,266,740</b>	<b>5.68%</b>	<b>\$ 9,226,367</b>	<b>3.43%</b>	<b>-39.57%</b>
					\$ (6,040,374)

## ANEXO 2

## NEGOCIOS AUTOMOTRICES NEOHYUNDAI S.A.

BALANCE GENERAL						
	2013		2014		Variación %	
<b>ACTIVOS</b>						
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	\$ 12,476,685	4.90%	\$ 17,265,604	6.28%	38.38%	\$ 4,788,919
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS	\$ 105,090,868	41.26%	\$ 89,773,028	32.68%	-14.58%	\$ (15,317,840)
INVENTARIOS (realizable)	\$ 101,500,968	39.85%	\$ 113,915,618	41.46%	12.23%	\$ 12,414,650
IMPUESTOS CORRIENTES	\$ 52,413	0.02%	-	0.00%	-100.00%	\$ (52,413)
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	\$ 885,641	0.35%	\$ 765,841	0.28%	-13.53%	\$ (119,800)
<b>Total ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>\$ 220,006,575</b>	<b>86.39%</b>	<b>\$ 221,720,091</b>	<b>80.70%</b>	<b>0.78%</b>	<b>\$ 1,713,516</b>
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	\$ 13,059,683	5.13%	\$ 12,542,959	4.57%	-3.96%	\$ (516,724)
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES L/P	\$ 501,946	0.20%	-	0.00%	-100.00%	\$ (501,946)
CARGOS DIBERIDOS	\$ 281,078	0.11%	-	0.00%	-100.00%	\$ (281,078)
OTROS ACTIVOS A L/P	\$ 4,816,742	1.89%	\$ 38,205,271	13.91%	693.18%	\$ 33,388,529
INVERSIONES, NETO	\$ 16,012,340	6.29%	\$ 2,061,934	0.75%	-87.12%	\$ (13,950,406)
INTANGIBLES	\$ -	0.00%	\$ 209,113	0.08%	#DIV/0!	\$ 209,113
<b>Total ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>\$ 34,671,789</b>	<b>13.61%</b>	<b>\$ 53,019,277</b>	<b>19.30%</b>	<b>52.92%</b>	<b>\$ 18,347,488</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>\$ 254,678,364</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 274,739,368</b>	<b>100.00%</b>	<b>7.88%</b>	<b>\$ 20,061,004</b>
<b>PASIVOS</b>						
CUENTAS POR PAGAR FINANCIERAS	\$ 115,873,036	45.50%	\$ 123,291,632	44.88%	6.40%	\$ 7,418,596
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS	\$ 33,510,855	13.16%	\$ 38,376,203	13.97%	14.52%	\$ 4,865,348
IMPUESTOS S.R.I./PLANILLAS IESS	\$ 6,630,414	2.60%	\$ 4,170,526	1.52%	-37.10%	\$ (2,459,888)
OTROS PASIVOS Y PROVISIONES	\$ 2,577,940	1.01%	\$ 2,504,842	0.91%	-2.84%	\$ (73,098)
<b>Total PASIVO CORRIENTE</b>	<b>\$ 158,592,245</b>	<b>62.27%</b>	<b>\$ 168,343,203</b>	<b>61.27%</b>	<b>6.15%</b>	<b>\$ 9,750,958</b>
PASIVOS LARGO PLAZO (prestamos - provisiones)	\$ 427,485	0.17%	\$ 1,511,165	0.55%	253.50%	\$ 1,083,680
<b>Total PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>\$ 427,485</b>	<b>0.17%</b>	<b>\$ 1,511,165</b>	<b>0.55%</b>	<b>253.50%</b>	<b>\$ 1,083,680</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>\$ 159,019,730</b>	<b>62.44%</b>	<b>\$ 169,854,368</b>	<b>61.82%</b>	<b>6.81%</b>	<b>\$ 10,834,638</b>
<b>PATRIMONIO</b>						
CAPITAL SOCIAL	\$ 17,287,286	6.79%	\$ 17,287,286	6.29%	0.00%	\$ -
RESERVAS	\$ 8,352,733	3.28%	\$ 8,352,733	3.04%	0.00%	\$ -
RESERVA DE CAPITAL Y RESULTADO ACUMULADO NIIF	\$ 2,575,680	1.01%	\$ 2,575,680	0.94%	0.00%	\$ -
RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES	\$ 52,176,194	20.49%	\$ 67,442,934	24.55%	29.26%	\$ 15,266,740
RESULTADO INTEGRAL DEL EJERCICIO	\$ 15,266,741	5.99%	\$ 9,226,367	3.36%	-39.57%	\$ (6,040,374)
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>\$ 95,658,634</b>	<b>37.56%</b>	<b>\$ 104,885,000</b>	<b>38.18%</b>	<b>9.65%</b>	<b>\$ 9,226,366</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>\$ 254,678,364</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 274,739,368</b>	<b>100.00%</b>	<b>7.88%</b>	<b>\$ 20,061,004</b>

## ANEXO No3

NEGOCIOS AUTOMOTRICES NEOHYUNDAI S.A.			
INDICES FINANCIEROS			
	2013	2014	
CAPITAL DE TRABAJO	\$ 61,414,330	\$ 53,376,888	DOLARES
RAZON CIRCULANTE	1.39	1.32	VECES
PRUEBA ACIDA	0.75	0.64	VECES
ENDEUDAMIENTO	62.44%	61.82%	PORCENTAJE
APALANCAMIENTO	1.66	1.62	VECES
MARGEN SOBRE VENTAS	5.68%	3.43%	PORCENTAJE
RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO	18.99%	9.65%	PORCENTAJE
RENTABILIDAD SOBRE LOS ACTIVOS	5.99%	3.36%	PROCENTAJE
ROTACIÓN DE INVENTARIOS	2.29	2.03	VECES
DÍAS INVENTARIO	160	179.78	DIAS
ROTACIÓN DE ACTIVOS	1.06	0.98	DIAS

**NEGOCIOS AUTOMOTRICES NEOHYUNDAI S.A.**  
**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2014**  
**(Expresado en Dólares)**

	<u>2013</u>	<u>2014</u>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO PARA LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u></b>		
Cobros a clientes	\$ 289,010,290	\$ 272,231,586
Pagos a proveedores y empleados	\$ (289,594,889)	\$ (264,037,938)
Impuesto a la Renta	\$ (4,349,947)	\$ (1,672,088)
Intereses pagados	\$ (8,854,359)	\$ (9,012,237)
<b>Efectivo neto proveniente de actividades de operación</b>	<b>\$ (13,788,905)</b>	<b>\$ (2,490,677)</b>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO PARA LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u></b>		
<b><u>Efectivo proveniente de:</u></b>		
Venta de propiedad, planta y equipo	\$ 461,707	\$ 186,510
Otras entradas de efectivo	\$ -	\$ 22,491
<b><u>Efectivo usado en:</u></b>		
Adquisición de propiedad, planta y equipo	\$ (2,449,432)	\$ (339,347)
Incremento de Inversiones	\$ -	\$ -
Anticipos de Efectivo efectuados a terceros	\$ (1,716,664)	\$ -
Otras entradas (salidas) de efectivo	\$ 5,843,311	\$ -
<b>Efectivo neto proveniente de actividades de inversiones</b>	<b>\$ 2,138,922</b>	<b>\$ (130,346)</b>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO PARA LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</u></b>		
<b><u>Efectivo proveniente de:</u></b>		
Prestamos a corto / largo plazo, neto	\$ 8,418,629	\$ 6,495,659
<b><u>Efectivo usado en:</u></b>		
Pago de prestamos	\$ (47,158)	\$ (9,498)
Aporte en efectivo por aumento de capital	\$ -	\$ 923,781
<b>Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento</b>	<b>\$ 8,371,471</b>	<b>\$ 7,409,942</b>
<b>Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes</b>	<b>\$ (3,278,512)</b>	<b>\$ 4,788,919</b>
Efectivo y equivalentes al inicio del año	\$ 15,755,197	\$ 12,476,685
<b>Efectivo y equivalentes al final del año</b>	<b>\$ 12,476,685</b>	<b>\$ 17,265,604</b>

**NEGOCIOS AUTOMOTRICES NEOHYUNDAI S.A.**  
**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2014**  
**(Expresado en Dólares)**

	<u>2013</u>	<u>2014</u>
<b>GANANCIA (PERDIDA) ANTES DEL 15% A TRABAJADORES E IR</b>	\$ 24,320,281	\$ 15,574,428
 <i>Ajuste para conciliar la utilidad neta del ejercicio con el efectivo neto provisto por las actividades de operación.</i>		
Gastos por depreciaciones / amortización	\$ 759,133	\$ 785,502
Gastos provisiones cuentas malas	\$ 297,530	\$ 317,609
Provision para jubilacion patronal y desahucio	\$ -	\$ -
Ajuste Participacion a trabajadores	\$ -	\$ 2,336,164
Ajuste Impuesto a la Renta	\$ -	\$ 4,011,897
Reserva Legal	\$ -	\$ -
Utilidad en Venta de propiedad, planta y equipo	\$ -	\$ -
Otros Ajustes por partidas distintas al efectivo	\$ (4,281,096)	\$ (136,151)
Otros Ingresos / Egresos	\$ -	\$ -
	<u>\$ (3,224,433)</u>	<u>\$ 7,315,021</u>
 <i>Variaciones en los componentes del capital de trabajo:</i>		
(Aumento) disminución de cuentas por cobrar a clientes	\$ 20,298,806	\$ 3,095,683
(Aumento) disminución de impuestos anticipados	\$ -	\$ (1,672,088)
(Aumento) disminución de inventarios	\$ (43,632,928)	\$ (12,414,650)
Aumento (disminución) de cuentas por pagar a proveedores, comerciales y empleados	\$ (6,597,020)	\$ (15,311,350)
Aumento (disminución) de otros pasivos	\$ (4,953,612)	\$ 922,279
	<u>\$ (34,884,754)</u>	<u>\$ (25,380,126)</u>
 <i>Efectivo proveniente (usado) en las operaciones</i>	 <u>\$ (13,788,906)</u>	 <u>\$ (2,490,677)</u>