

INFORME DE COMISARIO

Quito 23 de Abril del 2007

Señores
Accionistas de Cecchini Automotores S.A.

Habiendo examinado el Balance General al 31 de Diciembre del 2006 y el correspondiente estado de pérdidas y ganancias por el ejercicio terminado en esta misma fecha a través de los documentos con los anexos puestos a mi conocimiento por la administración de Cecchini Automotores.

Considere en mi análisis las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, los principios de contabilidad generalmente aceptados, así como las normativas de la Superintendencia de Compañías sobre los requisitos mínimos que deben contener los informes de comisarios.

Bajo estos parámetros puedo afirmar que la Administración de Cecchini Automotores S.A. cumple a cabalidad las disposiciones legales, estatutarias y reglamentarias vigentes, teniendo su libro de accionistas en orden.

Los sistemas de control interno y de manejo de información son los adecuados, para brindar las seguridades suficientes y necesarias, para el desarrollo de una eficiente administración. Los datos expresados tanto en el Balance General, como en el estado de Perdidas y Ganancias, son preparados según las normas Ecuatorianas de contabilidad.

Del resultado de mi gestión, he procedido a revisar los indicadores que buscan determinar a través de distintos parámetros de análisis financiero la gestión de la administración, y su posición para el año en curso, comparando con el ejercicio del año 2005.

INDICES FINANCIEROS			
Índice Corriente	Activo Corriente / Pasivo Corriente	1,80085295	Mide la capacidad de pago de las obligaciones a corto plazo
Índice de Liquidez (Prueba Acida)	(Activo Corriente - Inventario) / Pasivo Corriente	1,27775647	Mide la capacidad de pago de las obligaciones a muy corto plazo
Razón de Endeudamiento interno	Patrimonio / Activo Total	18,62%	Mide el nivel de endeudamiento con los accionistas
Razón de Endeudamiento externo	Pasivo Total / Activo Total	81,38%	Mide el nivel de endeudamiento general

Margen Bruto	Utilidad Bruta / Ventas	28,81%	La rentabilidad bruta por cada dólar vendido
Margen Neto	Utilidad Neta / Ventas	0,43%	La rentabilidad neta por cada dólar vendido
Retorno Sobre Patrimonio	Utilidad Neta / Patrimonio	6,65%	La rentabilidad de la inversión de los accionistas
Capital de Trabajo	Activo Corriente - Pasivo Corriente	34375,7	La disponibilidad de dinero después de cubrir las obligaciones inmediatas
Permanencia de Inventario de Repuestos	$(360 * \text{Inventario Promedio}) / \text{Costo de venta de repuestos}$	38,18	Cuantos días permanece en promedio un repuesto en bodega
Duración de Ctas x Cobrar	$(360 * \text{Saldo promedio en Ctas x Cobrar}) / \text{Ventas}$	17,04	Cuantos días en promedio se da de crédito
Duración de Ctas x Pagar	$(360 * \text{Saldo promedio en Ctas x Pagar}) / \text{Compras}$	20,18	Cuantos días en promedio nos dan de crédito

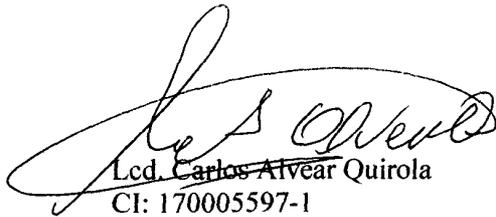
- a) Índice Corriente.- Este índice indica que la empresa tiene la capacidad de pagar hasta 1,8 veces su deuda a corto plazo, efectivizando su activo corriente, los que le da una estabilidad en el corto plazo a la empresa, y lo que incrementa su flujo de caja. Pero comparando con el año anterior este índice era de 2,54, esto se debe a una disminución del inventario y un ligero aumento en las cuentas por pagar a proveedores.
- b) Este índice demuestra que sin contar con los inventarios la empresa puede atender sus compromisos en forma eficiente y ante los requerimientos a corto plazo aunque haya disminuido ligeramente en comparación al ejercicio anterior.
- c) El endeudamiento con los accionistas respecto al patrimonio del 18,62% es un parámetro bastante bueno, ya que no es un valor preocupante. Y se redujo en comparación al ejercicio anterior por el pago de las cuotas a los accionistas.
- d) La razón de endeudamiento externo es alta (81,38%) pero es normal para una empresa nueva la cuál para funcionar necesito de un apalancamiento fuerte inicial y aunque se haya acrecentado en un 2% en comparación al 2005, este índice debería empezar a reducirse en el ejercicio actual.
- e) El Margen Bruto del 28,81% es un valor relativamente bajo para una empresa de servicio, y se redujo en 8 puntos en comparación con el 2005, debiendo mejorar la empresa en su control de costos para mejorar este índice.
- f) El Margen Neto del 0,43% es bastante bajo y preocupante, por lo que la empresa deberá reducir sus gastos con el afán de llevar este índice a promedio normales de entre un 5% y 10%.
- g) El retorno sobre el patrimonio es de 6,65% lo que muestra una reducción del 33% con el 2005, esto se debe a que los márgenes de utilidad no fueron los mismos del 2005, por lo que la empresa no fue tan rentable en el 2006 como en el ejercicio anterior.

- h) El capital de trabajo es de USD 34.375,70, este índice demuestra que la empresa maneja bien sus cuentas y dispone de capital para afrontar eventuales necesidades, aunque se haya reducido en aproximadamente USD 6.000,00, se debe a la disminución del margen antes examinado.
- i) La permanencia promedio de cada ítem en el inventario es de casi 38 días, esto es muy bueno, ya que indica que el inventario rota más de 10 veces por año, reduciendo así el costo financiero de mantener los inventarios.
- j) Las cuentas por cobrar se cobran en promedio a los 17 días, esto indica que el control sobre los créditos otorgados es muy bueno.
- k) Las cuentas por pagar se pagan en promedio a los 20 días, esto indica que la empresa mantiene al día a sus proveedores, generando así la posibilidad de incrementar los plazos de crédito recibido en el futuro. Y que además se demora menos en cobrar que en pagar lo que ayuda al flujo de caja.

De acuerdo a mi análisis de los índices y de las cuentas, puedo informar a los accionistas que la administración de Cecchini Automotores, ha manejado la empresa de forma adecuada, respondiendo al apoyo dado por los accionistas. Aunque para el periodo 2007 deberá incrementar las ventas o reducir sus costos con el fin de incrementar los márgenes de utilidad.

Esperando haber cumplido a cabalidad y llenando las expectativas de la función a mi encomendada, me despido agradecido.

Muy Atentamente.



Lcd. Carlos Alvear Quirola
CI: 170005597-1