



Quito, 23 de marzo de 2007

Señor Presidente:

**JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
ECUA – AUTO S.A.**

Cumpliendo con las disposiciones legales y estatutarias, pongo a su consideración el informe como comisario de su distinguida compañía correspondiente al año 2006.

El presente informe se deriva del análisis que he realizado a los Estados Financieros de la empresa correspondientes al año 2006.

El análisis financiero consiste en obtener medida del desarrollo esperado del negocio, basadas en datos provenientes del Balance General y del Estado de Pérdidas y Ganancias de la compañía, los mismos que cumplen con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, tienen concordancia con los libros contables de los que se derivan y se han realizado bajo las normas tributarias vigentes en el país, considerando ciertas estimaciones tales como; porcentajes de depreciación, amortización; cálculos actuariales, provisión de cuentas incobrables, entre otros, que constan en el Art. 10 de la Ley de Régimen Tributario Interno y en los casos establecidos en este artículo, se han tomado en cuenta como gastos deducibles.

Se me ha proporcionado además el informe de los auditores independientes que confirma al razonabilidad de los Estados Financieros antes mencionados.

Puedo afirmar que la gestión administrativa del Gerente General de la compañía ha dado cumplimiento estricto a las resoluciones de la Junta General de Accionistas y a las normas vigentes que la Superintendencia de Compañías y demás autoridades han establecido para las empresas del país.

A continuación les presento un análisis vertical de los estados financieros del período y sus principales razones financieras así como las conclusiones y recomendaciones fruto de dicho análisis:

El análisis vertical determina los porcentajes de participación de cada elemento del balance general respecto del total de los activos o de la suma del total de pasivos y el patrimonio.

COMPOSICIÓN DEL ACTIVO

Del total de activos de la empresa, el 8% corresponde a los rubros de caja y bancos; el 38% a cuentas por cobrar a clientes, empleados y otras cuentas por cobrar; el 35 % corresponde a la inversión que tiene la empresa en activos fijos, el 19% a inventarios de la compañía. Los rubros más significativos dentro del grupo de los activos son las cuentas por cobrar, los activos fijos y los inventarios. Los porcentajes muestran que el monto de cuentas por cobrar es tan significativo como el monto de la inversión en activos fijos.

COMPOSICIÓN DEL PASIVO

El pasivo corriente representa el 71% del pasivo total de la compañía, éste a su vez, está compuesto de la siguiente manera; 52% que corresponde a deudas con proveedores, el 5% a obligaciones financieras, 12% a otras cuentas por pagar, el 24% a obligaciones con accionistas y el 3% anticipos pagados por clientes.

El 6% de total del pasivo corresponde a la provisión para jubilación y desahucio

COMPOSICIÓN DEL PATRIMONIO

El capital corresponde al 90% del patrimonio de la empresa y las cuentas de reserva legal y utilidades retenidas componen el 10% del total del patrimonio.

RAZONES FINANCIERAS

Las razones financieras se clasifican en cuatro categorías: Razones de Liquidez, Actividad, Endeudamiento y Rentabilidad.

Las razones de Liquidez muestran la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones en el corto plazo.

Las razones de Endeudamiento indican hasta que punto las operaciones de la empresa han sido financiadas a través de deudas.

Las razones de Rentabilidad determinan la capacidad de la empresa para generar utilidades a través de sus operaciones y permiten establecer la eficiencia de ciertas decisiones y políticas en administración para utilizar los recursos de la compañía.

Expresan el rendimiento de la empresa en relación con sus ventas, activos o capital. Es importante conocer estas cifras, porque la empresa necesita producir utilidad para poder existir. Relacionan directamente la capacidad de generar fondos en operaciones de corto plazo.

Cabe mencionar que las razones financieras por si solas no demuestran con certeza la realidad de empresa, pues los estados financieros varían todos los días y se ven influenciadas por múltiples factores, sin embargo el análisis en conjunto de esta información puede constituirse en una guía para controlar el desempeño de la empresa y detectar anomalías en ciertas cuentas que deberán ser investigadas minuciosamente, para eliminar puntos débiles de la situación financiera de la organización.

INDICES FINANCIEROS

Solvencia

El índice de solvencia es la comparación del activo corriente con el pasivo corriente, el activo corriente incluye básicamente las cuentas de caja, bancos, cuentas y documentos por cobrar, valores de fácil negociación e inventarios. Este ratio es la principal medida de liquidez, muestra que proporción de deudas de corto plazo son cubiertas por elementos del activo, cuya conversión en dinero corresponde aproximadamente al vencimiento de las deudas. La empresa cuenta con 2.17 dólares para cubrir cada dólar de deuda en el corto plazo.

Liquidez

El índice de liquidez o prueba de ácido, hace la misma comparación que el índice de solvencia, pero excluye los inventarios pues no siempre tienen el mismo nivel de liquidez que las cuentas por cobrar y el efectivo. El índice de liquidez de la compañía es de 1.55 dólares por cada dólar de deuda en el caso de que no se disponga de productos para la venta.

Capital de Trabajo Operativo

El Capital de Trabajo Operativo de la empresa es de 2.689.000 dólares. Esta razón muestra la cantidad de efectivo que la empresa necesita para el desarrollo de sus actividades normales en el corto plazo.

A pesar de que los indicadores de liquidez se muestran con un escaso valor por debajo de los parámetros recomendados, estos resultados demuestran eficiencia en la utilización del efectivo de la empresa, lo que se evidencia en el desarrollo normal del ciclo de efectivo de la compañía.

Nivel de Endeudamiento

El grado de financiamiento de la empresa es de 41% de los activos de la misma.

Es decir que la empresa, para el 2006, el 41% de los activos totales es financiado por los acreedores y de liquidarse estos activos totales al precio en libros quedaría un saldo de 59% de su valor, después del pago de las obligaciones vigentes.

Esta condición es favorable, porque en el caso de que la empresa necesite de financiamiento externo, no tendría problemas en conseguirlo pues las entidades financieras prefieren razones de endeudamiento bajas para disminuir el riesgo de pérdidas en el caso de que se liquide la compañía.

Rendimiento sobre ventas

La utilidad sobre las ventas de la empresa es de 1,23%. Para este índice se ha tomado como referencia la utilidad después de impuestos y participaciones con el fin de medir el impacto de los gastos generales, proporción de participación a trabajadores y el impuesto a la renta sobre la utilidad. Al considerar la utilidad bruta para el cálculo de este indicador, se tiene un 9,28% de rendimiento de la utilidad, con esto se puede concluir, que los gastos de administración y ventas y los impuestos y participaciones representan un descuento de 8% al rendimiento sobre las ventas.

COMENTARIO FINAL

ECUA-AUTO S.A.

COMPARATIVO INDICES FINANCIEROS 2005 – 2006

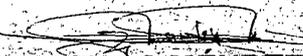
	2006	2005	DIFERENCIA
Solvencia=	2.17	2.18	-0.01
Liquidez=	1.55	1.61	-0.06
Deuda Sobre el Patrimonio	0.71	0.7	0.01
Nivel de Endeudamiento=	0.41	0.41	0
K de Trabajo Operativo=	2,689,000	2,472,000	217,000
Rendimiento sobre Ventas	0.01	0.03	-0.02

Los indicadores financieros de endeudamiento y de rentabilidad analizados en el presente informe, no presentan variaciones significativas, lo que demuestra que las medidas adoptadas por la administración conservan la tendencia a años anteriores sin poner en riesgo el capital de la compañía.

En general, los indicadores financieros demuestran estabilidad en el manejo de los recursos de la compañía.

Con la certeza de que en el presente año, las condiciones de la empresa se mantendrán y mejorarán me suscribo de usted dispuesto a cualquier aclaración del presente informe.

Atentamente,


GONZALO MÉNDEZ
CPA. 5837