

Quito, 9 de marzo de 2007

Señores
ACCIONISTAS
FAX Y COPIAS FAXICOPIAS S.A.

De mis consideraciones

En observación a las normas legales y estatutarias vigentes se han analizado los estados financieros de FAXICOPIAS, así como los registros contables correspondientes. El presente informe para el ejercicio económico 2006 se ha realizado en el ánimo de analizar los aspectos relevantes de la situación financiera global de la empresa.

La reducción del nivel de ventas, que se había logrado recuperar el año 2005, alcanzó un 25.39%. Entre las tres líneas que maneja la empresa, la reducción es más evidente en suministros, repuestos y accesorios, del orden del 56%, cabe indicar, sin embargo la marginalidad de las ventas en esta especialidad.

Pese a la disminución de las ventas, su costo asociado ha disminuido más que proporcionalmente, por lo que la utilidad en términos brutos, apenas registra una disminución de 3.66%. En la línea de suministros, el costo de ventas disminuye en un 80%, en copias y servicios de arrendamiento un 54.54% y en equipos un 36.9%.

Nuevamente, en visión retrospectiva, se puede hablar de estabilidad en el nivel de utilidad bruta, la que después de la pérdida arrojada el año 2003 ha bordeado los 11 mil dólares de manera consistente.

Por el lado de los rubros de gastos administrativos, centros de copiado y gastos generales y de servicios, se puede apreciar una disminución del 7.56%, consecuente con la disminución de la escala del negocio.

La disminución de los gastos generales combinada con la utilidad bruta generada, similar a la del año anterior, dan como resultado final, un incremento del 48.25% en la utilidad operativa.

Los ingresos y gastos de la línea financiera son muy poco representativos, dejando en último término un incremento de la utilidad neta del 38.80%.

Por el lado del balance general, el activo corriente mantiene el nivel alcanzado al finalizar el 2005, registrándose un crecimiento de 2.72%, el activo disponible disminuye sensiblemente en un 71,1% y el exigible casi llega a duplicarse, incrementándose en un 97.45%. Finalmente, el activo realizable conformado por inventarios de Quito e Ibarra disminuye en un 63%.

La reconformación del activo da como resultado una disminución sensible de la liquidez de primera línea, así, el activo disponible en caja y bancos, pasó de representar el 38% del total del activo al 11%, de otro lado, el activo exigible casi duplicó su participación, pasando del 41.5% del activo total al 80%, fundamentalmente en cuentas por cobrar. La calidad crediticia de las cuentas por cobrar guarda relación con la registrada en años anteriores, encontrándose provisionada en un razonable 2.72%. Como comentario general al activo, cabe destacar la movilidad en el 2006 hacia una estructura menos liviana y más expuesta, desde el punto de vista de la liquidez, a la calidad de la cartera de cuentas por cobrar.

El pasivo total disminuye en un 15.80%, movimiento que se soporta en la disminución en las cuentas por pagar del 82.38%, el patrimonio se incrementa en un 6.44% y las reservas en un 32.73%. La estructura del pasivo y patrimonio es muy similar a la del 2005, incrementándose el peso de las reservas del 11.2% al 15% en detrimento del pasivo corriente del 20.8% al 17.2%.

Con relación a los principales indicadores financieros, la liquidez, medida a través de la relación del activo corriente para el pasivo corriente, alcanza su mayor nivel de los últimos tres años, pasando de 5.033 en el 2004 a 4.64 en el 2005 a 5.66 en el 2006.

Cabe recalcar que si bien, la liquidez es mayor, esta se encuentra sustentada en cuentas por cobrar. Tomando en cuenta la composición del activo disponible, el 2005 existía mayor disponibilidad inmediata de fondos que se encontraban en caja y bancos a diferencia del 2006 en el que la liquidez pasa a depender de la recuperación de las cuentas por cobrar.

Respecto a la rentabilidad, midiéndola a través del índice utilidad operativa sobre activos totales, ésta alcanza el 7.86%, que es un nivel mayor al registrado el 2005. La rentabilidad se soporta en la mayor eficiencia operativa del negocio, no así en el incremento de la escala de ventas.

Finalmente, el nivel de apalancamiento de la estructura financiera medida a través de la relación activo total sobre pasivo total es menor, pasando de

4.80 a 5.80, es decir que por cada dólar de pasivo, existen 5.80 dólares de activo en las actuales circunstancias, frente a 4.80 dólares del año 2005.

La lectura de los estados financieros muestra consistencia en la información contable, así como el cumplimiento de normas contables de aceptación universal.

Atentamente,



Patricio Vivero Altamirano
MSF,MSE, Economista
Comisario
FAXICOPIAS