

Ambato, 12 de Marzo de 2008

Señor

PATRICIO SEVILLA COBO

Presidente de ASSA

Ciudad.-

De mis consideraciones:

En cumplimiento con lo dispuesto en la Ley de Compañías; la resolución No. 92.1.4.3.0014, el art. No. 321 y los Estatutos Sociales, pongo en su conocimiento y el de los señores Accionistas el informe de Comisario Revisor sobre los Estados Financieros y Anexos correspondiente al ejercicio económico 2007 del 1 de enero al 31 de Diciembre.

1. La Administración de la empresa, ha cumplido con las disposiciones legales, estatutarias reglamentarias y resoluciones tanto de la Junta General como del Directorio,
2. Los Libros Sociales se llevan cuidadosamente, se mantienen bajo la custodia y responsabilidad de la Gerencia General.
3. Para el desarrollo de mis actividades se prestaron las facilidades y se proporcionó toda la información que fue requerida, para el análisis e informe sobre los Estados Financieros correspondientes al ejercicio 2007.
4. Así mismo los Registros Contables se mantienen de conformidad a principios y normas relativas, los comprobantes que sustentan los registros contables también son llevados de forma adecuada. Mantienen vigentes, Pólizas de Seguros para todos los bienes de la empresa, precautelando su integridad, constituyéndose en seguridad y respaldo para accionistas y acreedores.
5. En el desempeño de mis funciones se ha dado cumplimiento con lo dispuesto en el art. 321 de la Ley de Compañías.



6. Los procedimientos de Control Interno que se mantienen son adecuados.
7. La información de los Estados Financieros correspondientes al ejercicio 2007 presenta razonablemente la situación financiera de la empresa y los registros contables se llevan de acuerdo a Principios de Contabilidad Generalmente aceptados y apegados a las disposiciones legales relativas
8. Se ha dado cumplimiento a todas las resoluciones tanto de Juntas Generales como de Directorio.
9. La convocatoria a Junta General de Accionistas es para el 27 de marzo de 2008 fue publicada en la prensa local con la oportunidad del caso.
10. Análisis comparativo de los principales indicadores financieros de los dos últimos ejercicios económicos:

El análisis vertical y horizontal de los Estados Financieros a Diciembre/2007 y Diciembre/2006, que se realiza en forma complementaria se desprende lo siguiente:

- El Activo Disponible ha disminuido 7.3%; sobresale la Cuenta Depósitos y Valores con una disminución del 17%, el Exigible aumenta el 31.8%; dentro de este grupo las cuentas con incrementos significativos son Clientes con el 29.1% y Otras Ctas. Por Cobrar GM 558.7 % sobre el total del Activo.
- El Realizable disminuye el 24.5%, las Inversiones en empresas relacionadas se incrementa en 22.6%
- El Activo Fijo registra un incremento del 58.1%, los rubros de mayor importancia son Edificios con la terminación del Edificio de Riobamba, también registra un incremento significativo Muebles y Enseres y Maquinaria y Equipo.
- El Total General del Activo muestra un incremento del 14.2%.
- En el Pasivo Corriente se observa un incremento 18.5% y, representa el 45.9% sobre Los Activos Totales. Dentro del Pasivo Corriente se destacan importantes incrementos de las partidas de Préstamos Bancarios el 220.1%, Proveedores con un 16.5%; disminuye significativamente el rubro Préstamos de Terceros 98%.
- El Pasivo a Largo Plazo representa las Provisiones para Beneficios Sociales: Jubilación Patronal y Desahucio, y se incrementan en proporción a la provisión anual.

- El Patrimonio tiene un incremento del 10.4% respecto del año 2006, a su vez representa el 49.6% del total de Activos, incluye los resultados del ejercicio 2007.
- Las Ventas Netas registran un incremento del 6.2% frente al año anterior; el rubro más significativo es Vehículos que registra un incremento del 5% y es el 90.2% del Total de Ventas, se reclasifica Ventas de vehículos Livianos y Flotas y entre los dos rubros registran un aumento del 1.2% y representan el 70.3% del total de Ventas, las ventas de Vehículos Pesados es del 19% y representa el 19.4% de las Ventas Totales. Las partidas de Repuestos, Lubricantes, Latonería y pintura, muestran incrementos discretos y se han reclasificado las ventas de Talleres y aparece la cuenta de Ventas de Accesorios, sin embargo las ventas de Taller, Trabajos Afuera y Gas para AC, registran un incremento del 12.2%.
- El Costo de Ventas registra un aumento del 7.1%, el 0,9% superior al incremento de las Ventas durante el período de análisis; sobre el Total de Ventas representa el 88.8% en el 2007 y 82.9% en el 2006.
- La Utilidad Bruta en Ventas aumenta el 0,2% con relación al año 2006, y representa el 11.2 % sobre las ventas, igual al 2006.
- Los Gastos de Ventas registran un incremento del 11.7% con relación al año 2006 y su significatividad sobre las Ventas Totales es del 5.3%; superior al 4.7% que significó en el 2006
- Los Gastos Administrativos tienen un incremento del 9.2%, representa el 1.1% sobre las Ventas Totales, 0,1% superior al año anterior. Los Ingresos por Crédito y Negocios registran un incremento del 29.3% y representa el 1.7% de las Ventas totales, en el 2006 representó el 1.3%.
- Los Ingresos no Operacionales, disminuyen el 51.6% y representan el 0.7% de las Ventas totales, los Egresos no Operacionales disminuyen el 23.4% y representan el 1.8% de las Ventas en el 2007, en el 2006 representaban el 2.4% .
- La Utilidad antes de Impuestos y Participaciones registra una disminución del 8% representando el 5.4% sobre las ventas; 0.5% inferior al ejercicio 2006.



- En la determinación del Impuesto a la Renta aumentó el 7.8% y representa el 1.1% sobre las ventas totales, en tanto que en el año 2006 representó el 1.0%.
- El 15% de Participación Trabajadores disminuyó el 10.1% con relación al año 2006 y representa el 0.8% del las Ventas totales.
- La Utilidad Neta a disposición de los Accionistas disminuye el 11.7% con relación al año 2006, representa el 3.5% de las Ventas totales.
- Del Análisis Financiero comparativo entre el ejercicio 2007 y 2006 basándose en índices y razones. se desprende las siguientes conclusiones:
- La Razón de Capital de Trabajo disminuyó a 1.6 veces, la Prueba Ácida aumentó a 1.24 veces, este índice mide la capacidad de la empresa para cancelar todo su pasivo de corto plazo con los valores del disponible. Los valores de estos índices se mantienen en niveles adecuados. La rotación del Capital de Trabajo aumentó a 8.87 veces frente a 7.79 veces del año 2006
- Los indicadores de Actividad de la empresa fueron determinados en base de promedios anuales con los datos disponibles, la Rotación de Inventarios disminuyó ligeramente de 3.5 a 3.39 veces, la Rotación de Cartera aumentó 0.05 de 1.08 en el año anterior a 1.13 en el 2007.
- Los índices de Solvencia y Endeudamiento que muestran el nivel de importancia de los Pasivos frente al Patrimonio y a los Activos, el Nivel de endeudamiento es del 50% superior al 49% al año 2006; dicho de otra manera a los accionistas les pertenece el 50% del total de la empresa la Concentración del endeudamiento en el corto plazo es del 91%, significa la cobertura del Pasivo Total con el Activo Corriente, el Apalancamiento total es del 102% significa el comprometimiento del Patrimonio en el Pasivo Total, el Apalancamiento en el Corto Plazo es del 93% para el año 2007 frente al 86% en el año 2006, representa el comprometimiento del Patrimonio en el Pasivo Corriente (corto plazo).
- Los Indicadores de Rentabilidad muestran una disminución del 1% en el Margen Bruto de Utilidad, la Utilidad operacional frente a las Ventas Netas totales se mantiene igual al 2006, el Margen Neto de utilidad se mantiene igual el año 2007, La Rentabilidad sobre el

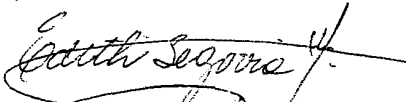


Patrimonio baja del 22% en el año 2006 al 17% en el año 2007, la Rentabilidad sobre el Activo Total disminuye al 9% mientras en el 2006 fue del 11%.

- Se han realizado las correspondientes Provisiones para Jubilación Patronal y para Desahucio de conformidad con la Ley.
- El Registro y control de las Contingencias que muestran los Estados financieros es muy saludable, esta práctica está normada por Principios de Contabilidad de General Aceptación.
- Se formalizó el Aumento de Capital a \$9'000.000.00 el 6 de Julio de 2007 mediante los registros contables sustentados por la Escritura Pública correspondiente y con los registros legales del caso
- El 27 de Noviembre de 2007 se realizó la Junta General Extraordinaria de Accionistas para conocer sobre la Calificación que implica la autorización para la Emisión de Obligaciones; fuente de recursos que permitirá a la empresa realizar sus proyectos de expansión y crecimiento con menor costo financiero.

Agradezco a los Señores Accionistas de Automotores de la Sierra S.A., y expreso los mejores deseos de éxito en la gestión a desarrollar durante el 2008.

Atentamente,


CPA. EDITH SEGOVIA MORENO
COMISARIO REVISOR



29 ABR 2008