

Ambato, 23 de Marzo de 2009

Señores

ACCIONISTAS DE ASSA

Ciudad.-

De mi consideración:

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 en el de los señores Accionistas el informe de Comisario Revisor sobre los Estados Financieros y Anexos correspondiente al ejercicio económico 2008 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 2008.
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 2008 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
Se ha implementado he implantado un nuevo Sistema de Gestión Contable, Administrativa y Financiera; constituyéndose en una herramienta fundamental para la toma de decisiones de los administradores.
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 26 de Marzo de 2009 y 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/2008 y Diciembre/2007, que se realiza en forma complementaria se desprende lo siguiente:

- El Activo Disponible se ha incrementado en 78%; sobresale la Cuenta Depósitos y Valores con un incremento del 130%, el Activo Exigible disminuye el 13%; El rubro de importancia es Clientes, que en el 2007 representó el 38.3% del total del Activo, mientras que en el 2008 representa el 31.7%, Anticipos varios disminuye el 96% y Ctas. Por Cobrar a General Motors disminuye el 31%. El Realizable se incrementa el 46%, en el 2007 representó el 13.8% sobre el Total de Activos mientras en el 2008 representa el 18%. El Activo Fijo registra una disminución del 1%, se han efectuado las respectivas depreciaciones.
- El Total General del Activo muestra un incremento del 12.11%.
- En el Pasivo Corriente se observa un incremento del 10% y, representa el 45.1% sobre los Activos Totales. Dentro del Pasivo Corriente se destaca Emisión de Obligaciones (Porción a Corto Plazo) que sustituye en parte el Financiamiento Bancario, que disminuye en el 2008 el 48%, y Proveedores que registra una disminución del 2%.
- El Pasivo a Largo Plazo para el año 2008 registra la Emisión de Obligaciones (Porción a Largo Plazo) y las Provisiones para Beneficios Sociales: Jubilación Patronal y Desahucio.
- El Patrimonio tiene un incremento del 4% respecto del año 2007, a su vez representa el 45.9% del total de Activos, incluye los resultados del ejercicio 2008.
- Las Ventas registran un incremento del 33% frente al año anterior; el rubro más significativo es Vehículos que registra un incremento del 35% y es el 76.1% del Total de Ventas, en particular Vehículos livianos registra un aumento del 54% pero disminuyen las Ventas de Vehículos Pesados el 38% y representa el 9.1% de las Ventas Totales, frente al 19.4% que representó en el 2007, Flotas muestra un

importante incremento del 73%. Las partidas de Repuestos y Accesorios se unifican y muestran un incremento del 8%, así como también las partidas Lubricantes, Latonería y pintura se unifican en un solo concepto de Taller y muestra un incremento del 11%.

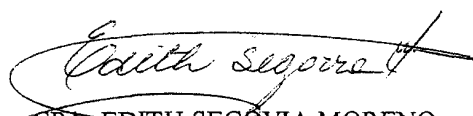
- El Costo de Ventas registra un aumento del 31% directamente proporcional al incremento de ventas.
- La Utilidad Bruta en Ventas aumenta el 48% con relación al año 2007, y representa el 13% sobre las ventas, mientras que en el año 2007 fue del 11.2%
- Los Gastos de Ventas se incrementaron en un 71% con relación al año 2007, su significatividad sobre las Ventas Totales es del 6.8%, superior al 5.3% del 2007.
- Los Gastos Administrativos tienen un incremento del 30%, representa el 1.1% sobre las Ventas Totales, similar al año anterior.
- Los Ingresos no Operacionales, aumentan el 202% y representan el 1.7% de las Ventas totales, los Egresos no Operacionales aumentaron el 13% y representan el 1.6% de las Ventas en el 2008, en el 2007 representaban el 1.8%.
- La Utilidad antes de Impuestos y Participaciones registra un incremento del 17% representando el 4.8% sobre las ventas; 0.6% inferior al ejercicio 2007.
- En la determinación del Impuesto a la Renta se incrementó el 34% y representa el 1.1% sobre las ventas totales, igual al año 2007.
- El 15% de Participación Trabajadores aumentó el 19% con relación al año 2007 y representa el 0.7% del las Ventas totales.

- La Utilidad Neta a disposición de los Accionistas aumenta el 12% con relación al año 2007.
- Del Análisis Financiero comparativo entre el ejercicio 2008 y 2007 basándose en índices y razones, se desprende las siguientes conclusiones:
- La Razón de Corriente aumento de 1.60 a 1.64 veces, la Prueba Ácida se mantiene en 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 10.06 veces de 8.87 en el año 2007
- Los indicadores de Actividad de la empresa fueron determinados en base de promedios anuales con los datos disponibles, la Rotación de Inventarios aumentó de 3.39 a 4.18 veces, la Rotación de Cartera aumentó de 7.19 a 8.78 veces, tiene su correspondencia con el indicador de Días de Cartera que bajó de 50 a 41 días
- 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 54% superior al 50% al año 2007; dicho de otra manera a los accionistas les pertenece el 46% del total de la empresa la Concentración del endeudamiento en el corto plazo es del 83%, significa la cobertura del Pasivo Total con el Activo Corriente. El Apalancamiento Total es del 118% en el 2008 frente al 102% del 2007.
- Los Indicadores de Rentabilidad muestran un aumento del 2% en el Margen Bruto de Utilidad, la Utilidad operacional frente a las Ventas Netas totales disminuye en 2 puntos porcentuales, el Margen Neto de utilidad disminuye en 1% en el año 2008. La Rentabilidad sobre el Patrimonio aumenta del 17% al 19% en el año 2008, la Rentabilidad sobre el Activo Total se mantiene en el 9%.

- 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.

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 2009.

Atentamente,


CPA. EDITH SEGÓVIA MORENO

COMISARIO REVISOR

