

Ambato, marzo 27 de 2007

Señor  
PRESIDENTE DE COVESA S.A.  
Ciudad.

De mi consideración:

*Por medio del presente me permito exponer a usted y por su digno intermedio a todos los señores accionistas de COVESA S.A. el Informe de Comisario Revisor por el período comprendido entre el 1ro. de enero al 31 de diciembre de 2006 de acuerdo a lo dispuesto en la Ley de Compañías, resolución No. 92.1.4.3.014 y a los estatutos sociales de la compañía.*

*Para el desempeño de mis funciones de Comisario Revisor he cumplido con lo dispuesto en el Art. 279 de la Ley de Compañías.*

*He revisado los Libros de Actas de Junta General de Accionistas y de Directorio, así como los libros y comprobantes de contabilidad, los mismos que se encuentran llevados y conservados de conformidad con las disposiciones legales correspondientes.*

*Los administradores han cumplido con las normas legales, estatutarias, reglamentarias y han dado pleno cumplimiento a las resoluciones emitidas por Junta General y Directorio.*

*La empresa mantiene un adecuado Sistema de Control Interno que garantizan la debida salvaguardia de los recursos y la veracidad de la información financiera y administrativa, así como promueven y estimulan la observancia de las políticas prescritas y el fiel cumplimiento de las metas y objetivos programados con lo cual los controles contables, administrativos, financieros, operativos son razonables.*

*Los valores registrados en los libros de contabilidad corresponden exactamente a los presentados en los Estados Financieros, los mismos que se encuentran en debida forma y de acuerdo a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, reflejando razonablemente su situación financiera.*

*La convocatoria a Junta General de Accionistas cumple con todas las disposiciones legales en lo que se refiere a contenido, tiempo y publicación por la prensa y citación al Comisario Revisor.*

*El análisis económico se realizó a los Estados Financieros una vez que se registró el valor correspondiente al pago a Trabajadores e Impuesto a la Renta, de acuerdo a lo estipulado en la reforma tributaria emitida en RO. 484-S del 31 de diciembre del 2001 que sigue en vigencia.*

#### **ANALISIS COMPARATIVO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS**

*El informe hará una ilustración sobre la estructura del Balance General para luego hacer el análisis financiero con los indicadores respectivos.*

*El Balance General esta compuesto por Activo, Pasivo y Patrimonio.*

*El Activo esta compuesto por: Activo Corriente que representa el 97.35% frente a 96.3% del año 2005, los rubros mas representativos son: Bancos con el 59.42% y Clientes con el 26.26%, siendo porcentajes elevados se debe frecuentemente ir haciendo mejoras a los sistemas de control interno para evitar que en el futuro exista pérdidas por mal manejo de estos rubros. Activo Fijo representa el 0.66% frente 0.9% del año anterior y Activo Diferido que es el 1.99 frente a 2.8% del año 2005.*

*El Pasivo se compone por: Pasivo Corriente que representa el 100% igual que el año 2005, el rubro de mayor representación es Proveedores nacionales con el 85.74%.*

*El Patrimonio esta representado por: Capital Social el 3.21%, Reservas con el 73.58%, Resultados con el 22.95% y Aportes Futuras Capitalizaciones el 0.27%.*

*De la observación de los principales indices presentados se deduce lo siguiente:*

*El Capital de Trabajo se incrementa en el 31.71% en relación con el 2005, la tendencia desde el periodo 2002 ha sido incrementar este factor lo cual le permite que la empresa sea cada vez más sólida.*

Los índices de liquidez se presentan así: El índice corriente de liquidez se incrementa de 8.42 a 16.65 en relación con el 2005 y la prueba ácida se incrementa de 7.46 a 14.72, este último factor nos demuestra que la compañía está en capacidad de cubrir sus cuentas de corto plazo, además el incremento es alto y se asemeja casi a los obtenidos en el 2004.

La rotación de Inventarios se presenta así: Inventarios Totales rotan cada 51 días frente a 45 días del 2005, existe un incremento del 13.33%, tendencia que se mantiene desde el año anterior.

La recuperación de Clientes se lo hace cada 85 días frente a 88 días del año anterior existe un ligero decremento del 3.41%, si analizamos cada que tiempo se cancelan los Pasivos de Corto Plazo, tenemos que se hace cada 23 días frente a 21 días del 2005, se debe procurar que los pagos sean posteriores a los cobros sin embargo de acuerdo a los índices de liquidez esto no le causa ningún problema al flujo de caja.

La rentabilidad sobre la Inversión fue del 12.39 frente a 11.68% del año anterior, con el Capital fue el 410.50% frente a 217% del 2005 y con el Patrimonio tenemos el 17.08% frente a 14.96% del año anterior, como se puede observar los tres factores de rentabilidad se han incrementado, la curva de estos factores coincidencialmente se presenta un año sube el siguiente baja y este periodo le tocó el incremento.

La relación de endeudamiento se presenta en el 5.84% frente al 11.43% del año anterior, existe un decremento del 48.91% y si analizamos de otra manera tenemos que los accionistas son propietarios de la empresa en el 94.16% frente al 88.57% del año 2005, existe un incremento del 110.11%.

Las Ventas se incrementan en el 17.71% en relación con el 2005.

El Costo de Ventas frente a Ventas representa el 74.02% frente al 77.67% del año anterior, se tiene un decremento del 4.7%.

Los Gastos Administrativos se incrementan en el 8.41% en relación con el 2005, esto es por incremento en el rubro Honorarios a Terceros.

Los Gastos de Ventas se incrementaron en el 152.05%, es por incremento en el rubro Honorarios y Comisiones a Terceros, sin embargo el monto total de Gastos de Venta frente a Ventas representa a penas el 0.66%, por lo tanto el aumento en sí no es significativo.

*Los Ingresos no Operacionales decrecieron en el 78.53% en relación con el 2005.*

*Los Egresos no Operacionales y Gastos no Deducibles se incrementaron en el 2.75% en relación con el periodo anterior.*

*La conjugación de estos dos rubros dio como resultado pérdida de apenas US\$25.95.*

*La rentabilidad de la Utilidad Neta frente a Ventas después de la Participación a Trabajadores y de Impuesto a la Renta es del 11.29% frente a 10.25% del año anterior, dando un incremento del 10.15%.*

*Reitero mi agradecimiento a la Administración y a la Junta General de Accionistas por la confianza dispensada para la emisión del presente informe.*

*Atentamente,*



AMELIA ESTRELLA V.  
COMISARIO REVISOR

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS  
REGISTRO DE SOCIEDADES

*Germania Aguilar*

- 7 MAYO 2007