

INFORME DE COMISARIA

87809

Ambato, 20 de marzo del 2004

Señor
Francisco Quiroga Soria
GERENTE DE COBRASEGURITY S.A.
Ciudad

De mi consideración:

En cumplimiento con lo dispuesto en la Ley de Compañías 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 correspondientes al ejercicio económico 2003 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.

Los libros sociales se llevan cuidadosamente, se mantienen bajo la custodia y responsabilidad de la Gerencia General.

2. 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 2003
3. Así mismo los registros contables se mantienen de conformidad a principios contables y normas relativas, los comprobantes que sustentan los registros contables también son llevados de forma adecuada.
4. Los procedimientos de control interno que se mantienen son adecuados.
5. La información financiera presentada en los Estados Financieros, correspondiente al ejercicio 2003, 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.
6. Análisis comparativo de los principales indicadores financieros de los últimos ejercicios económicos:

El análisis vertical y horizontal de los Estados Financieros a diciembre de, 2002 y diciembre del 2003, que se realiza en forma complementaria se desprende lo siguiente:

El Activo Corriente se ha incrementado en 136%, siendo el rubro más significativo en incremento el rubro: Activo Exigible Clientes con 131%.

El Activo Fijo por su parte, registra un decremento del 12%, debido a la depreciación registrada en el año 2003.

El Activo Diferido presenta una disminución del 20% en comparación con el año anterior.

En definitiva el total Activo muestra un incremento del 18%.

En lo referente al Pasivo Corriente, se observa un incremento del 57%, representa el 44,30% sobre los Activos Totales en el 2003, frente al 33,15% que representó en el año 2002. Dentro del Pasivo Corriente se destacan importantes incrementos de las partidas Proveedores 100%, producto de la reclasificación del Pasivo a Largo Plazo.

El Patrimonio tiene un incremento del 12% respecto del año 2002, y a su vez representa el 55,70% del total Activo, 2,83% menos que en el año 2002.

Las Ventas registran un incremento del 39,45%, frente al año anterior.

El Costo de Ventas también registra un incremento representativo del 46,46%; 7,01% más que el incremento de las ventas.

La Utilidad Bruta en Ventas muestra un incremento del 3,60% con relación al año anterior y representa el 12,15% sobre las ventas, 4,21% menos con relación al año anterior.

Los Gastos de Administración y Ventas registran un incremento del 16,44% con relación al año 2002 y su significatividad sobre las ventas totales es del 9,06%, 1,79% menos que el año anterior.

La Utilidad antes de Impuestos y Participaciones registra un decremento del 21,66%, representa el 3,10% sobre las ventas.

El 15% Participación Trabajadores disminuyó en un 21,16% con relación al año 2002, al igual que el Impuesto a la Renta.

La Utilidad después del 15% Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta disminuye en 21,95% con relación al año anterior, representa el 1,97% del total de ventas en el año 2003.

Del Análisis Financiero comparativo entre el ejercicio económico 2002 y 2003 basándose en índices y razones, se desprende las siguientes conclusiones:

La Razón Corriente de la empresa es de 0,92 para el año 2003, lo que significa que por cada dólar que la empresa debe en el corto plazo, cuenta con 0,92 centavos para respaldar sus obligaciones en un año, 0,30 centavos más que en el año 2002.

El Capital de Trabajo, es un valor negativo (-4859,53), situación desfavorable para la empresa si tuviera que cancelar sus pasivos de inmediato.

La Rotación de Cartera es de 17,77 veces, tiene su correspondencia con el indicador de días de cartera que es de 21 días, es decir que la empresa está realizando un adecuado trabajo en la recuperación de cartera.

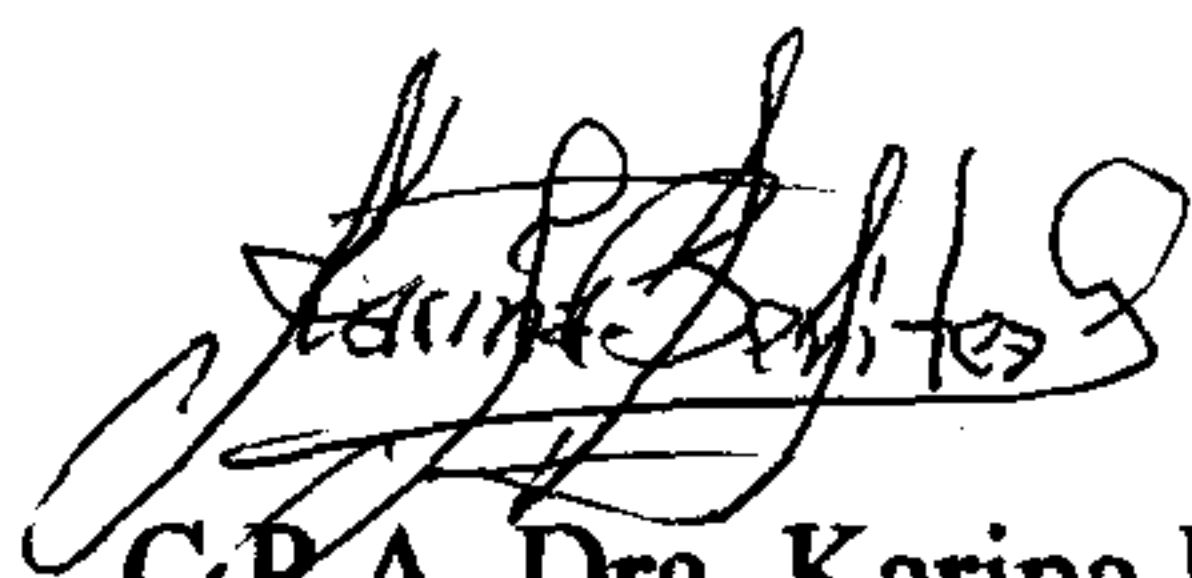
Los Índices de Solvencia y Endeudamiento muestran el nivel de importancia de los Pasivos frente al Patrimonio. En el año 2003 el Nivel de Endeudamiento de la empresa es del 44%. El Pasivo equivale al 80% del Patrimonio.

Por su parte los Activos Fijos rotaron 6 veces en el año 2003, es decir que por cada dólar invertido en activos fijos, se generó 6 dólares en ventas.

Los Índices de Rentabilidad para el año 2003 se presentan así: En el 2003 se generó una Utilidad Bruta del 12% sobre las ventas, la Utilidad Neta sobre las ventas corresponde al 2% apenas, situación que deberá ser tomada en cuenta para mejorar las políticas internas de la empresa.

Dejo constancia de mi agradecimiento a los Señores Accionistas de Cobrasecurity S.A. y expreso los mejores deseos de éxito en la gestión a desarrollar durante el 2004 y que las condiciones macroeconómicas permitan alcanzar las metas propuestas.

Atentamente,



C.P.A. Dra. Karina Benítez
COMISARIO REVISOR