

## **INFORME DE GERENCIA A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE INDUGLOB S.A.**

En acatamiento a lo establecido por la Ley de Compañías, su reglamento y a los Estatutos de la Empresa, cúmpleme presentar a ustedes el informe de labores correspondiente al ejercicio económico 2.011.

### **1.- ENTORNO ECONOMICO.**

El año 2.011 se caracterizó por ser un año bastante estable tanto a nivel económico como político, los ingresos fiscales provenientes de la venta de petróleo a precios record, la recaudación tributaria creciente y los flujos de dinero provenientes de préstamos Chinos principalmente, permitieron al estado financiar su abultado gasto público. Consecuentemente, hubo mucho dinero circulante en la economía y se generó altos niveles de consumo. Este consumo, no pudo ser absorbido por la producción nacional por lo que las importaciones continuaron con su escala creciente.

Esta engañosa burbuja económica, de corto y mediano plazo, generó una relativa tranquilidad a la población, minimizándose los conflictos políticos aún a costa de la pérdida de libertades, hecho muy preocupante para el futuro. Sin embargo, el mediano plazo sería muy sombrío para el país en el caso que bajen abruptamente los precios del petróleo y no se desarrolle el proyecto minero que sería la alternativa de compensación de ingresos fiscales.

A nivel mundial; la crisis de los países desarrollados, principalmente Europeos (Grecia, España, Italia, entre otros), a causa de sus enormes déficits fiscales acumulados, amenazan con una peligrosa crisis en el sistema económico mundial, y desemboca en que, éstas economías, deben hacer ajustes drásticos para corregir su desbalance; ello, genera un creciente desempleo, menor consumo, menos producción y por lo tanto, puede provocar la baja en los precios de las materias primas y de los productos que venden los países menos desarrollados como el nuestro.

Algunos indicadores económicos del país, se detallan a continuación:

El PIB logró un importante crecimiento del 6,5%, la inflación cerró en un 5.41%, tasa demasiado alta para un país dolarizado, causada principalmente por el exceso de circulante en la economía y por el aumento impositivo que terminan pagándolo los consumidores. La balanza comercial no petrolera tuvo un déficit de 9.111 millones, compensada en parte con la balanza comercial petrolera que tuvo un superávit de 8.435 millones gracias al alto precio del petróleo.

El alto déficit no petrolero, ha tratado de ser frenado por el gobierno con medidas para arancelarias como cupos de importación y el impuesto del 5% a la salida de divisas, sin embargo los resultados esperados de decrecimiento de las importaciones no se han hecho evidentes hasta ahora.

## PRODUCCION:

La producción en unidades estándar comparativas con el año anterior y su proyección para el año 2.012 se presentan en el siguiente cuadro:

PRODUCCION (EN UNIDADES ESTANDAR)					
	2012 (Pr)	2011	2010	12/ 11	11/ 10
<b>REFRIGERADORAS</b>	<b>416.454</b>	<b>388.372</b>	<b>296.144</b>	<b>7,2%</b>	<b>31%</b>
M. Nacional	216.013	201.983	210.632	6,9%	-4%
Exportación	200.442	186.389	85.512	7,5%	118%
<b>COCINAS</b>	<b>555.222</b>	<b>441.118</b>	<b>429.042</b>	<b>25,9%</b>	<b>3%</b>
M. Nacional	141.679	114.275	175.047	24,0%	-35%
Exportación	413.543	326.843	253.995	26,5%	29%
<b>TOTAL</b>	<b>971.677</b>	<b>829.490</b>	<b>725.186</b>	<b>17,1%</b>	<b>14,4%</b>

Nota: tanto en cocinas como en refrigeradoras se incluye semielaborados para Perú traducidos en unidades estándar de producción.

Las inversiones realizadas y presupuestadas a realizar en activos fijos y en diseño y desarrollo son las siguientes:

	2012 PRESUP.	2011	2010
<b>TOTAL INVERSIONES</b>	<b>4.248.700</b>	<b>5.074.923</b>	<b>6.444.228</b>
<b>TOTAL ACTIVO FIJO</b>	<b>1.643.700</b>	<b>1.415.443</b>	<b>4.103.732</b>
Maquinaria	1.458.500	992.085	2.008.657
Varios	185.200	121.949	196.019
Vehiculos	0	51.409	1.649.055
Terreno		250.000	250.000
<b>DISEÑO Y DESARROLLO</b>	<b>2.605.000</b>	<b>3.659.481</b>	<b>2.340.496</b>

Ante la necesidad imperiosa de ser competitivos, nuestros comités de estructura y costos críticos han presentado e ido implementando proyectos que tienden a cristalizarse paulatinamente en ahorros en los costos de producción, así por trimestre tenemos el siguiente desglose:

PROYECTOS DE AHORRO EN COSTO DE MATERIALES POR LÍNEA IMPLEMENTADOS EN EL AÑO 2011.					
	2011	2010	2009	2008	TOTAL
Cocinas	43.764	402.083	213.339	21.246	680.432
Refrigeradoras	438.905	304.467	329.658	343.804	1.416.833
<b>Total</b>	<b>482.669</b>	<b>706.550</b>	<b>542.997</b>	<b>365.050</b>	<b>2.097.265</b>

El importante crecimiento en los volúmenes de producción no hubiese sido posible lograrlo sin el concurso comprometido de nuestros funcionarios y trabajadores, a favor de quienes se realizaron entre otras las siguientes actividades:

Elaboración de un nuevo reglamento interno.  
 Elaboración de reglamento de salud e higiene industrial.  
 Implementación de escuelas de formación Industrial para personal de planta.  
 Curso de Liderazgo para mandos medios.  
 Curso de formación Gerencial con INCAE para mandos medios y altos.  
 Curso de pastelería para esposas de los trabajadores.  
 Diagnóstico socio económico de los colaboradores de la planta.  
 Aplicación salarial, corrección de casos con desviación a fin de conseguir equidad interna.  
 Fortalecimiento del Reclutamiento y Selección Interna a través de los concursos internos.  
 Fortalecimiento de las áreas de trabajo social.  
 Fortalecimiento del departamento médico realizando importantes actividades como: vacunación contra la gripe AH1N1, exámenes audiológicos y de la vista, exámenes médicos pre y post ocupacionales, de reintegro al trabajo, de retiro. Estas actividades, ligadas a una política firme de: “conceder descanso médico a las personas que realmente lo necesitan”, han dado como resultado que el número de consultas por enfermedades que en Enero fue de 948 (49,22% de la población) se reduzca a sólo 478 en Diciembre (25,58% de la población), el ausentismo bajó desde 1.648 horas en Enero a sólo 528 horas en Diciembre.

#### VENTAS:

La evolución de ventas reales y proyectadas en unidades se presenta en el siguiente cuadro:

##### VENTAS EN UNIDADES

	PI 2012	2011	2010	P 12/ 11	11/ 10
<b>REFRIGERADORAS</b>	<b>208.445</b>	<b>227.755</b>	<b>219.948</b>	<b>-8%</b>	<b>4%</b>
<b>M. Nacional</b>	159.629	162.042	154.654	<b>-1%</b>	<b>5%</b>
<b>Exportación</b>	48.816	65.713	65.294	<b>-26%</b>	<b>1%</b>
<b>COCINAS</b>	<b>334.805</b>	<b>284.557</b>	<b>261.394</b>	<b>18%</b>	<b>9%</b>
<b>M. Nacional</b>	133.906	141.957	130.237	<b>-6%</b>	<b>9%</b>
<b>Exportación</b>	200.898	142.600	131.157	<b>41%</b>	<b>9%</b>
<b>COMPLEMENTARIOS</b>	<b>72.160</b>	<b>73.368</b>	<b>67.144</b>	<b>-2%</b>	<b>9%</b>

El 2011 fue un año en el que existió mayores y nuevos competidores desarrollando estrategias agresivas lo cual nos obligó a realizar cambios dinámicos, creativos y consistentes, que nos llevó a un incremento promocional, incremento en descuentos, actividades de piso de ventas y una mayor presencia de promotoría, todas estas acciones aunque nos generaron un crecimiento en ventas, también nos llevó a sacrificar la rentabilidad y a incrementar la inversión en el capital de trabajo (Cartera + Inventarios).

Las acciones antes descritas contribuyeron a mantener una participación del mercado ecuatoriano en cocinas de un 58% y en refrigeradoras de un 42% y nos llevó a crecer en el mercado nacional en un 13% y en las exportaciones en un 12% con relación al 2010.

### 3.- ESTADO DE RESULTADOS.

Las ventas netas de la compañía se incrementaron en un 14,3% pasando de 160,4 millones en el 2.010 a 183,3 millones en el 2.011.

El costo de ventas en promedio representa el 78,6% de las ventas, frente al 76,7% del año anterior; debido a un mayor apoyo en precios para la siembra de marca en Perú, Colombia y Centroamérica.

La Utilidad Bruta de la empresa paso a ser de 39,26 millones que frente a los 37,4 millones del 2.010 significa un crecimiento del 5%, porcentaje inferior al crecimiento de las ventas.

Los Gastos de distribución y ventas de la empresa aumentaron en un 15,1%. En Gastos Administrativos hemos erogado un total de 2,54 millones de dólares que significa \$ 361.296 dólares más que el año anterior; esto es, un crecimiento del 2,2% superior al crecimiento de las ventas.

Los Gastos financieros aumentaron en 629.369 dólares como consecuencia de un fuerte crecimiento promedio en los pasivos bancarios.

La cuenta otros ingresos por 446.529 corresponde principalmente a intereses ganados y a rendimientos financieros NIIF que consideran intereses implícitos en las mercaderías en consignación.

La cuenta otros egresos, suma \$ 1'926.676 y registra, ajustes en el valor de la Jubilación patronal y desahucio por \$ 604.713, ajustes de activos según NIIF por 653.262.

La utilidad antes de participaciones e impuestos fue de US \$/. 10'785.948 luego de haber hecho las provisiones permitidas por la ley.

En acatamiento con lo establecido por las leyes laborales y tributarias, se procede a determinar el valor del 15% para empleados y trabajadores, y el 24% del impuesto a la renta con lo que la utilidad neta para accionistas llega a 6'596.546 dólares en este año, denotando una reducción de 1,41 millones frente al año anterior comparando Estados de resultados con norma NIIF.

<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIONES</b>	<b>10.785.948</b>
15% PARTICIPACION DE TRABAJADORES	1.617.892
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>9.168.056</b>
24% IMPUESTO RENTA	2.623.168
<b>UTILIDAD NETA ANTES DE RESERVAS</b>	<b>6.544.889</b>
MENOS 10% DE RESERVA LEGAL	654.489
MAS GANANCIA ACTUARIAL NIIF	51.657
<b>UTILIDAD A DISPOSICION DE ACCIONISTAS</b>	<b>5.942.057</b>

#### **4.- BALANCE GENERAL.**

En el cuadro denominado "Balance General Comparativo a Diciembre 2.010 y 2.011" se destacan las principales variaciones de las cuentas de Activo, Pasivo y Patrimonio.

Los Activos de la empresa aumentan en \$ 11'480.760, mientras que su patrimonio sólo creció en \$ 727.316. Este bajo incremento patrimonial, incluso menor al crecimiento de utilidades de éste año, se explica tanto por efectos de dividendos del año anterior como por efecto patrimonial de la aplicación de las NIIF. Los dos usos de recursos señalados fueron financiados con incremento en la deuda de la empresa en el orden de \$ 10'753.445.

En Activos: La cuenta bancos tiene un alto saldo puntual de \$ 3,54 millones por cobros de los últimos días del año.

La cuenta Clientes, descontada la provisión para incobrables, se incrementó en 16'882.169.

En anticipo a proveedores, se refleja principalmente valores entregados a fabricantes Chinos para compra de materia prima y mercadería, así como también anticipos para construcción de matrices de nuevos modelos.

En otras cuentas por cobrar, tiene un alto peso la cuenta de anticipo de utilidades al personal que por política de la empresa se entrega mensualmente y que en este año llegó a \$ 1,14 millones.

La empresa acumuló un valor de 5,17 millones como crédito tributario de IVA, a consecuencia de sus exportaciones, este importante valor se irá drenando en este año pues hemos iniciado con el proceso de reclamos tributarios por IVA de exportaciones, por lo que desde Abril de éste año aspiramos a recuperar 600.000 dólares al mes, aspirando que ésta cuenta a fin de año no tenga un valor mayor a los 1,2 millones.

Pese a los esfuerzos que se realizaron éste año logramos reducir los inventarios en sólo \$ 3,23 millones de dólares, siendo el más problemático de bajar aquel que corresponde a productos terminados, por el incumplimiento de las ventas proyectadas. Su rotación pasó desde 126 días en el 2.010 a 99 días en el 2.011 y en conjunto representan el 36,1% de los activos totales de la Compañía frente al 43,6% que representaron el año anterior.

Los Activos Fijos alcanzaron los 14,88 millones de dólares con un decrecimiento de 0,88 millones con relación al año anterior, es de notar que por temas NIIF, los activos fijos que estaban en 9,8 millones en el balance del 2.010 pasaron a 15,76 millones por la reexpresión que lleva implícita ésta norma.

La cuenta Inversiones a Largo Plazo agrupa los valores que la empresa tiene invertido en otras compañías, Blancandina Colombia, Banco Bolivariano, Fidasa, Chivit, Austrogas, Sofei y Cominver.

Los pasivos corrientes crecen principalmente en \$ 5,7 millones con proveedores y en \$ 5,9 millones con bancos.

Como consecuencia del ajuste por NIIF, los pasivos a largo plazo se reflejan un alto crecimiento, al pasar de \$ 2,25 millones que reflejaban las NEC a \$ 8 millones que reflejan las NIIF. Este cambio contable que en sí no representa una salida inmediata de dinero, ni a mi juicio, refleja un pasivo totalmente real se origina, por una parte, en la necesidad de realizar la provisión por Jubilación Patronal desde el momento en que el empleado ingresa y no como era con la NEC que implicaba el reconocimiento de la provisión de aquellos trabajadores con más de 10 años de servicio; por otra parte la NIIF obliga a reconocer como pasivo un impuesto diferido que tendría relación con las diferencias temporarias que existen entre la base imponible actual versus la base imponible ajustada a consecuencia de los cambios de valores en activos y en pasivos.

El patrimonio de la compañía bajo NIIF aumenta desde 31,75 millones en el 2.010 a 32,35 millones en el 2.011 a causa de: dividendos entregados en el 2.011 por (6 millones), movimientos de reservas por NIIF (1,06 millones) más la utilidad neta del ejercicio 6,59 millones.

## **5.- INDICES FINANCIEROS.**

El capital de Trabajo de la empresa se redujo desde los \$ 22,6 millones de dólares en el 2.010 a \$ 22,1 millones en el 2.011, principalmente por la reducción de inventarios, su liquidez pasó desde de 1,38 a 1,32, esto significa que si la empresa vendiera sus activos corrientes a su costo en el plazo de un año, tendría 1,32 dólares para pagar cada dólar de deuda a corto plazo, con lo que se comparte más estrechamente el riesgo con sus acreedores.

Dado que gran parte del activo corriente está conformado por inventarios, y que estos se redujeron, el índice de acidez de la empresa creció desde 0,65 a 0,75, pero este índice supone que no se podría vender ningún tipo de inventario en el plazo de un año, lo cual es improbable.

El endeudamiento de la Compañía creció desde el 2,11 a 2,40; ya que el pasivo se incrementó en un 16,1% mientras el patrimonio sólo lo hizo en un 1,9%.

La rentabilidad neta sobre el patrimonio de fin de año es del 26,61% inferior al del año pasado que ya después del efecto NIIF fue del 33,74%.

## **6.- PERSPECTIVAS Y REALIDADES PARA 2.012.**

Al ser el 2012 un año electoral seguramente va a acrecentarse aún más el gasto gubernamental y por lo tanto salvo que hubiere un contagio de la crisis en Europa, que no se le ve venir todavía, que implique una baja en los precios del petróleo, se esperaría que el 2.012 sea un año de crecimiento económico interesante en Ecuador, alrededor de un 5%.

El alza del precio del petróleo está impulsando al crecimiento de los costos de materia prima y materiales que tienen un alto componente del mismo, sin embargo

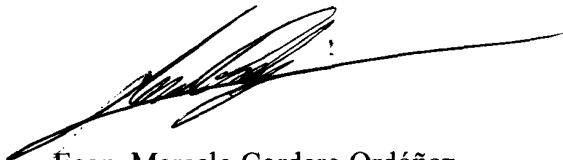
esperamos que ello se compense con la reducción de precios de otras materias primas que, como consecuencia de la desaceleración económica en los países desarrollados contraerá su demanda, afectando su cotización en los mercados internacionales.

En cuanto a productos terminados se refiere, esperamos que se reduzca el crecimiento de las importaciones de productos que compiten con los nuestros, por la aplicación efectiva del 5% del impuesto a la salida de divisas, igualmente, estamos atentos a que se cumpla la oferta del gobierno de que éste impuesto no afecte al costo de las materias primas que importamos, sino que en el peor de los casos sirva como anticipo del impuesto a la renta.

Igualmente, con el apoyo de ALBE, continuamos presionando al gobierno para que se difieran a cero los aranceles que pagamos en algunas materias primas, pues si bien los aranceles son bajos, el ISD que se paga por éstas materias primas se constituye en un gasto para la empresa, con lo que incluso estaríamos exportando impuestos.

De igual forma, con ALBE, Fedexpor y la Cámara de Industrias de Cuenca, venimos gestionando con los Gobiernos de Ecuador y de Centro América la firma de contratos bilaterales para lograr que nuestros productos dejen de pagar el 15% de arancel en esos países. Hace pocos días el Congreso de Guatemala aprobó ya el convenio y falta la aprobación de la asamblea Ecuatoriana, para que entre en vigencia, esperamos que a más tardar en 2 meses ello se cumpla, con lo que abrimos una interesante posibilidad de crecer con nuestros negocios en Centro América.

Para terminar, deseo agradecer al señor presidente, directores y accionistas por la confianza depositada en el suscrito, por el apoyo que han dado a la empresa y por su continua preocupación para ayudarme con sus políticas y consejo a enrumbar a la compañía, así mismo mi reconocimiento a todos los funcionarios y trabajadores que han contribuido con sus ideas, esmero, trabajo y dedicación.



Econ. Marcelo Cordero Ordóñez.  
GERENTE GENERAL.



SUPERINTENDENCIA  
DE COMPAÑÍAS  
INTENDENCIA DE CUENCA

14 MAY 2012

Angela Mora Dueñas



## BALANCE GENERAL COMPARATIVO

ACTIVOS	APLICACIÓN NIIF						NEC	
	diciembre-11		diciembre-10		Variación		diciembre-10	
CAJA Y BANCOS	3.544.111	3,2%	6.795.270	6,9%	(3.251.159)	-47,8%	6.795.270	7,4%
INVERSIONES	3.081.494	2,8%	4.415.000	4,5%	(1.333.506)	-30,2%	4.415.000	4,8%
CLIENTES	36.588.409	33,3%	19.706.240	20,0%	16.882.169	85,7%	19.394.242	21,2%
ANTICIPO A PROVEEDORES	2.397.731	2,2%	2.822.061	2,9%	(424.330)	-15,0%	2.822.061	3,1%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	1.942.086	1,8%	1.896.791	1,9%	45.295	2,4%	1.896.791	2,1%
CREDITO TRIBUTARIO A FAVOR	5.172.842	4,7%	2.952.728	3,0%	2.220.114	75,2%	2.952.728	3,2%
INVENT. MAT. PRIMA Y MATERIALES	17.125.231	15,6%	20.533.908	20,8%	(3.408.677)	-16,6%	20.808.245	22,8%
INVENT. PROD. EN PROCESO	1.236.108	1,1%	2.268.796	2,3%	(1.032.688)	-45,5%	2.268.796	2,5%
INVENT.PROD.TERMINADO	10.540.095	9,6%	10.963.380	11,1%	(423.284)	-3,9%	10.963.380	12,0%
INVENT. MERCADERIAS	2.531.557	2,3%	4.035.671	4,1%	(1.504.114)	-37,3%	3.416.811	3,7%
INVENT.SUMINISTROS Y REPUESTOS	532.823	0,5%	538.307	0,5%	(5.484)	-1,0%	949.926	1,0%
IMPORTACIONES EN TRANSITO	7.737.151	7,0%	4.590.868	4,7%	3.146.283	68,5%	4.590.868	5,0%
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>92.429.637</b>	<b>84,0%</b>	<b>81.519.019</b>	<b>82,6%</b>	<b>10.910.619</b>	<b>13,4%</b>	<b>81.274.118</b>	<b>88,9%</b>
ACTIVOS FIJOS NETOS	14.875.991	13,5%	15.760.225	16,0%	(884.234)	-5,6%	9.853.237	10,8%
INVERSIONES LARGO PLAZO	1.601.351	1,5%	258.122	0,3%	1.343.228	520,4%	258.122	0,3%
IMPUESTOS DIFERIDOS POR COMPENSAR NIIF	1.107.974	1,0%	1.127.596	1,1%	(19.622)	-1,7%		
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>110.014.953</b>	<b>100,0%</b>	<b>98.664.963</b>	<b>100,0%</b>	<b>11.349.991</b>	<b>11,5%</b>	<b>91.385.477</b>	<b>100,0%</b>

### PASIVOS

CUENTAS X PAGAR PROVEEDORES	28.823.908	26,2%	23.154.577	23,5%	5.669.331	24,5%	23.154.577	25,3%
ACREEDORES FINANCIEROS	35.104.536	31,9%	29.208.333	29,6%	5.896.203	20,2%	29.208.333	32,0%
INTERESES POR PAGAR	541.351	0,5%	494.228	0,5%	47.123	9,5%	494.228	0,5%
IMPUESTOS POR PAGAR	670.380	0,6%	1.822.329	1,8%	(1.151.949)	-63,2%	1.822.329	2,0%
PROVISIONES SOCIALES	2.485.683	2,3%	3.528.881	3,6%	(1.043.198)	-29,6%	3.528.881	3,9%
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	2.647.718	2,4%	711.814	0,7%	1.935.904	272,0%	711.814	0,8%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>70.273.576</b>	<b>63,9%</b>	<b>58.920.163</b>	<b>59,7%</b>	<b>11.353.413</b>	<b>19,3%</b>	<b>58.920.162</b>	<b>64,5%</b>
JUBILACION PATRONAL Y DESHAUCIO	6.006.433	5,5%	6.430.298	6,5%	(423.865)	-6,6%	2.250.929	2,5%
IMPUESTOS DIFERIDOS POR LIQUIDAR NIIF	1.380.677		1.556.782	1,6%	(176.105)	-11,3%		
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>77.660.687</b>	<b>70,6%</b>	<b>66.907.243</b>	<b>67,8%</b>	<b>10.753.443</b>	<b>16,1%</b>	<b>61.171.091</b>	<b>66,9%</b>

### PATRIMONIO

CAPITAL	13.500.000	12,3%	13.500.000	13,7%	0	0,0%	13.500.000	14,8%
RESERVA DE CAPITAL	952.603	0,9%	952.603	1,0%	0	0,0%	952.603	1,0%
RESERVA LEGAL	3.718.102	3,4%	2.658.173	2,7%	1.059.928	39,9%	2.658.173	2,9%
RESERVA FACULTATIVA	0	0,0%	0	0,0%	0		2.312.778	2,5%
UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS	7.587.015	6,9%	6.634.987	6,7%	952.028	14,3%	191.545	0,2%
UTILIDAD NETA DISPONIBLE ACCIONISTAS	6.596.546	6,0%	8.011.956	8,1%	(1.415.411)	-17,7%	10.599.287	11,6%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>32.354.266</b>	<b>29,4%</b>	<b>31.757.720</b>	<b>32,2%</b>	<b>596.547</b>	<b>1,9%</b>	<b>30.214.386</b>	<b>33,1%</b>

<b>TOTAL PASIVO PATRIMONIO</b>	<b>110.014.953</b>	<b>100,0%</b>	<b>98.664.963</b>	<b>100,0%</b>	<b>11.349.991</b>	<b>11,5%</b>	<b>91.385.477</b>	<b>100,0%</b>
--------------------------------	--------------------	---------------	-------------------	---------------	-------------------	--------------	-------------------	---------------

7.279.486 EFECTO NIIF EN ACTIVOS

5.736.152 EFECTO NIIF EN PASIVOS

1.543.334 EFECTO NIIF EN PATRIM.





## ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO

	APLICACIÓN NIIF						NEC	
	diciembre-11		diciembre-10		Variación		diciembre-10	
VENTAS NETAS	183.349.618	100,0%	160.455.917	100,0%	22.893.701	14,3%	160.455.917	100,0%
COSTO DE VENTAS	144.091.019	78,6%	123.059.219	76,7%	21.031.800	17,1%	121.657.811	75,8%
UTILIDAD BRUTA	39.258.599	21,4%	37.396.698	23,3%	1.861.901	5,0%	38.798.106	24,2%

GASTOS DE DISTRIBUCION Y VENTA	21.342.031	11,6%	18.546.063	11,6%	2.795.968	15,1%	17.741.275	11,1%
GASTOS DE PERSONAL	1.841.650	1,0%	4.061.438	2,5%	(2.219.788)	-54,7%	4.866.226	3,0%
OTROS GASTOS DE VENTA	19.500.381	10,6%	14.484.625	9,0%	5.015.756	34,6%	12.875.049	8,0%
GASTOS ADMINISTRATIVOS	2.546.026	1,4%	2.184.730	1,4%	361.296	16,5%	2.263.549	1,4%
GASTOS DE PERSONAL	1.335.816	0,7%	1.332.869	0,8%	2.947	0,2%	1.254.050	0,8%
OTROS GASTOS DE ADMINIST.	1.210.210	0,7%	851.861	0,5%	358.349	42,1%	1.009.499	0,6%

TOTAL GASTOS OPERACIONALES	23.888.057	13,0%	20.730.793	12,9%	3.157.264	15,2%	20.004.824	12,5%
----------------------------	------------	-------	------------	-------	-----------	-------	------------	-------

UTILIDAD OPERACIONAL	15.370.542	8,4%	16.665.905	10,4%	(1.295.363)	-7,8%	18.793.282	11,7%
----------------------	------------	------	------------	-------	-------------	-------	------------	-------

GASTOS FINANCIEROS	3.104.447	1,7%	2.475.078	1,5%	629.369	25,4%	2.075.084	1,3%
--------------------	-----------	------	-----------	------	---------	-------	-----------	------

OTROS INGRESOS	446.529	0,2%	260.056	0,2%	186.473	71,7%	949.768	0,6%
OTROS EGRESOS	(1.926.676)	-1,1%	(871.638)	-0,5%	(1.055.037)	121,0%	(871.638)	-0,5%

UTILID. ANTES PARTICIP.	10.785.949	5,9%	13.579.245	8,5%	(2.793.296)	-20,6%	16.796.328	10,5%
15% PARTICIP. TRABAJADORES	1.617.892	0,9%	2.519.449	1,6%	(901.557)	-35,8%	2.519.449	1,6%
UTILID. ANTES IMPUESTOS	9.168.057	5,0%	11.059.796	6,9%	(1.891.739)	-17,1%	14.276.879	8,9%
IMPUESTO RENTA	2.623.168	1,4%	3.047.839	1,9%	(424.671)	-13,9%	3.677.592	2,3%
UTILIDAD NETA DISPONIBLE ACCIONISTAS	6.544.889	3,6%	8.011.956	5,0%	(1.467.068)	-18,3%	10.599.287	6,6%
GANANCIA ACTUARIAL NIIF	51.657	0,0%						
UTILIDAD NETA NIIF	6.596.546	3,6%						

## INDICES FINANCIEROS COMPARATIVOS

	APLICACIÓN NIIF	
	diciembre-11	diciembre-10
CAPITAL DE TRABAJO	22.156.061	22.598.856
LIQUIDEZ	1,32	1,38
ACIDES	0,75	0,65
ENDEUDAMIENTO	2,40	2,11
ROT. CTAS X COBRAR	72	44
ROT. INVENTARIOS	99	126
MARGEN BRUTO SOBRE VENTAS	21,41%	23,31%
MARGEN NETO SOBRE VENTAS	3,60%	4,99%
ROT. ACTIVOS	1,67	1,63
RENDIMIENTO SOBRE INVERSION	6,00%	8,12%
RENDIMIENTO SOBRE PATRIMONIO	25,61%	33,74%