

INARECROM S.A.

INFORME DE ANÁLISIS DE LA SITUACION FINANCIERA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO 2009.

**COMISARIO REVISOR:
DR. GERMAN SALAZAR M.**

AMBATO-ECUADOR

MARZO DE 2010

INFORME QUE PRESENTA EL COMISARIO REVISOR DE INARECROM S.A. CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO 2009.

1. INTRODUCCION

Aunque la inflación parece haberse estabilizado, algunos indicadores muestran peligrosos síntomas recesivos que deben ser afrontados. La falta de liquidez, el desempleo y la baja en los niveles de consumo son los factores más preocupantes para el país durante el presente año, mientras las cifras evidencian que el Gobierno intenta recuperar los niveles anteriores promoviendo la circulación de los ahorros.

Pese a que los voceros oficiales se niegan a admitirlo y cambian criterios y conceptos según los intereses políticos coyunturales, cada vez es más evidente que el país corre el riesgo de una deflación, con todas las consecuencias que acarrea esta situación.

Si bien el precio del petróleo está convaleciendo y podría fluctuar alrededor de los USD 60 por barril durante lo que resta de 2010, eso no garantiza una recuperación macroeconómica inmediata del país, pues pese a los estrictos ajustes que ha hecho el Régimen ese déficit podría llegar a USD 1 700 millones.

En realidad, la reciente historia del país muestra que el precio del petróleo no resuelve los problemas por sí solo mientras persista la extrema dependencia que el Ecuador tiene respecto de esos ingresos. Otro de los elementos que ha sustentado en los últimos años la economía nacional son las remesas enviadas desde el exterior por los emigrantes, pero a raíz de la crisis mundial que empezó a fines de 2008 esa situación cambió de manera radical.

Al perder sus puestos, a los emigrantes no les queda más que vender sus propiedades y, en consecuencia, no solo dejan de enviar remesas sino que muchos empiezan a pensar en volver al país para buscar trabajo, lo cual agudizará más los problemas económicos y sociales del país, pues recientes cifras muestran que en el año 2009 se han perdido al menos 84 000 empleos. El Gobierno debe dar respuestas responsables y consistentes a estos síntomas recesivos.

La tasa de inflación en el año 2007 fue de 3,32%, en el 2008 de 8,83% ocasionada por la crisis global, en el 2009 4,31% para el año 2010 se espera tener una meta de inflación del 3%

Una de las maniobras interesantes del gobierno fue la recompra de los bonos global 2012 y 2030, que representó un ahorro para el país de más de 2.000 millones de dólares, los riesgos asociados a esta

negociación como el posible bloqueo de créditos externos para invertir en obras sociales se han atenuado.

Ecuador podría registrar un crecimiento económico marginal en 2010 o al menos evitar la contracción, dependiendo de factores como el precio internacional del petróleo, estimó el catedrático universitario de este país, Hugo Jácome. "Se esperaría que Ecuador trate de mantener una senda de crecimiento no elevado o al menos evitar su decrecimiento".

Ecuador cerró 2009 con un decrecimiento de 0.4 por ciento, un desempleo que bordea el 9.0 por ciento y una inflación anual en torno a 4.31 por ciento.

El gobierno del presidente Rafael Correa sostiene que esas cifras, aunque reflejan un deterioro de la economía y la situación social del país, son mejores que las de otros países de la región, pero ello no le ha evitado críticas de la empresa privada y la oposición. Lo que ocurrirá en el futuro inmediato con la economía del país en el 2010 está por verse. Dependerá mucho de las certezas económicas que dé el gobierno, por ejemplo, en materia tributaria.

Sostuvo que el gobierno debería "cerrar" la etapa de reformas que ha impulsado en este campo y generar perspectivas a largo plazo, porque mientras ello no ocurra, el sector empresarial seguirá absteniéndose de invertir.

A finales de octubre pasado, el gobierno anunció la asignación de dos mil 700 millones de dólares para los sectores productivos, de manera particular al de vivienda popular y de estratos medios, con el objetivo de dinamizar estas áreas y generar empleos.

El futuro de la economía ecuatoriana también dependerá de lo que ocurra en el contexto internacional, en el cual la mayoría de gobiernos procuran salir de la crisis, añadió.

En su balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) proyectó en diciembre pasado para Ecuador un crecimiento de 3.0 por ciento en 2010.

De acuerdo a esa clasificación del Índice de Libertad Económica 2010, en investigación desarrollada por The Heritage Foundation, nuestro país ocupa el puesto 147, con un porcentaje de 49,3.

En conclusión las expectativas no son de las mejores, pero de su análisis profundo podemos detectar oportunidades que permitan

canalizar de forma técnica la inversión, que no permita buscar las metas de lograr un equilibrio entre liquidez y rentabilidad.

En este contexto, INARECROM S.A., desarrolla sus actividades, luego de un año irregular como el 2007, el 2008 tuvo efectos favorables a pesar de los efectos de la crisis económica mundial. En el 2009 las restricciones a las importaciones ayudaron pero no lo suficiente para estabilizar el crecimiento de la empresa. Más fuertes fueron los efectos del cambio de tecnología en los vehículos que el ligero incremento que se registró por las protecciones arancelarias. Para el 2010, el panorama es incierto especialmente por la falta de definición de la política económica gubernamental y las dudas de la administración de la compañía respecto a las decisiones para diversificar las líneas de producción y comercialización, porque como demuestran los indicadores se ha dado prioridad a la seguridad y a la liquidez sacrificando la rentabilidad.

2. OPINION SOBRE EL CUMPLIMIENTO POR PARTE DE LOS ADMINISTRADORES DE NORMAS LEGALES, ESTATUTARIAS Y REGLAMENTARIAS, ASI COMO DE LAS RESOLUCIONES DE LA JUNTA GENERAL.

Para el cumplimiento de sus funciones los administradores han acatado totalmente las disposiciones de la Junta General de Accionistas. Las actividades se han desarrollado respetando los procedimientos legales, y se han cumplido con oportunidad las obligaciones fiscales, además que se han atendido con diligencia los requerimientos de los organismos de control y supervigilancia. Sin embargo ha existido cierta pasividad frente a la evolución del entorno, sino se emprenden nuevas inversiones para diversificar la producción la empresa tendrá dificultades, porque el cambio radical en la tecnología de los vehículos ha limitado dramáticamente la vida útil de los principales productos de la compañía en el mercado.

3. COMENTARIOS SOBRE LOS PROCEDIMIENTOS DE CONTROL INTERNO DE LA COMPAÑÍA.

La compañía actualmente funciona con una matriz y una sucursal, el sistema contable es centralizado, utilizando el paquete MQR, que permite integrar las transacciones de compra, venta, cobranzas y pagos en contabilidad, gradualmente se ha incorporado el control de los costos. Surge la necesidad de efectuar un estudio técnico para determinar con mayor exactitud los costos unitarios y así disminuir las variaciones en los estándares de mano de obra y costos indirectos de fabricación. Esto afecta a los análisis del margen de contribución y del punto de equilibrio. Sin embargo. Los resultados contables son exactos porque las variaciones se prorratan entre los inventarios finales y el costo de ventas.

Para salvaguardar la integridad de los activos se han implementado procedimientos adecuados, evitando pérdidas o deterioros.

4. OPINION SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

El Estado de situación cortado al 31 de diciembre de 2009 y el estado de resultados por el año que terminó en esa fecha, que han sido preparados por la administración, presentan la imagen fiel de la compañía en el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2.009

A continuación me permito incluir el análisis de los principales indicadores financieros.

4.1. VENTAS.

En el año 2007, se han incrementado las ventas en 22,62%, que deduciendo el índice de inflación de 3,32%, obtenemos como conclusión que el incremento real de las ventas es del 19,30%, que es satisfactorio, en el año 2008, se presentó un incremento de 16,81%, restando la inflación del 8,83%, se presenta un incremento real del 7,98%, En el año 2009 las ventas disminuyeron en 19,97%, en términos deflacionados volveríamos a los niveles del 2007, esto se debe a la disminución de la demanda de los accesorios automotrices por el gradual cambio de tecnología en los vehículos que circulan en el Ecuador.

4.2. CAPITAL DE TRABAJO NETO.

2006 152.451,61 2007 171.426,00 2008 234.476,63
2009 227.777,28.

El excedente de recursos financieros generado por las actividades de la empresa se ha ido acumulando en el rubro del disponible y cuentas por cobrar, el ritmo de ventas del segundo semestre de 2007, y el primer semestre de 2008, impulsó a la gerencia a adquirir gran cantidades de materias primas e incrementar la cantidad de accesorios producidos. En el segundo semestre de 2008 y en el 2009 se desaceleraron las ventas, se disminuyó la producción y se amortizaron saldos en el disponible sin obtener ninguna rentabilidad.

4.3. INDICE DE SOLVENCIA

2006 4,16 2007 4,19 2008 6,70 2009 5,67

Durante los años 2006 y 2007, este índice se mantuvo en alrededor de \$ 4,00 el activo corriente por cada dólar del pasivo corriente, en el año 2.008, se registra un aumento significativo a 6,70, siendo las causas principales la acumulación de inventarios de productos terminados con un incremento de 99%, y la variación de las deudas con los proveedores con una disminución del 61,15%, En el año 2009 se sigue manteniendo niveles altos, disminuyendo inventarios pero incrementándose el efectivo. La empresa prefiere la liquidez a la rentabilidad, la seguridad a correr riesgos innecesarios.

4.4. ROTACION DEL ACTIVO TOTAL

2006 1,71 2007 1,81 2008 1,79, 2009 1,34

Desde el 2006 hasta el 2008, se incrementó este índice, sin embargo en el 2006, existe una disminución significativa de las ventas lo cual incide en el comportamiento desfavorable. La empresa tiene capacidad instalada para incrementar su producción sin embargo las dificultades están en el mercado.

4.5. ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR.

2006 6,29 2007 6,62 2008 6,92 2009 8,59

En el año 2006 la cartera se recuperaba en promedio cada 57 días, en el año 2007 cada 54 días, en el año 2008 52 días, en el 2009 cada 42 días existe una tendencia favorable, que si comparamos con la meta que es de 30 días existe aún 12 días de retraso. Debe mejorarse la gestión de créditos desde la calificación del riesgo hasta la cobranza, evitando que se conviertan en cuentas incobrables

4.6. ROTACION DE PRODUCTOS TERMINADOS.

2006 8,49 2007 11,94 2008 6,57 2009 6,38

La evolución ha sido irregular mientras en el año 2007 se incrementa significativamente, en el año 2008, en el 2009 continúa con la misma tendencia por la disminución en las ventas-

4.7 INDICE DE SOLIDEZ

2006 39,09% 2007 35,93% 2008 47,09% 2009 47,07%

Luego de una inspección normal de la superintendencia de compañías, se decidió contratar el cálculo actuarial para calcular técnicamente la provisión para jubilación patronal debido a que un gran número de trabajadores han cumplido 20 años de trabajo, de

esta consultoría se desprendió que las provisiones al 31 de diciembre de 2009, deberían ser de \$ 98.843,77, que se contabilizaron el 2008 y en el 2009 de acuerdo a los estudios actuariales efectuados por una firma calificada. Si deducimos del pasivo este valor la empresa tiene un gran capacidad de pago.

4.8 INDICE DE COBERTURA TOTAL.

2006 3,37 2007 5,63 2008 3,98 2009 2,60

La utilidad del año 2008, disminuye por los efectos del ajuste de la provisión para jubilación patronal, que representó un impacto significativo en la disminución de la utilidad neta. En e año 2009 la disminución de la ventas afectó a la utilidad y disminuyó el índice de cobertura de las deudas más sus costos financieros.

4.9. RENTABILIDAD GLOBAL.

2006 4,43% 2007 6,70% 2008 2,96%, 2009 2,96%

La utilidad neta del año 2007 se incrementó en 219,54% respecto a la del año 2006, en el año 2008, en el año 2008 disminuye significativamente al 2,96%, en el 2009 la rentabilidad tiene una leve recuperación al 3,27% Si consideramos que una inversión libre de riesgo tiene una rentabilidad promedio del 10%, concluimos que no la rentabilidad no es atractiva.

CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES DEL ARTÍCULO 279 DE LA LEY DE COMPAÑIAS.

5.1. GARANTIAS. Los administradores no han presentado ninguna clase de garantías.

5.2. BALANCES DE COMPROBACION. La empresa genera mensualmente los estados financieros, que han sido revisados para verificar su veracidad y su legalidad, sin encontrarse novedades de importancia.

5.3. EXAMEN DE LOS LIBROS CONTABLES. Se han efectuado con la frecuencia que sugiere el reglamento, encontrándose que en forma técnica se mantienen los registros en el disco duro de la computadora, pero no se ha obtenido el respaldo impreso de todos los libros.

5.4. JUNTAS GENERALES. He asistido a todas las juntas generales que me han convocado de conformidad con las disposiciones legales

6. CONCLUSIONES.

1. La empresa tiene un exceso de liquidez..

2. La inversión de la empresa no está justificada con los ingresos percibidos
3. El riesgo de incobrabilidad existe pero es manejable.
4. El periodo de almacenamiento de los inventarios se ha incrementado de 30 días en el año 2007 a 55 días en el año 2008. En el 2009 se ha estabilizado en 56 días que es un promedio alto.
5. Los Acreedores INARECROM S.A. deben tener la total seguridad de que sus valores serán recuperados
6. El funcionamiento del sistema informático ha sido normal,
7. A nivel mundial existe la tendencia a la inflación, la empresa intenta protegerse acumulando inventarios.
8. A mediano plazo la empresa deberá efectuar importantes erogaciones para satisfacer la jubilación patronal.

RECOMENDACIONES

1. Deben producirse artículos a tono con el cambio de la tecnología automotriz y utilizar mejor la capacidad de endeudamiento, así como los incentivos a la producción del gobierno actual.
2. La empresa debe estructurar y ejecutar un plan de expansión.
3. Deben fijarse estrategias más agresivas tanto en precios como en cobertura.
4. Debe monitorearse el rendimiento con indicadores adecuados..
5. Debe analizarse permanentemente la tendencia de los precios de las materias primas para lograr acceso a costos competitivos.
6. Debe diseñarse una página web para la empresa, con la posibilidad de incursionar en el e-commerce.
7. Deben adoptarse las medidas tendientes a innovar los procedimientos financieros con las alternativas que hoy nos sugiere la tecnología.
8. Debe buscarse la posibilidad de generar información financiera en tiempo real conectando por internet el sistema contable de la matriz con la sucursal
9. Por exigencias la superintendencia de compañías debe elaborarse el plan de implementación de las NIIFS.



**DR. GERMAN SALAZAR M.
COMISARIO REVISOR**



INARECROM S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA COMPARATIVO
CIFRAS EN DOLARES

CUENTAS	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION PORCENTUAL	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION PORCENTUAL	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION PORCENTUAL
ACTIVO										
CORRIENTE	200.709,97	225.105,27	24.395,30	12,15%	275.846,29	80.541,02	22,45%	276.517,93	871,64	0,32%
DISPONIBLE	8.716,81	39.019,87	30.302,76	347,84%	49.787,25	6.767,68	17,34%	86.998,81	42.781,36	83,44%
Caja Banco	8.716,81	39.019,87	30.302,76	347,84%	49.787,25	6.767,68	17,34%	86.998,81	42.781,36	83,44%
EXIGIBLE	66.841,49	77.426,32	10.584,83	15,84%	87.027,74	9.601,42	12,40%	86.100,64	(30.927,10)	-35,54%
Clientes	69.136,07	80.524,77	11.388,70	16,47%	90.206,43	9.681,66	12,02%	59.168,35	(31.038,06)	-34,41%
(*) Provisión cuentas incobrables	-2.294,58	-3.098,45	-803,87	35,03%	-3.178,69	(80,24)	2,59%	-3.067,71	110,98	-3,49%
REALIZABLE	122.197,20	108.689,38	-13.537,82	-11,08%	139.716,74	31.057,36	26,58%	129.156,11	(10.560,63)	-7,58%
Inventario de Materia Prima	57.783,80	57.020,55	-763,25	-1,32%	60.445,89	3.425,34	6,01%	56.469,47	(3.976,42)	-6,58%
Inventario de Productos en Proceso	20.816,01	13.796,68	-7.019,53	-33,72%	10.903,30	(3.293,18)	-23,67%	13.844,24	3.940,94	31,81%
Inventario de Suministros y Materiales	4.000,46	4.295,07	294,61	9,88%	2.199,53	(2.195,54)	-49,95%	1.870,35	(321,48)	-14,62%
Inventario de Productos Terminados	39.349,87	33.096,32	-6.252,95	-15,89%	65.860,64	32.763,72	98,99%	55.183,90	(10.676,74)	-16,21%
Inventario de Repuestos	247,06	350,36	103,30	41,81%	707,38	357,02	101,90%	1.780,45	1.073,07	151,70%
PAGOS ANTICIPADOS	2.954,47	-	-2.954,47	-100,00%	3.114,56	3.114,56	-	2.692,67	(421,99)	-13,54%
Seguros pagados por anticipado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Intereses pagados por anticipado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crédito Tributario Renta	2.954,47	-	-2.954,47	-100,00%	3.114,56	3.114,56	-	2.692,67	(421,99)	-13,54%
PLUJOS	45.310,40	59.221,88	13.911,48	30,70%	60.728,29	1.506,41	2,54%	82.287,53	21.859,24	35,50%
DEPRECIABLES	45.310,40	59.221,88	13.911,48	30,70%	60.728,29	1.506,41	2,54%	82.287,53	21.859,24	35,50%
Maquinaría y Equipo	90.645,56	114.018,87	23.374,31	25,79%	123.184,04	9.164,17	8,04%	130.925,04	7.741,00	6,28%
Muebles y Enseres	7.697,80	5.802,96	-1.894,84	-24,62%	7.852,27	2.049,31	35,31%	7.852,27	-	0,00%
Equipo de Computación y Software	12.755,45	13.427,77	672,32	5,27%	15.880,27	2.152,50	16,03%	16.935,02	354,75	2,28%
Vehículos	28.503,84	29.055,54	551,70	1,94%	29.055,54	-	0,00%	55.832,33	26.776,79	92,16%
Depreciación Acumulada	-94.292,25	-103.084,26	-8.792,01	9,32%	-114.943,83	(-11.859,57)	11,50%	-128.257,13	(-13.313,30)	11,58%
DIFERIDOS	-	-	-	#DIV/0!	-	-	-	-	-	-
CARGOS DIFERIDOS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos de Organización	1.800,00	-	-1.800,00	-100,00%	-	-	-	-	-	-
Amortización Acumulada	-1.800,00	-	-1.800,00	-100,00%	-	-	-	-	-	-
TOTAL DEL ACTIVO	246.020,37	284.327,15	38.306,78	15,57%	336.374,58	52.047,43	18,31%	356.805,46	22.430,88	6,67%
PASIVO	96.162,27	102.160,93	5.998,66	6,24%	158.408,83	56.247,90	55,06%	188.876,74	10.467,91	6,61%
PASIVO CORRIENTE	48.268,36	53.679,27	5.420,91	11,23%	41.169,66	(12.509,61)	-23,30%	48.740,65	7.570,99	18,39%
EXIGIBLE	48.268,36	53.679,27	5.420,91	11,23%	41.169,66	(12.509,61)	-23,30%	48.740,65	7.570,99	18,39%
Proveedores	22.829,11	25.290,53	2.461,42	10,78%	9.824,85	(15.465,68)	-61,15%	16.784,90	6.960,05	70,84%
Obligaciones Tributarias	6.847,02	5.311,63	-1.535,99	-20,10%	4.221,53	(1.089,50)	-20,51%	3.793,47	(428,06)	-10,14%
Obligaciones con el IESS	7.073,54	7.172,69	99,15	1,40%	9.874,72	2.702,03	37,67%	3.869,20	(6.008,52)	-60,85%
Obligaciones laborales	11.708,89	15.905,02	4.196,33	35,84%	17.248,56	1.343,54	8,45%	24.296,08	7.047,52	40,86%
LARGO PLAZO	47.903,91	48.481,66	577,75	1,21%	117.239,17	68.757,51	141,82%	120.136,09	2.896,92	2,47%
OBLIGACIONES POR PAGAR	47.903,91	48.481,66	577,75	1,21%	117.239,17	68.757,51	141,82%	120.136,09	2.896,92	2,47%
Préstamos de accionistas	43.108,38	36.943,45	-6.164,93	-14,30%	33.435,29	(3.508,16)	-9,50%	21.292,32	(12.142,97)	-36,32%
Provisiones para Jubilación Patronal	4.795,53	11.538,21	6.742,68	140,80%	83.803,88	72.265,67	626,32%	98.843,77	15.039,89	17,95%
PATRIMONIO	149.858,10	182.166,22	32.308,12	21,56%	177.985,75	(4.200,47)	-2,31%	189.928,72	11.962,97	6,72%
CAPITAL	117.425,42	126.143,15	8.717,73	7,42%	126.143,15	-	0,00%	126.143,15	-	0,00%
Capital Social	63.747,00	116.878,00	63.129,00	117,46%	116.878,00	-	0,00%	116.878,00	-	0,00%
Aportes socios futura capitalización	63.678,42	9.267,15	-54.411,27	-85,45%	9.267,15	-	0,00%	9.267,15	-	0,00%
RESERVAS	62.014,68	65.829,71	3.815,03	6,15%	66.829,73	0,02	0,00%	68.126,68	2.296,95	3,49%
Reserva Legal	9.246,34	13.061,37	3.815,03	41,26%	13.061,39	0,02	0,00%	15.358,34	2.296,95	17,59%
Reserva Facultativa	1.945,95	1.945,95	-	0,00%	1.945,95	-	0,00%	1.945,95	-	0,00%
Reserva de Capital	50.822,39	50.822,39	-	0,00%	50.822,39	-	0,00%	50.822,39	-	0,00%
RESULTADOS	-29.852,00	-9.806,64	19.775,36	-66,89%	-14.007,13	(4.200,49)	42,83%	-4.341,11	9.666,02	-69,01%
Pérdida de Ejercicios Anteriores	-40.469,07	-28.862,26	11.606,81	-28,68%	-23.978,68	4.885,58	-16,93%	-16.094,98	7.881,70	-32,91%
Utilidad n (Pérdida) del Ejercicio	10.887,07	19.055,62	8.168,55	75,03%	9.969,55	(9.086,07)	-47,68%	11.743,87	1.774,32	17,80%
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIM	246.020,37	284.327,15	38.306,78	15,57%	336.374,58	52.047,43	18,31%	356.805,46	22.430,88	6,67%

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
CIFRAS EN DOLARES

CUENTAS	DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006	DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION PORCENTUAL	DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION PORCENTUAL	DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION PORCENTUAL
	VENTAS	420,444.60	515,567.55	95,122.95	22.62%	602,216.10	86,650.55	16.81%	481,925.62	-120,292.48
Inventario Inicial de Materia Prima	9,531.94	57,783.80	48,251.86	506.21%	61,765.98	3,982.18	6.89%	60,445.89	-1,320.09	-2.14%
Compras Netas	210,995.58	189,581.16	-22,414.42	-10.62%	242,891.31	54,110.15	28.69%	143,710.37	-98,980.94	-40.78%
Inventario Final de Materia Prima	-57,783.80	-61,785.98	-3,962.18	6.89%	-60,445.89	1,320.09	-2.14%	-60,127.96	317.93	-0.53%
MATERIA PRIMA UTILIZADA	162,743.72	184,598.98	21,855.26	13.43%	244,011.40	59,412.42	24.39%	144,028.30	-99,983.10	-40.97%
Sueldos y Salarios	122,870.52	107,722.55	-15,147.97	-12.33%	117,307.99	9,585.34	8.09%	110,731.84	-6,576.05	-5.61%
Beneficios sociales	42,394.43	51,057.48	8,702.98	20.53%	59,231.24	8,133.76	15.92%	54,714.09	-4,517.15	-7.63%
MANO DE OBRA DIRECTA	165,265.11	158,820.13	-6,444.98	-3.90%	176,539.23	17,719.10	11.16%	165,446.03	-11,093.20	-6.28%
Depreciación de Activos fijos	3,286.45	6,309.19	3,022.74	91.98%	10,574.93	4,265.74	67.61%	10,713.01	138.08	1.31%
Suministros y Materiales	677.31	8.00	-669.31	-98.82%	616.69	608.69	7606.63%	114.10	-502.59	-81.50%
Mantenimiento y Reparaciones	7,440.10	9,034.82	1,594.72	21.43%	5,688.05	-3,346.77	-37.04%	4,766.93	-921.12	-16.19%
Agua, Energía, Luz Y Telecomunicaciones	22,054.45	22,162.08	107.63	0.49%	21,241.86	-920.22	-4.15%	17,397.26	-3,844.60	-18.10%
Combustibles y Lubricantes	849.47	907.05	257.58	30.66%	3,607.24	2,700.19	297.69%	2,114.53	-1,492.71	-41.38%
Otros Costos	1,212.83	221.85	-890.98	-71.71%	-	-221.85	-100.00%	-	-	#DIV/0!
GASTOS DE FABRICACION	35,320.61	38,642.99	3,322.38	9.41%	41,728.77	3,085.78	7.99%	35,105.83	-6,622.94	-16.87%
COSTO DE PRODUCCION	363,329.44	382,062.10	18,732.66	5.16%	462,279.40	80,217.30	21.00%	344,580.16	-117,699.24	-25.46%
Inventario Inicial de Productos en Proceso	3,138.15	20,816.01	17,677.86	100.00%	13,796.48	-7,019.53	-33.72%	10,503.30	-3,293.18	-33.87%
Inventario Final de Productos en Proceso	-20,816.01	-13,796.48	7,019.53	-33.72%	-10,503.30	3,293.18	-23.87%	-13,844.25	-3,340.95	-31.81%
COSTO DE PRODUCTOS TERMINADOS	345,651.58	389,081.63	43,430.05	12.56%	465,572.58	76,490.95	19.66%	341,239.21	-124,333.37	-26.71%
Inventario Inicial de Productos Terminados	27,780.74	39,349.87	11,569.13	100.00%	33,096.92	-6,252.95	-15.89%	65,860.64	32,763.72	96.99%
Inventario Final de Productos Terminados	-39,349.87	-33,096.92	6,252.95	-15.89%	-65,860.64	-32,763.72	96.99%	-65,183.90	10,676.74	-16.21%
COSTO DE VENTAS	334,082.45	395,334.58	61,252.13	18.33%	432,808.86	37,476.28	8.48%	351,915.95	-80,892.91	-18.69%
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	86,362.15	120,232.97	33,870.82	39.22%	169,409.24	49,176.27	40.90%	130,009.67	-39,399.57	-23.26%
Sueldos y Salarios	25,719.77	37,853.07	12,133.30	47.17%	36,245.82	-1,607.25	-4.29%	35,779.98	-966.74	-2.69%
Beneficios sociales	16,222.75	13,604.71	-2,618.04	-16.14%	85,576.81	71,912.10	539.02%	30,047.79	-55,529.02	-64.89%
Honorarios Profesionales	250.00	300.00	50.00	20.00%	1,967.85	1,667.85	555.96%	828.32	-1,139.53	-57.91%
Promoción y Publicidad	1,333.27	4,504.97	3,171.70	237.89%	4,363.87	-141.10	-3.13%	4,213.50	-150.37	-3.45%
Combustibles y Lubricantes	1,969.15	2,195.36	226.21	11.49%	1,139.43	-1,055.93	-48.10%	1,226.33	86.90	7.63%
Seguros	85.50	-	-85.50	-100.00%	-	-	-	-	-	-
Suministros y Materiales	1,379.92	2,209.52	829.60	60.12%	2,450.01	240.49	10.88%	2,707.90	257.89	10.53%
Gastos de viaje	-	-	-	-	288.20	288.20	-	2,062.50	1,774.30	-
Gasto mantenimiento	-	-	-	-	2,080.18	2,080.18	-	8,209.60	6,129.42	-
Agua, Energía, Luz Y Telecomunicaciones	5,075.74	4,445.68	-630.06	-12.41%	4,663.24	217.56	4.89%	6,247.74	1,584.50	33.98%
Impuestos y Contribuciones	354.61	1,257.69	903.08	254.67%	1,843.77	586.08	46.60%	1,504.05	-339.72	-18.43%
Depreciación de Activos fijos	8,371.01	1,933.66	-6,437.35	-76.90%	1,284.64	-649.02	-33.96%	2,600.29	1,315.65	102.41%
Provisión de Cuentas Incobrables	689.05	803.87	114.82	100.00%	900.49	96.62	12.02%	590.94	-309.55	-34.36%
Otros gastos	474.34	3,258.65	2,784.31	588.99%	4,000.31	741.66	22.76%	2,486.96	-1,513.35	-37.83%
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	61,925.11	72,367.18	10,442.07	16.86%	146,804.62	74,437.44	102.86%	98,504.90	-48,299.72	-32.90%
Intereses y comisiones	1,588.55	4,580.95	2,992.40	188.37%	3,286.98	-1,293.97	-38.25%	3,286.98	-	0.00%
Amortización de Pérdidas	5,983.84	11,606.81	5,622.97	100.00%	4,885.58	-6,721.23	-57.91%	7,891.70	3,006.12	61.63%
GASTOS FINANCIEROS	7,572.39	16,187.76	8,615.37	113.77%	8,172.56	-8,015.20	-49.51%	11,178.68	3,006.12	36.78%
GASTOS DE OPERACIÓN	69,497.50	88,554.94	19,057.44	27.42%	154,977.18	66,422.24	75.01%	109,683.58	-45,293.60	-29.23%
UTILIDAD ANTES DE 15% TRABAJADORES	16,864.65	31,678.03	14,813.38	87.84%	14,432.06	-17,245.87	-54.44%	20,326.09	5,894.03	40.84%
15% Utilidad de los Trabajadores	-2,529.70	-5,223.07	-2,693.37	-100.00%	-1,298.51	3,924.56	-75.14%	-3,551.26	-2,252.75	173.49%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	14,334.95	26,454.96	12,120.01	84.55%	13,133.55	-13,321.41	-50.36%	16,774.83	3,641.28	27.73%
25% Impuesto a la renta	-3,447.88	-7,399.34	-3,951.46	-100.00%	-3,164.00	4,235.34	-57.24%	-5,030.96	-1,866.96	59.01%
UTILIDAD O (PERDIDA) DEL EJERCICIO	10,887.07	19,055.62	8,168.55	75.03%	9,969.55	-9,086.07	-47.68%	11,743.87	1,774.32	17.80%

**INDICES FINANCIEROS
CIFRAS EN DOLARES**

CUENTAS	DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006	DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION PORCENTUAL	DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION PORCENTUAL	DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION PORCENTUAL
1. LIQUIDEZ										
Capital de Trabajo Neto	162.451,61	171.426,00	18.974,39	12,46%	234.476,63	63.050,63	36,78%	227.777,28	-6.699,35	-2,86%
Indice de Solvencia	4,16	4,19	0,03	0,83%	6,70	2,50	58,66%	5,67	-1,02	-15,27%
Indice de Liquidez	1,63	2,17	0,54	33,34%	3,30	1,13	52,20%	3,02	-0,28	-8,43%
Indice de Liquidez Inmediata	0,18	0,73	0,55	302,43%	1,11	0,39	53,00%	1,82	0,70	63,39%
Liquidez del Activo corriente	0,61	0,48	-0,13	-20,72%	0,51	0,02	5,01%	0,47	-0,04	-7,85%
2. EFICIENCIA										
Rotación del activo total	1,71	1,81	0,10	6,10%	1,79	-0,02	-1,27%	1,34	-0,45	-24,98%
Rotación de cuentas por cobrar	6,29	6,66	0,37	5,86%	6,92	0,26	3,92%	8,59	1,67	24,14%
Plazo medio de cuentas por cobrar	57,23	54,06	-3,17	-5,54%	52,02	-2,04	-3,77%	41,91	-10,12	-19,45%
Rotación de Productos Terminados	8,49	11,94	3,45	40,69%	6,57	-5,37	-44,98%	6,38	-0,19	-2,96%
Plazo medio de Productos Terminados	42,40	30,14	-12,26	-28,92%	54,79	24,64	81,76%	56,45	1,67	3,05%
Rotación de Productos en proceso	8,73	13,85	5,12	58,66%	22,01	8,16	58,93%	12,44	-9,56	-43,45%
Plazo medio de Productos en proceso	41,25	26,00	-15,25	-36,97%	16,36	-8,64	-57,08%	28,93	12,57	76,83%
Rotación de Materias Primas	2,82	3,24	0,42	14,95%	4,04	0,80	24,69%	2,55	-1,49	-36,82%
Plazo medio de Materias Primas	127,82	111,20	-16,62	-13,00%	89,18	-22,02	-19,80%	141,15	51,97	58,27%
Rotación de cuentas por Pagar	9,24	7,46	-1,78	-19,32%	24,70	17,25	231,27%	6,56	-16,14	-65,34%
Plazo medio de cuentas por Pagar	38,95	48,28	9,33	23,95%	14,57	-33,71	-69,81%	42,05	27,47	188,51%
3. ENDEUDAMIENTO										
Indice de Solidez	39,09%	35,93%	-3,16%	-8,08%	47,09%	0,11	31,07%	47,07%	-0,00	-0,06%
Pasivo a largo plazo a capital permanente	24,22%	21,02%	-3,20%	-13,22%	39,71%	0,19	88,94%	38,75%	-0,01	-2,44%
4. CAPACIDAD DE PAGO										
Indice de Cobertura de Intereses	17,95	8,71	-9,24	-51,46%	8,00	-0,72	-8,21%	10,23	2,24	27,95%
Indice de Cobertura Total	3,37	5,63	2,26	67,04%	3,98	-1,65	-29,24%	2,60	-1,39	-34,78%
5. RENTABILIDAD										
Rentabilidad Global	4,43%	6,70%	2,28%	51,45%	2,96%	-0,04	-55,78%	3,27%	0,00	10,43%
Rentabilidad del Patrimonio	7,26%	10,46%	3,20%	43,99%	5,60%	-0,05	-46,45%	6,18%	0,01	10,38%
Utilidad por Acción	\$ 0,20	\$ 0,16	\$ -0,04	-19,51%	\$ 0,09	\$ -0,08	-47,68%	\$ 0,10	\$ 0,02	17,80%