

INFORME QUE PRESENTA EL COMISARIO REVISOR DE INARECROM S.A. CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO 2011.

1. INTRODUCCION

La crisis de deuda en Europa hace temblar a los cimientos del Euro, lo que sumado a la lenta recuperación de la economía estadounidense marcan las perspectivas económicas mundiales para el 2012. Si a estas realidades se incorpora el hecho de que China y Brasil –catalogadas como economías emergentes- empiezan a experimentar problemas inflacionarios debido al crecimiento acelerado de la demanda, el panorama mundial muestra mucha volatilidad de cara a 2012.

Los análisis macroeconómicos que se realizan sobre las principales economías del mundo, muestran un panorama que se caracteriza por un leve crecimiento de la economía mundial, acompañado por altos niveles de desempleo en las economías desarrolladas y una recuperación de los niveles de precios que, sin ser altos, ya empiezan a demostrar los efectos de una política económica extremadamente expansiva, pero a la vez inefectiva para generar crecimiento en la mayor parte de las economías mundiales.

Si las economías europeas no crecen la situación de endeudamiento empeorará más, puesto que se generarían menores ingresos para pagar una deuda creciente, por tanto es necesario que las economías europeas combatan sus déficits fiscales, generando superávits que ayuden a incrementar el ahorro de sus economías, caso contrario empezará a multiplicarse las naciones altamente endeudadas como Italia, España, Portugal, Irlanda, lo que aumentará las probabilidades de *default* o impago, desestabilizando la zona Euro y sus instituciones financieras.

En Estados Unidos, el panorama es igual de complicado, puesto que el nivel de crecimiento esperado es del 1,8%, lo que resulta insuficiente para combatir el desempleo de la economía norteamericana, que a noviembre de 2011 se ubicaba en el 8,6%. Si bien las políticas de mantener bajas las tasas de interés no han rendido el efecto deseado, un incremento de las tasas dificultará la condición crediticia de una población altamente endeudada, lo que hace que el crédito no crezca al mismo ritmo que el aumento del dinero.

La complicada situación económica de los países más desarrollados, junto a la devaluación del dólar genera un traslado de capitales hacia los países asiáticos y latinoamericanos, siendo estas las economías que sustentan el crecimiento global.

Las economías desarrolladas de Asia crecerán a un ritmo del 8%, mejorando el ingreso per cápita de esa región y reduciendo sus niveles de desempleo, pero el problema del crecimiento acelerado y de la continua entrada de inversión, se refleja en altos niveles de inflación que para 2011 alcanzó 5,3% y que debido a las políticas cambiarias y monetarias se espera se reduzca en el 2012 a 4,9%. Mientras que los precios en Estados Unidos y Europa experimentan un muy leve crecimiento para 2012 en el que se espera una inflación del 0,9% y del 1,8% respectivamente. De esta forma parece que la única solución en términos de políticas para reactivar el crecimiento mundial será la continuidad de las llamadas políticas contra-cíclicas, en donde el incremento del gasto



público o la reducción de impuestos, aparecen como la alternativa viable en el corto plazo. Sin embargo éstas políticas no son sostenibles en el tiempo, incluso las economías europeas ya tienen poco margen para incrementar su gasto, dado que presentan altos niveles de déficit fiscal, lo que ha desembocado en un aumento progresivo de sus niveles de deuda. De esta forma en las economías europeas más sensibles se han aplicado políticas de ajuste, que pretenden un equilibrio fiscal a costa del crecimiento económico y del bienestar de la población.

El panorama en América Latina es diferente al del resto del mundo, esto debido a que se mantienen altos los precios de los productos agrícolas, energía y materias primas, que conforman parte de sus principales productos de exportación. De esta forma el crecimiento esperado para la región en 2012 se ubica en un 4%, el cual, si bien es inferior al crecimiento del 2010 (6,1%) y 2011 (4,5%), es mayor a la tasa de crecimiento mundial, lo que demuestra que después de las economías asiáticas las economías latinoamericanas sostienen a la actividad económica mundial.

La desaceleración esperada se debe a que los continuos flujos de inversión que ha recibido la región sumado a la devaluación del dólar, ha presionado a que las monedas latinoamericanas se aprecien afectando el desempeño de los sectores exportadores. De esta forma las políticas de control de cambios empiezan a aplicarse en países como Brasil, Argentina y Venezuela, lo que presiona al alza de los precios y desacelera el crecimiento de las economías latinoamericanas.

En el Ecuador el intervencionismo estatal en los sectores estratégicos ha logrado obtener ingentes recursos de la explotación petrolera, esto sumado a una presión tributaria que apunta a desbordarse han contribuido para que el gobierno disponga de una gran cantidad de recursos económicos, que jamás gobernante alguno ha tenido en la historia nacional.

Sin embargo la tarea siempre proselitista del gobierno no ha permitido con estos recursos realizar inversiones que fortalezcan el sector real de la economía. Si no se toman los correctivos a tiempo desembocara en una crisis de similares o peores consecuencias que las que atraviesan actualmente algunos países de la Unión Europea.

Durante el año 2011 con una inflación del 5,41% que implica un incremento considerable sobre la inflación registrada en año 2010. Esta alza de la inflación es, en parte, un reflejo de la inestabilidad sufrida en los mercados internacionales a lo largo del año sobre todo a partir del comienzo del tercer trimestre. Y, por otra parte, debido al fuerte gasto estatal. A su vez el desempleo en el país marcó 7,38%, apenas menor que la cifra de 7,58% de 2010.

Los indicadores de desarrollo del Ecuador suelen tener estrecha correlación con el precio del barril de petróleo, ya que la exportación del crudo es la principal fuente de ingresos para la balanza del país.



Al haberse dado precios altos, el desempeño de la economía fue bueno.

El sector financiero en el país se fortaleció durante el año 2011 con relación al año pasado. Los depósitos en el sector financiero privado crecieron a una tasa superior al 15% durante 2011, demostrando un incremento de confianza de los cuentahabientes de las instituciones financieras. Los créditos han aumentado de manera similar a los depósitos, otorgando liquidez a la economía y aportando al crecimiento económico.

En síntesis el Ecuador mostro una evolución positiva en su economía- Sin embargo , la volatilidad del precio del petróleo y los continuos riesgos de una recesión mundial generan incertidumbre para el próximo año.

En este contexto, INARECROM S.A., desarrolla sus actividades, con un esfuerzo constante y perseverante de directivos y operativos ha logrado posicionarse en un mercado altamente competitivo.

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 actividad de 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 utiliza un paquete contable integrado y desarrollado de acuerdo a los requerimientos de la empresa, este sistema permite integrar las transacciones de compra, venta, cobranzas y pagos en contabilidad, gradualmente se



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 2011 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 2.011

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

4.1. VENTAS.

En el año 2011 se experimenta un crecimiento de ventas del 11,78% respecto al 2010, sin embargo el incremento del 66,58% en los gastos de administración y ventas eliminan cualquier beneficio que pudieran haber obtenido los accionistas.

4.2. CAPITAL DE TRABAJO NETO.

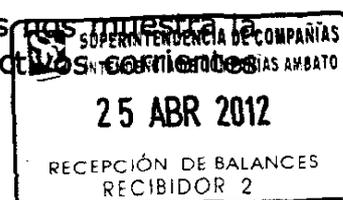
2006	152.451,61	2007	171.426,00	2008	234.476,63
2009	227.777,28.	2010	223.925,36	2011	268.998,66

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 progresivo incremento del capital de trabajo permite afirmar que la empresa prefiere la liquidez a la rentabilidad.

4.3. INDICE DE SOLVENCIA

2006	4,16	2007	4,19	2008	6,70	2009	5,67
2010	5,80	2011	6,63				

La evolución de este índice en los últimos cinco años nos muestra la permanente tendencia de la empresa a invertir en activos corrientes.



en especial en el disponible y en el exigible y la poca utilización de la capacidad de endeudamiento.

4.4. ROTACION DEL ACTIVO TOTAL

2006 1,71 2007 1,81 2008 1,79, 2009 1,34
2010 1,38 2011 1,48

Desde el 2006 hasta el 2008, se incrementó este índice, sin embargo en el 2009, a pesar del incremento de las ventas en los años 2010 y 2011, este índice se mantiene porque la inversión en activos también se incrementó

4.5. ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR.

2006 6,29 2007 6,62 2008 6,92 2009 8,59
2010 6,88 2011 6,45

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, en el 2010 cada 52 días, en el 2011 cada 56 días, la tendencia favorable hasta el 2009 se ha revertido, esto se justifica con el incremento de las ventas

ROTACION DE PRODUCTOS TERMINADOS.

2006 8,49 2007 11,94 2008 6,57 2009 6,38
2010 7,33 2011 10,69

La empresa ha disminuido gradualmente los inventarios a partir del año 2007 hasta el 2009, en el 2010 existe una nueva acumulación de inventarios con la perspectiva de proveer los accesorios a los clientes con oportunidad, mientras tanto en el 2012 se mejora significativamente por el incremento de las ventas y la disminución de los saldos de inventarios de productos terminados..

4.7 INDICE DE SOLIDEZ

2006 39,09% 2007 35,93% 2008 47,09% 2009
47,07% 2010 50,39% 2011 57,83%

Luego de una inspección normal de la superintendencia de compañías en el 2008, 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 2011, asciende \$ 145.440,85. Si deducimos del pasivo este valor la empresa tiene una gran capacidad de pago.

4.8 INDICE DE COBERTURA TOTAL.

2007 6,26 2008 3,98 2009 2,60 2010 0,91 2011 nula

En el año 2011 la empresa obtuvo perdida por lo tanto no tiene capacidad de pago, sin embargo es necesario indicar que la compañía no mantiene deudas que ocasionen costos financieros.

4.9. RENTABILIDAD GLOBAL.

2006 4,43% 2007 6,70% 2008 2,96%, 2009 2,96% 2010 10,43% 2011 (5,83%)

La utilidad neta del año 2007 se incrementó en 219,54% respecto a la del año 2006, en el año 2008 disminuye significativamente al 2,96%, en el 2009 la rentabilidad tiene una leve recuperación al 3,27%, en el 2010 se obtiene el índice más alto de los últimos cinco años alcanzando un 4,98%, La transición que experimentó la empresa en el año 2011 influyó para que exista una perdida equivalente al 5,83% del activo total

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

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

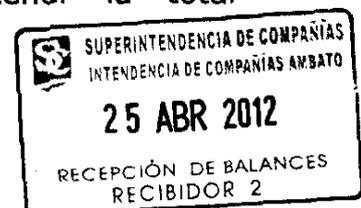
5.2. BALANCES DE COMPROBACION. La empresa genera mensualmente los estados financieros, que han sido revisados para verificar su veracidad y su legalidad, sin encontrarse novedades de importancia.

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 inmediata.
2. La inversión de la empresa no está justificada con los ingresos percibidos
3. El riesgo de incobrabilidad existe pero es manejable.
4. Los Acreedores INARECROM S.A.. deben tener la total seguridad de que sus valores serán recuperados



5. El funcionamiento del sistema contable informático, se encuentra en un periodo de adaptación.
6. A nivel mundial existe la tendencia a la inflación, la empresa intenta protegerse acumulando inventarios.
7. A mediano plazo la empresa deberá efectuar importantes erogaciones para satisfacer la jubilación patronal.

RECOMENDACIONES

1. Deben comercializarse artículos de acuerdo con la evolución de los requerimientos de los clientes.
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 los artículos importados para lograr acceso al mercado con 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.


DRA. NORA LANDA O..
COMISARIA REVISORA

