

# **INARECROM S.A.**

---

## **INFORME DE ANÁLISIS DE LA SITUACION FINANCIERA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO 2016**

---

**COMISARIO REVISOR:  
DR. GERMAN SALAZAR**

**AMBATO-ECUADOR**

**ABRIL DE 2017**

## **INFORME QUE PRESENTA EL COMISARIO REVISOR DE INARECROM S.A. CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO 2015.**

### **1. INTRODUCCION**

El nuevo orden mundial está alterado por el comportamiento de las potencias económicas: China aparece ahora como el impulsor de la globalización mientras pareciera que Estados Unidos experimenta un retroceso en el tiempo, con un Presidente que defiende el proteccionismo.

En este contexto se observa que se invirtieron los papeles entre las dos economías más poderosas del planeta. Aunque sus discursos dan un mensaje en el sentido expuesto, China no puede convertirse en el adalid del libre mercado, como pregona Xi Jinping, tampoco Estados Unidos puede volverse tan proteccionista como ha señalado Donald Trump. Ambos países enfrentan además del peso de la historia, el poder de las instituciones mundiales que les han fortalecido durante décadas, con las cuales el mundo ha tejido un entramado legal que difícilmente se podrá desenredar. Pese a eso, la probabilidad de que una mínima parte del discurso nacionalista de Trump se convierta en realidad mantiene expectante al mundo.

Esto se justifica porque se trata de la primera potencia mundial, que por sí sola equivale a la suma de las economías de Japón, Alemania, Reino Unido, Francia, India, Italia y Canadá. Esta expectativa mundial fue capitalizada por el presidente chino Xi Jinping, quien quiere ocupar el espacio que pudiera dejar Estados Unidos como promotor del libre comercio y de la globalización.

En el Foro Económico Mundial, en Suiza, donde la élite mundial se dio cita para despejar dudas sobre lo que se viene en Estados Unidos, en Europa y en el resto de países con poder geopolítico en el mundo. El escenario no pudo ser mejor para Xi Jinping. Los líderes mundiales buscaban certezas ante las propuestas Trump, la salida de Gran Bretaña de la Unión Europea y el futuro de la globalización.

Su disertación resultó un calmante para muchos asistentes a Davos, sobre todo cuando instó a los líderes mundiales a decir “no al proteccionismo” y a comprometerse con el desarrollo, el libre comercio y la inversión. Dijo que China mantendrá su puerta muy abierta y no la cerrará. Esas palabras entusiasmaron a la audiencia, que no escatimó en halagos hacia el Presidente chino: “Brillante”, “juicioso, prudente”, “muy alentador”, se decía en los pasillos, pese a que la política de Pekín es poco favorable a la apertura y mantiene un intervencionismo hostil con las firmas extranjeras, según expertos y firmas consultadas por la agencia de noticias AFP.

En un sondeo de la Cámara de Comercio estadounidense en Pekín, más del 80% de sus empresas consultadas dijo que la segunda economía mundial es menos favorable que hace un año a las firmas extranjeras. El 55% dijo recibir un trato desigual respecto a sus competidores chinos. Y un número creciente de empresas reducen sus inversiones en China o se las llevan a otra parte, a causa de preocupaciones crecientes sobre las barreras comerciales y el clima reglamentario. Willy Lam es profesor de la Universidad china de Hong Kong y explica que la decisión de Pekín de abrir su mercado se ha deteriorado desde la llegada de Xi Jinping al poder en el 2012. Por eso le resulta irónico hacer de Xi Jinping un adalid de la globalización.

Resulta difícil proyectar que un Partido Comunista y de planificación central -que gobierna China- sea el que lidere el libre comercio resulta poco menos que sorprendente, más cuando los últimos años ese mismo partido ha reforzado los grupos estatales y ha intensificado los controles a los movimientos de capital, todo lo contrario al libre comercio. No en vano, China está en el puesto 78 a nivel global en la clasificación del Banco Mundial sobre facilidades para hacer negocios.

Un informe de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), sobre la apertura a la inversión extranjera, la tiene entre los últimos puestos. Entre los límites que pone a la instalación de firmas y residentes extranjeros en su territorio, Pekín impone una tasa media del 9,6% a los productos procedentes de países miembros de la Organización Mundial del Comercio (OMC), contra una media de 3,5% en EE.UU., según la OMC.

El impulso simulado del libre comercio, sin embargo, le sirve a China para incursionar con sus empresas en todo tipo de sectores, sea en Europa o América Latina, como lo ha hecho durante la última década.

Mientras tanto, el Presidente estadounidense se ha posicionado como un nacionalista, un reconstructor y un creador de empleos, lo cual supone privilegiar la producción local y limitar la entrada de productos extranjeros que compitan con los nacionales. Para un país que ha crecido gracias a la globalización, esa tarea resulta muy compleja, pues sus empresas se han consolidado en el planeta de la mano de los acuerdos de libre comercio. Desconocer o negociar un nuevo acuerdo con México y Canadá, por ejemplo, no depende solo del Ejecutivo sino del Congreso y el Senado, donde no todos los republicanos lo apoyan.

En el momento de cumplir sus promesas como aplicar impuestos a los productos foráneos de la Unión Europea o China, las cláusulas de los tratados comerciales o de la propia OMC empezarán a activarse, lo cual supone represalias de los demás países. De ahí que el principal temor es que ese tipo de políticas sean el inicio de una guerra comercial entre China y Estados Unidos, un “desastre de dimensiones desconocidas”, en palabras del director general de OMC, Roberto Azevedo.

Este nuevo escenario no le conviene a ninguno porque ambos perderían, y Trump es un hombre de negocios. Según cálculos de la OMC, si Estados Unidos impone un arancel del 45% a las importaciones chinas, eso le costaría al PIB chino un tercio, pero el PIB estadounidense se reduciría a la mitad.

Ecuador cierra el año 2016 con un decrecimiento en su economía. La comparación de estas tres variables: PIB, inflación e incrementos salarial, nos muestra un claro panorama de la realidad ecuatoriana; los costos de remuneraciones han crecido más que la economía, volviendo improductivas a muchas empresas que no pueden sostener esta situación. El decrecimiento del PIB, estimado por el FMI en -2.3%, nos convierte en el tercer país con el desempeño más bajo en la región (sólo superados por Venezuela y Brasil). La caída del precio del petróleo, la apreciación del dólar, así como el impacto causado por el terremoto de abril han contribuido a esta contracción económica.

En conclusión, frente a un incierto 2017 de lenta recuperación o profundización de la crisis, las estrategias de las empresas estarán, además de las iniciativas ya citadas, orientadas a controlar gastos, proteger liquidez y fortalecer los modelos de gobierno corporativo que serán la clave para la sostenibilidad de la organización.

En INARECROM S.A., gracias a la política implementada desde el año 2012 hasta el año 2014 con la reinversión de las utilidades se ha logrado mantener una sólida posición de liquidez que ha permitido disminuir los efectos de la crisis económica general, a pesar de una disminución significativa de los ingresos, se ha alcanzado niveles de rentabilidad competitivos que permiten mantener el proyecto empresarial en un adecuado nivel de sostenibilidad.

## **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.

## **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. El control interno ha alcanzado niveles altos de confiabilidad especialmente en lo relacionado a la protección de los activos. Permitiendo a los analistas obtener una mejor visión de los resultados y a los administradores adoptar decisiones sustentadas en costos con una gran aproximación a la realidad.

## **4. OPINION SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS.**

El Estado de situación financiera cortado al 31 de diciembre de 2016, el estado de resultados integrales, el estado de flujo de efectivo y el estado de cambios en el patrimonio 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 2016.

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

#### **4.1. VENTAS.**

En el año 2016 se experimenta una disminución de ventas del 16,73% respecto al 2015, debido a los efectos de la crisis económica. La disminución de costo de ventas del 12,58%, debido a su bajo peso relativo con relación a los ingresos no compensa el efecto de la disminución de ventas. Como consecuencia de estas variaciones la utilidad bruta en ventas disminuye en 16,69%.

#### **4.2. CAPITAL DE TRABAJO NETO.**

**2014 490.858,45 2015 556.506,45 2016 541.306,61**

La empresa mantiene un saldo alto en capital de trabajo especialmente en activos financieros a corto plazo como respaldo de los pasivos laborales generados por una legislación que ha incrementado significativamente el valor de las indemnizaciones por renuncia o despido de los trabajadores especialmente en lo relacionado al desahucio y a la jubilación patronal.

#### **4.3. INDICE DE SOLVENCIA**

**2014 4,69 2015 5,35 2016 7,00**

En el 2015, Este índice se incrementa porque la disminución del pasivo corriente (29,79%) es mayor que la disminución del activo corriente (7,74%). La empresa ha priorizado el pago a proveedores y trabajadores.

#### **4.4. ROTACION DEL ACTIVO TOTAL**

**2014 1,05 2015 0,97 2016 0,88**

Es indicador experimenta un decremento porque la disminución de las ventas (16,73%) es mayor que la disminución del activo total (8,77%), la disminución de las ventas es consecuencia de factores externos como la recesión de la económica.

#### **4.5. ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR.**

**2014 7,31 2015 9,56 2016 8,86**

En año el 2014 la cartera se recuperaba en promedio cada 49 días, en el 2015 cada 38 días, en el 2016 cada 41 días, que si comparamos con la política de crédito de la empresa obtenemos la conclusión de que existe un retraso manejable.

#### **4.5. ROTACION DE PRODUCTOS TERMINADOS.**

**2014 10,15 2015 13,89 2016 11,42**

Mientras el inventario de productos terminados se ha incrementado en 6,37%, el costo de ventas ha disminuido 6,37%. Estas variaciones tienen efecto directo en la disminución de la rotación del activo total. Los niveles de inventarios son adecuados para satisfacer la demanda.

#### **4.6. RENTABILIDAD GLOBAL.**

**2014 13.85% 2015 8,63% 2016 4,52%**

La empresa hasta el año 2014 mantenía una rentabilidad sobre el activo atractiva para los acreedores y futuros inversionistas. Sin embargo el incremento significativo del activo en el año 2015 y la disminución de los ingresos operacionales en el año 2016 han reducido gradualmente las utilidades, obteniéndose en este último año una rentabilidad inferior a la tasa de interés pasiva del mercado financiero.

#### **5. 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. Se imprimen los sustentos físicos de acuerdo a los requerimientos de la gerencia y otros usuarios internos y externos.

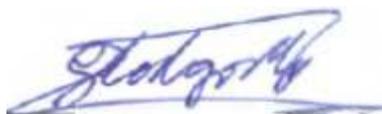
**5.4. JUNTAS GENERALES.** He asistido a todas las juntas generales que me han convocado de conformidad con las disposiciones legales

#### **6. CONCLUSIONES.**

1. La empresa sigue incrementando la liquidez.
2. La empresa mantiene una política conservadora para protegerse de la crisis económica ecuatoriana.
3. La rotación del activo total es baja.
4. El riesgo de incobrabilidad subsiste pero es manejable.
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. Los controles implementados han permitido mejorar la calidad de la información financiera.

#### **RECOMENDACIONES**

1. Debe diversificarse la oferta de productos para mejorar la rentabilidad
2. Deben gestionarse alianzas estratégicas con clientes corporativos
3. Se debe formular y realizar una evaluación ex ante de un proyecto de inversión que permita lograr una expansión ordenada de la empresa.



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