

# **INARECROM S.A.**

---

## **INFORME QUE PRESENTA EL COMISARIO REVISOR DE INARECROM S.A. CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO 2006**

---

*Comisario Revisor: Dr. Germán Salazar M.*

Ambato, marzo de 2007

## INFORME QUE PRESENTA EL COMISARIO REVISOR DE INRECROM S.A. CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO 2006.

### 1. INTRODUCCION

Las políticas fiscales contra-cíclicas generan ganancias en términos de bienestar, pues estabilizan el consumo, reducen la volatilidad del PIB y minimizan las distorsiones producidas por cambios impositivos continuos. Esta afirmación es común en la literatura, y por ello muchos economistas plantean que la política fiscal debe asegurar excedentes en situaciones de pleno empleo y aceptar déficit en recesiones, con un saldo promedio fijo (cuyo monto es parte de otra discusión) durante el ciclo económico. El principio de responsabilidad fiscal intertemporal es parte integrante del mensaje tradicional. Sin embargo, la política fiscal tiende a ser asimétrica, es decir pro-cíclica en tiempos de bonanza y contra-cíclica en tiempos de escasez, lo que generó en el pasado un abultamiento de la deuda pública. En general se acepta que el déficit es legítimo, e incluso necesario, en períodos de crisis; pero la prédica de superávit en momentos de pleno empleo ha sido menos exitosa. Las autoridades fiscales siempre están dispuestas a aceptar déficit en tiempos de recesión, pero no generan excedentes cuando se producen bonanzas.

Existen múltiples trabajos que revelan la naturaleza pro-cíclica de la política fiscal en América Latina. De hecho en muchas ocasiones los países de América Latina se han visto forzados a hacer políticas pro-cíclicas, dadas las presiones de ajuste fiscal en los períodos de escasez de financiamiento y la necesidad posterior de recuperar el gasto en períodos de mayor acceso a los mercados de capitales.

Pero resulta muy difícil generalizar, pues en algunos países las políticas fueron pro-cíclicas en tiempos de bonanza en la década de 1990, lo que no fue compensado por ajustes de la misma magnitud en el período de escasez (1998-2002), dando lugar a un aumento de la deuda pública, y en otros han sido claramente contra-cíclicas, con caídas de deuda en bonanza y aumento en escasez.

En la actual fase del ciclo económico, caracterizada por altos precios de materias primas y un fuerte crecimiento del PIB en algunos países, se tiende a afirmar que los países de América Latina siguen comportándose como en el pasado, es decir con políticas fiscales que son expansivas en condiciones de bonanza. Sin embargo, más allá de episodios puntuales, esta tesis no puede generalizarse, pues la gran mayoría de los países han mantenido el saldo primario y el gasto público bajo control, en el marco de una reducción significativa de la deuda pública. Este comportamiento fiscal es doblemente meritorio cuando se tiene en cuenta que entre noviembre de 2005 y Diciembre de 2006 ha habido elecciones presidenciales en doce países de la región.

A pesar de la importancia del tema, existe poco consenso sobre las técnicas a emplear para construir indicadores y calificar la orientación de la política fiscal. En lo que sigue se busca responder a la pregunta ¿cómo definir las políticas contra-cíclicas?, revisando los distintos metodologías empleadas y aplicándolas a 18 países de América Latina y el Caribe. De esta revisión se desprende que hay múltiples variables por considerar: el gasto público, el saldo fiscal, la deuda pública. Se concluye que, aunque no completamente satisfactorio, un buen indicador de orientación de la política fiscal es la deuda pública.

Luego se describen los mecanismos que se han desarrollado para normar el destino del dividendo del crecimiento (es decir de los recursos extraordinarios percibidos por un

crecimiento mayor al esperado o por precios de materias primas superiores a los proyectados), seguido de una reflexión en torno a la economía política de las finanzas públicas en la actual fase de bonanza.

Se confirma que las políticas aplicadas en los últimos años han tenido una orientación más bien contra-cíclica, lo que representa una ruptura respecto del pasado. Sin embargo, y exceptuando a unos pocos países, el prudente manejo de los años recientes ha sido más bien discrecional, por lo que las actuales instituciones fiscales no garantizan que estas políticas sean permanentes. Algunas mejoras, como el balance estructural o la conformación de fondos de reserva, contribuirían a reducir la incertidumbre sobre la orientación futura de la política fiscal.

El año 2006 estuvo marcado por el aumento en la volatilidad de los mercados como resultado de un cambio en la tendencia mundial debido a los temores por un menor crecimiento en Estados Unidos y la incertidumbre sobre la inflación en ese país. La aversión al riesgo generó incremento en los spreads de deuda soberana en países emergentes y con mayor fuerza en América Latina a raíz de los anuncios de los Presidentes de Venezuela y Ecuador sobre el manejo de sus economías.

El Ecuador del 2006, tiene como saldo positivo la afirmación de la dolarización sustentada con los altos precios del petróleo y las remesas de los inmigrantes. Sin embargo la ausencia de políticas económicas claras, la incertidumbre política y el manejo demagógico de los recursos estatales, no ha permitido cimentar grandes proyectos para proveer de energía más barata y obras de infraestructura más idóneas que permitan a los sectores productivos llegar con facilidad a los mercados de consumo. Los fondos provenientes de la recaudación tributaria se ha dilapidado en el gasto corriente.

Se ha logrado controlar la inflación reduciéndolo de 4,36% en el 2005 a 2,87% en el 2006, las tasas de interés siguen siendo altas, a más de que las entidades financieras cobran onerosas comisiones. La banca alcanzó una utilidad de 239,1 millones de dólares 80,6 millones más que el año anterior. Resultados consistentes con otros sectores como: bebidas (57,10%), supermercados (27,3%), Industrias básicas del hierro y el acero (25,2%), elaboración de productos alimenticios diversos (23,3%), fabricación de vehículos (26,7%), mayoristas de bebidas y tabacos (71,8%), fabricación de jabones, perfumería y otros (81,8%).

Dicho desempeño se debe al dinamismo de los ingresos totales cuya tasa de crecimiento anual fue de 23,12%, mientras los gastos totales crecieron 19,32%.

INARECROM S.A., luego de una época de recesión bastante prolongada, gracias al crecimiento del sector servicios y el fortalecimiento de alianzas estratégicas claves con ATU y MABE, ha logrado estabilizar su producción y generar una rentabilidad competitiva.

## **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 estrictamente 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 atendido con diligencia los requerimientos de los organismos de control y supervigilancia. En definitiva para el desempeño de sus funciones los administradores han demostrado conocer perfectamente el marco legal que lo rige y aplicarlo.

## **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. El módulo de ventas es independiente de los demás, ocasionando desfases en la entrega de la información por la necesidad de conciliarla antes de presentarla a la administración.

Las seguridades del sistema no son adecuadas, no existe un administrador de claves, ni un plan informático que permita obtener los respaldos periódicamente y solucionar las contingencias con calidad y oportunidad.

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

No existe un manual de procedimientos, las actividades se realizan de acuerdo a la experiencia, cuando los empleados se van la transición es bastante complicada por la falta de documentación de los procesos.

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

El Balance General cortado al 31 de diciembre de 2006 y el estado de pérdidas y ganancias por el año que terminó en esa fecha, que han sido preparados por la administración, presentan razonablemente la situación financiera de la compañía en el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2.006.

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

### **4.1. VENTAS.**

En el año 2006, se han incrementado las ventas en 20,47%, con relación al 2.005 que deduciendo el índice de inflación de 2,87%, obtenemos como conclusión que el incremento real de las ventas es del 17,60%, como consecuencia del incremento significativo en el sector servicios, si el 2005 fue el fin de un periodo crítico, el 2006 representó el despegue de la empresa.

**4.2. CAPITAL DE TRABAJO NETO.**

**2004 49.183,89                      2005 91.708,82    2006 113.796,99**

Con los recursos generados se logró disminuir significativamente los saldos de proveedores, este incremento de la liquidez, a simple vista refleja falta de gestión de la administración para potenciar la rentabilidad, esto se debe principalmente al incremento de la cuenta de inventarios de materias primas que luego de estructurar el sistema de costos técnicamente se ha logrado controlar los inventarios y reflejar el valor correcto en el balance.

**4.3. INDICE DE SOLVENCIA**

**2004 1,74                              2005      4,74.    2006    2,35**

En el año 2005 con relación al 2004 existe un incremento del 172,99%, examinando detenidamente el activo corriente, encontramos que existe un incremento mínimo entre esos dos años, generado especialmente por la variación en el disponible, para potenciar la rentabilidad se ha procedido a efectuar un importante porcentaje de las compras de contado obteniendo descuentos que benefician a la empresa, es por ello que el saldo de los proveedores disminuye en el 2005 con relación al 2004 en un 63,26%. En el 2006, este índice representa una disminución de 50,42%, como consecuencia del incremento de operaciones la empresa tuvo que recurrir a financiamiento en este caso de los socios, que no cobran ningún valor por concepto de intereses.

**4.4. ROTACION DEL ACTIVO TOTAL**

**2004 1,75                              2005      2,33    2006    1,73**

La variación sigue una curva normal si el 2005, se incrementó como consecuencia de utilizar en mejor forma la capacidad instalada llegando a obtener un índice excelente en este tipo de industrias, al emprender el crecimiento existió la necesidad de invertir en nuevos activos que han incidido en un incremento importante en las ventas y rentabilidad absoluta, sin embargo en esta oportunidad se visualiza que existe un incremento de la capacidad instalada no aprovechada.

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

**2004 7,13                              2005      7,30    2006    6,27**

En el año 2004 la cartera se recuperaba en promedio cada 50 días, mientras en el año 2005 cada 49 días, en el 2006 cada 57 días que si comparamos con la meta que es de 30 días existe 27 días de retraso. Debe mejorarse la gestión de créditos desde la calificación del riesgo hasta la cobranza, evitando que se conviertan en cuentas de cobro dudoso.

**4.6. ROTACION DE PRODUCTOS TERMINADOS**

2004 12,74                      2005      9,51      2006 4,88

Este índice ha disminuido en cascada, debido a la política de la empresa de acumular inventarios para tener abastecido el mercado, si bien ha incidido en un incremento de las ventas, el costo de oportunidad de la inversión mantenida en inventarios es alto por lo que se debe buscar un equilibrio.

#### 4.7 INDICE DE SOLIDEZ

2004 47%                      2005      28%                      2006      37%

La empresa continua con la política conservadora respecto al endeudamiento, a pesar del incremento importante en activos durante el 2006 (62,64%) el pasivo creación en el 113%, especialmente para financiar los incrementos en inventarios necesarios para respaldar la política de la empresa de fortalecer las ventas y llegar a nuevos mercados.

#### 4.8 INDICE DE COBERTURA TOTAL.

En el año 2004, no se puede comentar este índice porque los resultados fueron negativos, por lo tanto en ese año la empresa tenía una capacidad de pago nula, en el año 2005 el índice de cobertura es del 86,70%, mientras que en el año 2006 es de 225% lo que significa que por cada dólar que se debe pagar de intereses y principal la empresa puede pagar 2,25 dólares, con las utilidades generadas, lo cual implica que la empresa paga cumplidamente sus obligaciones, considerando además que el mayor porcentaje del pasivo a largo plazo constituyen deudas con los accionistas, no representa mayor riesgo esta deficiencia financiera.

#### 4.9. RENTABILIDAD GLOBAL.

2004 (22,29%)                      2005      3,70%                      2006      4,26%

El incremento de las ventas, la política adecuada de endeudamiento y la mejora de la calidad del gasto contribuyeron para que la utilidad siga la tendencia al alza, sin embargo los niveles están aún muy por debajo de la tasa mínima aceptable de rendimiento. La empresa ha contribuido con importantes ingresos al fisco por concepto de IVA e impuesto a la renta.

### 5. CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES DEL ARTICULO 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 periodicidad que sugiere el reglamento, encontrándose que en forma técnica se mantienen lo registro en el disco duro de la computadora, y se han obtenido respaldos en otros medios magnéticos, como impresos.

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 manteniendo un exceso de liquidez que se justifica por la estrategia de la administración de mantener una política conservadora respecto al endeudamiento.
2. La rotación del activo total ha disminuido pero se justifica por el incremento de activos que han contribuido a fortalecer la rentabilidad.
3. La empresa no ha efectuado ninguna acción por reducir la cartera vencida, según la evolución de los indicadores este problema se ha complicado.
4. El periodo de almacenamiento de los productos terminados es muy largo comparada con el sugerido que debe ser máximo de 20 días.
5. Los Acreedores de INARECROM S.A. deben tener la total seguridad de que sus valores serán recuperados
6. La empresa no es rentable.
7. El sistema informático no tiene las seguridades mínimas.

## RECOMENDACIONES

1. Debe establecerse centros de costos, para aplicar el costeo ABC, y gestionar los disfuncionamientos.
2. Debe fijarse como meta 0 días de retraso en la recuperación de cartera.
3. Debe implementarse un sistema de indicadores de gestión.
4. Para incrementar la rentabilidad debe incrementarse los ingresos, en mayor porcentaje que permita una utilización adecuada de la capacidad instalada.
5. Se insiste en la elaboración un plan informático.
6. Deben adoptarse las medidas tendientes a brindar estabilidad al personal que maneja información financiera.
7. Debe tramitarse el aumentote capital utilizado la cuenta aportes accionistas futura capitalización.

Finalmente terminamos el informe con esta ideas.

Todos conocemos lo que hay que cambiar en el país sólo que no estamos de acuerdo en las soluciones.

Necesitamos convivir con un estado reducido y responsable que deje el campo libre para que florezca la libre empresa y la creatividad del sector privado, porque todo aquello que resulta ser grandioso e inspirador es creado por individuos que pueden trabajar en libertad, esto se logra con el respeto a la libertad individual, la propiedad privada y el estado de derecho incursionando en la globalización que es un mercado libre, abierto al mundo y no ahogado en regulaciones.

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



26 ABR 2007

# INARECROM S.A.

## INDICES FINANCIEROS CIFRAS EN DOLARES

CUENTAS	DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004	DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION PORCENTUAL	DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION PORCENTUAL
<b>1. LIQUIDEZ</b>							
Capital de Trabajo Neto	49,183.99	91,708.92	42,524.93	86.46%	113,796.99	22,088.07	24.08%
Indice de Solvencia	1.74	4.74	3.01	172.99%	2.35	-2.39	-50.42%
Indice de Liquidez	0.98	2.97	1.99	203.22%	0.90	-2.07	-69.74%
Indice de Liquidez Inmediata	0.21	0.80	0.59	277.61%	0.10	-0.69	-86.98%
Liquidez del Activo corriente	0.44	0.37	-0.06	-14.35%	0.62	0.24	65.49%
<b>2. EFICIENCIA</b>							
Rotación del activo total	1.75	2.33	0.58	33.29%	1.73	-0.60	-25.93%
Rotación de cuentas por cobrar	7.13	7.30	0.16	2.29%	6.27	-1.02	-14.03%
Plazo medio de cuentas por cobrar	50.48	49.35	-1.13	-2.24%	57.40	8.05	16.32%
Rotación de Productos Terminados	12.74	9.51	-3.24	-25.39%	8.42	-1.09	-11.42%
Plazo medio de Productos Terminados	28.25	37.86	9.61	34.03%	42.74	4.88	12.89%
Rotación de Productos en proceso	103.91	43.40	-60.51	-58.23%	8.66	-34.74	-80.04%
Plazo medio de Productos en proceso	3.46	8.29	4.83	139.42%	41.55	33.26	400.97%
Rotación de Materias Primas	3.32	9.81	6.49	195.30%	2.77	-7.04	-71.73%
Plazo medio de Materias Primas	108.38	36.70	-71.68	-66.14%	129.81	93.11	253.71%
Rotación de cuentas por Pagar	1.67	6.98	5.32	319.02%	9.06	2.07	29.69%
Plazo medio de cuentas por Pagar	216.02	51.55	-164.47	-76.13%	39.75	-11.80	-22.89%
<b>3. ENDEUDAMIENTO</b>							
Indice de Solidez	0.47	0.28	-0.19	-40.94%	0.37	0.09	31.46%
Pasivo a largo plazo a capital permanente	0.18	0.14	-0.05	-25.08%	0.03	-0.11	-77.96%
<b>4. CAPACIDAD DE PAGO</b>							
Indice de Cobertura de Intereses	-2606.67%	813.61%	3420.28%	-131.21%	405.82%	-4.08	-50.12%
Indice de Cobertura Total	-699.98%	86.70%	786.68%	-112.39%	225.00%	1.38	159.52%
<b>5. RENTABILIDAD</b>							
Rentabilidad Global	-22.29%	3.70%	25.99%	-116.61%	4.26%	0.01	15.01%
Rentabilidad del Patrimonio	-42.13%	5.13%	47.26%	-112.17%	6.71%	0.02	30.88%
Utilidad por Acción	-78.36%	10.30%	88.67%	-113.15%	19.27%	0.09	87.05%

**INARECROM S.A.**  
**ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS**  
**CIFRAS EN DOLARES**

CUENTAS	DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004	DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION PORCENTUAL	DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION PORCENTUAL
<b>VENTAS</b>	<b>330,795.33</b>	<b>349,004.73</b>	<b>18,209.40</b>	<b>5.50%</b>	<b>420,444.60</b>	<b>71,439.87</b>	<b>20.47%</b>
Inventario Inicial de Materia Prima	12,795.38	24,040.35	11,244.97	87.88%	9,531.94	-14,508.41	-60.35%
Compras Netas	91,101.16	78,992.94	-12,108.22	-13.29%	208,502.34	129,509.40	163.95%
Inventario Final de Materia Prima	-24,040.35	-9,531.94	14,508.41	-60.35%	-57,783.80	-48,251.86	506.21%
<b>MATERIA PRIMA UTILIZADA</b>	<b>79,856.19</b>	<b>93,501.35</b>	<b>13,645.16</b>	<b>17.09%</b>	<b>160,250.48</b>	<b>66,749.13</b>	<b>71.39%</b>
Sueldos y Salarios	82,654.79	78,819.63	-3,835.16	-4.64%	122,909.01	44,089.38	55.94%
Beneficios sociales	31,769.23	38,786.92	7,017.69	22.09%	42,356.10	3,569.18	9.20%
<b>MANO DE OBRA DIRECTA</b>	<b>114,424.02</b>	<b>117,606.55</b>	<b>3,182.53</b>	<b>2.78%</b>	<b>165,265.11</b>	<b>47,658.56</b>	<b>40.52%</b>
Depreciación de Activos fijos	5,562.20	5,562.20	-	0.00%	3,286.45	-2,275.75	-40.91%
Suministros y Materiales	3,296.84	1,786.73	-1,510.11	-45.80%	509.88	-1,276.85	-71.46%
Mantenimiento y Reparaciones	2,388.12	10,603.77	8,215.65	344.02%	7,440.10	-3,163.67	-29.84%
Agua, Energía, Luz Y Telecomunicaciones	21,882.05	22,264.74	382.69	1.75%	22,054.45	-210.29	-0.94%
Combustibles y Lubricantes	715.16	892.33	177.17	24.77%	649.47	-242.86	-27.22%
Otros Costos	25,203.90	20,175.22	-5,028.68	-19.95%	1,212.83	-18,962.39	-93.99%
<b>GASTOS DE FABRICACION</b>	<b>59,048.27</b>	<b>61,284.99</b>	<b>2,236.72</b>	<b>3.79%</b>	<b>35,153.18</b>	<b>-26,131.81</b>	<b>-42.64%</b>
<b>COSTO DE PRODUCCION</b>	<b>253,328.48</b>	<b>272,392.89</b>	<b>19,064.41</b>	<b>7.53%</b>	<b>360,668.77</b>	<b>88,275.88</b>	<b>32.41%</b>
Inventario Inicial de Productos en Proceso	4,008.64	1,218.99	-2,789.65	100.00%	3,138.15	1,919.16	157.44%
Inventario Final de Productos en Proceso	-1,218.99	-3,138.15	-1,919.16	157.44%	-20,816.01	-17,677.86	563.32%
<b>COSTO DE PRODUCTOS TERMINADOS</b>	<b>255,118.13</b>	<b>270,473.73</b>	<b>14,355.60</b>	<b>5.61%</b>	<b>342,990.91</b>	<b>72,517.18</b>	<b>26.81%</b>
Inventario Inicial de Productos Terminados	38,697.35	21,450.32	-17,247.03	100.00%	27,780.74	6,330.42	29.51%
Inventario Final de Productos Terminados	-21,450.32	-27,780.74	-6,330.42	29.51%	-39,349.87	-11,569.13	41.64%
<b>COSTO DE VENTAS</b>	<b>273,365.16</b>	<b>264,143.31</b>	<b>-9,221.85</b>	<b>-3.37%</b>	<b>331,421.78</b>	<b>67,278.47</b>	<b>25.47%</b>
<b>UTILIDAD BRUTA EN VENTAS</b>	<b>57,430.17</b>	<b>84,861.42</b>	<b>27,431.25</b>	<b>47.76%</b>	<b>89,022.82</b>	<b>4,161.40</b>	<b>4.90%</b>
Sueldos y Salarios	26,262.50	21,613.74	-4,648.76	-17.70%	25,739.77	4,126.03	19.09%
Beneficios sociales	17,052.29	13,306.32	-3,745.97	-21.97%	15,532.34	2,226.02	16.73%
Honorarios Profesionales	315.00	-	-315.00	-100.00%	258.93	258.93	100.00%
Promoción y Publicidad	3,128.88	2,056.78	-1,072.10	-34.26%	1,333.27	-723.51	-35.18%
Combustibles y Lubricantes	4,315.00	1,959.54	-2,355.46	-54.59%	1,969.15	9.61	0.49%
Seguros	1,051.01	940.50	-110.51	-10.51%	85.50	-855.00	-90.91%
Suministros y Materiales	3,343.96	2,014.45	-1,329.51	-39.76%	1,379.92	-634.53	-31.50%
Agua, Energía, Luz Y Telecomunicaciones	5,308.98	5,243.15	-65.83	-1.24%	5,075.74	-167.41	-3.19%
Impuestos y Contribuciones	1,473.44	1,291.30	-182.14	-12.36%	354.61	-936.89	-72.54%
Depreciación de Activos fijos	16,396.27	15,775.08	-621.19	-3.80%	8,371.01	-7,404.07	-46.94%
Provisión de Cuentas Incobrables	-	492.90	492.90	100.00%	689.05	196.15	39.80%
Otros gastos	18,204.27	7,303.82	-10,900.45	-59.88%	4,339.93	-2,963.89	-40.58%
<b>GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS</b>	<b>98,851.60</b>	<b>71,997.58</b>	<b>-26,854.02</b>	<b>-27.17%</b>	<b>65,129.22</b>	<b>-6,868.36</b>	<b>-9.54%</b>
Intereses y comisiones	696.66	1,282.48	585.82	84.09%	1,045.11	-237.37	-18.51%
Amortización de Pérdidas	-	2,461.04	2,461.04	100.00%	5,983.34	3,522.30	143.12%
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>696.66</b>	<b>3,743.52</b>	<b>3,046.86</b>	<b>437.35%</b>	<b>7,028.45</b>	<b>3,284.93</b>	<b>87.75%</b>
<b>GASTOS DE OPERACION</b>	<b>99,548.26</b>	<b>75,741.10</b>	<b>-23,807.16</b>	<b>-23.92%</b>	<b>72,157.67</b>	<b>-3,583.43</b>	<b>-4.73%</b>
<b>UTILIDAD ANTES DE 15% TRABAJADORES</b>	<b>-42,118.09</b>	<b>9,120.32</b>	<b>51,238.41</b>	<b>-121.65%</b>	<b>16,865.15</b>	<b>7,744.83</b>	<b>84.92%</b>
15% Utilidad de los Trabajadores	-	-1,737.20	-1,737.20	-100.00%	-2,692.73	-555.53	55.00%
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>-42,118.09</b>	<b>7,383.12</b>	<b>49,501.21</b>	<b>-117.53%</b>	<b>14,172.42</b>	<b>6,789.30</b>	<b>91.96%</b>
25% Impuesto a la renta	-	-1,845.78	-1,845.78	-100.00%	-3,814.70	-1,968.92	106.67%
<b>UTILIDAD O (PERDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>-42,118.09</b>	<b>5,537.34</b>	<b>47,655.43</b>	<b>-113.15%</b>	<b>10,357.72</b>	<b>4,820.38</b>	<b>87.05%</b>

# INARECROM S.A.

## ESTADO DE SITUACION FINANCIERA COMPARATIVO CIFRAS EN DOLARES

CUENTAS	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION PORCENTUAL	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION PORCENTUAL
<b>ACTIVO</b>							
<b>CORRIENTE</b>	115,846.38	116,203.80	357.42	0.31%	197,949.16	81,745.36	70.35%
<b>DISPONIBLE</b>	14,049.13	19,493.36	5,444.21	38.75%	8,716.81	-10,776.55	-55.28%
Caja Bancos	14,049.13	19,493.36	5,444.21	38.75%	8,716.81	-10,776.55	-55.28%
<b>EXIGIBLE</b>	46,381.25	47,838.93	1,457.68	3.14%	67,035.15	19,196.22	40.13%
Cientes	47,493.88	49,444.46	1,950.58	4.11%	69,329.73	19,885.27	40.22%
(-) Provisión cuentas incobrables	-1,112.63	-1,605.53	-492.90	44.30%	-2,294.58	-689.05	42.92%
<b>REALIZABLE</b>	50,455.72	43,347.40	-7,108.32	-14.09%	122,197.20	78,849.80	181.90%
Inventario de Materia Prima	24,040.35	9,531.94	-14,508.41	-60.35%	57,783.80	48,251.86	506.21%
Inventario de Productos en Proceso	1,218.99	3,138.15	1,919.16	157.44%	20,816.01	17,677.86	563.32%
Inventario de Suministros y Materiales	2,226.40	1,850.03	-376.37	-16.90%	4,000.46	2,150.43	116.24%
Inventario de Productos Terminados	21,450.32	27,780.74	6,330.42	29.51%	39,349.87	11,569.13	41.64%
Inventario de Repuestos	1,519.66	1,046.54	-473.12	-31.13%	247.06	-799.48	-76.39%
<b>PAGOS ANTICIPADOS</b>	4,960.26	5,524.11	563.85	11.37%	-	-5,524.11	-100.00%
Seguros pagados por anticipado	-	85.50	85.50	100.00%	-	-85.50	-100.00%
Intereses pagados por anticipado	-	37.25	37.25	100.00%	-	-37.25	-100.00%
Crédito Tributario Renta	4,960.26	5,401.36	441.10	8.89%	-	-5,401.36	-100.00%
<b>FIJOS</b>	73,066.45	33,369.07	-39,697.38	-54.33%	45,310.40	11,941.33	35.79%
<b>DEPRECIABLES</b>	73,066.45	33,369.07	-39,697.38	-54.33%	45,310.40	11,941.33	35.79%
Maquinaria y Equipo	76,872.47	80,543.56	3,671.09	4.78%	98,343.36	17,799.80	22.10%
Equipo de Computación y Software	7,670.86	12,247.41	4,576.55	59.66%	12,755.45	508.04	4.15%
Vehículos	137,119.79	29,035.71	-108,084.08	-78.82%	28,503.84	-531.87	-1.83%
Depreciación Acumulada	-148,596.67	-88,457.61	60,139.06	-40.47%	-94,292.25	-5,834.64	6.60%
<b>DIFERIDOS</b>	50.00	-	-50.00	-100.00%	-	-	0.00%
<b>CARGOS DIFERIDOS</b>	50.00	-	-50.00	-100.00%	-	-	0.00%
Gastos de Organización	1,800.00	-	-1,800.00	-100.00%	-	-	0.00%
Amortización Acumulada	-1,750.00	-	-1,750.00	-100.00%	-	-	0.00%
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	188,962.83	149,572.87	-39,389.96	-20.85%	243,259.56	93,686.69	62.64%
<b>PASIVO</b>	88,990.41	41,602.07	-47,388.34	-53.25%	88,947.70	47,345.63	113.81%
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	66,662.39	24,494.88	-42,167.51	-63.26%	84,152.17	59,657.29	243.55%
<b>EXIGIBLE</b>	66,662.39	24,494.88	-42,167.51	-63.26%	84,152.17	59,657.29	243.55%
Proveedores	54,665.59	11,312.05	-43,353.54	-79.31%	23,022.77	11,710.72	103.52%
Prestamos Accionistas	-	-	-	-	38,124.77	38,124.77	100.00%
Obligaciones Tributarias	3,684.48	2,452.56	-1,231.92	-33.44%	4,059.37	1,606.81	65.52%
Obligaciones con el IESS	6,058.19	5,805.18	-253.01	-4.18%	7,073.54	1,268.36	21.85%
Obligaciones laborales	2,254.13	4,925.09	2,670.96	118.49%	11,871.72	6,946.63	141.05%
<b>LARGO PLAZO</b>	22,328.02	17,107.19	-5,220.83	-23.38%	4,795.53	-12,311.66	-71.97%
<b>OBLIGACIONES POR PAGAR</b>	22,328.02	17,107.19	-5,220.83	-23.38%	4,795.53	-12,311.66	-71.97%
Préstamos de accionistas	17,687.29	12,466.46	-5,220.83	-29.52%	-	-12,466.46	-100.00%
Provisiones para Jubilación Patronal	4,640.73	4,640.73	-	0.00%	4,795.53	154.80	3.34%
<b>PATRIMONIO</b>	99,972.42	107,970.80	7,998.38	8.00%	154,311.86	46,341.06	42.92%
<b>CAPITAL</b>	86,871.69	86,871.69	-	0.00%	116,871.69	30,000.00	34.53%
Capital Social	53,747.00	53,747.00	-	0.00%	53,747.00	-	0.00%
Aportes socios futura capitalización	33,124.69	33,124.69	-	0.00%	63,124.69	30,000.00	90.57%
<b>RESERVAS</b>	62,014.68	62,014.68	-	0.00%	63,658.48	1,643.80	2.65%
Reserva Legal	9,246.34	9,246.34	-	0.00%	10,890.14	1,643.80	17.78%
Reserva Facultativa	1,945.95	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%
<b>RESULTADOS</b>	-48,913.95	-40,915.57	7,998.38	-16.35%	-26,218.31	14,697.26	-35.92%
Pérdida de Ejercicios Anteriores	-6,795.86	-46,452.91	-39,657.05	583.55%	-40,469.07	5,983.84	-12.88%
Utilidad Ejercicios Anteriores	-	-	-	0.00%	4,983.61	4,983.61	100.00%
Utilidad o (Pérdida) del Ejercicio	-42,118.09	5,537.34	47,655.43	-113.15%	9,267.15	3,729.81	67.36%
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	188,962.83	149,572.87	-39,389.96	-20.85%	243,259.56	93,686.69	62.64%