

**REVISIÓN Y ANÁLISIS DEL BALANCE GENERAL
Y ESTADO DE RESULTADOS DE LA EMPRESA
INDUSTRIAL Y COMERCIAL CASTRO OJEDA S.A. - "I.C.C.O. S.A."
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

Cumpliendo mi función de Comisario Revisor, he practicado el examen del Balance General y Estado de Resultados de la empresa "INDUSTRIAL Y COMERCIAL CASTRO OJEDA S.A.", cortados al 31 de Diciembre del 2009, el mismo que se efectuó de acuerdo con normas de auditoría de general aceptación.

La medición y cuantificación del hacer comercial, visto en los Estados Financieros, guardan correspondencia y exactitud con los libros y registros contables durante el ejercicio, motivo del informe. Cabe destacar que la estructuración de la Contabilidad se sujeta a la naturaleza de las operaciones y se enmarca en las Normas de Contabilidad de general aceptación.

En mi opinión, el Balance General y el Estado de Resultados, presentan razonablemente la situación financiera de la empresa "ICCO S.A." al 31 de Diciembre del 2009 y los resultados de sus operaciones por el año terminado en esa fecha, con sujeción a las Normas Internacionales de Contabilidad y leyes vigentes en el país, aplicados sobre bases uniformes con las del año anterior.

En virtud de lo cual extendiendo este Informe para conocimiento de la Junta, así como elevo a consideración el aprobar los Estados Financieros citados.

Atentamente..



CPA Dr. Luis A. Jaramillo A.
COMISARIO REVISOR
CC # 1801628163
Reg.# 21.615

INFORME DE COMISARIO REVISOR
INDUSTRIAL Y COMERCIAL CASTRO OJEDA "ICCO S.A."
EJERCICIO ECONOMICO ENERO 1 - DICIEMBRE 31 2009

I GENERALIDADES

1.1.- ANTECEDENTES.

La Empresa ICCO S.A. Sociedad Anónima se constituye mediante Escritura Pública celebrada el 20 de Enero de 1986. bajo la modalidad de Compañía Anónima, con un capital de S/. 1'500.000, dedicándose a las siguientes actividades: a) Compra, Venta, Producción y Comercialización de toda clase de Útiles de oficina, librería y del hogar; así como aerosoles, productos de tocador, desinfectantes, insecticidas, productos de limpieza del hogar y oficina; b) Constituirse en agente comisionista o consignatario en actividades propias de su giro comercial y de negocios; y c) Ejercer la agencia o representación de empresas afines extranjeras.

Luego con fecha 4 de Julio de 1988 se legaliza el Aumento de Capital y Reforma de Estatutos, pasando de S/. 1'500.000, a S/. 2'500.000, según Escritura celebrada el 13 de Mayo de 1988.

Posteriormente se incrementa el Capital Social de la Compañía en la suma de S/. 38'000.000, de modo que éste alcanza a la suma de S/. 40'500.000 y la consecuente reforma de Estatutos en la parte que hace relación al Capital Social. Tal aumento y reforma de estatutos se realizó mediante Escritura Pública celebrada el 11 de Octubre de 1990 e inscrita en el Registro Mercantil el 21 de Noviembre del mismo año.

Luego y con escritura celebrada el 17 de Noviembre de 1998 e inscrita en el Registro Mercantil el 15 de Diciembre de 1998, se incrementa el Capital Social de la Compañía en la suma de S/. 1.719'500.000, alcanzando un valor de S/. 1.760'000.000 (USD 70.400,00) y la consecuente reforma de Estatutos.

Posteriormente con escritura celebrada el 4 de Diciembre del 2002 e inscrita en el Registro Mercantil el 11 de Diciembre del mismo año, se incrementa nuevamente el Capital Social de la Compañía en la suma de \$ 231.600, alcanzando el valor de S 302.000, con la consecuente reforma de estatutos.

Luego y con escritura celebrada el 9 de Octubre del 2003 se incrementa el capital en la suma de \$ 70.000, llegando al valor de \$ 372.000, con la consecuente reforma de estatutos. Su inscripción en el Registro Mercantil fue el 16 de Noviembre del mismo año.

Posteriormente y con escritura celebrada el 28 de Septiembre del 2005 se incrementa el capital en la suma de \$ 131.149, llegando al valor de \$ 503.149, con

la consecuente reforma de estatutos. Su inscripción en el Registro Mercantil fue el 25 de Octubre del mismo año.

Luego con escritura celebrada el 31 de Octubre del 2006 se incrementa el capital en la suma de \$ 135.269, llegando al valor de \$ 638.418, con la consecuente reforma de estatutos. Su inscripción en el Registro Mercantil fue el 21 de Noviembre del mismo año.

Posteriormente y con escritura celebrada el 10 de Octubre del 2007 se incrementa el capital en la suma de \$ 103.478, alcanzando la suma de \$ 741.896, con la consecuente reforma de estatutos. Su inscripción en el Registro Mercantil fue el 22 de Octubre del mismo año.

Luego y con escritura celebrada el 16 de Octubre del 2008 se incrementa el capital en la suma de \$ 152.003, llegando en la actualidad al valor de \$ 893.899, con la consecuente reforma de estatutos. Su inscripción en el Registro Mercantil fue el 20 de Octubre del mismo año.

Finalmente y con escritura celebrada el 15 de Diciembre del 2009 se incrementa el capital en la suma de \$ 100.004, llegando en la actualidad al valor de \$ 993.903, con la consecuente reforma de estatutos. Su inscripción en el Registro Mercantil fue el 17 de Diciembre del mismo año.

1.2.- BASE LEGAL

La Empresa ICCO S.A. Compañía Anónima esta regulada mediante la Ley de Compañías, sus propios Estatutos y por las Resoluciones de sus máximos organismos.

1.3.- ESTRUCTURA

ICCO S.A. presenta la siguiente estructura organizacional:

NIVEL SUPERIOR	:Junta General de Accionistas
NIVEL DIRECTIVO	:Directorio
NIVEL EJECUTIVO	:Presidencia Gerencia
NIVEL DE CONTROL	:Comisario Revisor
NIVEL OPERATIVO	:Departamento de Ventas Departamento de Crédito Bodega
NIVEL DE APOYO	:Contabilidad Computación Secretaría Servicios

1.4.- FINANCIAMIENTO

Las fuentes de financiamiento lo constituyen básicamente los recursos provenientes de sus Ventas, además de otros ingresos derivados de esa misma gestión.

II SISTEMA DE CONTROL INTERNO.

2.1.- CONTROL INTERNO CONTABLE:

Luego del análisis efectuado a los Controles Internos Contables de la Compañía, estos garantizan confiabilidad de los registros, proporcionando suficiente información sobre los bienes, derechos y obligaciones de la empresa.

2.2.- CONTROL INTERNO ADMINISTRATIVO:

Previa la evaluación realizada, considero que estos controles son razonables y adecuados, especialmente en lo relacionado a los siguientes puntos:

1.- Todas las actuaciones de la Administración se han desarrollado con apego a las resoluciones de la Junta General, Directorio y a las disposiciones estatutarias, aplicando los recursos financieros y administrativos en el cumplimiento de los objetivos sociales.

2.- Igual confiabilidad es evidenciada respecto de la correspondencia, los libros de Acta de Junta General y de Directorio, libro talonario, libro de acciones y accionistas, libros de contabilidad y demás documentos relativos, los mismos que han sido llevados y conservados de conformidad con las disposiciones legales pertinentes.

3.- En cuanto a los bienes de la sociedad, su custodia y conservación son adecuados.

III RESUMEN DE POLITICAS IMPORTANTES.

3.1.- SISTEMA CONTABLE:

La Empresa registra las operaciones bajo el principio de partida doble, utilizando el método de "Acumulaciones" con el fin de evidenciar los ingresos, obligaciones y desembolsos cuando se realizan o se perciben o a su vez cuando se incurre en la obligación respectiva. Su sistema contable es automatizado, respaldado en los respectivos auxiliares.

3.2.- ACTIVOS FIJOS Y DEPRECIACIONES:

Los Activos Fijos son registrados al Costo de Adquisición o de Inversión. Los gastos de mantenimiento y reparación cuando son del caso son cargados a las operaciones. Para los Activos sujetos a depreciación se utiliza el método de línea recta sin considerar valor residual, aplicando los porcentajes de aceptación general permitidos por las disposiciones legales respectivas.

3.3.- INVENTARIOS:

Para el registro, control y valuación de Inventarios, la empresa utiliza el Método de Costo Promedio, a través de Auxiliares, (Kárdex), por lo que para determinar el Costo de Ventas lo hace a través del Sistema de Inventario Permanente.

IV COMENTARIOS SOBRE LAS PRINCIPALES PARTIDAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

1.- ACTIVO DISPONIBLE:

Conformado por el saldo que al 31 de Diciembre del 2009 según registros contables presentaba la empresa, cuyo desglose es el siguiente:

• Fondo Rotativo	200,00
• Bancos	148.853,19

\$	149.053,19
	=====

Este disponible representa el 6,74% del total de los activos, y específicamente los Bancos el 6,73%.

2.- ACTIVO EXIGIBLE:

Lo integran:

• Cuentas por Cobrar a Terc.	19.349,11
• Clientes	1'295.839,57
• Provis. Ctas. Incobrab.	(82.050,86)
• Anticipos a Proveedores	1.395,93
• Anticipos a Proveed. Otros Ingr.	21.080,86
• Prestamos Empleados	5.568,97
• Anticipo Utilidades	1.096,22
• Anticipos a Empleados	5.241,89
• Pagos Anticipados	1.260,78

\$	1'247.699,30

Y que corresponden a los valores que a fin del ejercicio adeudaban los Clientes a la Empresa, (incluye cheques protestados de Clientes), la correspondiente provisión para cuentas de dudoso cobro, efectuadas conforme lo establece la disposición legal respectiva, Anticipo a Proveedores, Anticipos y Préstamos a Empleados y otras cuentas pendientes de cobro.

Los Clientes (Netos) representan el 54,90% del total de los activos, siendo las cuentas más representativas, los Clientes Tungurahua con el 22,75%, Clientes Chimborazo con el 10,98%, Pastaza y Napo con el 9,74%, y Clientes Cotopaxi con el 8,18% de ese mismo total.

3.- ACTIVO REALIZABLE:

Lo integra el saldo de la Cuenta Mercaderías por \$ 520.305,01

Este rubro de mercaderías en relación con el activo total significa el 23,53% y de ellas las líneas Importadas con el 5,61%, Bic, con el 3,88%, Colgate-Palmolive con el 3,47%, y Kimberley Clark con el 3,33% son las más representativas del total de los activos.

4.- PAGOS ANTICIPADOS:

Compuesto de:

• Cessa	279,18
• Marcas y Patentes	981,60

\$	1.260,78
	=====

Corresponden a valores que deberán ser devengados en el transcurso del siguiente ejercicio.

5.- ANTICIPOS A PROVEEDORES OTROS INGRESOS

Por un valor de \$ 21.080,86, y que corresponde a los incentivos concedidos por los proveedores.

6.- EXIGIBLE A CORTO PLAZO:

• Cuentas por Pagar a Terce.	9.538,68
• Proveedores	535.699,51
• Ingresos Financieros	2.068,56
• Préstamos ASSA	7.580,80
• Sueldos por Pagar	8.425,54
• 15% Partic.Trabaj.Utilida.	50.700,80
• Anticipos de Clientes	2.504,66
• IVA en Ventas	5.899,08
• Impto.a la Renta Anual	31.508,99
• Imptos. Rete.por Pag. (Sueldos)	4.524,64
• Impto.Renta por Pagar de Emplead.	567,49
• IESS Por Pagar	5.090,19
• Fondo Empleados (	7,24)
• Retenciones en la Fuente	6.682,77
• Préstamos Bancarios	56.901,74
• Dividendos por Pagar (	0,68)

\$	727.685,53
	=====

Corresponden a las obligaciones que mantiene la empresa con terceros y que son exigibles en un plazo no mayor de 1 año. De ellas la más relevante es la de Proveedores con una participación en el total de los Pasivos y Patrimonio del 24.23% y del exigible a corto plazo con el 70,66%. Profundizando un poco más, de este total de Proveedores los que más inciden son los correspondientes a Proalco con el 20,49%, Negocios Industriales Real con el 18,96%, Bic Ecuador con el 14,51% y Eveready con el 14,22%.

7.- PASIVOS ESTIMADOS:

Conformado por:

• Decimotercer Sueldo	1.688,32
• Decimocuarto Sueldo	2.780,61
• Vacaciones	26.039,64
• Fondo de Reserva (	90,16)

TOTAL:	\$ 30.418,41
	=====

Y que corresponden a las provisiones efectuadas por beneficios sociales del personal.

8.- PASIVO LARGO PLAZO:

• Provis. Jubil. Patron.	56.185,29
• Provisión Desahucios	11.247,70
• Préstamos Bancarios L.Plazo	68.264,78

\$	135.697,77
	=====

Representado por la Provisión Para Jubilación Patronal, estructurada conforme lo establece la disposición legal al respecto, con una participación frente al Pasivo y Patrimonio del 2,54% y Préstamos Bancarios de Largo Plazo con el 3,08%.

9.- PATRIMONIO:

• Capital Social	993.903,00
• Reserva Legal	128.554,61
• Resultados	
Utilid.Ejer.Anteriores	
Utilidad Pte.Ejercicio	194.621,35

TOTAL:	\$ 1'317.078,96
	=====

Lo constituyen el Capital Social por \$ 993.903,00, luego del incremento producido en el 2009 con reinversión de utilidades; la Reserva Legal, que se ajustara por efecto de la apropiación de la Utilidad del Ejercicio 2008, conforme a Resolución de Junta General de Accionistas de 30 de Marzo del 2009 y el rubro de Resultados que incluye a la del Ejercicio deducida previamente el 15 % Participación Trabajadores Utilidades, el Impuesto a la Renta y la Provisión para Reserva Legal.

10.- INGRESOS, COSTOS Y GASTOS:

Los INGRESOS y que corresponden en su mayoría a las ventas en el 2009 ascendieron a la suma de \$ 6'990.302,91 lo cual representa un crecimiento del 8,38% si comparamos con las del 2008 que sumaron \$ 6'449.605,48.

Adicionalmente de este total de ingresos en el 2009, las líneas que más aportaron fueron en su orden Colgate Palmolive con el 30,33%, Kimberley Clark con el 18,29%, Bic con el 9,62% y Proalco con el 6,43%.

En cuanto a los COSTOS y GASTOS Operacionales en el 2009 representaron \$ 6'937.064,23, esto es el 99,24% de las Ventas, en tanto que en el 2008 eran \$ 6'406.871,89, esto es el 99,33% de las Ventas de ese mismo año. El incremento de Costos y Gastos del 2009 con relación al 2008 se colocó en el orden del 8,28%.

Si individualizamos el análisis por rubros, tendremos que el Costo de Ventas en el 2009 significaba \$ 6'336.241,84, esto es el 91,34% de las Ventas, en tanto que en el 2008 representaba \$ 5'793.027,95 esto es el 89,82% del total de Ventas de ese año. La variación del 2008 para el 2009 fue de \$ 543.213,99 lo que significó un incremento del 9,38%.

Los Gastos Administrativos para el 2009 sufrieron un incremento relativo del orden del 2,65% esto es, pasó de \$ 303.682,63 en el 2008 a \$ 311.725,18 en el 2009. La relación con las Ventas totales, en cambio decreció, pasando de 4,71% en el 2008 a 4,46% en el 2009, con una variación del 0,25%.

Los Gastos de Venta por su parte también disminuyeron, pues pasaron de S 310.161,31 en el 2008 a \$ 289.097,21 en el 2009. Su relación con las Ventas en el 2009 también decreció, pues pasó de 4,81%, en el 2008 a 4,14% en el 2009.

V ANALISIS FINANCIERO.

El análisis de los Estados Financieros, se ha limitado a los índices más importantes, los mismos que a continuación se detallan:

INDICES DE LIQUIDEZ

1.- INDICE DE SOLVENCIA:

ACTIVO CORRIENTE/PASIVO CORRIENTE

2009:	USD 1'938.140	/	USD 758.103	=	2,56
2008:	USD 1'840.474	/	USD 767.986	=	2,39

Al revisar este índice nos permite observar que la empresa ICCO S.A. cubre sus obligaciones de corto plazo en 2.56 veces con el activo corriente. O lo que es lo mismo, por cada dólar que debía la empresa en el 2008, contaba con 2,39 para pagar, en tanto que para el 2009 cuenta con 2,56 por cada dólar adeudado.

Este indicador mide las disponibilidades actuales de la empresa para atender obligaciones existentes a la fecha de emisión de los estados financieros; por si solo no refleja la capacidad que se tiene para atender obligaciones futuras, ya que ello depende también de la calidad y naturaleza de los activos y pasivos corrientes. Así tenemos en el Activo Corriente la cuenta Clientes que representa el 62,62% del total de los Activos, y en el Pasivo Corriente la Cuenta Proveedores que representa el 24,23% del total del Pasivo y Patrimonio.

Este indicador además, presenta alguna clase de limitaciones en la interpretación de sus resultados, siendo la principal de ellas el hecho de que esta razón se mide de manera estática, en un momento dado de tiempo y, en consecuencia no se puede asegurar que hacia el futuro los recursos que se encontraban disponibles continúen estándolo.

2.- INDICE DE LIQUIDEZ:

ACTIVOS LIQUIDOS/PASIVOS CORRIENTES

2009:	USD 1'417.835	/	USD 758.103	=	1,87
2008:	USD 1'219.433	/	USD 767.986	=	1,58

Al establecer el grado en que los recursos líquidos están disponibles para cubrir obligaciones de corto plazo, vemos que el originado en el 2009 de 1,87 es mayor al del 2008 de 1,58 incremento desde luego halagador.

3.- INDICE DE LIQUIDEZ INMEDIATA:

CAJA-BANCOS/PASIVOS CORRIENTES

2009: USD 149.053 / USD 758.103	=	0,20
2008: USD 100.637 / USD 767.986	=	0,13

Al aplicar la Prueba Acida, esto es el efectivo disponible en Caja, Bancos e Inversiones Temporales, para cubrir obligaciones del corto plazo, se nota un incremento del 2009 con relación al 2008, puesto que pasa de 0,13 a 0,20.

4.- CAPITAL DE TRABAJO:

ACTIVO CORRIENTE-PASIVO CORRIENTE

2009: USD 1'938.140 - USD 758.103	=	USD 1'180.037,
2008: USD 1'840.474 - USD 767.986	=	USD 1'072.488,

Este resultado no es propiamente un indicador; se puede observar un exceso en \$ 1'180.037, representado en activos corrientes que se presentarían después de cancelarse todas los pasivos corrientes. Sin embargo sí podríamos concluir que el Capital de trabajo con que cuenta la empresa es bastante bueno, lo que denota una buena política de cubrir los pasivos corrientes. Vale anotar que este valor en el 2009 se ha incrementado si comparamos con el del 2008 en el 10,03%.

INDICES OPERACIONALES O DE ACTIVIDAD

5.- CUENTAS POR COBRAR A VENTAS:

CUENTAS POR COBRAR/VENTAS NETAS * 100

2009: USD 1'260.160 / USD 6'990.302 * 100 = 18,03 %
2008: USD 1'089.199 / USD 6'449.605 * 100 = 16,88 %

Tales índices nos permiten observar cuál ha sido la relación del promedio de saldos de Cuentas por Cobrar en el año, en comparación con las ventas netas. Para el 2008 dicha relación se ubica en 16,88% en tanto que para el 2009 la relación se establece en 18,03%.

6.- PERIODO PROMEDIO DE COBRO:

INDICE DE CUENTAS POR COBRAR A VENTAS * 365 /100

2009: 18,03 * 365 / 100 = 65,81 días
2008: 16,88 * 365 / 100 = 61,61 días

Sobre la base de los índices anteriores podemos establecer ahora el límite de tiempo de reembolso de los créditos otorgados por la empresa en el corto plazo. Y así para el 2008 se establece como período de cobro 62 días, el mismo que está fuera del margen establecido por la empresa de 30 días, como plazo límite de crédito. Para el 2009 la política de crédito no varió, pero en cambio se registró un incremento en el período de cobro a prácticamente 66 días.

7.- PROVEEDORES A COMPRAS

PROVEEDORES/COMPRAS NETAS * 100

2009: USD 719.349 / 6'235.505 * 100 = 11,54 %
2008: USD 647.685 / 6'026.324 * 100 = 10,74 %

La relación del promedio mensual de proveedores en el 2008, representó el 10,74% del valor de las compras netas, en tanto que en el 2009 ésta varió, ubicándose en 11,54%.

8.- PERIODO PROMEDIO DE PAGO

INDICE DE PROVEEDORES A COMPRAS * 365 / 100

2009: 11,54 * 365 / 100	=	42,12 días
2008: 10,74 * 365 / 100	=	39,22 días

Tales índices nos están expresando que en el 2008 el pago a Proveedores se realizaba en un promedio de 39 días; en tanto que para el 2009 éste se incrementó hasta ubicarse en 42 días. Vale anotar que la recuperación a clientes supera en el 100% al establecido como política de la empresa de 30 días, sin embargo no hubo una compensación en las mismas proporciones en cuanto a la cancelación a proveedores.

9.- ROTACION DE INVENTARIOS:

COSTO DE VENTAS/PROMEDIO DE INVENTARIOS

2009: USD 6'336.241 / USD 618.279	=	10,25
2008: USD 5'793.027 / USD 501.826	=	11,54

Significan que los Inventarios en el 2008 se han movido 12 veces en el año. Para el 2009 esta relación disminuyó, lo que obviamente reduce la posibilidad de generar mayores utilidades.

10.- ROTACION DEL ACTIVO TOTAL:

VENTAS NETAS/ACTIVO TOTAL

2009: USD 6'990.302 / USD 2'210.880	=	3,16
2008: USD 6'449.605 / USD 1'978.037	=	3,26

El índice del 2008 nos indica que los activos totales han sido utilizados aproximadamente tres veces, para generar el volumen de ventas. Esto es bueno porque nos está demostrando que la administración está utilizando eficientemente los recursos de la empresa en la venta de mercaderías. Para el 2009 la situación prácticamente no.

INDICES DE ESTRUCTURA FINANCIERA

11.- INDICE DE ENDEUDAMIENTO:

PASIVO TOTAL / ACTIVO TOTAL

2009: USD 893.802 / USD 2'210.880 * 100 = 40,43 %

2008: USD 830.651 / USD 1'978.037 * 100 = 41,99 %

Significa que en el financiamiento de la empresa, en el 2008 la participación del capital ajeno se ubicaba en el 42%, lo que obviamente incrementa la participación del capital propio al 58%. Para el 2009 la tendencia, se mantiene, esto es la participación del capital propio se incrementa hasta ubicarse en el 59,57%. Este permite seguir respaldando aún los créditos recibidos por la empresa y a la vez garantizar el pago de intereses y amortizaciones de los mismos en las fechas de vencimiento respectivas. Pero también puede significar que el financiamiento de nuestro capital de trabajo se lo esté haciendo con recursos ajenos, aprovechando el financiamiento de nuestros proveedores, si éstos no tienen ningún costo por supuesto.

INDICES DE RENTABILIDAD

12.- INDICE DE RENTABILIDAD SOBRE LA INVERSION

UTILIDAD LIQUIDA / INVERSION TOTAL * 100

2009: USD 338.005 / 1'452.777 * 100 = 23,27 %

2008: USD 263.027 / 1'210.050 * 100 = 21,73 %

De las cifras analizadas puede observarse que la utilidad representa en el 2009 el 23,27% de los activos. A este indicador también se lo conoce como Potencial de Utilidad. En nuestro caso nos indica que la gestión administrativa de la empresa ICCO S.A. es buena debido a que la inversión realizada le representa un 23,27% en sus utilidades. Adicionalmente este índice comparado con el del año anterior refleja un incremento del 1,54%. Se aclara que los rubros o conceptos que se consideran en la inversión total, corresponden al Capital de Trabajo, Activos Fijos y Otros Activos.

13.- MARGEN DE GANANCIAS

UTILIDAD / VENTAS NETAS * 100

2009 : USD 338.005 / USD 6'990.302	=	0.048
2008 : USD 263.027 / USD 6'449.605	=	0.040

Este indicador mide la eficiencia operativa de la empresa, y para nuestro caso nos permite observar que por cada dólar de venta en el 2009, tenemos una utilidad de aproximadamente 5 centavos. Esta relación en el 2008 fue menor.

14.- INDICE DEL PATRIMONIO DE RENTABILIDAD O DE LOS ACCIONISTAS

UTILIDAD NETA / PATRIMONIO * 100

2009 : USD 194.621 / USD 1'317.078 * 100 =	14,78 %
2008 : USD 146.556 / USD 1'147.385 * 100 =	12,77 %

Este indicador señala que los propietarios de la empresa, en el 2009, tienen un 14,78% de rendimiento con respecto de su inversión representada en el patrimonio registrado contablemente.

15.- INDICE DE RENTABILIDAD SOBRE EL CAPITAL:

UTILIDAD LIQUIDA / CAPITAL SOCIAL * 100

2009 : USD 338.005 / USD 993.903 * 100 =	34,00 %
2008 : USD 263.027 / USD 893.899 * 100 =	29,42 %

Al comparar la Utilidad Líquida generada en el 2008 con la aportación de capital, el índice resultante es bastante bueno, si relacionamos con la tasa de inflación o con la tasa de interés promedio de mercado vigente en ese año; tal comparación para el 2009 es aún mucho mejor, pese al aumento también producido en el Capital Social. Hay que anotar que dicho cálculo está basado en la comparación con el Capital Social de la empresa, sin considerar ningún otro elemento de los que figuran en razones anteriores.

VI CONCLUSIONES

El análisis financiero es una técnica de evaluación del comportamiento operativo de una empresa, diagnóstico de la situación actual y predicción de eventos futuros y que, en consecuencia, se orientan hacia la obtención de objetivos previamente definidos.

ICCO S.A. es una empresa con un buen manejo administrativo y operativo según los índices financieros, con buena liquidez, considerando que la posición del efectivo se encuentra en cuentas bastante líquidas y puede estar en capacidad de generar efectivo para los próximos años y así cubrir sus inversiones dependiendo del objetivo para la que fue creada.

Se debe considerar también que los acreedores tienen un porcentaje significativo de intervención en la empresa, y que sin embargo pueden ser cubiertos oportunamente con recursos provenientes de su activo corriente, es decir la empresa tiene aún capacidad de endeudamiento.

El capital de trabajo con el que cuenta la empresa es bueno, adecuado y bastante líquido, puesto que provienen de las Cuentas por Cobrar y de los Inventarios.

La empresa genera un bajo porcentaje de utilidad, debido a los costos ocasionados de los productos que comercializa y en un mínimo porcentaje a los gastos administrativos y de ventas.

Los accionistas de la empresa tienen un rendimiento de su patrimonio adecuado, respecto con las utilidades obtenidas y el patrimonio registrado contablemente.

Los activos fijos de la empresa ya han perdido un 39,34% de su valor residual.

Hay que considerar factores como el porcentaje de inflación que para el año 2009 terminó en un solo dígito, según cifras oficiales, por lo que se podría decir que el poder adquisitivo del dinero se mantuvo.

VII COMENTARIOS GENERALES

La coincidencia de criterios del comisario suplente respecto del contenido de este informe, elaborado por el titular, le exime al primero presentar un informe por separado. La revisión e inspección de los hechos económicos y contables, se han realizado por quien suscribe, con apego a las atribuciones y obligaciones establecidas en el Art. 321 de la Ley de Compañías, en lo que respecta principalmente a revisiones periódicas de los libros, registros contables y demás asuntos relativos, además de verificar específicamente sobre los siguientes puntos:

- Las acciones de vigilancia operadas en días imprevistos, en fechas anunciadas y en períodos mensuales durante el año 2009, fueron posibles en grado satisfactorio,

gracias a la apertura y predisposición de la administración y a la colaboración prestada por el personal de la empresa.

- En lo concerniente a obligaciones patronales con los trabajadores y de la empresa con entidades públicas y otros organismos de control y fiscalización, éstas se cumplen a cabalidad.
- No existe el requisito de garantías para los Administradores de la compañía.
- Hasta la presente fecha, al menos de mi parte, no ha existido ninguna solicitud sobre puntos o asuntos que deban tratarse en Junta, o motivos para convocatoria a la misma.
- No ha existido hasta la fecha ninguna petición de remoción de administradores.
- En relación con la gestión de administradores, no se ha presentado hasta la fecha, alguna denuncia u observación.
- Las convocatorias a Junta General, tanto en la forma como en el tiempo, según disposición legal y estatutaria, han sido cumplidas a cabalidad. Los accionistas por su parte han colaborado en el desarrollo de las sesiones, con su asistencia y participación en la deliberación de los asuntos motivo de las convocatorias.
- Mi presencia en Junta General de Accionistas ha estado encuadrada dentro del marco legal al respecto.

VII ANEXOS

- ESTADOS COMPARATIVOS DE BALANCE GENERAL Y DE RESULTADOS
(Adjunto)

1000 S.A.

BALANCE GENERAL

CUENTAS	AÑOS TERMINADOS EN DIC.31:		INCREMENTO (DISMINUCION)	
	2009	2008	VALOR	%
ACTIVOS CORRIENTE				
Caja		5.081,51	-5.081,51	-100,00
Caja Chica				
Fondo Rotativo	200,00	200,00		
Bancos	148.853,19	95.356,45	53.496,74	56,10
Inversiones Temporales				
Cuentas por cobrar a terceros	19.349,11	17.567,20	1.781,91	10,14
Clientes	1.295.839,57	1.150.433,73	145.405,84	12,64
IVA en Compras				
Provision Incobrables (-)	-82.050,86	-69.271,09	-12.779,77	18,45
Anticipo Proveedores	1.395,93	7.008,57	-5.612,64	-80,08
Anticipos a Proveedores Otros Ingreso	21.080,86		21.080,86	100,00
Ptmos. Empleados	5.568,97	4.990,83	578,14	11,58
Anticipo Utilidades	1.096,22	437,12	659,10	150,78
Anticipo Construcción en Curso				
Anticipos Empleados	5.241,89	5.584,05	-342,16	-6,13
Garantia Proveedores				
Intereses por Cobrar				
Mercaderias	520.305,01	621.041,26	-100.736,25	-16,22
Suministros y Materiales				
Impuestos Anticipados				
Pagos Anticipados	1.260,78	2.044,54	-783,76	-38,33
TOTAL ACTIVO CORRIENTE:	1.938.140,67	1.840.474,17	97.666,50	5,31
NO CORRIENTE				
NO DEPRECIABLE				
Terrenos	3.936,18	3.936,18		
Otros Act.no Depr..(Libros/cuadros)/	1.344,57	1.344,57		
Desarrollo de Sistema en curso	1.419,49		1.419,49	100,00
DEPRECIABLE				
Edificios	139.339,84	18.439,84	120.900,00	655,65
Adecuaciones e Instalaciones	68.964,12	66.112,02	2.852,10	4,31
Equi. Mecanico de Oficina	45.699,85	32.278,68	13.421,17	41,58
Muebles y Enseres	29.021,09	25.803,44	3.217,65	12,47
Vehiculos	136.617,14	120.627,14	15.990,00	13,26
Equipo y Herramientas	15.624,56	14.417,36	1.207,20	8,37
Otros Activos Deprecia.(Maqui.)	7.658,01	3.726,81	3.931,20	105,48
SUB-TOTAL:	449.624,85	286.686,04	162.938,81	56,84
(-) Dep. Acumulada	-176.884,85	-149.123,15	-27.761,70	18,62
TOTAL ACTIVO FIJO NETO:	272.740,00	137.562,89	135.177,11	98,27
TOTAL ACTIVOS:	2.210.880,67	1.978.037,06	232.843,61	103,57

CUENTAS	2009	2008	VALOR	%
PASIVOS				
CORRIENTE				
Cuentas por pagar a terceros	9.538,68	9.068,40	470,28	5,19
Proveedores	535.699,51	608.137,23	-72.437,72	-11,91
Ingresos Financieros	2.068,56	-2.024,16	4.092,72	-202,19
Documentos por Pagar				
Sobregiros Bancarios		14.592,92	-14.592,92	-100,00
Préstamos (ASSA)	7.580,80		7.580,80	100,00
Sueldos por Pagar	8.425,54	242,35	8.183,19	3.376,60
15% Particp.Utilid.Empleados	50.700,80	39.454,12	11.246,68	28,51
Provisiones intereses				
Anticipos de Clientes	2.504,66	6.006,73	-3.502,07	-58,30
I.V.A. Ventas	5.899,08	11.030,88	-5.131,80	-46,52
Impuesto a la Renta Anual	31.508,99	18.042,47	13.466,52	74,64
Impuestos Retenido Sueldos	4.524,64	3.241,00	1.283,64	39,61
Impto.Renta por pagar de Emplea.	567,49	567,49		
IVA Retenido por Pagar				
Retenciones en la Fuente	6.682,77	4.850,05	1.832,72	37,79
Préstamos Bancarios	56.901,74	19.049,93	37.851,81	198,70
Dividendos por Pagar	-0,68	-0,68		
IESS por Pagar	5.090,19	4.505,41	584,78	12,98
Fondos Empleados	-7,24	-62,24	55,00	-88,37
XIII Sueldo	1.688,32	1.445,33	242,99	16,81
XIV Sueldo	2.780,61	2.194,97	585,64	26,68
Vacaciones	26.039,64	20.235,80	5.803,84	28,68
Fondo de Reserva	-90,16	7.408,16	-7.498,32	-101,22
TOTAL PASIVO CORRIENTE:	758.103,94	767.986,16	-9.882,22	-1,29
NO CORRIENTE				
Provis.Jubil.Patronal	56.185,29	40.242,06	15.943,23	39,62
Provision Desahucios	11.247,70	2.958,65	8.289,05	280,16
Préstamos Bancarios Largo Plazo	68.264,78	19.464,88	48.799,90	250,71
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE:	135.697,77	62.665,59	73.032,18	116,54
PATRIMONIO				
CAPITAL SOCIAL				
Capital Suscrito y Pagado	993.903,00	893.899,00	100.004,00	11,19
UTILIDADES				
Utilidad Años Anteriores				
Utilidad del Ejercicio	194.621,35	146.556,30	48.065,05	32,80
RESERVAS				
Legal	128.554,61	106.930,01	21.624,60	20,22
Aportes Futura Capitalizaciones				
TOTAL PATRIMONIO	1.317.078,96	1.147.385,31	169.693,65	14,79
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	2.210.880,67	1.978.037,06	232.843,61	11,77

La Utilidad del Ejercicio que consta del 2009 corresponde a la Utilidad Neta, es decir deducido ya el 15% PTU, Impuesto a la Renta y Reserva Legal.

CUENTAS	AÑOS TERMINADOS EN DICIEMBRE 3				INCREMENT. (DISMINU.)	
	2009	%	2008	%	VALOR	%
VENTAS BRUTAS	8.043.050,00		7.545.201,15		497.848,85	6,60
(Menos)						
Rebaja en Ventas						
Descuentos en Ventas	453.226,83		521.173,56		-67.946,73	-13,04
Devolucion en Ventas	599.520,26		574.422,11		25.098,15	4,37
VENTAS NETAS	6.990.302,91	100,00	6.449.605,48	100,00	540.697,43	8,38
(Menos):						
COSTO DE VENTAS	6.336.241,94	90,64	5.793.027,95	89,82	543.213,99	9,38
Invent.Inic.de Mercader.	621.041,26		387.744,79			
Mas: Compras Netas	6.235.505,69		6.026.324,42			
(Menos): Inv.Fin.Mercd.	520.305,01		621.041,26			
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	654.060,97	9,36	656.577,53	10,18	-2.516,56	-0,38
Mas:						
OTROS INGRESOS	306.432,36	4,38	234.554,34	3,64	71.878,02	30,64
(Menos):						
GASTOS ADMINISTRATIVOS	311.725,18	4,46	303.682,63	4,71	8.042,55	2,65
GASTOS DE VENTA	289.097,21	4,14	310.161,31	4,81	-21.064,10	-6,79
GASTOS FINANCIEROS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
OTROS EGRESOS	21.665,62	0,31	14.260,34	0,22	7.405,28	51,93
UTILIDAD DEL EJERCICIO	338.005,32	4,84	263.027,59	4,08	74.977,73	28,51