

**REVISION Y ANALISIS 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 2006**

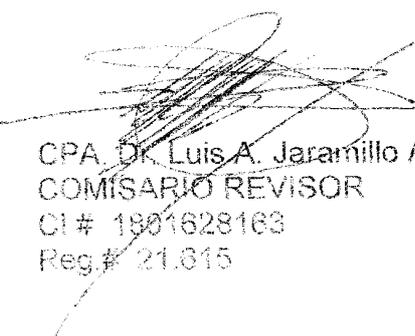
Cumpliendo mi función de Comisario Revisor, he practicado el examen del Balance General y Estado de Resultados de la empresa "INDUSTRIAL Y COMERCIAL CASTRO OJEDA S.A.", cortados al 31 de Diciembre del 2006, el mismo que se efectuó de acuerdo con normas de auditoría de general aceptación.

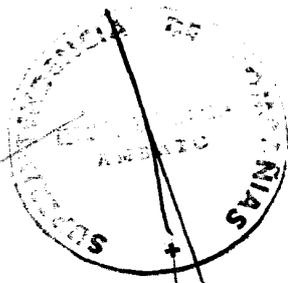
La medición y cuantificación del hacer comercial, visto en los Estados Financieros, guardan correspondencia y exactitud con los libros y registros contables durante el ejercicio, motivo del informe. Cabe destacar que la estructuración de la Contabilidad se sujeta a la naturaleza de las operaciones y 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 2006 y los resultados de sus operaciones por el año terminado en esa fecha, con sujeción a las Normas Ecuatorianas 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  
CI # 1801628163  
Reg # 21.015



30 ABR 2007

**INFORME DE COMISARIO REVISOR  
INDUSTRIAL Y COMERCIAL CASTRO OJEDA "ICCO S.A."  
EJERCICIO ECONOMICO ENERO 1 - DICIEMBRE 31 2006**

**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 \$ 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 en la actualidad 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 en la actualidad 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.

Finalmente y con escritura celebrada el 31 de Octubre del 2006 se incrementa el capital en la suma de \$ 135.269, llegando en la actualidad 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.

## **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 taonario, 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 2005 según registros contables presentaba la empresa, cuyo desglose es el siguiente:

• Caja	2,93
• Fondo Rotativo	200,00
• Bancos	42.253,69
	-----
\$	42.456,62
	=====

Este disponible representa el 3,30% del total de los activos, y específicamente los Bancos el 3,28%.

2.- ACTIVO EXIGIBLE:

Lo integran:

• Cuentas por Cobrar a Terc.	7.917,12
• Clientes	805.751,58
• Provis. Ctas. Incobrab.	( 47.329,25 )
• Anticipos a Proveedores	14.881,89
• Prestamos Empleados	1.799,55
• Anticipo Utilidades	12,46
• Anticipos a Empleados	1.932,42
	-----
\$	784.965,77
	=====

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 58,96% del total de los activos, siendo las cuentas más representativas, los Clientes Tungurahua con el 43,92%, Clientes

Chimborazo con el 19,21%, Clientes Pastaza y Napo con el 15,62% y los Clientes Cotopaxi el 15,16% de ese mismo total.

### 3.- ACTIVO REALIZABLE:

Lo integra el saldo de la Cuenta Mercaderías por \$ 363.316,09.

Este rubro de mercaderías en relación con el activo total significa el 24,24% y de ellas las líneas Kimberly Klark con el 6,48%, Colgate Palmolive con el 4,71% y Papelería y Artículos de Oficina con el 4,12% son las más representativas del total de los activos.

### 4.- PAGOS ANTICIPADOS:

Compuesto de:

• Pudeleco	89,00
• Amedex	1.790,64
• Activos en tránsito	3.142,09
• Cessa	282,00
	-----
	\$ 5.303,73
	=====

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

### 5.- IMPUESTOS ANTICIPADOS:

Y que corresponde a la Retención en la Fuente de Clientes por \$ 27.489,92 y Crédito Tributario del IVA por \$ 825,66.

6.- EXIGIBLE A CORTO PLAZO:

• Cuentas por Pagar a Terce.	7.754,70
• Proveedores	285.618,30
• Documentos por Pagar	14.275,00
• Sueldos por Pagar	4.806,02
• 15% Partic.Trabaj.Utilida.	30.039,47
• Anticipos de Clientes	9.680,85
• Impuesto a la Renta Anual	32.208,31
• Imptos. Rete.por Pag. (Sueldos)	572,80
• Impto.Renta por Pagar de Emplead.	567,49
• IESS Por Pagar	3.172,39
• Fondo Empleados	285,76
• Retenciones en la Fuente	5.024,31
	-----
	\$ 413.931,48
	=====

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 22,20% y del exigible a corto plazo con el 69%. Profundizando un poco más, de este total de Proveedores los que más inciden son los correspondientes a Negocios Industrial Real con el 28,98%, Proaico Cía. Ltda. con el 23,32% y Bic Ecuador con el 17,14%.

7.- PASIVOS ESTIMADOS:

Conformado por:

• Decimotercer Sueldo	1.068,66
• Decimocuarto Sueldo	1.946,18
• Vacaciones	11.142,12
• Fondo de Reserva	5.769,12
	-----
TOTAL:	\$ 19.926,08
	=====

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

8.- PASIVO LARGO PLAZO:

• Provis. Jubil. Patron.	20.816,25
• Provisión Desahucios	( 83,27 )
	-----
\$	20.732,98
	=====

Representado por la Provisión Para Jubilación Patronal, estructurada conforme lo establece la disposición legal al respecto. Su participación frente al Pasivo y Patrimonio alcanza el 1.62%.

9.- PATRIMONIO:

• Capital Social	638.418,00
• Reserva Legal	69.356,33
• Resultados	
Utilid. Ejer. Anteriores	25.555,27
Utilidad Pte. Ejercicio	118.376,94
	-----
TOTAL:	\$ 851.706,54
	=====

Lo constituyen el Capital Social por \$ 638.418,00, luego del incremento producido en el 2006 con reinversión de utilidades y reservas legal; la Reserva Legal, que se ajustara por efecto de la apropiación de la Utilidad del Ejercicio 2006 y la capitalización, conforme a Resolución de Junta General de Accionistas de 31 de Marzo del 2006 y el rubro de Resultados que incluye al saldo de las utilidades no distribuidas de ejercicios anteriores y 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 2006 ascendieron a la suma de \$ 5'211.902,35 lo cual representa un crecimiento del 0,75% si comparamos con las del 2005 que sumaron \$ 5'173.271,71.

Adicionalmente de este total de ingresos en el 2006, las líneas que más aportaron fueron en su orden Colgate Palmolive con el 33.33%, Kimberly Klark Ecuador S.A. con el 22.49%, Papelería y Artículos de Oficina con el 18.56% y Negocios Industrial Real con el 11,34%.

En cuanto a los COSTOS y GASTOS Operacionales en el 2006 representaron \$ 5'152.340, esto es el 98.84% de las Ventas, en tanto que en el 2005 eran \$ 5'137.854,40, esto es el 99,31% de las Ventas de ese mismo año. El incremento de Costos y Gastos del 2006 con relación al 2005 se colocó en el orden del 0.28%.

Si individualizamos el análisis por rubros, tendremos que el Costo de Ventas en el 2006 significaba \$ 4'736.557,85, esto es el 90.87% de las Ventas, en tanto que en el 2005 representaba \$ 4'694.376,63 esto es el 90.74% del total de Ventas de ese año. La variación del 2005 para el 2006 fue de \$ 42.181,22 lo que significó un incremento del 0.90%.

Los Gastos Administrativos para el 2006 sufrieron un decremento relativo del orden del 13.48% esto es, pasó de \$ 230.857,04 en el 2005 a \$ 199.908,91 en el 2006. La relación con las Ventas totales, también decreció, pasando de 4.46% en el 2005 a 3.84% en el 2006, con una variación del 0,62%.

Los Gastos de Venta por su parte también crecieron, pues pasaron de \$ 206.881.46, en el 2005 a \$ 215.873,35 en el 2006. Su relación con las Ventas en el 2006 también creció, pues pasó de 4.00%, en el 2005 a 4,14% en el 2006.

## V ANALISIS FINANCIERO.

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

### INDICES DE LIQUIDEZ

#### 1.- INDICE DE SOLVENCIA:

##### ACTIVO CORRIENTE/PASIVO CORRIENTE

2006:	USD 1'224.357	/	USD 413.931	=	2,95
2005:	USD 1'351.363	/	USD 624.031	=	2,16

Al revisar este índice nos permite observar que la empresa ICCO S.A. cubre sus obligaciones de corto plazo en 2.95 veces con el activo corriente. O lo que es lo mismo, por cada dólar que debía la empresa en el 2005, contaba con 2,16 para pagar, en tanto que para el 2006 cuenta con 2,95 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 elio 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 62.63% del total de los Activos, y en el Pasivo Corriente la Cuenta Proveedores que representa el 22.20% 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

2006: USD 861.041 / USD 413.931	=	2.08
2005: USD 926.874 / USD 624.031	=	1.48

Al establecer el grado en que los recursos líquidos están disponibles para cubrir obligaciones de corto plazo, vemos que el originado en el 2006 de 2.08 es superior al del 2005 de 1,48 incremento desde luego positivo.

3.- INDICE DE LIQUIDEZ INMEDIATA:

CAJA-BANCOS/PASIVOS CORRIENTES

2006: USD 42.456 / USD 413.931	=	0,10
2005: USD 75.132 / USD 624.031	=	0,12

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 decremento del 2006 con relación al 2005, puesto que pasa de 0,12 a 0,10.

4.- CAPITAL DE TRABAJO:

ACTIVO CORRIENTE-PASIVO CORRIENTE

2006: USD 1'224.357 - USD 413.931 =	USD 810.426
2005: USD 1'351.363 - USD 624.031 =	USD 727.332

Este resultado no es propiamente un indicador; se puede observar un exceso en \$ 810.426, 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 2006 se ha incrementado si comparamos con el del 2005 en el 11.42%.

INDICES OPERACIONALES O DE ACTIVIDAD

5.- CUENTAS POR COBRAR A VENTAS:

CUENTAS POR COBRAR/VENTAS NETAS \* 100

2006:	USD 886.271 / USD 5'211.902 * 100	=	17,00 %
2005:	USD 942.588 / USD 5'173.271 * 100	=	18,22 %

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 2005 dicha relación se ubica en 18.22% en tanto que para el 2006 la relación se establece en 17.00%.

6.- PERIODO PROMEDIO DE COBRO:

INDICE DE CUENTAS POR COBRAR A VENTAS \* 365 /100

2006:	17.00 * 365 / 100	=	62,05 días
2005:	18.22 * 365 / 100	=	66,50 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 2005 se establece como período de cobro 67 días, el mismo que está fuera del margen establecido por la empresa de 30 días, como plazo límite de crédito. Para el 2006 la política de crédito no varió, pero en cambio se registró una reducción en el período de cobro a 62 días.

7.- PROVEEDORES A COMPRAS

PROVEEDORES/COMPRAS NETAS \* 100

2006:	USD 558.772 / 4'675.384 * 100	=	11,95 %
2005:	USD 585.382 / 4'695.758 * 100	=	12,46 %

La relación del promedio mensual de proveedores en el 2005, representó el 12,46% del valor de las compras netas, en tanto que en el 2006 ésta varió, ubicándose en 11,95%.

8.- PERIODO PROMEDIO DE PAGO

INDICE DE PROVEEDORES A COMPRAS \* 365 / 100

2006: 11,95 * 365 / 100	=	43,61 días
2005: 12,46 * 365 / 100	=	45,50 días

Tales índices nos están expresando que en el 2005 el pago a Proveedores se realizaba en un promedio de 45 días; en tanto que para el 2006 éste decreció hasta ubicarse en casi 44 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, más bien ésta se redujo.

9.- ROTACION DE INVENTARIOS

COSTO DE VENTAS/PROMEDIO DE INVENTARIOS

2006: USD 4'736.557 / USD 356.337	=	13,29
2005: USD 4'694.376 / USD 366.630	=	12,80

Significan que los inventarios en el 2005 se han movido prácticamente 13 veces en el año. Para el 2006 esta relación no varió, lo que obviamente estanca la posibilidad de generar mayores utilidades.

10.- ROTACION DEL ACTIVO TOTAL:

VENTAS NETAS/ACTIVO TOTAL

2006: USD 5'211.902 / USD 1'286.371	=	4,05
2005: USD 5'173.271 / USD 1'383.486	=	3,73

El índice del 2005 nos indica que los activos totales han sido utilizados aproximadamente cuatro 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 2006 la situación no ha variado.

INDICES DE ESTRUCTURA FINANCIERA

11.- INDICE DE ENDEUDAMIENTO:

PASIVO TOTAL / ACTIVO TOTAL

2006:	USD 434.663 / USD 1'286.371 * 100 =	33,78 %
2005:	USD 639.312 / USD 1'383.486 * 100 =	46,21 %

Significa que en el financiamiento de la empresa, en el 2005 la participación del capital ajeno se ubicaba en el 46.21%, lo que obviamente incrementa la participación del capital propio al 53.79%. Para el 2006 la situación mantiene la misma tendencia, esto es la participación del capital propio se incrementa hasta ubicarse en el 66.22%. 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 propios, dejando de aprovechar el financiamiento de nuestros proveedores, si estos no tienen ningún costo por supuesto.

INDICES DE RENTABILIDAD

12.- INDICE DE RENTABILIDAD SOBRE LA INVERSION

UTILIDAD LIQUIDA / INVERSION TOTAL \* 100

2006:	USD 193.777 / 872.439 * 100 =	22,21 %
2005:	USD 202.178 / 759.455 * 100 =	26,62 %

De las cifras analizadas puede observarse que la utilidad representa en el 2006 el 22.21% 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 22,21% en sus utilidades. Sin embargo este índice comparado con el del año anterior se refleja una reducción del 4.41%. 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

2006:	USD 193.777 / USD 5'211.902	=	0.037
2005:	USD 202.178 / USD 5'173.271	=	0.039

Este indicador mide la eficiencia operativa de la empresa, y para nuestro caso nos permite observar que por cada dólar de venta en el 2006, tenemos una utilidad de prácticamente 4 centavos de dólar. Esta relación en el 2005 fue algo similar.

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

UTILIDAD NETA / PATRIMONIO \* 100

2006 : USD 118.376 / USD 851.706 \* 100 = 13,89 %  
2005 : USD 128.089 / USD 744.173 \* 100 = 17,21 %

Este indicador señala que los propietarios de la empresa, en el 2006, tienen un 13,89% 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

2006 : USD 193.777 / USD 638.418 \* 100 = 30,35 %  
2005 : USD 202.178 / USD 503.149 \* 100 = 40,18 %

Al comparar la Utilidad Líquida generada en el 2005 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 2006 se reduce significativamente, debiéndose ello al incremento del capital social registrado en el ejercicio. 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 64.50% de su valor residual.

Hay que considerar factores como el porcentaje de inflación que para el año 2006 terminó en un solo dígito, 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 2006, 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)

BALANCE GENERAL

CUENTAS	ANOS TERMINADOS EN DIC.31:		INCREMENTO (DISMINUCION)	
	2006	2005	VALOR	%
<b>ACTIVOS CORRIENTE</b>				
Caja	2.93		2.93	100.00
Caja Chica				
Fondo Relativo	200.00	200.00		
Bancos	42,253.69	74,932.19	-32,678.50	-43.61
Inversiones Temporales				
Cuentas por cobrar a terceros	7,917.12	7,213.38	703.74	9.76
Clientes	805,751.53	831,389.53	-25,637.95	-3.08
IVA en Compras		-73.66	73.66	-100.00
Provision Incobrables (-)	-47,329.25	-39,276.96	-8,052.29	20.50
Anticipo Proveedores	14,881.89	19,199.76	-4,317.87	-22.49
Pagos. Empleados	1,799.55	370.00	1,429.55	386.36
Anticipo Utilidades	12.46		12.46	100.00
Anticipo Construcción en Curso				
Anticipos Empleados	1,932.42	2,150.51	-218.09	-10.14
Garantía Proveedores				
Intereses por Cobrar				
Mercaderias	363,316.09	424,489.10	-61,173.01	-14.41
Suministros y Materiales		369.25	-369.25	-100.00
Impuestos Anticipados	28,315.58	27,154.40	1,161.18	4.28
Pagos Anticipados	5,303.73	3,246.00	2,057.73	63.39
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE:</b>	<b>1,224,357.79</b>	<b>1,351,363.50</b>	<b>-127,005.71</b>	<b>-9.40</b>
<b>NO CORRIENTE NO DEPRECIABLE</b>				
Terrenos				
Otros Act.no Depr. (Libros/cuadros)/	1,344.57	1,344.57		
<b>DEPRECIABLE</b>				
Edificios	18,439.84	18,439.84		
Adecuaciones e Instalaciones	61,480.65	61,480.65		
Equi. Mecanico de Oficina	24,609.69	16,946.75	7,662.94	45.22
Muebles y Enseres	23,433.18	23,273.18	160.00	0.69
Vehiculos	39,888.94	10,611.04	29,277.90	275.92
Equipo y Herramientas	1,792.52	1,613.70	178.82	11.08
Otros Activos Deprecia. (Maqui.)	3,726.81	3,726.81		
<b>SUB-TOTAL:</b>	<b>174,716.20</b>	<b>137,436.54</b>	<b>37,279.66</b>	<b>27.12</b>
(-) Dep. Acumulada	-112,702.99	-105,313.73	-7,389.26	7.02
<b>TOTAL ACTIVO FIJO NETO:</b>	<b>62,013.21</b>	<b>32,122.81</b>	<b>29,890.40</b>	<b>93.05</b>
<b>DIFERIDO</b>				
Gtos. de Organ. y Const.				
Gtos. de Adecua. e inst.				
Mejoras en Locales. Arre.				
Imppto. Circulación Capitales				
<b>SUB-TOTAL:</b>				
(-) Amortiz. Acumulada				
<b>TOTAL ACTIVO DIFER. NETO:</b>				
<b>TOTAL ACTIVOS:</b>	<b>1,286,371.00</b>	<b>1,383,486.31</b>	<b>-97,115.31</b>	<b>-7.02</b>

TCCO S.A.		BALANCE GENERAL			
CUENTAS	AÑOS TERMINADOS EN DIC.31:		INCREMENTO (DISMINUCION)		
	2006	2005	VALOR	%	
<b>PASIVOS CORRIENTE</b>					
Cuentas por pagar a terceros	7,754.70	8,563.78	-809.08	-9.45	
Proveedores	285,618.30	524,592.43	-238,974.13	-45.55	
Documentos por Pagar	14,275.00		14,275.00	100.00	
Sueldos por Pagar	4,806.02	-1,047.86	5,853.88	558.65	
15% Particip. Utilid. Empleados	30,039.47	31,052.59	-1,013.12	-3.26	
Intereses por Pagar Accionistas					
Provisiones intereses					
Anticipos de Clientes	9,680.85	7,051.83	2,629.02	37.28	
I.V.A. Ventas		701.62	-701.62	-100.00	
Impuesto a la Renta Anual	32,208.31	28,804.49	3,403.82	11.82	
Impuestos Retenido Sueldos	572.80	289.22	283.58	98.05	
Imp.to.Renta por pagar de Emplea.	567.49	567.49			
IVA Retenido por Pagar					
Retenciones en la Fuente	5,024.31	5,692.96	-668.65	-11.75	
Dividendos por Pagar					
IESS por Pagar	3,172.39	2,990.72	181.67	6.07	
Fondos Empleados	285.76	59.26	226.50	382.21	
XIII Sueldo	1,088.66	1,093.38	-24.72	-2.26	
XIV Sueldo	1,946.18	1,837.50	108.68	5.91	
Vacaciones	11,142.12	5,528.44	5,613.68	101.54	
Fondo de Reserva	5,769.12	6,253.01	-483.89	-7.74	
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE:</b>	<b>413,931.48</b>	<b>624,030.86</b>	<b>-210,099.38</b>	<b>-33.67</b>	
<b>NO CORRIENTE</b>					
Provis. Jubil. Patronal	20,816.25	15,365.04	5,451.21	35.48	
Provision Desahucios	-83.27	-83.27			
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE:</b>	<b>20,732.98</b>	<b>15,281.77</b>	<b>5,451.21</b>	<b>35.57</b>	
<b>PATRIMONIO CAPITAL SOCIAL</b>					
Capital Suscrito y Pagado	638,418.00	503,149.00	135,269.00	26.88	
<b>UTILIDADES</b>					
Utilidad Años Anteriores	25,555.27	42,500.00	-16,944.73	-39.87	
Utilidad del Ejercicio	118,376.34	128,089.20	-9,712.26	-7.58	
<b>RESERVAS</b>					
Legal	69,356.33	70,435.48	-1,079.15	-1.53	
Aportes Futura Capitalizaciones					
Reserva de Capital					
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>851,706.54</b>	<b>744,173.68</b>	<b>107,532.86</b>	<b>14.45</b>	
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>1,286,371.00</b>	<b>1,383,486.31</b>	<b>-97,115.31</b>	<b>-7.02</b>	

La Utilidad del Ejercicio que consta del 2005 corresponde a la Utilidad Neta, es decir deducido ya el 15% P.T.U, impuesto a la Renta y Reserva Legal.

ICCO S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

CUENTAS	AÑOS TERMINADOS EN DICIEMBRE 3				INCREMENT. (DISMINU.)	
	2005	%	2005	%	VALOR	%
VENTAS BRUTAS	6,303,912.31		6,189,917.46		113,994.85	1.84
(Menos):						
Rebaja en Ventas						
Descuentos en Ventas	501,491.69		529,290.65		-27,798.96	-5.25
Devolucion en Ventas	590,518.27		487,355.10		103,163.17	21.17
VENTAS NETAS	5,211,902.35	100.00	5,173,271.71	100.00	38,630.64	0.75
(Menos):						
COSTO DE VENTAS	4,736,557.85	90.88	4,694,376.63	90.74	42,181.22	0.90
Invent. Inic. de Mercader.	424,489.09		423,107.55			
Mas: Compras Netas	4,675,384.85		4,695,758.17			
(Menos): Inv. Fin. Mercd.	383,316.09		424,489.09			
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	475,344.50	9.12	478,895.08	9.26	-3,550.58	-0.74
Mas:						
OTROS INGRESOS	143,770.23	2.76	166,761.30	3.22	-22,991.07	-13.79
(Menos):						
GASTOS ADMINISTRATIVOS	199,908.91	3.84	230,857.04	4.46	-30,948.13	-13.41
GASTOS DE VENTA	215,873.35	4.14	206,881.46	4.00	8,991.89	4.35
GASTOS FINANCIEROS						
OTROS EGRESOS	9,554.76	0.18	5,739.47	0.11	3,815.29	66.47
UTILIDAD DEL EJERCICIO	193,777.71	3.72	202,178.41	3.91	-8,400.70	-4.16