

INFORME ANUAL DE LA ADMINISTRACION, EJERCICIO ECONOMICO DEL AÑO 2010

A los señores accionistas de la Compañía BLENASTOR C.A.

Señores accionistas:

En cumplimiento a disposiciones legales y estatutarias contempladas en la Ley de Compañías vigente y en los estatutos de la Compañía BLENASTOR C.A., respectivamente, me permito poner a consideración de la Junta General de Accionistas el presente informe por las labores resumidas desarrolladas en el ejercicio económico del año 2010 por la Administración de la Compañía.

1.- OPERACIONES DE LA COMPAÑÍA :

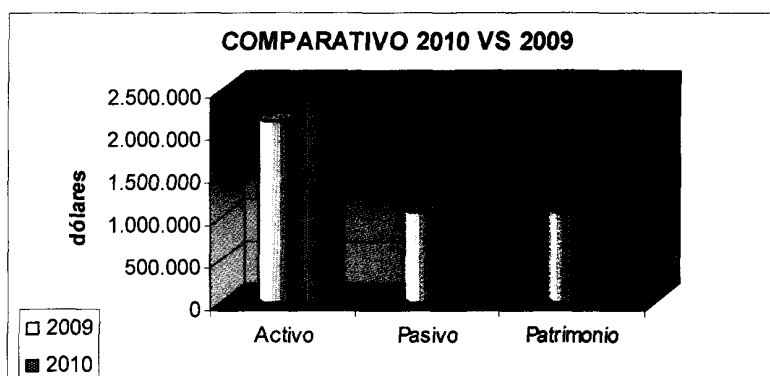
En el período económico motivo de este informe, la Compañía ha desarrollado sus operaciones normalmente en observancia a los objetivos sociales. Los estados financieros adjuntos: estado de situación financiera y estado de resultados, evidencian su situación financiera y el movimiento económico comprendido entre el 1ro. de enero y el 31 de diciembre del 2010.

Para la preparación de los registros contables y la presentación de estados financieros se aplicaron los Principios de Contabilidad de Aceptación General PCGA y/o Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC.

2.- ESTADOS FINANCIEROS:

2.1. BALANCE DE SITUACION 2010 versus 2009

El estado de situación de Blenastor está conformado por un monto de activos a diciembre del 2010 de 2'453.689 dólares, comparado con diciembre del 2009 creció en el 15,7%. El pasivo a diciembre del 2010 alcanzó 1'350.755 dólares, comparado con diciembre del 2009 creció en 28%. El patrimonio alcanzó a 1'102.934 dólares, comparado con diciembre del 2009 creció en 3,4%.

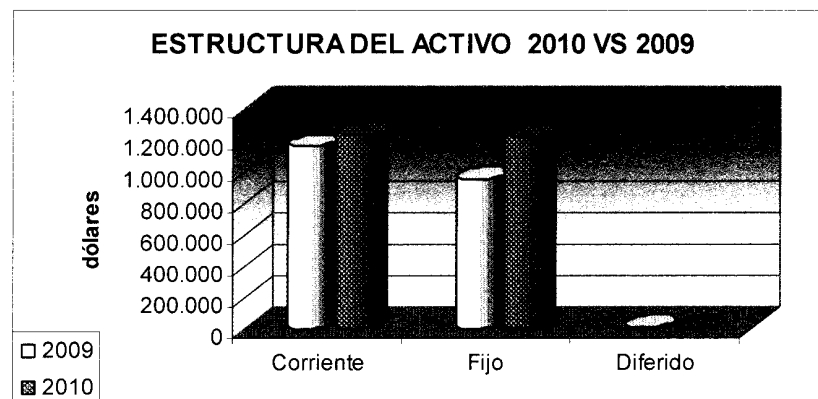


del

Activo	2.121.640	2.453.689	332.049	15,7%
Pasivo	1.055.005	1.350.755	295.750	28,0%
Patrimonio	1.066.635	1.102.934	36.299	3,4%

a) ESTRUCTURA DEL ACTIVO

A diciembre del 2010 el activo estuvo conformado de acuerdo al siguiente detalle:



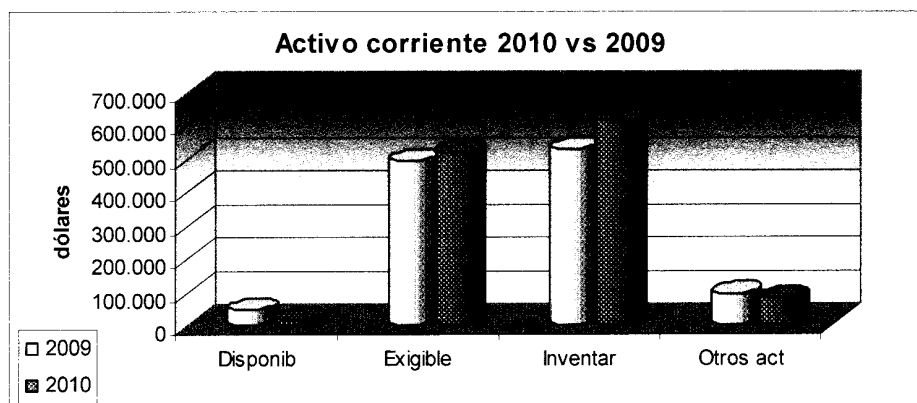
Corriente	1.159.056	55%	1.234.649	50%	75.593	6,5%
Fijo	952.030	45%	1.219.040	50%	267.010	28,0%
Diferido	10.553	0,5%	0	0%	-10.553	-100,0%

El análisis horizontal demuestra que respecto al año anterior, el activo corriente creció el 6,5%, el activo fijo creció el 28% y el activo diferido decreció el 100%.

El análisis vertical del activo a diciembre del 2010 demuestra que el activo corriente representó el 50% (55% en el 2009), el activo fijo el 50% (45% en el 2009) y el activo diferido el 0% (0,5% en el 2009) del total de activos.

Activo Corriente

A diciembre del 2010 el activo corriente estuvo conformado de acuerdo al siguiente cuadro:



Disponib	46.225	4%	19.565	2%	-26.660	-58%
Exigible	491.744	42%	518.954	42%	27.210	6%
Inventar	525.784	45%	614.591	50%	88.807	17%
Otros act	95.303	8%	81.539	7%	-13.764	-14%

El análisis vertical del activo corriente a diciembre del 2010 demuestra que el disponible representó el 2% (4% en el 2009), el exigible el 42% (42% en el 2009), los inventarios representaron el 50% (45% en el 2009) y otros activos corrientes el 7% (8% en el 2009).

Con respecto al año anterior, el disponible decreció el 58%, el exigible creció el 6%, los inventarios crecieron el 17% y otros activos decrecieron el 14%.

- El decrecimiento de otros activos se debió a la disminución de las importaciones en tránsito a diciembre.
- El crecimiento de los inventarios se detalla en el siguiente cuadro:

Estructura de los Inventarios						
Inventarios Materiales	380.139	72%	417.514	68%	37.375	10%
Inventario en proceso	7.825	1%	6.294	1%	-1.531	-20%
Inventario producto terminado	137.821	26%	190.783	31%	52.962	38%

Activo Fijo

Al 31 de diciembre del 2010 el valor neto de los activos fijos fue 1'219.040 dólares, respecto al año anterior creció en 267.010 dólares (28,05%) de acuerdo al siguiente cuadro:

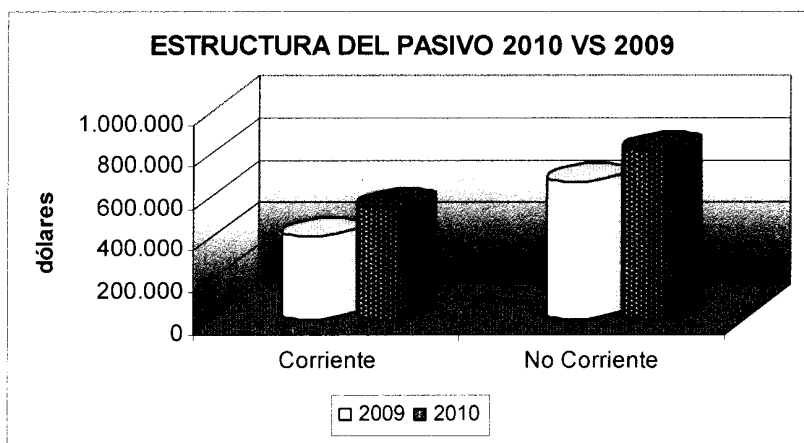
Terreno	531.829	531.829		531.829	0
Otros Activos no depreciables	2.304	2.304		2.304	0
Edificios	21.141	113.434	-97.210	16.224	-4.917
Instalaciones	29.565	117.796	-79.588	38.208	8.643
Construc.y Remodelaciones	87.081	141.091	-48.238	92.853	5.772
Equipos de Fábrica	27.272	215.208	-178.654	36.554	9.282
Maquinaria de Fábrica	206.012	770.923	-312.325	458.598	252.586
Muebles de Oficina	7.368	62.879	-53.208	9.671	2.303
Equipos de Oficina	7.032	32.503	-25.511	6.992	-40
Enseres de Oficina	873	4.536	-3.132	1.404	531
Equipos de Computación	9.579	57.504	-50.049	7.455	-2.124
Vehículos	16.975	48.751	-36.950	11.801	-5.174
Otros Activos Fijos	5.000	20.764	-15.617	5.147	147

Por efectos de implementación de NIFFS se realizaron ajustes de los activos diferidos y gastos preoperativos con cargo a resultados de acuerdo al siguiente detalle:

Publicidad y Promoción productos nuevos	5.102	5.102	-5.102	0	-5.102
Gastos Preoperativos Proyecto Cloro	418	418	-418	0	-418
Gastos Preoperativos Producto Orly	1.286	1.286	-1.286	0	-1.286
Gastos Preoperativos Encident Brakets	1.478	1.478	-1.478	0	-1.478
Gastos Preoperativos Crema Magic	668	668	-668	0	-668
Gastos Preoperativos Denti-fresh Baby uva	526	526	-526	0	-526
Gastos Preoperativos SM + Aloe vera	587	587	-587	0	-587
Gastos Preoperativos Enjuague Blendy	488	488	-488	0	-488

b) ESTRUCTURA DEL PASIVO

A diciembre del 2010 el pasivo total alcanzó **1'350.756** dólares, versus el año anterior tuvo un crecimiento del 28%.



Corriente	399.157	38%	540.704	40%	141.547	35%
No Corriente	655.848	62%	810.052	60%	154.204	24%

- o El análisis vertical del pasivo a diciembre del 2010 muestra que el pasivo corriente representó el 40% (38% en el 2009) del pasivo total y el pasivo a largo plazo representó el 60% (62% en el 2009) del pasivo total.
- o El análisis horizontal demuestra que el pasivo corriente creció el 35% y el pasivo a largo plazo creció el 24%.

Pasivo Corriente

Al 31 de diciembre del 2010 el pasivo corriente alcanzó 540.704 dólares, respecto al año anterior creció en 35%.

PASIVO CORRIENTE 2010 vs 2009						
PROVEEDORES NACIONALES	116.985	29%	139.094	26%	22.109	19%
PROVEEDORES DEL EXTERIOR	123.851	31%	35.627	7%	-88.224	-71%
CUENTAS POR PAGAR TERCEROS	51.791	13%	112.571	21%	60.780	117%
GASTOS ACUM.POR PAGAR	62.903	16%	208.314	39%	145.411	231%
RETEN.Y PROVISIONES POR PAGAR	26.970	7%	31.970	6%	5.000	19%
RETEN. E IMPUESTOS POR PAGAR	16.657	4%	13.128	2%	-3.529	-21%

- o Los proveedores nacionales más los del exterior representaron el 33% del pasivo corriente (60% en el 2009). Respecto al año anterior decrecieron el 27%
- o Las cuentas por pagar a terceros (CFN) crecieron el 117%, se registró la porción corto plazo de los dos préstamos.
- o Los gastos acumulados por pagar crecieron el 231% de acuerdo al siguiente detalle:

GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR				
CXP SOBREGIROS BANCARIOS	0	15.212	15.212	
CXP INTERESES VENCIDOS	281		-281	-100%
INTERES POR PAGAR C.F.N.	1.555	5.101	3.546	228%
CXP NOMINA EMPLEADOS	0	36.020	36.020	
CXP APORTES IESS	6.392	6.653	261	4%
CXP BONIFICACION 2005 ACCIONISTAS (FPP)	12.409		-12.409	-100%
CXP VARIOS	3.624	6.405	2.781	77%
DIVIDENDOS ACCIONISTAS: FPP Y PPG (2008 Y 2009)	38.842	138.922	100.280	260%

- Las cuentas por pagar nómina empleados corresponde al pago de diciembre-2010.
- Los dividendos pendientes de los accionistas: Franklin Proaño Puente y Pablo Proaño G. corresponden al año 2008 y 2009.
- o Las retenciones y provisiones por pagar crecieron el 19% según el siguiente detalle:

RETENCIONES Y PROVISIONES POR PAGAR				
RET.APORTES PERSONALES I.E.S.S	4.919	5.120	201	4%
RET.PRESTAMOS I.E.S.S.	2.705	3.537	831	31%
RET.FYBECA Y SUPERMAXI	368	3.202	2.833	770%
RET.COOPERATIVA BLENASTOR	4.610	2.829	-1.780	-39%
RET.MULTAS POR PAGAR	1.611	2.334	723	45%
PROV.DECIMO TERCER SUELDO	4.451	4.650	199	4%
PROV.DECIMO CUARTO SUELDO	7.247	8.980	1.733	24%
PROV.FONDOS DE RESERVA	1.059	1.319	259	24%

- o Las retenciones e impuestos por pagar decrecieron el 21% según el siguiente detalle:

RETENCIONES E IMPUESTOS POR PAGAR				
RETENCIONES FUENTE	1.085	1.729	644	59%
RET.IMPUESTO RENTA EMPLEADOS	7.903	2.656	-5.248	-66%
12% IVA EN VENTAS	5.996	7.133	1.137	19%
RETENCIONES IVA PROVEEDORES	1.672	1.610	-62	-4%

Pasivo No Corriente

Al 31 de diciembre del 2010 el pasivo a largo plazo alcanzó 810.052 dólares, versus el año anterior tuvo un crecimiento del 24%.

PASIVO NO CORRIENTE 2010 VS 2009						
CUENTAS POR PAGAR TERCEROS	168.757	26%	168.757	21%	0	0%
RESER.PATRONAL RETIRO VOLUN.	58.857	9%	81.982	10%	23.125	39%
RESERVA JUBILACION PATRONAL	370.316	56%	416.963	51%	46.647	13%
OBLIGACIONES FINANCIERAS L.PLAZO	57.918	9%	142.350	18%	84.432	146%

- o La reserva patronal retiro voluntario y la reserva jubilación patronal se ajustaron a lo establecido en el estudio actuarial 2010 realizado por la empresa Actuaria
- o Las cuenta obligaciones financieras largo plazo corresponde al registro del segundo crédito con la CFN menos la porción corriente (final) del primer crédito y la porción corriente del segundo crédito (\$197.100 – \$57.918 –\$54.750)

c) ESTRUCTURA DEL PATRIMONIO

Al 31 de diciembre del 2010 el patrimonio alcanzó 1'102.934 dólares, respecto al año anterior creció en 3%.

Estructura del Patrimonio						
Capital Social	563.030	53%	563.030	51%	0	0%
Reservas Legales	18.225	2%	37.944	3%	19.719	108%
Reservas por valuación	225.423	21%	225.423	20%	0	0%
Utilidad /Pérdida Ejercicio	259.956	24%	276.537	25%	16.581	6%

- o La reserva legal se incrementó debido a la apropiación de la reserva sobre las utilidades del ejercicio 2009
- o El ejercicio económico 2010 generó una utilidad de 276.537 dólares, lo que significó un incremento del 6% respecto al año anterior.

d) ESTRUCTURA DEL CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre 2010, la nómina de accionistas fue:

CAPITAL SOCIAL A DICIEMBRE 2010				
			SUBT.	%
Armando Proaño Puente	73.120	13,0%	73.120	13,0%
Ana María Proaño Burbano	56.300	10,0%	171.760	30,5%
Diego Proaño Burbano	59.160	10,5%		
María Dolores Proaño Burbano	56.300	10,0%		
Pablo Proaño González	289.600	51,4%	318.150	56,5%
Franklin Proaño Puente	28.550	5,1%		
			563.030	100,0%

2.2. ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

El resultado del ejercicio 2010 generó una utilidad antes de participación trabajadores e Impuesto a la renta de 276.537 dólares.

VENTAS NETAS	2.612.544	100,0%	2.851.173	100,0%	238.629	9,1%	100,0%
(-) COSTO DE VENTAS	1.248.231	47,8%	1.365.936	47,9%	117.706	9,4%	0,1%
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	1.364.314	52,2%	1.485.237	52,1%	120.923	8,9%	-0,1%
(-) GASTOS OPERACIONALES	1.082.956	41,5%	1.209.337	42,4%	126.381	11,7%	1,0%
GASTO COMERCIAL PUBLICIDAD	85.472	3,3%	140.598	4,9%	55.126	64,5%	1,7%
GASTOS DE ADMINISTRACION	363.824	13,9%	394.227	13,8%	30.403	8,4%	-0,1%
GASTOS DE VENTAS Y MARKETING	341.223	13,1%	383.810	13,5%	42.588	12,5%	0,4%
GASTO DISTRIBUCION Y LOGISTICA	87.879	3,4%	83.796	2,9%	-4.082	-4,6%	-0,4%
GASTOS GENERALES	204.559	7,8%	206.906	7,3%	2.347	1,1%	-0,6%
UTILIDAD/PERDIDA EN OPERACIÓN	281.358	10,8%	275.900	9,7%	-5.458	-1,9%	-1,1%
(-) MOVIMIENTO FINANCIERO	21.401	0,8%	-637	0,0%	-22.038	-103,0%	-0,8%
GASTOS FINANCIEROS	39.370	1,5%	31.577	1,1%	-7.794	-19,8%	-0,4%
INGRESOS NO OPERACIÓN.	-17.969	-0,7%	-32.214	-1,1%	-14.244	79,3%	-0,4%

ANALISIS HORIZONTAL y VERTICAL (En Valores US Dólares):

1. Ventas Netas

VENTAS NETAS	2.612.544	100,0%	2.851.173	100,0%	238.629	9,1%	100,0%

- Las ventas netas crecieron en el 9,1% (238.629 dólares) respecto al año anterior.

2. Costo de Ventas

VENTAS NETAS	2.612.544	100,0%	2.851.173	100,0%	238.629	9,1%	100,0%
(-) COSTO DE VENTAS	1.248.231	47,8%	1.365.936	47,9%	117.706	9,4%	0,1%

- El costo de ventas creció en el 9,4% (117.706 dólares) respecto al año anterior.
- Con relación a las ventas netas, el costo de ventas pasó del 47,8% en el 2009 al 47,9% en el 2010.

3. Utilidad Bruta en ventas

VENTAS NETAS	2.612.544	100,0%	2.851.173	100,0%	238.629	9,1%	100,0%
(-) COSTO DE VENTAS	1.248.231	47,8%	1.365.936	47,9%	117.706	9,4%	0,1%
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	1.364.314	52,2%	1.485.237	52,1%	120.923	8,9%	-0,1%

- La utilidad bruta en ventas creció en el 8,9% (120.923 dólares) respecto al año anterior.
- Respecto a las ventas netas la utilidad bruta pasó del 52,2% en el 2009 al 52,1% en el 2010.

4. Gastos operacionales

VENTAS NETAS	2.612.544	100,0%	2.851.173	100,0%	238.629	9,1%	100,0%
(-) GASTOS OPERACIONALES	1.082.956	41,5%	1.209.337	42,4%	126.381	11,7%	1,0%
GASTO COMERCIAL PUBLICIDAD	85.472	3,3%	140.598	4,9%	55.126	64,5%	1,7%
GASTOS DE ADMINISTRACION	363.824	13,9%	394.227	13,8%	30.403	8,4%	-0,1%
GASTOS DE VENTAS Y MARKETING	341.223	13,1%	383.810	13,5%	42.588	12,5%	0,4%
GASTO DISTRIBUCION Y LOGISTICA	87.879	3,4%	83.796	2,9%	-4.082	-4,6%	-0,4%
GASTOS GENERALES	204.559	7,8%	206.906	7,3%	2.347	1,1%	-0,6%

- Los gastos operacionales crecieron en 11,7% (126.381 dólares) respecto al año anterior.
- Respecto a las ventas netas pasaron del 41,5% en el 2009 al 42,4% en el 2010, lo que significó un crecimiento del 1%.

- **Gasto Comercial.**- El gasto comercial creció en 64,5% (55.126 dólares) con relación al año anterior. Respecto a las ventas netas pasó del 3,3% en el 2009 al 4,9% en el 2010, lo que significó un incremento del 1,7%.
- **Gasto de Administración.**- El gasto de la estructura administrativa creció el 8,4% (30.403 dólares) respecto al año anterior. Con respecto a las ventas netas pasó del 13,9% en el 2009 al 13,8% en el 2010.
- **Gasto de Ventas y Marketing.**- Creció en 12,5% (42.588 dólares) con relación al año anterior. Respecto a las ventas netas pasó del 13,1% en el 2009 al 13,5% en el 2010.
- **Distribución-Logística.**- Decreció en el 4,6% (-4.082 dólares) respecto al año anterior. Con respecto a las ventas netas pasó del 3,4% en el 2009 al 2,9% en el 2010.
- **Gastos Generales.**- Los gastos generales crecieron en 1,1% (2.347 dólares) respecto al año anterior. Respecto a las ventas netas pasaron del 7,8% en el 2009 al 7,3% en el 2010.

5. Utilidad /Pérdida en operaciones

	2009	%	2010	%	2011	%	%
VENTAS NETAS	2.612.544	100,0%	2.851.173	100,0%	238.629	9,1%	100,0%
UTILIDAD/PERDIDA EN OPERACIÓN	281.358	10,8%	275.900	9,7%	-5.458	-1,9%	-1,1%

- El ejercicio económico 2010 ocasionó una utilidad operacional de 275.900 dólares. Respecto a las ventas netas pasó del 10,8% en el 2009 al 9,7% en el 2010, lo que significó un decrecimiento en -1,1%.

6. Gastos financieros

	2009	%	2010	%	2011	%	%
VENTAS NETAS	2.612.544	100,0%	2.851.173	100,0%	238.629	9,1%	100,0%
(-) MOVIMIENTO FINANCIERO	21.401	0,8%	-637	0,0%	-22.038	-103,0%	-0,8%
GASTOS FINANCIEROS	39.370	1,5%	31.577	1,1%	-7.794	-19,8%	-0,4%
INGRESOS NO OPERACIÓN.	-17.969	-0,7%	-32.214	-1,1%	-14.244	79,3%	-0,4%

- El gasto financiero decreció en 19,8% (-7.794 dólares) respecto al año anterior.
- Los Ingresos no operacionales crecieron el 79,3% respecto al año anterior.

7. Utilidad Ejercicio

	2009	%	2010	%	2011	%	%
VENTAS NETAS	2.612.544	100,0%	2.851.173	100,0%	238.629	9,1%	100,0%

- El resultado del ejercicio 2010 generó una utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta de 276.537 dólares
- Respecto al año anterior la utilidad del ejercicio creció el 6,4%
- Respecto a las ventas netas la utilidad pasó del 10% en el 2009 al 9,7% en el 2010.

2.3 CALCULO DEL 15% PARTICIPACION TRABAJADORES

VENTAS NETAS	2.612.544	100,0%	2.851.173	100,0%	238.629	9,1%	100,0%
15% PARTIC.TRABAJADORES	28.993	1,1%	41.481	1,5%	12.488	43,1%	0,3%

- La participación trabajadores creció el 43,1% (12.488 dólares) respecto al año anterior.
- Respecto a las ventas netas, la utilidad para trabajadores pasó del 1,1% en el 2009 al 1,5% en el 2010.

2.4 CONCILIACION TRIBUTARIA

UTILIDAD DEL EJERCICIO	259.956	276.537	16.581	6,4%
(-) 15% PARTICIPACION TRABAJADORES	28.993	41.481	12.488	43,1%
UTILIDAD LUEGO DE PARTICIPACION TRABAJADORES	230.964	235.056	4.093	1,8%
(+) GASTOS NO DEDUCIBLES	35.725	33.764	-1.961	-5,5%
(-) AMORTIZACION PERDIDAS AÑOS ANTERIORES	66.672	29.363	-37.309	-56,0%
(-) DEDUCCION LEYES ESPECIALES	5.779	0	-5.779	-100,0%
(-) DEDUCCION POR INCREMENTO NETO DE EMPLEADOS	26.225	10.865	-15.360	-58,6%
(-) DEDUCCION PAGO A TRABAJADORES CON DISCAPACIDAD	32.892	52.700	19.808	60,2%
BASE IMPONIBLE IMPUESTO A LA RENTA	135.119	175.892	40.773	30,2%
(-) 25 % IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	33.780	43.973	10.193	30,2%
(-) ANTICIPO PAGADO	0	0	0	
(-) RETENCIONES EN LA FUENTE	24.666	26.682	2.017	8,2%
(-) CREDITO TRIBUTARIO ISD	1.073	11.831	10.758	1002,8%

- El Impuesto a la renta causado ascendió a 43.973 dólares, creció el 30,2% respecto al año anterior.
- El impuesto a la salida de divisas (ISD) originado en los pagos al exterior por compras de insumos ascendió a 11.831 dólares, los cuales constituyeron crédito tributario y en consecuencia permitieron la reducción del impuesto a pagar, que se calculó en 5.460 dólares.

2.5 CALCULO UTILIDAD DISTRIBUIBLE PARA ACCIONISTAS

La utilidad distribuible para accionistas ascendió a 171.975,02 dólares de acuerdo al siguiente detalle de cálculo:

UTILIDAD DEL EJERCICIO	259.956,46	276.537,03	16.581	6,4%
MENOS 15% PARTICIPACION TRABAJADORES	28.992,64	41.480,55	12.488	43,1%
MENOS 25% IMPUESTO A LA RENTA	33.779,85	43.973,12	10.193	30,2%
BASE RESERVA LEGAL	197.183,97	191.083,36	-6.100,61	-3,1%
10% RESERVA LEGAL	19.718,40	19.108,34	-610	-3,1%

Aplicando el porcentaje de participación accionaria al 31-dic-2010, la utilidad para accionistas se distribuye de acuerdo al siguiente detalle:

Armando Proaño Puente	12,99%	22.334,18	22.334,18
Franklin Proaño Puente	5,07%	8.720,47	97.177,51
Proaño González Pablo Javier	51,44%	88.457,04	
Ana María Proaño Burbano	10,00%	17.196,59	52.463,33
Diego Arturo Proaño Burbano	10,51%	18.070,16	
María Dolores Proaño Burbano	10,00%	17.196,59	

2.6 PRINCIPALES INDICES FINANCIEROS

Liquidez	Activo Corriente / Pasivo Corriente	2,90	2,28	-0.62
Prueba Ácida	Activo Corriente - Inventarios / Pasivo Corriente	1,59	1,15	-0.44
Alta Liquidez	Activo Corriente - Cartera - Inventario / Pasivo Corriente	0,35	0,19	-0.17
Endeudamiento Externo	Pasivos Totales / Activos Totales	50%	55%	5.3%
Endeudamiento Interno	Patrimonio / Activos Totales	50%	45%	-5.3%
Apalancamiento	Pasivo Total / Patrimonio	99%	122%	23.6%
Apalancamiento Corto Plazo	Pasivo Corriente / Patrimonio	37%	49%	11.6%
Rotación de Cuentas por Cobrar	Cuentas por Cobrar / Ventas Diarias	días 63	58	-4.83
Rotación de Cuentas por pagar	Cuentas por pagar / Compras Diarias	días 63	41	-22.42
Rotación de Inventarios	Costo de Ventas / Inventario Promedio diario	días 82	72	-10.13
		meses 2,7	2,4	
Rentabilidad Activos Fijos	Utilidad del Ejercicio / Activos Totales	12,25%	11,27%	-0.98%
Rentabilidad del Patrimonio	Utilidad del Ejercicio / Patrimonio	24,37%	25,07%	0.70%
Rentabilidad de las Ventas	Utilidad del Ejercicio / Ventas Netas	9,95%	9,70%	-0.25%

POTENCIAL DE LIQUIDEZ:

- **Liquidez (Activo Corriente / Pasivo Corriente)**

El índice de liquidez a diciembre el 2010 fue de **2,28** que significa que nuestro activo corriente (disponible + exigible + inventarios) puede cubrir 2,28 veces el pasivo corriente.

- **Prueba ácida (Activo Corriente – Inventarios / Pasivo Corriente)**
Este índice a diciembre del 2010 fue 1,15 lo que significa que la suma del disponible más el exigible pueden cubrir 1,15 veces el pasivo corriente.
- **Alta liquidez (Activo Corriente-Cartera-Inventarios / Pasivo corriente)**
Este índice a diciembre del 2010 fue 0,19 lo que significa que el disponible (caja bancos) puede cubrir 0,19 veces el pasivo corriente.

ENDEUDAMIENTO FINANCIERO

- **Endeudamiento externo (Pasivos totales / Activos totales)**
Este índice mide el financiamiento de los activos por fuente externas. El resultado es que el 55% de nuestros activos están financiados por fuentes externas.
- **Endeudamiento interno (Patrimonio / Activos totales)**
Este índice mide el financiamiento de los activos con recursos propios. El resultado es que el 45% de nuestros activos están financiados por fuentes internas.

INDICES DE ROTACIÓN O ACTIVIDAD

- **Rotación de cuentas por cobrar (Cuentas por Cobrar / Ventas diarias)**
Este índice nos indica el promedio de días cartera o antigüedad de la cartera. El resultado fue de 58 días (63 días en el 2009).
- **Rotación de cuentas por pagar (Cuentas por Pagar / Compras diarias)**
Este índice nos indica el promedio de días de pago a nuestros proveedores. El resultado fue de 41 días (63 días en el 2009).
- **Rotación de inventarios (Costo de Ventas / Inventario Promedio)**
Este índice nos indica el promedio en días que permanecen en bodega los inventarios. El resultado fue 72 días (82 días en el 2009).

INDICES DE RENTABILIDAD

- **Rentabilidad de los activos fijos (Utilidad ejercicio / Activos totales)**
La rentabilidad de los activos fijos fue 11,27% (12,25% en el 2009).
- **Rentabilidad del patrimonio (Utilidad del ejercicio / Patrimonio)**
La rentabilidad del patrimonio fue 25,07% (24,37% en el 2009)
- **Rentabilidad de las ventas (Utilidad del ejercicio / Ventas Netas)**
La rentabilidad de las ventas fue 9,70% (9,95% en el 2009).

OK

3.- CONCLUSIONES :

Antecedentes año anterior (2009)

Las medidas del gobierno orientadas a limitar las importaciones a través de cupos e incremento de aranceles, fueron los factores determinantes que permitieron ventajas competitivas en el mercado, las que fueron aprovechadas para posicionar de mejor manera nuestros productos, principalmente debido a que tuvimos precios competitivos; inferiores al líder y mejor exhibición en los puntos de venta, lo cual incrementó la rotación de nuestros productos y en consecuencia tuvimos mejores resultados económicos que se resumieron en los siguientes puntos:

- Crecimiento en ventas netas del **37,64%** (711.583 dólares)
- Las compras de insumos y productos importados crecieron el 60%, equivalente a 390.000 dólares lo cual afectó el flujo de caja
- Las inversiones comerciales se redujeron -2,3%, seleccionadas en base a rentabilidad.
- Fortalecimiento de los controles internos – enfoque productividad
- Incremento salarial e incentivos al personal por desempeño
- Asignación del bono de responsabilidad a los accionistas
- Resultado económico positivo: utilidad 259.956 dólares
- Flujo de caja negativo, pagos vencidos por 110 mil dólares

Resultados de la gestión año 2010.

Durante el 2010, se terminaron las ventajas competitivas que habíamos tenido durante el 2009: los aranceles bajaron y se normalizaron las importaciones. Esto provocó cambios importantes en el mercado: el líder bajó sus precios y fortaleció sus actividades comerciales con promociones y publicidad agresiva por varios medios. Adicionalmente retomó con fuerza su poder de negociación con clientes y en consecuencia incrementó su exhibición en los puntos de venta.

Por los antecedentes expuestos, Blenastor aplicó varias estrategias que se resumen en los siguientes puntos:

- Se ingresaron nuevos productos: Dentifresh gel manzana, enjuague bucal Blendy, Full menta, Solución clorhexidina 2% formato 500ml con dispensador, Dentident herbal, enjuague bucal Dentifresh reformulado, cepillos dentales importados con marca Blendy (junior, kids y baby) y marca privada reformulada Supermaxi 150cc y 75cc
- Se reformuló la pasta Blendy con Xilitol
- Se incrementaron las actividades comerciales: publicidad en varios medios
- Se intensificó la gestión de mercaderismo e impulsación a nivel nacional
- Se intensificó el muestreo en puntos de venta para apoyar la rotación
- Se fortaleció la visita odontológica con mayor cobertura y frecuencia
- Se inició la importación de tubos Blendy y Blendas Full menta de la China con menores precios y mejor tecnología (tubos con memoria).
- Se impulsó la búsqueda de nuevos proveedores de insumos y productos terminados (cepillos dentales y afines) con el propósito de conseguir menores precios y mantener varias alternativas, esta búsqueda se enfocó principalmente en proveedores de la China.
- Se desarrollaron nuevos productos especializados. A dic-2010 tenemos los siguientes proyectos en curso: gel dental Blendy baby 25cc con cepillo dedal, pasta dental y enjuague bucal marca para sensibilidad con marca Blendas, pasta dental triple acción con marca Blendas, y enjuagues bucales marca privada.

- Se incrementaron las importaciones de los cepillos dentales de la China y España; logrando un mejor abastecimiento en perchas.

Los resultados económicos de la gestión se resumen en los siguientes puntos:

- Crecimiento en ventas netas del 9% (\$ 238.629)
- Las compras se incrementaron en el 4,1% (\$ 42.804)
- Las inversiones comerciales se incrementaron en el 54% (\$ 45.234)
- Inversión en activos por \$291.660 (\$ 270.000 máquina Unipack)
- Crédito con la CFN por \$ 219.690
- Fortalecimiento de los controles internos – enfoque productividad
- Incremento salarial e incentivos al personal por desempeño
- Asignación del bono de responsabilidad a los accionistas
- Resultado económico positivo: utilidad \$ 276.537
- Flujo de caja negativo, pagos vencidos por \$ 225.412 (dividendos \$172.826)

4.- CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS:

La Administración de la Compañía, ha cumplido las disposiciones emanadas de la Junta General de Accionistas.

Los registros contables con sus respectivos anexos y documentación de soporte, se encuentran en las oficinas de la Compañía, a disposición de los señores Accionistas, en caso de requerirlo.

5.- ASPECTOS GENERALES:

La Gerencia con la finalidad de mejorar los resultados de la compañía para el año 2010, ha tomado la decisión de orientar sus estrategias a los siguientes puntos básicos:

Objetivos Comerciales

- Incrementar las ventas en el 8%
 - Ingresar al mercado cremas y geles dentales en formato 75cc a precios competitivos: Blendas manzanilla 75cc, Blendas Aloe Vera 75cc y Dentifresh manzana 75cc
 - Ingresar nuevos productos: gel dental Blendy baby 25cc con cepillo dedal, crema dental Blendas pro-sensitive 75cc, enjuague bucal Blendas pro-sensitive, crema dental Blendas triple acción 75ccy 150cc, y enjuagues bucales en 500ml Encident y Brakets.
 - Ingresar al mercado productos importados (China): cepillos interdetales, hilos dentales y otros afines.
- Fortalecer la comunicación de BLENDY, una vez que contamos con: pasta, kit escolar, enjuague bucal y cepillos infantiles para varias edades: Se implementará una campaña de visita a varias escuelas con un show atractivo y muestras para los niños.
- Posicionar en el mercado el gel infantil Blendy baby, como un producto especializado.
- Cambiar la estructura organizacional y funcional de la sucursal Guayaquil, para impulsar las ventas de la cadena Mi Comisariato
- Incrementar la supervisión de la visita odontológica
- Incrementar la supervisión de los puntos de venta

act.

- Seleccionar y fortalecer los productos rentables (estrategia 80/20)
- Seleccionar y fortalecer clientes rentables
- Implementar el Plan Estratégico de productos y clientes
- Fortalecer el abastecimiento adecuado en perchas

Objetivos Operacionales

Mejorar la productividad en el proceso productivo:

- Mantener estándares óptimos de tiempos de producción
- Re Planificar la producción – producción a escala (enfoque a optimizar recursos)
- Mejorar el sistema de tratamiento de agua y abastecimiento utilizando tubería de acero inoxidable

Planificar los recursos de manufactura para maximizar la producción

- Reingeniería de las áreas de producción – ampliar e independizar procesos
- Adquirir una nueva máquina envasadora de líquidos – mayor capacidad
- Adquirir tres bombas para alimentar la máquina Unipack - envasado en tres colores
- Priorizar la fabricación de tubos laminados en la China – menor costo

Mantener stocks de seguridad en bodegas:

- Actualizar periódicamente el presupuesto de ventas 12 meses
- Implementar un plan de compras de insumos semanal
- Ampliar el stock de seguridad para evitar desabastecimientos de insumos

Mejorar el servicio al cliente

- Cumplimiento en oportunidad y pedidos completos (> 98%)
- Controlar diariamente el cumplimiento de Metrex (servicio externo)

Exactitud de inventarios (Físico versus Contable) >=99%

- Producto terminado: tomas físicas de todos los items cada mes
- Insumos: tomas físicas de al menos 30 items cada mes

Bajar los días de inventarios cadena de abastecimiento (consumidores, clientes, bodegas, producción y proveedores insumos)

- ABC de productos y clientes - Análisis 80%-20%
- Depuración, orden y limpieza, 5 'S'
- Control Interno de las adquisiciones

Realizar visitas a las áreas operativas y mantener entrevistas con el personal para identificar necesidades, seguridad, limitaciones, orden y limpieza y trabajo en equipo

Objetivos de Recursos Humanos

- Mejorar el clima laboral
- Mantener una política de integración, dar a conocer los nuevos valores, los objetivos y estrategias de la alta dirección, coordinar con los mandos medios temas de supervisión, control, delegación y desarrollo.
- Revisar, actualizar y difundir periódicamente la Misión, Visión, Valores, Metas y la Estructura Organizacional de la empresa

- Establecer compromisos de mejora, planes preventivos y correctivos, realizar seguimientos
- Evaluar las competencias del personal e implementar planes de capacitación
- Mantener personal competente, comprometido y alineado a los objetivos y valores institucionales
- Fomentar el trabajo en equipo

Objetivos Financieros y Contables

- Gestionar recursos para cumplir con los pagos vencidos por dividendos a los accionistas
- Promover entre los accionistas aportes efectivos de capital para impulsar el crecimiento de la empresa
- Impulsar entre los accionistas la reinversión de utilidades (dividendos 2010).
- Maximizar las operaciones (sucursales, productos y clientes) que generan valor, minimizar las que no las generan y eliminar las que destruyen valor.
- Lograr una rentabilidad > 10%
- Durante el año 2011, contabilidad trabajará en el proceso de implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF'S en los aspectos aplicables a la compañía y sus principales ajustes, debiendo presentar al cierre de ejercicio, los estados financieros e informes bajo NEC's y bajo NIIF's comparativamente.
- Del proceso de implementación de NIIF's se derivarán: nuevos manuales, actualizaciones, procedimientos, controles, reportes, análisis, cambios a los sistemas, entre otros.
- En el aspecto tributario y laboral a partir del año 2011, Blenastor deberá dar cumplimiento al Código de la Producción vigente y sus importantes reformas.

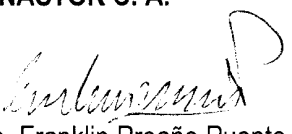
Objetivos de Calidad

- Desarrollar productos nuevos, mejorados y reformulados para incrementar ventas (cumplimiento $\geq 80\%$ de lo planificado)
- Incrementar las ventas en el 10% anual
- Mejorar el servicio al cliente (oportunidad $\geq 98\%$ y pedidos completos $\geq 98\%$)
- Cumplir la política de stock de seguridad ($\geq 70\%$ en producto terminado y $\geq 90\%$ en materia prima e insumos).

Adicionalmente:

- Cumplir con las auditorias ambientales
- Cumplir con el reglamento de seguridad y salud ocupacional.
- Iniciar el proyecto de implementación de las Buenas Prácticas de Manufactura *debe*

Atentamente,
BLENASTOR C. A.


Econ. Franklin Proaño Puente.
Gerente General

Quito, 15 de abril del año 2011.