

INFORME ANUAL DE LA ADMINISTRACION, EJERCICIO ECONOMICO DEL AÑO 2012

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 2012 por la Administración de la compañía.

1.- OPERACIONES DE LA COMPAÑÍA :

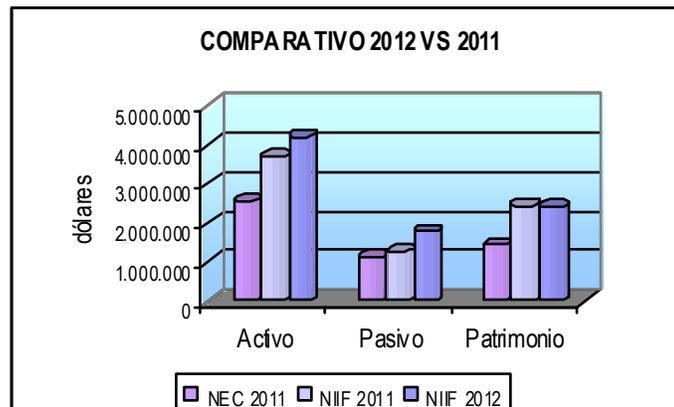
En el período económico motivo de este informe, la Compañía ha desarrollado sus operaciones normalmente en observancia a los objetivos sociales. Los estados financieros adjuntos evidencian su situación financiera y el movimiento económico comprendido entre el 1ro.de enero y el 31 de diciembre del 2012.

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 Internacionales de Información Financiera NIF.

2.- SITUACIÓN FINANCIERA Y RESULTADOS DE LA COMPAÑÍA :

2.1 BALANCE DE SITUACION 2012 versus 2011 NIIFS

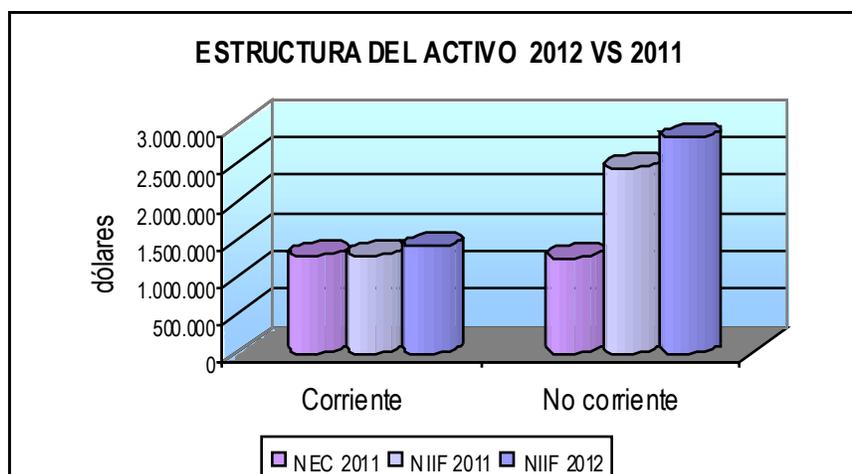
El estado de situación de Blenastor bajo NIFS está conformado por un monto de activos a diciembre del 2012 de 4'213.787 dólares, comparado con diciembre del 2011 creció en el 13,6%. El pasivo a diciembre del 2012 alcanzó 1'798.599 dólares, comparado con diciembre del 2011 creció en 42,5%. El patrimonio alcanzó a 2'415.188 dólares, comparado con diciembre del 2011 decreció en 1,3%.



	NEC 2011	NIIF 2011	NIIF 2012	DIFER	%var	2011 (NIIF-NEC)
Activo	2.536.106	3.709.395	4.213.787	504.392	13,6%	1.173.289
Pasivo	1.091.875	1.261.897	1.798.599	536.702	42,5%	170.022
Patrimonio	1.444.230	2.447.498	2.415.188	-32.310	-1,3%	1.003.268

a) ESTRUCTURA DEL ACTIVO 2012 versus 2011 NIIFS

A diciembre del 2012 el activo estuvo conformado de acuerdo al siguiente detalle:



	NEC 2011	NIIF 2011	%	NIIF 2012	%	DIFER	% var	2011 (NIIF-NEC)
Corriente	1.278.296	1.266.423	34%	1.389.123	33%	122.700	9,7%	-11.874 -0,9%
No corriente	1.257.810	2.442.973	66%	2.824.664	67%	381.692	15,6%	1.185.163 94,2%
Tot-Activo	2.536.106	3.709.395	100%	4.213.787	100%	504.392	13,6%	1.173.289 46,3%

El análisis horizontal demuestra que respecto al año anterior, el activo corriente creció el 9,7% y el activo no corriente creció el 15,6%.

El análisis vertical del activo a diciembre del 2012 demuestra que el activo corriente representó el 33% (34% en el 2011) y el activo no corriente el 67% (66% en el 2011).

Activo Corriente 2012 versus 2011 NIIFS

A diciembre del 2012 el activo corriente estuvo conformado de acuerdo al siguiente cuadro:

	NEC 2011	NIIF 2011	%	NIIF 2012	%	DFER	%	2011 (NIIF-NEC)
Efectivo y Equivalentes de efectivo	43.758	43.758	3%	26.790	2%	-16.968	-39%	0 0,0%
Activos Financieros	493.283	493.356	39%	509.585	37%	16.229	3%	74 0,0%
Inventarios	664.754	652.807	52%	815.741	59%	162.934	25%	-11.947 -1,8%
Servicios y Otros pag.anticipados	39.086	39.086	3%	305	0%	-38.781	-99%	0 0,0%
Activos por impuestos corrientes	37.416	37.416	3%	36.703	3%	-713	-2%	0 0,0%
	1.278.296	1.266.423	100%	1.389.123	100%	122.700	10%	-11.874 -0,9%

El análisis horizontal demuestra que respecto al año anterior, el efectivo y equivalentes de efectivo decreció el 39%, los activos financieros crecieron el 3%, los inventarios crecieron el

25%, los servicios y otros pagos anticipados decrecieron el 99% y los activos por impuestos corrientes decrecieron el 2%.

El análisis vertical del activo corriente demuestra que el efectivo y equivalentes de efectivo representaron el 2%, los activos financieros representaron el 37%, los inventarios representaron el 59% y los activos por impuestos corrientes representaron el 3%.

Estructura de los Activos financieros:

	NEC 2011	NIF 2011	%	NIF 2012	%	DIFER	%	2011 (NIF-NEC)	
Cuentas por cobrar clientes	489.902	489.902	99%	513.224	101%	23.322	5%	0	0,0%
Otras cuentas por cobrar	14.883	14.957	3%	7.863	2%	-7.094	-47%	74	0,5%
(-) Provisión cuentas incobrables	-11.502	-11.502	-2%	-11.502	-2%	0	0%	0	0,0%
	493.283	493.356	100%	509.585	100%	16.229	3%	74	0,0%

Estructura de los Inventarios:

	NEC 2011	NIF 2011	%	NIF 2012	%	DIFER	%	2011 (NIF-NEC)	
Inv. materia prima	222.363	222.363	34%	248.374	30%	26.010	12%	0	0,0%
Inv. suministros y materiales	170.943	170.944	26%	202.245	25%	31.301	18%	1	0,0%
Inv. productos en proceso	5.469	5.099	1%	3.922	0%	-1.177	-23%	-369	-6,8%
Inv. Prod. terminados producidos	153.996	150.719	23%	188.664	23%	37.945	25%	-3.277	-2,1%
Inv. Prod. terminados comorados	77.649	77.649	12%	124.349	15%	46.701	60%	0	0,0%
Mercadería en tránsito	13.945	13.945	2%	12.450	2%	-1.496	-11%	0	0,0%
Inv. repuestos, herra.m.v accesorios	0	0	0%	23.499	3%	23.499		0	
Otros inventarios	9.448	9.448	1%	8.020	1%	-1.428	-15%	0	0,0%
(-) Provisión inventarios por V.N.R.	0	-1.472	0%	-1.472	0%	0	0%	-1.472	
(-) Provisión inventarios por deterioro	0	-6.780	-1%	0	0%	6.780	-100%	-6.780	
Inventarios en mal estado	10.941	10.891	2%	5.689	1%	-5.202	-48%	-50	-0,5%
	664.754	652.807	100%	815.741	100%	162.934	25%	-11.947	-1,8%

Activo No corriente 2012 versus 2011 NIIFS

	NEC 2011	NIF 2011	%	NIF 2012	%	DIFER	%	2011 (NIF-NEC)	
Propiedad Planta y Equipo	1.257.810	2.425.865	372%	2.824.664	346%	398.799	16%	1.168.056	92,9%
Activos por impuestos diferidos		17.107	3%	0	0%	-17.107	-100%	17.107	
	1.257.810	2.442.973	374%	2.824.664		381.692		1.185.163	92,9%

Estructura de la Propiedad Planta y Equipo NIIFS 2012 versus 2011

Al 31 de diciembre del 2012 el valor neto de la propiedad, planta y equipo fue 2'824.664 dólares, respecto al año anterior creció en 398.799 dólares (16,4%) de acuerdo al siguiente cuadro:

	VALOR NETO NEC 2011	VALOR NETO NIF 2011	VALOR NETO NIF 2012	DIFER	%	2011 (NIF-NEC)	
Depreciable	725.981	1.314.899	1.713.697	398.799	30,3%	588.918	81%
Edificios . construcciones v remod.	156.357	642.184	1.037.998	395.814	61,6%	485.827	311%
Construcciones en curso	65.120	65.120	51.649	-13.471	-20,7%	0	
Instalaciones	16.625	11.466	28.447	16.981	148,1%	-5.159	-31%
Muebles y enseres	20.871	15.449	23.395	7.946	51,4%	-5.423	-26%
Maquinaria y equipo de planta	437.906	536.490	529.961	-6.529	-1,2%	98.584	23%
Equipo de computación	7.141	6.566	3.534	-3.032	-46,2%	-575	-8%
Vehículos	6.626	26.815	22.920	-3.895	-14,5%	20.189	305%
Otros activos	15.335	10.809	15.794	4.986	46,1%	-4.527	-30%
No depreciables	531.829	1.110.967	1.110.967			579.138	109%
Terrenos	531.829	1.110.967	1.110.967			579.138	109%
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	1.257.810	2.425.865	2.824.664	398.799	16,4%	1.168.056	93%

El ajuste a las partidas de Propiedad planta y equipo se originó por aplicación de la Sección 17 "Propiedad, planta y equipo" de la NIIF 2011 PYMES cuyo valor ascendió a 1'268.056 dólares, lo que significó un incremento del 93% respecto a las NEC 2011. Las partidas que fueron sometidas a reavalúo fueron: edificios, terrenos, maquinaria de fábrica y vehículos, los peritos avaluadores en Quito fueron: Valuartec S.A e Ing. José Elías Gutierrez y en Guayaquil, Copraiser S.A.

b) ESTRUCTURA DEL PASIVO 2012 versus 2011 NIIFS

A diciembre del 2012 el pasivo total alcanzó 1'814.420 dólares, versus el año anterior tuvo un crecimiento del 43% (542.512 dólares).

	NEC 2011	NIF 2011	%	NIF 2012	%	DIFER	%	2011 (NIF-NEC)	
Corriente	348.883	384.316	30%	731.164	41%	346.848	90%	35.433	10,2%
No Corriente	742.992	877.581	70%	1.067.435	59%	189.854	22%	134.589	18,1%
Pasivo total	1.091.875	1.261.897	100%	1.798.599	100%	536.702	43%	170.022	15,6%

- o El análisis horizontal demuestra que el pasivo corriente creció el 90% y el pasivo no corriente creció el 22%.
- o El análisis vertical muestra que el pasivo corriente representó el 41% (30% en el 2011) del pasivo total y el pasivo no corriente representó el 59% (70% en el 2011) del pasivo total.

Pasivo Corriente 2012 versus 2011 NIIFS

Al 31 de diciembre del 2012 el pasivo corriente alcanzó 731.164 dólares, respecto al año anterior creció en 90%.

	NEC 2011	NIIF 2011	%	NIIF 2012	%	DIFER	%	2011 (NIIF-NEC)
Cuentas y documentos por pagar	190.120	190.120	49%	197.990	27%	7.870	4%	0 0,0%
Obligaciones con instituciones finan.	43.800	43.800	11%	146.883	20%	103.083	235%	0 0,0%
Otras obligaciones corrientes	93.169	128.602	33%	170.555	23%	41.953	33%	35.433 38,0%
Otros pasivos financieros	0	0	0%	23.225	3%	23.225		0
Provisión por beneficios a empleados	0	0	0%	13.781	2%	13.781		0
Otros pasivos corrientes	21.794	21.794	6%	178.729	24%	156.935	720%	0 0,0%
PASIVO CORRIENTE	348.883	384.316	100%	731.164	100%	346.848	90%	35.433 10,2%

- Obligaciones con instituciones financieras.- incluyó el registro de la porción corriente de los siguientes créditos:
 - CFN (crédito may-2012 por \$300.000): porción corriente por \$60.000
 - Produbanco (crédito nov-2012 por \$60.000): porción corriente por \$ 39.667
- Otras obligaciones corrientes .- incluyó el valor de la nómina de diciembre 2012 por pagar
- Otros pasivos financieros.- correspondió al sobregiro bancario registrado a dic-2012
- Provisión por beneficios a empleados.- correspondió al registro de la porción corriente de la jubilación patronal y desahucio.
- Otros pasivos corrientes.- incluyó el registro del préstamo de Jessica Canelos por \$150.000

Ajuste NIIFs 2011.- En otras obligaciones corrientes se aplicó la Sección 28 “Beneficios a Empleados” de la NIIF PYMES que reconoce el beneficio de “Vacaciones Ganadas ” del personal proporcional al tiempo de trabajo.

Pasivo No Corriente 2012 versus 2011 NIIFS

Al 31 de diciembre del 2012 el pasivo no corriente alcanzó 1'067.435 dólares, versus el año anterior tuvo un crecimiento del 22%.

	NEC 2011	NIIF 2011	%	NIIF 2012	%	DIFER	%	2011 (NIIF-NEC)
Oblig. Instituciones financieras L/P	98.550	98.550	11%	278.966	26%	180.416	183%	0 0,0%
Provisión por beneficios a empleados	575.686	575.686	66%	590.934	55%	15.248	3%	0 0,0%
Otros pasivos no corrientes	68.757	68.757	8%	68.757	6%	0	0%	0 0,0%
Pasivos por impuestos diferidos	0	134.589	15%	128.778	12%	-5.810	-4%	134.589
PASIVO NO CORRIENTE	742.992	877.581	100%	1.067.435	100%	189.854	22%	134.589 18,1%

Obligaciones con instituciones financieras largo plazo.- su crecimiento obedeció al registro de la porción largo plazo de los dos nuevos créditos: CFN y Produbanco.

Ajuste NIIFs 2011.- En pasivos por impuestos diferidos se aplicó la sección 29 “Impuestos Diferidos” de la NIIF PYMES que reconoce las diferencias entre los valores en libros de los activos y pasivos y sus bases fiscales correspondientes (conocidas como diferencias temporarias).

c) ESTRUCTURA DEL PATRIMONIO

Al 31 de diciembre del 2012 el patrimonio alcanzó 2'415.188 dólares, respecto al año anterior decreció en 1%.

	NEC 2011	NIF 2011	%	NIF 2012	%	DFER	%	2011 (NIF-NEC)	
Capital Social	1.345.350	1.345.350	55%	1.345.350	56%	0	0%	0	0,0%
(-) Capital Suscrito no pagado	-112.238	-112.238	-5%	-26.295	-1%	85.944	-77%	0	0,0%
Reservas	55	55	0%	14.499	1%	14.444		0	0,0%
Resultados acumulados	0	0	0%	8.666	0%	8.666		0	
Resultados acum. provenientes adopción 1era Vez NIIFs	0	989.506	40%	989.506	41%	0	0%	989.506	
Otros resultados integrales	0	5.096	0%	-6.201	0%	-11.297		5.096	
Resultados del ejercicio	211.064	219.730	9%	89.663	4%	-130.067	-59%	8.666	4,1%
PATRIMONIO	1.444.230	2.447.498	100%	2.415.188	100%	-32.310	-1%	1.003.268	69,5%

- Capital suscrito no pagado.- Se realizó abonos al capital social por 85.944 dólares.
- Resultado del ejercicio.- registró una utilidad de 89.663 dólares, respecto al año anterior decreció el 59%.

El resultado acumulado proveniente de adopción primera vez NIIFs ascendió a 989.506 dólares

d) PARTICIPACIÓN ACCIONARIA

Al 31-dic-2012 la participación accionaria estuvo conformada según el cuadro adjunto:

ACCIONISTAS	CAPITAL SOCIAL	CAPITAL SUSCRITO NO PAGADO	CAPITAL NETO	% PARTIC. ACTUAL	% GR
Armando Proaño Puente	68.820		68.820	5,22%	5,22%
Ana María Proaño B.	105.960		105.960	8,03%	
Diego Proaño Burbano	121.210		121.210	9,19%	25,26%
Maria Dolores Proaño B.	105.960		105.960	8,03%	
Franklin Proaño Puente	57.010		57.010	4,32%	
Pablo Proaño González	443.200		443.200	33,60%	69,53%
David Proaño González	443.190	26.295	416.895	31,61%	
TOTAL	1.345.350	26.295	1.319.055	100,00%	100,00%

2.2 ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

El resultado del ejercicio 2012 generó una utilidad antes de participación trabajadores e Impuesto a la renta de 89.663 dólares.

	NEC 2011	% VS VENTAS	NIF 2011	% VS VENTAS	NIIF2012	% VS VENTAS	NIIF 2012- 2011	% VS VENTAS	
							US\$	%	VENTAS
VENTAS NETAS	3.090.909	100,0%	3.090.909	100,0%	2.728.474	100,0%	-362.435	-11,7%	100,0%
(-) COSTO DE VENTAS	1.543.563	49,9%	1.524.203	49,3%	1.410.633	51,7%	-113.570	-7,5%	2,4%
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	1.547.345	50,1%	1.566.705	50,7%	1.317.840	48,3%	-248.865	-15,9%	-2,4%
(-) GASTOS OPERACIONALES	1.312.494	42,5%	1.323.158	42,8%	1.220.057	44,7%	-103.101	-7,8%	1,9%
GASTOS ADMINISTRATIVOS	633.506	20,5%	641.524	20,8%	578.134	21,2%	-63.390	-9,9%	0,4%
GASTOS DE VENTAS	678.988	22,0%	681.634	22,1%	641.923	23,5%	-39.711	-5,8%	1,5%
UTILIDAD EN OPERACIÓN	234.852	7,6%	243.548	7,9%	97.784	3,6%	-145.764	-59,9%	-4,3%
OTRAS RENTAS	14.859		14.829	0,5%	22.580	0,8%	7.751	52,3%	0,3%
GASTOS FINANCIEROS	38.647		38.647	1,3%	30.701	1,1%	-7.946	-20,6%	-0,1%
UTILIDAD EJERCICIO	211.064	6,8%	219.730	7,1%	89.663	3,3%	-130.067	-59,2%	-3,8%

ANALISIS HORIZONTAL y VERTICAL (En Valores US Dólares):

Ventas Netas

	NEC 2011	% VS VENTAS	NIF 2011	% VS VENTAS	NIIF2012	% VS VENTAS	NIIF 2012- 2011	% VS VENTAS	
							US\$	%	VENTAS
VENTAS NETAS	3.090.909	100,0%	3.090.909	100,0%	2.728.474	100,0%	-362.435	-11,7%	100,0%

Las ventas netas decrecieron en el 11,7% (-362.435 dólares) respecto al año anterior. La principal causa del decrecimiento en ventas fue el desabastecimiento de inventarios durante los meses de julio, agosto y septiembre debido a la remodelación de la planta industrial para obtención de la certificación BPM.

Costo de Ventas

	NEC 2011	% VS VENTAS	NIF 2011	% VS VENTAS	NIIF2012	% VS VENTAS	NIIF 2012- 2011	% VS VENTAS	
							US\$	%	VENTAS
VENTAS NETAS	3.090.909	100,0%	3.090.909	100,0%	2.728.474	100,0%	-362.435	-11,7%	100,0%
(-) COSTO DE VENTAS	1.543.563	49,9%	1.524.203	49,3%	1.410.633	51,7%	-113.570	-7,5%	2,4%

- El costo de ventas decreció en el 7,5% (-113.570 dólares) respecto al año anterior.
- Con relación a las ventas netas, el costo de ventas pasó del 49,3% en el 2011 al 51,7% en el 2012; es decir se incrementó el 2,4% respecto a las ventas netas.

Utilidad Bruta en ventas

	NEC 2011	% VS VENTAS	NIF 2011	% VS VENTAS	NIF2012	% VS VENTAS	NIF 2012- 2011 US\$	%	% VS VENTAS
VENTAS NETAS	3.090.909	100,0%	3.090.909	100,0%	2.728.474	100,0%	-362.435	-11,7%	100,0%
(-) COSTO DE VENTAS	1.543.563	49,9%	1.524.203	49,3%	1.410.633	51,7%	-113.570	-7,5%	2,4%
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	1.547.345	50,1%	1.566.705	50,7%	1.317.840	48,3%	-248.865	-15,9%	-2,4%

- La utilidad bruta en ventas decreció en el 15,9 (-248.865 dólares) respecto al año anterior.
- Respecto a las ventas netas la utilidad bruta pasó del 50,7% en el 2011 al 48,3% en el 2012, lo que significó que decreció el 2,4% respecto a las ventas netas.

Gastos operacionales

	NEC 2011	% VS VENTAS	NIF 2011	% VS VENTAS	NIF2012	% VS VENTAS	NIF 2012- 2011 US\$	%	% VS VENTAS
VENTAS NETAS	3.090.909	100,0%	3.090.909	100,0%	2.728.474	100,0%	-362.435	-11,7%	100,0%
(-) GASTOS OPERACIONALES	1.312.494	42,5%	1.323.158	42,8%	1.220.057	44,7%	-103.101	-7,8%	1,9%
GASTOS ADMINISTRATIVOS	633.506	20,5%	641.524	20,8%	578.134	21,2%	-63.390	-9,9%	0,4%
GASTOS DE VENTAS	678.988	22,0%	681.634	22,1%	641.923	23,5%	-39.711	-5,8%	1,5%

Los gastos operacionales decrecieron en 7,8% (-103.101 dólares) respecto al año anterior. Respecto a las ventas netas pasaron del 42,8% en el 2011 al 44,7% en el 2012, lo que significó que crecieron 1,9% respecto a las ventas netas.

- Gastos administrativos.- decrecieron el 9,9% (-63.390 dólares) respecto al año anterior. Respecto a las ventas netas pasaron del 20,8% en el 2011 al 21,2% en el 2012.
- Gastos de ventas.- decrecieron el 5,8% (-39.711 dólares) respecto al año anterior. Respecto a las ventas netas pasaron del 22,1% en el 2011 al 23,5% en el 2012

Utilidad /Pérdida en operaciones

	NEC 2011	% VS VENTAS	NIF 2011	% VS VENTAS	NIF2012	% VS VENTAS	NIF 2012- 2011 US\$	%	% VS VENTAS
VENTAS NETAS	3.090.909	100,0%	3.090.909	100,0%	2.728.474	100,0%	-362.435	-11,7%	100,0%
(-) GASTOS OPERACIONALES	1.312.494	42,5%	1.323.158	42,8%	1.220.057	44,7%	-103.101	-7,8%	1,9%
UTILIDAD EN OPERACIÓN	234.852	7,6%	243.548	7,9%	97.784	3,6%	-145.764	-59,9%	-4,3%

El ejercicio económico 2012 ocasionó una utilidad operacional de 97.784 dólares. Respecto al año anterior decreció el 59,9% (-145.764 dólares).

Respecto a las ventas netas pasó del 7,9% en el 2011 al 3,6% en el 2012, lo que significó un decrecimiento en 4,3%.

Gastos financieros

	NEC 2011	% VS VENTAS	NIF 2011	% VS VENTAS	NIF2012	% VS VENTAS	NIIF 2012- 2011 US\$	%	% VS VENTAS
VENTAS NETAS	3.090.909	100,0%	3.090.909	100,0%	2.728.474	100,0%	-362.435	-11,7%	100,0%
(-) GASTOS OPERACIONALES	1.312.494	42,5%	1.323.158	42,8%	1.220.057	44,7%	-103.101	-7,8%	1,9%
UTILIDAD EN OPERACIÓN	234.852	7,6%	243.548	7,9%	97.784	3,6%	-145.764	-59,9%	-4,3%
OTRAS RENTAS	14.859		14.829	0,5%	22.580	0,8%	7.751	52,3%	0,3%
GASTOS FINANCIEROS	38.647		38.647	1,3%	30.701	1,1%	-7.946	-20,6%	-0,1%

- Otras rentas crecieron en 52,3% (7.751 dólares). Se realizaron venta de activos de acuerdo al siguiente cuadro:

TERMOSELLADORA ILLIG BLIS	\$ 2.154.00
TERMOFORMADORA TERMOPACK	\$ 999,00
ENGOMADORA BLISTER TERMOP	\$ 723.00
TROQUELADORA TERMOPACK	\$ 366,00
TOTAL	\$ 4.242,00

- Los gastos financieros decrecieron el 20,6% (-7.946 dólares)

Utilidad Ejercicio

	NEC 2011	% VS VENTAS	NIF 2011	% VS VENTAS	NIIF2012	% VS VENTAS	NIIF 2012- 2011 US\$	%	% VS VENTAS
VENTAS NETAS	3.090.909	100,0%	3.090.909	100,0%	2.728.474	100,0%	-362.435	-11,7%	100,0%
UTILIDAD EJERCICIO	211.064	6,8%	219.730	7,1%	89.663	3,3%	-130.067	-59,2%	-3,8%

- El resultado del ejercicio 2012 generó una utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta de 89.663 dólares. Respecto al año anterior la utilidad del ejercicio decreció el 59,2% (-130.067 dólares).
- Respecto a las ventas netas la utilidad pasó del 7,1% en el 2011 al 3,3% en el 2012.

2.3 PRINCIPALES INDICES FINANCIEROS NIIFS

INDICADOR	DESCRIPCION	NIIFS		Variación	
		2011	2012		
POTENCIAL DE LIQUIDEZ					
Liquidez	Activo Corriente / Pasivo Corriente	3,30	1,90	-1,40	
Prueba Ácida	Activo Corriente - Inventarios / Pasivo Corriente	1,60	0,78	-0,81	
ENDEUDAMIENTO FINANCIERO					
Endeudamiento Externo	Pasivos Totales / Activos Totales	34%	43%	8,7%	
Endeudamiento Interno	Patrimonio / Activos Totales	66%	57%	-8,7%	
Apalancamiento	Pasivo Total / Patrimonio	52%	74%	22,9%	
Apalancamiento Corto Plazo	Pasivo Corriente / Patrimonio	16%	30%	14,6%	
INDICES DE ROTACIÓN O ACTIVIDAD					
Rotación de Cuentas por Cobrar	Cuentas por Cobrar / Ventas Diarias	días	57	67	9,77
Rotación de Cuentas por pagar	Cuentas por pagar / Compras Diarias	días	38	34	-4,26
Rotación de Inventarios	Costo de Ventas / Inventario Promedio	veces	2,4	1,9	-0,48
	No. Meses de inventarios	meses	5,0	6,2	
INDICES DE RENTABILIDAD					
Rentabilidad Activos Fijos	Utilidad del Ejercicio / Activos Totales	5,92%	2,13%	-3,80%	
Rentabilidad del Patrimonio	Utilidad del Ejercicio / Patrimonio	8,98%	3,71%	-5,27%	
Rentabilidad de las Ventas	Utilidad del Ejercicio / Ventas Netas	7,11%	3,29%	-3,82%	

POTENCIAL DE LIQUIDEZ:

- **Liquidez (Activo Corriente / Pasivo Corriente)**
El índice de liquidez a diciembre el 2012 fue de **1,90** (3,30 en el 2011) lo que significa que nuestro activo corriente (disponible + exigible + inventarios) puede cubrir 1,90 veces el pasivo corriente.
- **Prueba ácida (Activo Corriente – Inventarios / Pasivo Corriente)**
Este índice a diciembre del 2012 fue **0,78** (1,60 en el 2011) lo que significa que la suma del disponible más el exigible pueden cubrir 0,78 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 **43%** (34% en el 2011) 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 **57%** (66% en el 2011) 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 en el 2012 fue de **67 días** (57 días en el 2011).
- **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 en el 2012 fue de **34 días** (38 días en el 2011).
- **Rotación de inventarios (Costo de Ventas / Inventario Promedio)**
Este índice nos indica que la rotación del inventario durante el 2012, fue de 2 veces, o dicho de otra forma: los inventarios se vendieron o rotaron cada seis meses (12/2).

INDICES DE RENTABILIDAD

- **Rentabilidad de los activos fijos (Utilidad ejercicio / Activos totales)**
La rentabilidad de los activos fijos en el 2012 fue **2,13%** (5,92% en el 2011).
- **Rentabilidad del patrimonio (Utilidad del ejercicio / Patrimonio)**
La rentabilidad del patrimonio en el 2012 fue **3,71%** (8,98% en el 2011)
- **Rentabilidad de las ventas (Utilidad del ejercicio / Ventas Netas)**
La rentabilidad de las ventas en el 2012 fue **3,29%** (7,11% en el 2011).

3.- DESTINO DE LAS UTILIDADES DEL EJERCICIO:

3.1 CALCULO 15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES

	NEC 2011	% VS VENTAS	NIF 2011	% VS VENTAS	NIF2012	% VS VENTAS	NIF 2012- 2011 US\$	%	% VS VENTAS
VENTAS NETAS	3.090.909	100,0%	3.090.909	100,0%	2.728.474	100,0%	-362.435	-11,7%	100,0%
UTILIDAD EJERCICIO	211.064	6,8%	219.730	7,1%	89.663	3,3%	-130.067	-59,2%	-3,8%
15% PARTIC. TRABAJADORES	31.660	1,0%	32.959	1,1%	13.449	0,5%	-19.510	-59,2%	-0,6%

- La participación trabajadores en el 2012 ascendió a 13.449 dólares. Respecto al año anterior decreció el 59,2% (-19.510 dólares).
- Respecto a las ventas netas, la utilidad para trabajadores pasó del 1,1% en el 2011 al 0,5% en el 2012.

3.2 CONCILIACION TRIBUTARIA

CONCEPTO	2011	2012	VARIACION	% VAR
UTILIDAD DEL EJERCICIO	2 11.063,92	89.662,99	-121.401	-57,5%
(-) 15% PARTICIPACION TRABAJADORES	31.659,59	13.449,45	-18.210	-57,5%
UTILIDAD LUEGO DE PARTICIPACION TRABAJADORES	179.404,33	76.213,54	-103.191	-57,5%
(+) GASTOS NO DEDUCIBLES	29.918,71	86.914,54	56.996	190,5%
(-) AMORTIZACION PERDIDAS AÑOS ANTERIORES				
(-) DEDUCCION LEYES ESPECIALES				
(-) DEDUCCION POR INCREM.NETO DE EMPLEADOS				
(-) DEDUCCION PAGO TRABAJ.CON DISCAPACIDAD	-63.639,74	-55.171,07	8.469	-13,3%
BASE IMPONIBLE IMPUESTO A LA RENTA	145.683,30	107.957,02	-37.726	-25,9%
(-) 23% IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO (24% 2011)	34.963,99	24.830,11	-10.134	-29,0%
ANTICIPO IMPUESTO 2012		28.992,80		
(-) ANTICIPO PAGADO				
(-) RETENCIONES EN LA FUENTE	-29.154,47	-26.385,41	2.769	-9,5%
(-) CREDITO TRIBUTARIO ISD	-5.212,38	-8.693,19	-3.481	66,8%
IMPUESTO A PAGAR	597,14	-	-597	-100,0%
SALDO A FAVOR DEL CONTRIBUYENTE		-6.085,80		

Gastos no deducibles.- en el 2012 fueron 86.914 dólares, respecto al año anterior crecieron el 190,5% (56.996 dólares) de acuerdo al siguiente detalle:

Descripción	Nombre Cuenta Contable	Valor
Los intereses en la parte que exceda de las tasas autorizadas por el Directorio del Banco Central del Ecuador (Art. 10 LORTI, numeral 2).	INTERES PRESTAMOS TERCEROS/ CFN	4.130,99
Provisión para jubilación patronal no respaldada con cálculos actuariales o provisiones sobre empleados con menos de 10 años de servicios en la empresa. (Art. 10 LRTI, numeral 13).	Jubilación Patronal	4.909,00
Pérdida por baja de inventarios no soportada por declaración jurada ante un juez o notario (Art. 25 RLRTI, numeral 8, literal b).	Gastos no deducibles	3.004,88
Depreciaciones, amortizaciones, provisiones y reservas que excedan los límites establecidos por la Ley (Art. 10 y 12 LORTI, y Art. 25 RLRTI numeral 7)	Gastos no deducibles	141,12
Valores registrados en costos o gastos que no se sometieron a retención en la fuente (Art. 35 RLRTI, numeral 8).	Retorno Convenio Clientes	2.806,17
Multas e intereses por infracciones o mora tributaria o por obligaciones con los institutos de seguridad social y las multas e impuestos por actividad pública (Art. 32 RLRTI numeral 6)	Gastos no deducibles	240,00
Costos y gastos no sustentados en los comprobantes de venta autorizados por el Reglamento de Comprobantes de Venta y de Retención (Art. 32 RLRTI numeral 7)	Gto. no deducibles /Refrigerios/Viáticos/ Transporte/Trámites/ Serv.Varios/Otros Gastos/Gastos.Vendedores	7.814,51
Efecto de depreciaciones de reavalúos de Activos Fijos o pérdidas en ventas de bienes reavaluados (Art. 25, Numeral 6, literal f del RLORTI).	Gasto Depreciación Edificios, Maquinaria, Vehículos	25.262,63
Otros Gastos No Deducibles (detalle):		
Baja de la base de cálculo del Activo por Impuestos Diferidos		37.892,93
Retenciones en la fuente de Impuesto a la Renta e IVA asumidas por la compañía	Gastos no deducibles	175,15
Gastos no registrados año 2011	Gastos no deducibles	537,16
TOTAL GENERAL		86.914,54

- La deducción pago a trabajadores con discapacidad en el 2012 fueron 55.171 dólares, respecto al año anterior decreció el 13,3%
- El Impuesto a la renta causado en el 2012 ascendió a 24.830.11 dólares, respecto al año anterior decreció el 29%.
- El anticipo de impuesto a la renta 2012 fue 28.992 dólares, mayor al impuesto causado, razón por la cual éste valor se considera para el cálculo del impuesto a pagar.
- Las retenciones en la fuente en el 2012 fueron 26.385 dólares, respecto al año anterior decrecieron en 9,5%
- El crédito tributario por el Impuesto a la salida de divisas (ISD) en el 2012 ascendió a 8.693 dólares, respecto al año anterior creció el 66,8%.
- No se generó impuesto a la renta a pagar y se obtuvo un saldo a favor de Blenastor por 6.086 dólares.

3.3 Cálculo Utilidad distribuible para accionistas

La utilidad distribuible para accionistas en el 2012 ascendió a 42.498,67 dólares de acuerdo al siguiente detalle de cálculo:

	2011	2012	VARIACION	% VAR
UTILIDAD DEL EJERCICIO	211.063,92	89.662,99	-121.401	-57,5%
MENOS 15% PARTICIPACION TRABAJADORES	31.659,59	13.449,45	-18.210	-57,5%
MENOS IMPUESTO A LA RENTA	34.963,99	28.992,80	-5.971	-17,1%
BASE RESERVA LEGAL	144.440,34	47.220,74	-97.219,60	-67,3%
10% RESERVA LEGAL	14.444,03	4.722,07	-9.722	-67,3%
UTILIDAD DISTRIBUIBLE	129.996,31	42.498,67	-87.497,64	-67,3%

La utilidad para accionistas en el 2012 se distribuyó de acuerdo al siguiente detalle:

ACCIONISTAS	CAPITAL SOCIAL	CAP. SUSCRITO NOPAGADO	CAPITAL NETO	% PART. ACTUAL	ACUM	VALOR DIVIDENDOS	ACUM
Armando Proaño Punte	68.820,00		68.820,00	5,22%	5,22%	2.217,31	2.217,31
Ana María Proaño Burbano	105.960,00		105.960,00	8,03%		3.413,93	
Diego Arturo Proaño Burbano	121.210,00		121.210,00	9,19%	25,26%	3.905,27	10.733,12
María Dolores Proaño Burban	105.960,00		105.960,00	8,03%		3.413,93	
Franklin Proaño Punte	57.010,00		57.010,00	4,32%		1.836,81	
Pablo Proaño González	443.200,00		443.200,00	33,60%	69,53%	14.279,47	29.548,23
David Proaño González	443.190,00	26.294,88	416.895,12	31,61%		13.431,95	
SUMAN:	1.345.350,00	26.294,88	1.319.055,12	100,00%	100,00%	42.498,67	42.498,67

4. CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS DEL AÑO 2012

4.1 ANTECEDENTES DEL AÑO ANTERIOR (2011)

Los resultados económicos de la gestión anterior (2011) se resumieron en los siguientes puntos:

- Crecimiento en ventas netas del 8,4% (\$ 239.735)
- Las compras se incrementaron en el 4,5% (\$ 48.888)
- Las inversiones comerciales se incrementaron en el 16% (\$ 20.578)
- Inversión en activos por \$75.845
- Aumento del capital social: pasó de \$ 563.030 a \$ 1'345.350
- Rediseñó la estructura de accionistas y sus participaciones
- 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 \$ 211.064
- Flujo de caja negativo, pagos vencidos por \$ 87,425

Posicionamiento de las marcas.- Durante el 2012 se fortalecieron las marcas: Blendy, Encident y Marca privada, las cuales tuvieron importantes crecimientos; en especial Blendy gracias a la campaña de visita a escuelas con el Show educativo Blendy.

Efectos NIIFS 2011 versus NEC 2011.- A consecuencia de la implementación de las normas internacionales de información financiera en el año 2011, el estado de situación presentó los siguientes cambios: el activo creció en \$ 1'173.289, el pasivo creció en \$ 170.022 y el patrimonio creció en \$ 1'003.268

Proyecto BPM.- A diciembre 2011 el avance del proyecto de implementación de las BPM se resumió en los siguientes puntos:

- Se rediseñó el organigrama funcional de la planta industrial y control de calidad
- Se presentó el cronograma de actividades al MSP.
- Para la remodelación y ampliación de la planta industrial se contrató los servicios profesionales del Arq. Jorge Paz quien elaboró el diseño arquitectónico, eléctrico, hidrosanitario y de flujo de materiales y de personal.
- Se condujo el estudio del suelo y el diseño estructural de la ampliación
- Se gestionó un crédito de 300.000 con la CFN, cuyo avance a dic-2011 fue el 70%
- El 17-nov-2011 las autoridades del MSP visitaron la planta, realizaron la inspección del avance del cronograma e hicieron algunas recomendaciones

4.2 RESULTADOS DE LA GESTION 2012

Los eventos más importantes del 2012 se resumen en los siguientes puntos:

- Durante el primer semestre se intensificó el proceso productivo para acopiar inventarios

se seguridad para tres meses

- En abril-2012 se inició el proceso de remodelación de la planta industrial
- En mayo-2012 se efectivizó el crédito de la CFN por 300.000 dólares
- En septiembre 2012 se concluyó la remodelación de la planta industrial
- El 17-oct-2012 el MSP realizó la visita de inspección a la planta remodelada, con resultados positivos en el avance de implementación de las BPM, razón por la cual se obtuvo la autorización para reanudar las actividades de producción.
- A mediados de octubre 2012 se intensificó el proceso productivo en dos jornadas y fines de semana, de tal manera que se recuperaron los niveles de venta del último trimestre.

Los resultados económicos de la gestión 2012 se resumen en los siguientes puntos:

- Decrecimiento en ventas netas del 11,7% (- \$ 362.435)
- Decrecimiento en cobranzas del 11% (- \$353.943)
- Las compras de insumos para producción se mantuvieron
- Las inversiones comerciales decrecieron el 14% (- \$ 20.496)
- Inversión en nuevos activos por \$ 502.038 (construcciones y remodelaciones \$ 424.770)
- Créditos instituciones financieras por \$ 360.000 (CFN y Produbanco)
- Créditos de terceros por \$ 150.000 (Jessica Canelos)
- Fortalecimiento de los controles internos – enfoque productividad
- Incremento salarial e incentivos al personal por desempeño
- Resultado económico positivo: utilidad \$ 89.663
- Flujo de caja negativo, pagos vencidos por \$ 172.086

5.- RECOMENDACIONES Y OBJETIVOS PARA EL EJERCICIO 2013:

5.1 Objetivos Comerciales

- Incrementar las ventas en el 30% (\$ 3'547.000)
- Incrementar los precios
- Implementar promociones atractivas y competitivas en el mercado; para apoyar la rotación
- Ingresar al mercado los nuevos productos desarrollados: Blendas *Whitening* (junio-2013), Encident *Futura Mamá* (agosto-2013), Encident *Diabetes* (octubre-2013)
- Fortalecer la marca Blendas a través de una campaña de visita a colegios y publicidad vía internet (mailing masivos, redes sociales facebook)
- Fortalecer la marca Blendy a través de visitas y muestreo en escuelas pequeñas
- Fortalecer la marca Encident a través de la visita odontológica y la participación en eventos del gremio odontológico
- Rediseñar la estructura comercial, minimizando la impulsación en los clientes menos rentables y apoyando el mercaderismo en los principales clientes y visita a farmacias
- Ampliar la visita odontológica en Quito y Cuenca
- Incrementar la supervisión de la visita odontológica
- Seleccionar y fortalecer los productos rentables (estrategia 80/20)
- Seleccionar y fortalecer clientes rentables (implementar plan estratégico por cliente)

5.2 Objetivos Operacionales

Mejorar la productividad en el proceso productivo:

- Mantener estándares óptimos de tiempos de producción

- Planificar la producción – producción a escala (enfoque a optimizar recursos)
- Fortalecer la planificación de los recursos de manufactura (MRP)
- Realizar evaluaciones de desempeño del personal- implementar incentivos

Planificar los recursos de manufactura para maximizar la producción:

- Adquirir una nueva máquina envasadora de líquidos – mayor capacidad (4 cavidades)
- Adquirir una máquina para envasar enjuagues de hasta 100ml
- Desarrollar moldes para envases en Pet (enjuagues bucales) 60ml, 300ml y 500 ml
- Resolver las deficiencias de la máquina envasadora Unipack (con Romaco)
- Adquirir un nuevo equipo de tratamiento de agua, que cumpla los requerimientos de las BPM

Implementar las BPM, certificaciones de calidad y afines:

- Implementar la validación de procesos, métodos analíticos y equipos
- Implementar la realización de análisis químicos en el Laboratorio de Control de Calidad
- Certificarnos con las BPM (auditoría MSP)
- Verificar las condiciones de almacenamiento de insumos (check list)
- Cumplir con los registros sanitarios planificados

Implementar el programa de Seguridad Industrial y Salud Ocupacional:

- Equipar el consultorio médico
- Cumplir el plan operativo presentado por MOA

Concluir las construcciones y remodelaciones:

- Concluir la ampliación de la planta industrial
- Equipar las bodegas con oficina, racks, montacargas y palets apropiados
- Realizar mejoras en la bodega de materias primas (procter)
- Reubicar el área de producción de cepillos dentales
- Adecuar el área de cuarentena producto terminado (en el área de cepillos)

Cumplir con la certificación ambiental y permiso de funcionamiento

- Cumplir con las auditorías de seguimiento ambiental
- Gestionar el permiso de funcionamiento

Mantener stocks de seguridad en bodegas:

- Presupuesto de ventas 12 meses- fortalecer el proceso
- Plan de compras de insumos – fortalecer el proceso

Mejorar el servicio al cliente:

- Cumplimiento en oportunidad y pedidos completos (> 98%)

- Controlar diariamente el cumplimiento de Urbano (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 de insumos y MRP

5.3 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
- Mantener personal competente, comprometido y alineado a los objetivos y valores institucionales
- Implementar el programa de Seguridad Industrial y Salud Ocupacional.
- Planificar la construcción de un nuevo comedor para el personal (cumplir las normas de seguridad industrial)

5.4 Objetivos Financieros y Contables

- Gestionar el crédito por 150.000 dólares con la CFN, para conducir la ampliación de la Planta Industrial, como parte del proyecto de implementación de Buenas Prácticas de Manufactura
- Abonar 100.000 al crédito de corto plazo que se mantiene con Jessica Canelos.
- 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 > 8%

5.5 Objetivos de Calidad

- Retomar el Sistema de Gestión de Calidad.
- Desarrollar el proyecto: Encident Brackets pasta dental (tres colores).
- Introducir al mercado los siguientes productos nuevos: Blendas Whitening, Encident Futura Mamá y Encident Diabetes
- Incrementar el valor de las ventas en un 30%
- Mejorar el Servicio al cliente en oportunidad mayor o igual al 98% y pedidos completos mayor o igual al 98%.
- Cumplir con el stock de seguridad de producto terminado igual o mayor al 75% .Cumplir

con el stock de seguridad de materia prima e insumos igual o mayor al 90%.

6.- 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.

7.- CUMPLIMIENTO CON NORMAS DE PROPIEDAD INTELECTUAL Y DERECHOS DE AUTOR:

- De acuerdo a la legislación vigente, la compañía cumple con los registros de propiedad intelectual de marcas, productos y lemas comerciales; al respecto todas las marcas se encuentran vigentes y protegidas de cualquier tipo de copia, mal uso o en general cualquier tipo de competencia desleal en su uso para el comercio.

Atentamente,



Econ. Franklin Proaño Puente.

Gerente General

BLENASTOR C. A.

Quito, 30 de abril del año 2013.

