

13861

INFORME ANUAL DE LA ADMINISTRACION, EJERCICIO ECONOMICO DEL AÑO 2008

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 2008 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 2008.

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.

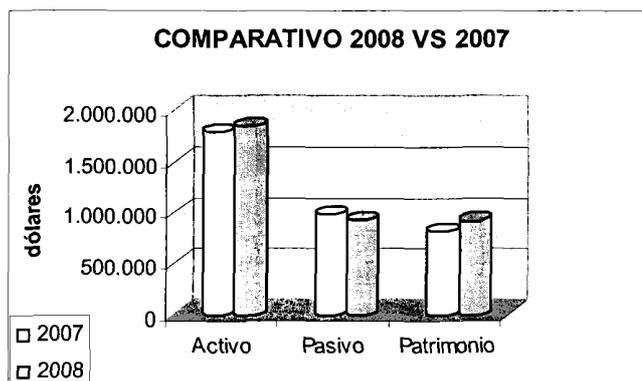
Adicionalmente, se ha observado la Resolución No. 04.Q.IJ.001 de la Superintendencia de Compañías, publicada en el Registro Oficial No. 289 del 10 de marzo del 2004, verificando el estado de cumplimiento de las Normas sobre Propiedad Intelectual y Derechos de Autor, por parte de la Compañía.



2.- Estados Financieros:

BALANCE DE SITUACION 2008 versus 2007

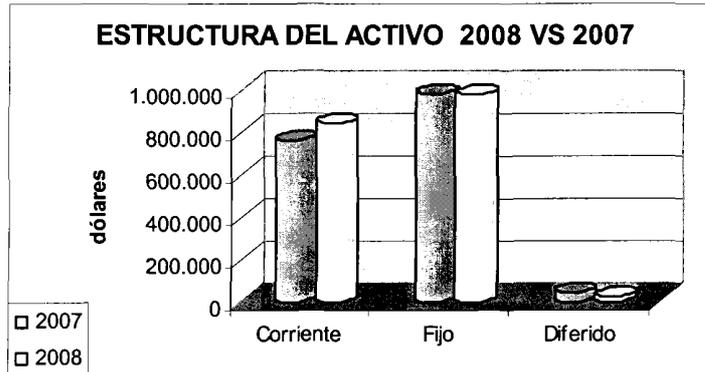
El estado de situación de Blenastor está conformado por un monto de activos a diciembre del 2008 de 1'843.971 dólares, comparado con diciembre del 2007 creció en el 3%. El pasivo a diciembre del 2008 alcanzó 926.503 dólares, comparado con diciembre del 2007 decreció en -5,7%. El patrimonio alcanzó a 917.469 dólares, comparado con diciembre del 2007 creció en 13,6%.



	2007	2008	DIFER	%var
Activo	1.789.785	1.843.971	54.186	3,0%
Pasivo	982.191	926.503	-55.688	-5,7%
Patrimonio	807.594	917.469	109.875	13,6%

a) ESTRUCTURA DEL ACTIVO

A diciembre del 2008 el activo estuvo conformado de acuerdo al siguiente detalle:



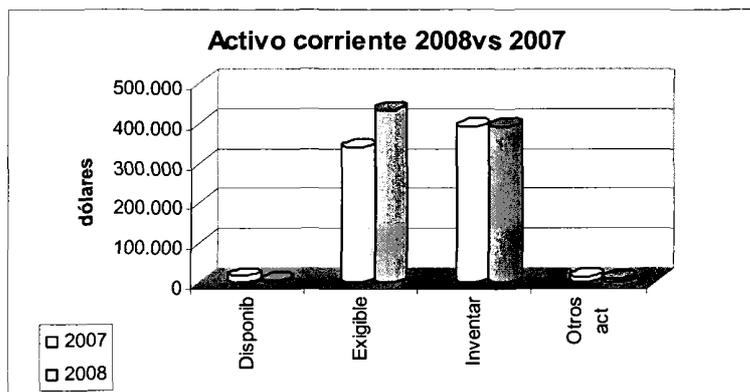
	2007	%	2008	%	DIFER	% var
Corriente	761.587	43%	839.956	46%	78.369	10,3%
Fijo	979.865	55%	975.040	53%	-4.825	-0,5%
Diferido	41.333	2%	21.975	1%	-19.358	-46,8%
Otros	7.000	0%	7.000	0%	0	
Tot-Activo	1.789.785	100%	1.843.971	100%	54.186	3,0%

El análisis horizontal demuestra que respecto al año anterior, el activo corriente creció el 10,3%, el activo fijo decreció el 0,5% y el activo diferido decreció el 46,8%.

El análisis vertical del activo a diciembre del 2008 demuestra que el activo corriente representa el 46% (43% en el 2007), el activo fijo el 53% (55% en el 2007) y el activo diferido el 1% (2% en el 2007) del total de activos.

Activo Corriente

A diciembre del 2008 el activo corriente estuvo conformado de acuerdo al siguiente cuadro:



Estructura del Activo Corriente						
	2007	%	2008	%	DIFER	%
Disponib	15.432	2%	4.585	1%	-10.847	-70%
Exigible	340.129	45%	433.478	52%	93.349	27%
Inventar	393.367	52%	393.047	47%	-320	0%
Otros act	12.659	2%	8.846	1%	-3.813	-30%
	761.587	100%	839.956	100%	78.369	10%

El análisis vertical del activo corriente a diciembre del 2008 demuestra que el disponible representa el 1% (2% en el 2007), el exigible representa el 52% (45% en el 2007), los inventarios representan el 47% (52% en el 2007) y otros activos corrientes el 1% (2% en el 2007), este último se refiere a las importaciones e inventarios en tránsito.

En el análisis horizontal del activo corriente a diciembre 2008, destaca el crecimiento del exigible en 27%, detallado en las siguientes cuentas:

Estructura del Exigible						
	2007	%	2008	%	DIFER	%
Cuentas por cobrar clientes	296.950	39%	370.651	44%	73.701	25%
Anticipos	11.559	2%	17.899	2%	6.340	55%
Cuentas varias por cobrar	44.000	6%	52.863	6%	8.863	20%
Garantías por cobrar	0	0%	2.000	0%	2.000	
(-) Provisión incobrables	-12.380	-2%	-9.935	-1%	2.445	-20%
	340.129	45%	433.478	52%	93.349	27%

- Con respecto al año anterior se destaca el crecimiento del 25% en las Cuentas por cobrar clientes, producto de las mayores ventas en el año 2008.

Activo Fijo

Al 31 de diciembre del 2008 el valor neto de los activos fijos fue 975.040 dólares, respecto al año anterior decreció en 4.824 dólares (0,5%) de acuerdo al siguiente cuadro:

Detalle	Valor Neto	COSTO	Deprec.	Valor Neto	Variación
	2007	31-dic-08	Acum.	2008	Valor Neto
Terreno	531.829	531.829		531.829	0
Otros Activos no depreciables	2.304	2.304		2.304	0
Edificios	21.014	113.434	-87.160	26.274	5.260
Instalaciones	18.899	96.977	-71.031	25.946	7.047
Construc.y Remodelaciones	78.461	109.004	-35.992	73.012	-5.450
Equipos de Fábrica	25.060	209.091	-182.549	26.542	1.482
Maquinaria de Fábrica	273.355	484.759	-245.075	239.684	-33.671
Muebles de Oficina	3.974	56.666	-51.352	5.314	1.340
Equipos de Oficina	10.045	35.846	-27.428	8.418	-1.628
Enseres de Oficina	221	3.183	-2.992	191	-30
Equipos de Computación	1.681	68.259	-62.586	5.673	3.992
Vehículos	8.581	48.751	-22.597	26.154	17.573
Otros Activos Fijos	4.440	18.524	-14.824	3.700	-740
	979.864	1.778.627	-803.587	975.040	-4.824

Activo Diferido

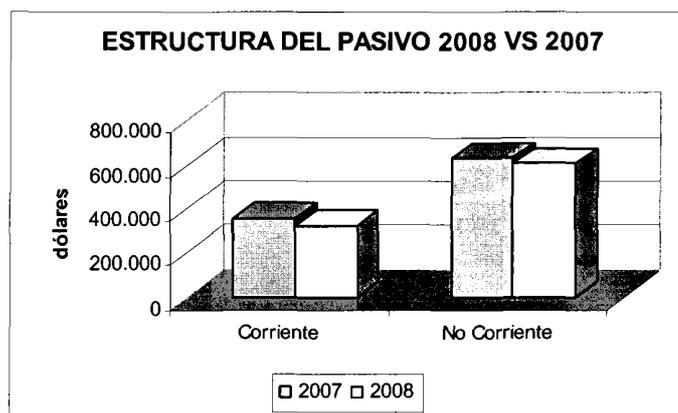
El activo diferido decreció en 19.358 dólares (-47%) pasando del un valor neto de 41.333 dólares en el 2007 a 21.975 dólares en el 2008, de acuerdo al siguiente detalle:

CUENTA	VALOR NETO 31-DIC-2007	VALOR ACTIVO DIFERIDO	VALOR AMORT. ACUMUL	VALOR NETO 31-DIC-2008	VARIACION V.NETO
Publicidad y Promoción productos nuevos	32.928	46.519	-31.228	15.291	-17.637
Gastos Preoperativos Proyecto Cloro	418	418	0	418	0
Gastos Preoperativos Producto Orly	2.220	2.337	-584	1.753	-467
Gastos Preoperativos Encident Brakets	2.956	3.695	-1.478	2.217	-739
Gastos Preoperativos Crema Magic	668	668	0	668	0
Gastos Preoperativos Denti-fresh Baby uva	1.053	1.316	-526	790	-263
Gastos Preoperativos SM + Aloe vera	1.090	1.257	-419	838	-252
SUMAN:	41.333	56.211	-34.235	21.975	-19.358

b) ESTRUCTURA DEL PASIVO

A diciembre del 2008 el pasivo total alcanzó **926.501** dólares, versus el año anterior tuvo un decrecimiento del 6%.

Estructura del Pasivo						
	2007	%	2008	%	DIFER	%VAR
Corriente	352.237	36%	320.765	35%	-31.472	-9%
No Corriente	629.954	64%	605.736	65%	-24.218	-4%
Pasivo total	982.191	100%	926.501	100%	-55.690	-6%



- o El análisis vertical del pasivo a diciembre del 2008 muestra que el pasivo corriente representó el 35% (36% en el 2007) del pasivo total y el pasivo a largo plazo representó el 65% (64% en el 2007) del pasivo total.
- o El análisis horizontal demuestra que el pasivo corriente decreció el -9% y el pasivo a largo plazo decreció en 4%.

Pasivo Corriente

Al 31 de diciembre del 2008 el pasivo corriente alcanzó 320.766 dólares, respecto al año anterior decreció en 9%.

PASIVO CORRIENTE 2008 vs 2007						
DETALLE	2007	%	2008	%	DIFER	%VAR
PROVEEDORES NACIONALES	69.403	20%	70.621	22%	1.218	2%
PROVEEDORES DEL EXTERIOR	52.036	15%	75.089	23%	23.053	44%
CUENTAS POR PAGAR TERCEROS	46.037	13%	46.217	14%	180	0%
GASTOS ACUM.POR PAGAR	96.714	27%	83.151	26%	-13.563	-14%
RETEN.Y PROVISIONES POR PAGAR	82.225	23%	40.650	13%	-41.575	-51%
RETEN. E IMPUESTOS POR PAGAR	5.822	2%	5.038	2%	-784	-13%
PASIVO CORRIENTE	352.237	100%	320.766	100%	-31.471	-9%

- o El decrecimiento de la cuenta retenciones y provisiones por pagar obedeció a que el año 2007 quedó pendiente el pago del décimo tercer sueldo.

Pasivo No Corriente

Al 31 de diciembre del 2008 el pasivo a largo plazo alcanzó 605.737 dólares, versus el año anterior tuvo un decrecimiento del 4%.

PASIVO NO CORRIENTE 2008 VS 2007						
DETALLE	2007	%	2008	%	DIFER	%VAR
RESER.PATRONAL RETIRO VOLUN.	40.734	6%	38.085	6%	-2.649	-7%
RESERVA JUBILACION PATRONAL	269.383	43%	293.902	49%	24.519	9%
PRESTAMOS LARGOPLAZO	164.000	26%	164.000	27%	0	0%
PRESTAMO CFN	155.837	25%	109.750	18%	-46.087	-30%
PASIVO NO CORRIENTE	629.954	100%	605.737	100%	-24.217	-4%

c) ESTRUCTURA DEL PATRIMONIO

Al 31 de diciembre del 2008 el patrimonio alcanzó 917.469 dólares, respecto al año anterior decreció en 14%. El ejercicio económico 2008 generó una utilidad de 119.138 dólares, la cual como se podrá ver más adelante, obedeció al incremento en ventas y a la disminución del gasto comercial

Estructura del Patrimonio				
DETALLE	2007	2008	DIFER	% VAR
Capital Social	563.030	563.030		
Aportes a Futuras Capitalizaciones				
Reservas Legales	9.878	9.878		
Reservas de capital	509.053	225.423	-283.630	
Utilidad ejercicio anterior x distribuir	9.263		-9.263	
Pérdida acum.Ejercicios anteriores	-203.555		203.555	
Utilidad /Pérdida Ejercicio	-80.075	119.138	199.213	
Patrimonio	807.594	917.469	109.875	14%

d) ESTRUCTURA DEL CAPITAL SOCIAL

En el año 2008 la estructura de capital se modificó debido al registro de compra por parte del Señor Franklin Proaño Puentes de 36.310 acciones del Señor Santiago Proaño Puentes.

ACCIONISTAS	31-dic-07		31-dic-08	
	CAPITAL PAGADO	% PARTIC	CAPITAL PAGADO	% PARTIC
Franklin Proaño Morillo	73.120	12,99%	73.120	12,99%
Diego Proaño Puentes	171.760	30,51%	171.760	30,51%
Santiago Proaño Puentes	36.310	6,45%		
Armando Proaño Puentes	28.550	5,07%	28.550	5,07%
Franklin Proaño Puentes	253.290	44,99%	289.600	51,44%
TOTAL	563.030	100,00%	563.030	100,00%

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

ANALISIS COMPARATIVO DE RESULTADOS AÑOS 2008 VS 2007							
	2007	% Venta N	2008	% Venta N	VAR. 2008 - 2007 US\$	VAR % %	VAR % Ventas N
VENTAS NETAS	1.682.144	100,0%	1.891.728	100,0%	219.622	13,1%	100,0%
(-) COSTO DE VENTAS	811.722	48,3%	900.257	47,6%	88.535	10,9%	-0,7%
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	870.422	51,7%	991.471	52,4%	121.049	13,9%	0,7%
(-) GASTOS OPERACIONALES	904.978	53,8%	836.927	44,2%	-68.051	-7,5%	-9,6%
GASTO COMERCIAL PUBLICIDAD	159.016	9,5%	86.730	4,6%	-72.286	-45,5%	-4,9%
GASTOS DE ADMINISTRACION	208.505	12,4%	227.094	12,0%	18.589	8,9%	-0,4%
GASTOS DE VENTAS Y MKT	287.318	17,1%	285.451	15,1%	-1.867	-0,6%	-2,0%
DISTRIBUCION Y LOGISTICA	68.376	4,1%	71.103	3,8%	2.727	4,0%	-0,3%
GASTOS GENERALES	181.763	10,8%	166.549	8,8%	-15.214	-8,4%	-2,0%
UTILIDAD/PERDIDA EN OPERACIÓN	-34.556	-2,1%	154.544	8,2%	189.100	-547,2%	10,2%
(-) MOVIMIENTO FINANCIERO	45.519	2,7%	35.406	1,9%	-10.113	-22,2%	-0,8%
GASTOS FINANCIEROS	50.979	3,0%	43.034	2,3%	-7.945	-15,6%	-0,8%
INGRESOS NO OPERACIÓN.	-5.460	-0,3%	-7.628	-0,4%	-2.168	39,7%	-0,1%
UTILIDAD / PERDIDA EJERCICIO	-80.075	-4,8%	119.138	6,3%	199.213	-248,8%	11,1%

El resultado del ejercicio 2008 generó una utilidad antes de participación trabajadores e Impuesto a la renta de 119.138 dólares.

ANALISIS HORIZONTAL y VERTICAL (En Valores US Dólares):

1. Ventas Netas

	2007	% Venta N	2008	% Venta N	VAR. 2008 - 2007 US\$	VAR % %	VAR % Ventas N
VENTAS NETAS	1.682.144	100,0%	1.891.728	100,0%	219.622	13,1%	100,0%

- Las ventas netas crecieron en el 13.1% (219.622 dólares) respecto al año anterior.

2. Costo de Ventas

	2007	% Venta N	2008	% Venta N	VAR. 2008 - 2007 US\$	%	VAR % Ventas N
VENTAS NETAS	1.682.144	100,0%	1.891.728	100,0%	219.622	13,1%	100,0%
(-) COSTO DE VENTAS	811.722	48,3%	900.257	47,6%	88.535	10,9%	-0,7%

- El costo de ventas creció en el 10,9% (88.535 dólares) respecto al año anterior.
- Con relación a las ventas netas, el costo de ventas pasó del 48,3% en el 2007 al 47,6% en el 2008, lo que significó un pequeño decrecimiento del 0,7%.

3. Utilidad Bruta en ventas

	2007	% Venta N	2008	% Venta N	VAR. 2008 - 2007 US\$	%	VAR % Ventas N
VENTAS NETAS	1.682.144	100,0%	1.891.728	100,0%	219.622	13,1%	100,0%
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	870.422	51,7%	991.471	52,4%	121.049	13,9%	0,7%

- La utilidad bruta en ventas creció en el 13,9% (121.049 dólares) respecto al año anterior.
- Respecto a las ventas netas la utilidad bruta pasó del 51,7% en el 2007 al 52,4% en el 2008, lo que significa que creció en el 0,7%.

4. Gastos operacionales

	2007	% Venta N	2008	% Venta N	VAR. 2008 - 2007 US\$	%	VAR % Ventas N
VENTAS NETAS	1.682.144	100,0%	1.891.728	100,0%	219.622	13,1%	100,0%
(-) GASTOS OPERACIONALES	904.978	53,8%	836.927	44,2%	-68.051	-7,5%	-9,6%
GASTO COMERCIAL PUBLICIDAD	159.016	9,5%	86.730	4,6%	-72.286	-45,5%	-4,9%
GASTOS DE ADMINISTRACION	208.505	12,4%	227.094	12,0%	18.589	8,9%	-0,4%
GASTOS DE VENTAS Y MKT	287.318	17,1%	285.451	15,1%	-1.867	-0,6%	-2,0%
DISTRIBUCION Y LOGISTICA	68.376	4,1%	71.103	3,8%	2.727	4,0%	-0,3%
GASTOS GENERALES	181.763	10,8%	166.549	8,8%	-15.214	-8,4%	-2,0%

- Los gastos operacionales decrecieron en 7,5% (-68.051 dólares) respecto al año anterior.
- Respecto a las ventas netas pasaron del 53,8% en el 2007 al 44,2% en el 2008, lo que significó un decrecimiento importante del 9,6%.
 - **Gasto Comercial.**- El gasto comercial decreció en 45,5% (-72.286 dólares) con relación al año anterior. Respecto a las ventas netas pasó del 9,5% en el 2007 al 4,6% en el 2008. Como se explicó anteriormente, el decrecimiento se debió básicamente al mayor control de las inversiones en función de análisis de rentabilidad.
 - **Gasto de Administración.**- El gasto de la estructura administrativa creció el 8,9% (18.589 dólares) respecto al año anterior. Con respecto a las ventas netas pasó del 12,4% en el 2007 al 12% en el 2008.
 - **Gasto de Ventas y Marketing.**- Decreció en 0,6% (-1.867 dólares) con relación al año anterior. Respecto a las ventas netas pasó del 17,1% en el 2007 al 15,1% en el 2008.
 - **Distribución-Logística.**- Creció en el 4% (2.727 dólares) respecto al año anterior. Con respecto a las ventas netas pasó del 4,1% en el 2007 al 4% en el 2008.

- **Gastos Generales.-** Los gastos generales decrecieron en 8,4% (-15.214 dólares) respecto al año anterior. Respecto a las ventas netas pasaron del 10,8% en el 2007 al 8,8% en el 2008. El decrecimiento se debió a que el año 2007 estuvo afectado por \$21,289 correspondiente al gasto Iva originado en la importación de la máquina Dinex.

5. Utilidad /Pérdida en operaciones

	2007	%	2008	%	VAR. 2008 - 2007		VAR %
		Venta N		Venta N	US\$	%	Ventas N
VENTAS NETAS	1.682.144	100,0%	1.891.728	100,0%	219.622	13,1%	100,0%
UTILIDAD/PERDIDA EN OPERACIÓN	-34.556	-2,1%	154.544	8,2%	189.100	-547,2%	10,2%

- El ejercicio económico 2008 ocasionó una utilidad operacional de 154.544 dólares. Respecto a las ventas netas pasó de -2,1% en el 2007 al 8,2% en el 2008, lo que significó un crecimiento en 10,2%.

6. Gastos financieros

	2007	%	2008	%	VAR. 2008 - 2007		VAR %
		Venta N		Venta N	US\$	%	Ventas N
VENTAS NETAS	1.682.144	100,0%	1.891.728	100,0%	219.622	13,1%	100,0%
(-) MOVIMIENTO FINANCIERO	45.519	2,7%	35.406	1,9%	-10.113	-22,2%	-0,8%
GASTOS FINANCIEROS	50.979	3,0%	43.034	2,3%	-7.945	-15,6%	-0,8%
INGRESOS NO OPERACIÓN.	-5.460	-0,3%	-7.628	-0,4%	-2.168	39,7%	-0,1%

- El gasto financiero decreció en -15,6% (-7.945 dólares) respecto al año anterior.
- Los Ingresos no operacionales crecieron el 39,7% (\$2.168 dólares) respecto al año anterior.

7. Utilidad Ejercicio

	2007	%	2008	%	VAR. 2008 - 2007		VAR %
		Venta N		Venta N	US\$	%	Ventas N
VENTAS NETAS	1.682.144	100,0%	1.891.728	100,0%	219.622	13,1%	100,0%
UTILIDAD / PERDIDA EJERCICIO	-80.075	-4,8%	119.138	6,3%	199.213	-248,8%	11,1%

- El resultado del ejercicio 2008 generó una utilidad de 119.138 dólares.
- Respecto a las ventas netas el resultado del ejercicio 2008 pasó del -4,8% en el 2007 al 6,3% en el 2008, lo que significó un incremento del 11,1%.

8. Cálculo del 15% participación trabajadores

Para el cálculo del 15% de la participación de los trabajadores, se descontó de la utilidad del ejercicio la amortización de las pérdidas por 31.476,82, calculada en base al 25% límite permitido respecto a las pérdidas tributarias de años anteriores (125.907,27 dólares), con lo cual el monto correspondiente al 15% de participación de trabajadores ascendió a 13.149,23.

UTILIDAD (PÉRDIDA) CONTABLE ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACIÓN LABORAL	119.138,38
Más/Menos otras partidas conciliatorias para participación laboral	0,00
(-) Amortización de Perdidas	-31.476,82
UTILIDAD (PÉRDIDA) CONTABLE BASE DE CÁLCULO DEL 15% DE PARTICIPACIÓN LABORAL	87.661,56
15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	13.149,23

9. Conciliación tributaria

- El Impuesto a la renta causado ascendió a 22.515,95 dólares, monto que resultó inferior a las retenciones en la fuente realizadas en el 2008, razón por la cual no se pagará impuesto a la renta.

CONCILIACIÓN TRIBUTARIA		
UTILIDAD DEL EJERCICIO	=	119.138,38
(-) 15% PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	(-)	-13.149,23
(+) GASTOS NO DEDUCIBLES LOCALES	+	19.918,12
(-) AMORTIZACIÓN PERDIDAS TRIBUTARIAS DE AÑOS ANTERIORES	(-)	-31.476,82
(-) DEDUCCIONES POR LEYES ESPECIALES	(-)	-2.648,89
(-) DEDUCCIÓN POR PAGO A TRABAJADORES CON DISCAPACIDAD	(-)	-1.717,77
UTILIDAD GRAVABLE	=	90.063,79
TOTAL IMPUESTO CAUSADO 25%	=	22.515,95
(-) RETENCIONES EN LA FUENTE REALIZADAS EN EL EJERCICIO FISCAL	(-)	-23.588,72
IMPUESTO A LA RENTA A PAGAR	=	FALSO
SALDO A FAVOR CONTRIBUYENTE	=	-1.072,77

10. Cálculo Utilidad distribuible para accionistas

La utilidad distribuible para accionistas ascendió a 75.125,88 dólares de acuerdo al siguiente detalle de cálculo:

CALCULO UTILIDAD DISTRIBUIBLE PARA ACCIONISTAS	
UTILIDAD DEL EJERCICIO	119.138,38
15% PART TRAB	-13.149,23
25% IMP. RTA	-22.515,95
BASE RESERVA LEGAL	83.473,20
10% RESERVA LEGAL	8.347,32
UTILIDAD DISTRIBUIBLE	75.125,88

Aplicando el porcentaje de participación accionaria al 31-dic-2008, la utilidad para accionistas se distribuye de acuerdo al siguiente detalle:

ACCIONISTAS	%	VALOR
Franklin Proaño Morillo	12,99%	9.756,50
Diego Proaño Puente	30,51%	22.918,18
Armando Proaño Puente	5,07%	3.809,47
Franklin Proaño Puente	51,44%	38.641,73
TOTAL	100,00%	75.125,88

PRINCIPALES INDICES FINANCIEROS

		2007	2008	Variación	
POTENCIAL DE LIQUIDEZ					
Liquidez	Activo Corriente / Pasivo Corriente	2,16	2,62	0,46	
Prueba Ácida	Activo Corriente - Inventarios / Pasivo Corriente	1,05	1,39	0,35	
Alta Liquidez	Activo Corriente - Cartera - Inventario / Pasivo Corriente	0,08	0,04	-0,04	
ENDEUDAMIENTO FINANCIERO					
Endeudamiento Externo	Pasivos Totales / Activos Totales	55%	50%	-4,6%	
Endeudamiento Interno	Patrimonio / Activos Totales	45%	50%	4,6%	
Apalancamiento	Pasivo Total / Patrimonio	122%	101%	-20,6%	
Apalancamiento Corto Plazo	Pasivo Corriente / Patrimonio	44%	35%	-8,7%	
INDICES DE ROTACIÓN O ACTIVIDAD					
Rotación de Cuentas por Cobrar	Cuentas por Cobrar / Ventas Diarias	días	64	71	6,98
Rotación de Cuentas por pagar	Cuentas por pagar / Compras Diarias	días	58	67	8,94
Rotación de Inventarios	Costo de Ventas / Inventario Promedio diario	días	64	69	4,69
		meses	2,1	2,3	
INDICES DE RENTABILIDAD					
Rentabilidad Activos Fijos	Utilidad del Ejercicio / Activos Totales	-4,47%	6,46%	10,93%	
Rentabilidad del Patrimonio	Utilidad del Ejercicio / Patrimonio	-9,92%	12,99%	22,90%	
Rentabilidad de las Ventas	Utilidad del Ejercicio / Ventas Netas	-4,76%	6,30%	11,06%	

POTENCIAL DE LIQUIDEZ:

- **Liquidez (Activo Corriente / Pasivo Corriente)**
El índice de liquidez a diciembre el 2008 fue de 2,62 que significa que nuestro activo corriente (disponible + exigible + inventarios) puede cubrir 2,62 veces el pasivo corriente.
- **Prueba ácida (Activo Corriente – Inventarios / Pasivo Corriente)**
Este índice a diciembre del 2008 fue 1,39 lo que significa que la suma del disponible más el exigible pueden cubrir 1,39 veces el pasivo corriente.
- **Alta liquidez (Activo Corriente-Cartera-Inventarios / Pasivo corriente)**
Este índice a diciembre del 2008 fue 0,04 lo que significa que el disponible (caja bancos) puede cubrir 0,04 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 50% 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 50% 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 71 días
- **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 67 días
- **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 69 días

Conclusiones sobre resultados 2008

Prioritariamente, se implementaron las estrategias planteadas, lográndose un resultado económico positivo, que se resume en los siguientes puntos:

- Crecimiento en ventas netas del 13,1% (220 mil dólares)
- Se avanzó en la concientización de una gestión más eficaz y austera
- Disminución del gasto comercial en 45,5% (72 mil dólares)

3.- 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.

4.- Aspectos generales:

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

Objetivos Comerciales

- Incrementar las ventas en el 30%
- Administrar los precios
- Ingresar nuevos productos al mercado
- Ampliar la línea de productos
- Reposicionar productos existentes
- Seleccionar y fortalecer los productos rentables
- Seleccionar y fortalecer clientes rentables
- Implementar el Plan Estratégico de productos y clientes

- Fortalecer la comunicación de las marcas con el sello "Hecho en Ecuador".
- Fortalecer el abastecimiento adecuado en perchas

Objetivos Operacionales

- Mejorar la productividad en el proceso productivo
- Optimizar el proceso productivo
- Mantener stocks de seguridad en bodegas
- Mejorar el servicio al cliente
- Exactitud de inventarios
- Bajar los días de inventarios cadena de abastecimiento: consumidores-clientes – bodegas – producción - proveedores insumos
- 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
- Profundizar la Política de comunicación interna.
- Establecer compromisos de mejora, planes preventivos y correctivos, realizar seguimientos
- Evaluar las competencias del personal e implementar planes de
- Mantener personal competente, comprometido y alineado a los objetivos y valores institucionales
- Fomentar el trabajo en equipo

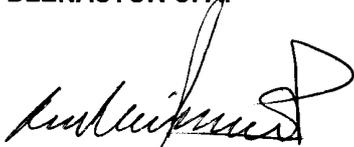
Objetivos Financieros

- Gestionar un fondo revolvente con la CFN para capital de trabajo con el propósito de implementar el plan de inversiones para la Planta Industrial.
- Promover entre los accionistas aportes efectivos de capital para impulsar el crecimiento de la empresa, indispensable en la actualidad para aprovechar la gran oportunidad que existe debido a las medidas del gobierno en favor de la empresa nacional.
- 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%

Objetivos de Calidad

- o Desarrollar productos nuevos, mejorados y reformulados para incrementar ventas
- o Incrementar las ventas en el 30% anual
- o Mejorar el servicio al cliente
- o Cumplir la política de stock de seguridad

Atentamente,
BLENASTOR C. A.



Econ. Franklin Proaño Puente.
Gerente General

Quito, 30 de abril del año 2009