



**INFORME DE GERENCIA  
A LA JUNTA GENERAL DE SOCIOS DE  
METZ SOUTH AMERICA CÍA. LTDA.**

Señores Socios:

Por medio de este informe de actividades, me permito dar conocimiento de las labores correspondientes al Ejercicio Económico 2009, en calidad de Gerente General de **METZ SOUTH AMERICA CÍA. LTDA.**

**Situación General de la Compañía**

**METZ SOUTH AMERICA CIA. LTDA.**, es una Compañía constituida en Ecuador el 18 de enero de 2007, mediante escritura pública otorgada ante el Notario Vigésimo Primero del Cantón Quito, Dr. Marco Antonio Vela, con un capital de cuatrocientos dólares y fue inscrita en el Registro Mercantil, con fecha 19 de diciembre de 2006.

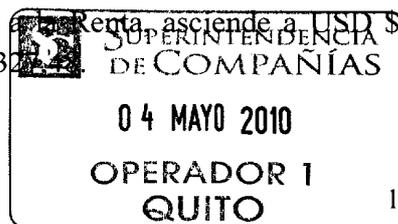
Su objeto social es la compraventa, importación, exportación, distribución y comercialización de todo tipo de flores, insumos y productos agrícolas, maquinaria, equipos, herramientas y materiales de empaque y embalaje de productos agrícolas y agroindustriales.

Los ingresos que percibe la Compañía se generan por concepto de comisiones cobradas al exterior por la gestión realizada en la comercialización de flores.

**Resumen General**

Durante el ejercicio económico 2009, la Compañía desarrolló sus actividades de manera normal generando un total de USD \$ 282.902,29 en Ingresos y un total de Costos y Gastos de USD \$ 283.013,17.

La Compañía obtuvo una pérdida de USD \$ 111,48, por lo tanto no se generó participación a trabajadores, en cuanto al Impuesto a la Renta, asciende a USD \$ 2.216,00, generándose una pérdida neta de USD \$ 2.327,48.



## **Entorno Macroeconómico del Ejercicio Fiscal 2009**

Durante el ejercicio fiscal 2009 los países de América Latina se han reactivado, después de los duros golpes por la recesión mundial la cual generó una reducción de las exportaciones, las remesas de trabajo y las entradas al turismo; un aumento del costo de financiamiento externo y un cambio de sentido de las entradas de capital. Esta reactivación fue provocada porque muchos países adaptaron medidas para compensar el impacto, evitando la crisis en el sistema financiero y de la balanza de pagos.

A mediano plazo las políticas tendrán que ajustarse a un nuevo ambiente de expansión, lo cual provocará que el ingreso público crezca con lentitud, se deberán fijar prioridades al gasto público y estimular el crecimiento y la lucha contra la pobreza.

Según datos del Banco Central del Ecuador, en el 2008 el PIB significó un crecimiento del 6.52%, mientras que las previsiones para finales del 2009 el país se redujo a 1%. Esta disminución de la tasa de crecimiento se debe principalmente a la contracción de los mercados internacionales y de la producción nacional.

En lo referente a la Balanza de Pagos en el tercer trimestre de 2009 según informes del BCE, el superávit se incrementó a 1.939 millones de dólares frente a los 407 millones de dólares en el mismo período de 2008, como resultado de la incipiente recuperación de la economía internacional, y del impacto positivo de las medidas arancelarias adoptadas a finales de enero del 2009.

Por su parte, la balanza comercial mantuvo una tendencia superavitaria desde el año 2004, debido al constante aumento de las exportaciones petroleras; sin embargo, a partir del mes de septiembre del 2008 muestra un saldo negativo, que persiste hasta el año 2009 con un valor de USD -332.38 millones, esta disminución se explica porque el valor FOB de las exportaciones alcanzó los USD 13.762,27 millones, principalmente en productos primarios como petróleo, banano y plátano, café, cacao, camarón, atún, pescado y flores naturales, en cuanto a productos industrializados los más destacados fueron derivados del petróleo, manufacturas en metales y productos elaborados del mar, lo que significó una caída de -25,65%, frente a ventas externas registradas en igual período 2008, mientras que las importaciones totales en valor

FOB alcanzó los USD 14.072,10 millones lo que significó una disminución total de 3.343,24 millones en comparación con el año 2008.

Otro factor importante en la economía ecuatoriana es la reducción de la tasa inflacionaria, la cual representó el 4.31% en el año 2009, mientras que en el 2008 fue de 8.83%. Existe una tendencia a la baja registrada desde septiembre del 2008 esto se debe al descenso del costo de los insumos internacionales que impactaron desde noviembre 2007 y por la disminución de los efectos del invierno y los programas gubernamentales como Socio Tienda. Este proceso no solo afecta a los consumidores, sino también a los productores, es así que para el 2009 se registró una disminución en el índice de precios al productor, ocasionado por la estabilización de los precios de los commodities y su tendencia a la baja como respuesta a la crisis mundial.

## BALANZA COMERCIAL

El año 2009 la Balanza Comercial total registró un déficit de USD -332,38 millones; mientras que en el mismo período del año 2008 se contabilizó un superávit que alcanzó los USD 909,8 millones.

**Balanza Comercial (1)**  
- Toneladas métricas y valor USD FOB (en miles)

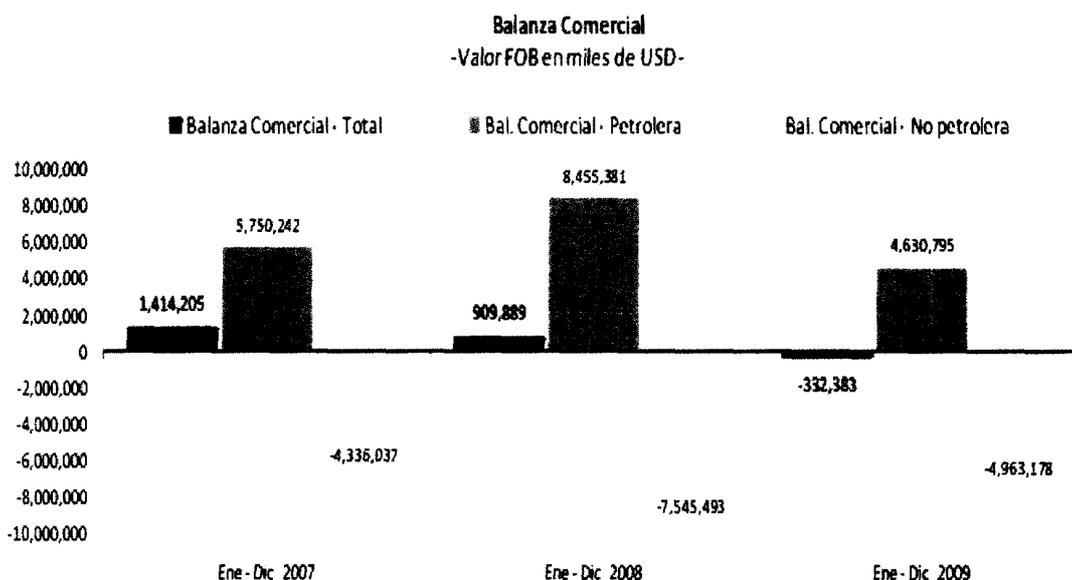
	Ene - Dic 2007			Ene - Dic 2008			Ene - Dic 2009			Variación 2009 - 2008		
	a	b	b/a	a	b	b/a	a	b	b/a	a	b	b/a
	Volumen	Valor USD FOB	Valor unitario	Volumen	Valor USD FOB	Valor unitario	Volumen	Valor USD FOB	Valor unitario	Volumen	Valor USD FOB	Valor unitario
<b>Exportaciones totales</b>	<b>27.288</b>	<b>16.948.296</b>	<b>619</b>	<b>29.281</b>	<b>18.618.988</b>	<b>636</b>	<b>27.288</b>	<b>16.948.296</b>	<b>619</b>	<b>-3,41%</b>	<b>-40,00%</b>	<b>-18,24%</b>
Petroleras (2)	139,974	8.328,566	60	144,210	11.672,842	81	133,279	6,964,595	52	-7,58%	-40,34%	-35,44%
No petroleras	8,007	5,992,750	748	7,916	6,837,756	864	8,735	6,797,681	778	10,35%	-0,59%	-9,91%
<b>Importaciones totales</b>	<b>218.444</b>	<b>19.207.131</b>	<b>879</b>	<b>22.208</b>	<b>17.048.718</b>	<b>768</b>	<b>22.208</b>	<b>17.048.718</b>	<b>768</b>	<b>-9,58%</b>	<b>-10,20%</b>	<b>-48,24%</b>
Bienes de consumo	811	2.901.330	3.578	1,069	3.852.039	3,605	920	3,070.286	3,336	-13,88%	-20,29%	-7,45%
Materias primas	5,946	4,093,484	688	6,193	5,831,360	942	5,814	4,674,920	804	-6,11%	-19,83%	-14,61%
Bienes de capital	364	3,319,344	9,121	468	4,501,472	9,622	398	3,926,655	9,869	-14,96%	-12,77%	2,58%
Combustibles y Lubricantes	3,723	2,578,324	693	3,623	3,217,461	888	4,117	2,333,800	567	13,62%	-27,46%	-36,16%
Diversos	0,21	2,759	12,842	2,56	13,017	5,075	10,37	66,443	6,409	304,21%	410,43%	26,28%
Ajustes (3)		11,870			185,360			22,556				
<b>Balanza Comercial - Total</b>		<b>1.454.965</b>			<b>909.800</b>			<b>-332.388</b>				<b>-136,25%</b>
Bal. Comercial - Petrolera		5,750,242			8,455,381			4,630,795				-46,24%
Bal. Comercial - No petrolera		-4,336,037			-7,545,493			-4,963,178				-34,27%

Fuente: Banco Central del Ecuador.

Ilustración 1 Balanza Comercial toneladas

La Balanza Comercial Petrolera durante el período de análisis, presenta un saldo favorable de USD 4.630.79 millones, lo que significó una reducción del -45,23% frente al resultado comercial obtenido en el año 2008 que fue de USD 8.455,38 millones, variación que responde a la caída en los precios del barril de petróleo crudo y sus derivados en un -35,44%.

En lo que respecta a la Balanza Comercial No Petrolera, disminuyó su déficit en el período enero-diciembre 2009 en un 34.22%, al pasar de USD -7,545.49 a USD -4,963.17 millones, explicado principalmente por la caída en el valor FOB de las importaciones de Bienes de Consumo (-20,29%) y Materias Primas (-19,83).



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Ilustración 2 Balanza Comercial

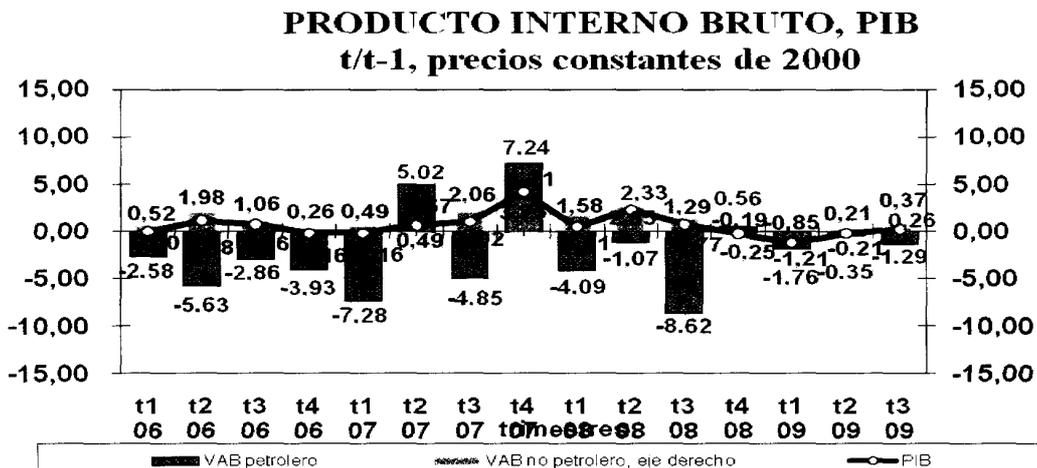
## PRODUCTO INTERNO BRUTO

Durante el tercer trimestre de 2009, el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) fue de 0,26% frente a igual período del año pasado. Así señala el estudio de las Cuentas nacionales Trimestrales elaboradas por el Banco Central del Ecuador.

En Agricultura, ganadería, el decremento fue del -0,94%, la disminución se debe a la restricción en los mercados, mientras se presentó un aumento en pesca fue de 0,53%. El rubro correspondiente a la explotación de minas y canteras, decreció en 0,29% en el tercer trimestre debido a la reducción de la extracción de petróleo a cargo de las empresas privadas.

Según las cifras de Petroecuador, la producción de las petroleras privadas cayó en un 14,3% durante el primer semestre de este año pues produjeron 5.8 millones de barriles de crudo menos que en el mismo lapso de tiempo del 2008, cuando alcanzaron los 37.61 millones de barriles.

El Gobierno ecuatoriano estima cerrar el año un crecimiento económico del 2% mientras que para el próximo año se espera una recuperación en 1 o 1,5 puntos, con lo que la cifra podría bordear el 3,5%.



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Ilustración 3 Evolución del PIB real

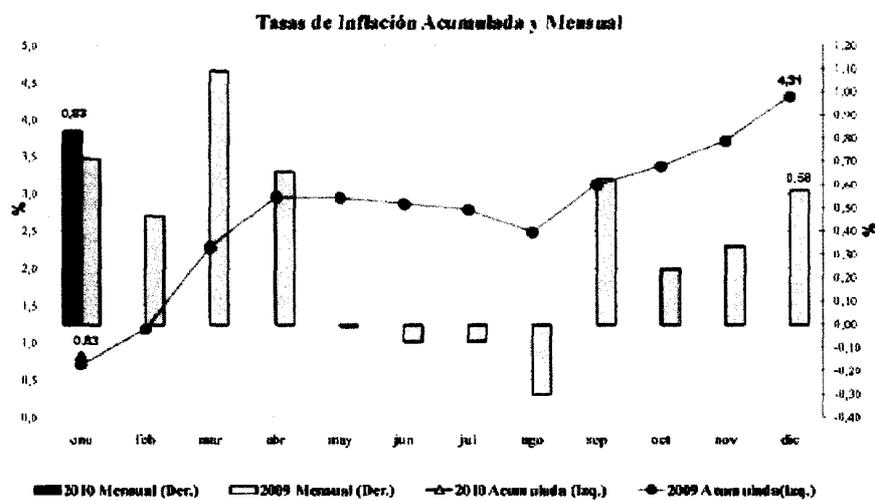
## **INFLACIÓN**

Durante el primer semestre del año 2009 se observó una disminución de la inflación mensual a partir de marzo, cuando registró 1,09%, alcanzándose incluso un descenso del nivel general de precios por dos meses consecutivos, tanto en mayo (-0.01%) como en junio (-0.08%).

Las ciudades que registraron variaciones mensuales negativas en los precios fueron: Manta (0.65%), Ambato (0.22%), Cuenca y Machala (0.19%), Esmeraldas (0.14%); mientras que las ciudades que mostraron una mayor variación en los precios fueron Loja (0.30%) y Guayaquil (0.11%).

En agosto de 2009, por cuarto mes consecutivo, el Índice de Precios al Consumidor registró una variación mensual negativa (-0.30%), inferior a la del mes anterior (-0.07%), debido a la favorable oferta del mercado de la mayoría de productos agrícolas que incide en la disminución de los precios del sector. Esta reducción en el nivel del IPC contribuyó también a un descenso de la inflación anual, que en agosto se ubicó en 3.33%, inferior a la de similar período de 2008 (10.02%) y a la de julio 2009 (9.87%).

En el mes de diciembre de 2009, el IPC registró una variación mensual positiva de 0.58%, como consecuencia del incremento de precios de la canasta de bienes y servicios, en especial por la sequía que existió desde el mes anterior, y por la especulación de los comerciantes en las festividades de Navidad y fin de año, lo que provocó que la inflación anual y la acumulada para dicho año se ubiquen en 4.31%.



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Ilustración 4 Tasa de Inflación acumulada y mensual año 2009

## TASAS DE INTERES

Las tasas de interés para el sector corporativo, como se puede evidenciar en el siguiente detalle, han presentado una variación mínima durante el año 2009, a inicios de éste, por ejemplo, la tasa de interés activa efectiva referencial era del 9,16%, mientras que a Diciembre la tasa fue del 9,19%; pudiendo evidenciarse una variación incremental del 0,03%.

En los meses de agosto y septiembre la tasa de interés activa referencial para el segmento productivo corporativo fue del 9,15%, siendo ésta la menor tasa registrada durante el año; mientras que la mayor se registró en el mes de mayo con el 9,26%.

En lo que respecta a la tasa máxima referencial para el segmento de crédito productivo corporativo, durante el año 2009 se mantuvo estable en 9,33%.

**TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EFECTIVAS**

Tasa activa efectiva Referencial por segmento	TASAS REFERENCIALES (Valores porcentuales)											
	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
Productivo Corporativo	9.16	9.21	9.24	9.24	9.26	9.24	9.24	9.15	9.15	9.19	9.19	9.19
Productivo PYMES	11.18	11.21	11.23	11.12	11.20	10.92	11.12	11.10	11.38	11.32	11.32	11.28
Consumo	15.67	15.69	15.71	15.77	15.69	15.38	15.77	17.95	18.00	18.03	18.03	17.94
Vivienda	10.93	10.97	10.86	11.03	10.11	11.15	11.03	11.16	11.16	11.13	11.13	11.15
Microcrédito Acumulación Ampliada	23.00	23.19	22.58	22.08	22.05	22.41	22.08	24.34	23.92	23.74	23.74	23.29
Microcrédito Acumulación Simple	28.84	28.41	28.52	28.80	28.88	28.99	28.80	27.87	28.15	28.56	28.56	27.78
Microcrédito Minorista	18.56	18.64	18.42	18.58	18.53	18.59	18.58	17.95	18.00	18.03	18.03	30.54

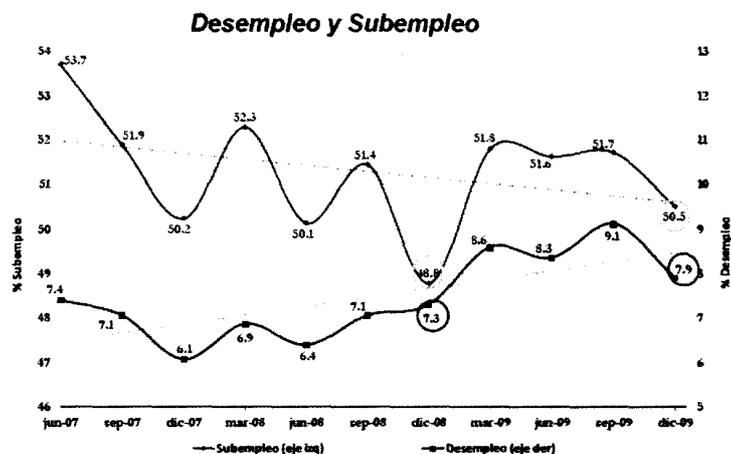
Tasa activa efectiva máxima por segmento	TASAS MÁXIMAS (Valores porcentuales)											
	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
Productivo Corporativo	9.33	9.33	9.33	9.33	9.33	9.33	9.33	9.33	9.33	9.33	9.33	9.33
Productivo PYMES	11.83	11.83	11.83	11.83	11.83	11.83	11.83	11.83	11.83	11.83	11.83	11.83
Consumo	16.30	16.30	16.30	16.30	16.30	18.92	16.30	18.92	18.92	18.92	18.92	18.92
Vivienda	11.33	11.33	11.33	11.33	11.33	11.33	11.33	11.33	11.33	11.33	11.33	11.33
Microcrédito Acumulación Ampliada	25.50	25.50	25.50	25.50	25.50	25.50	25.50	25.50	25.50	25.50	25.50	25.50
Microcrédito Acumulación Simple	33.30	33.30	33.30	33.30	33.30	33.30	33.30	33.30	33.30	33.30	33.30	33.30
Microcrédito Minorista	21.24	21.24	21.24	21.24	21.24	26.94	21.24	18.92	18.92	18.92	18.92	33.90

Fuente: Banco Central del Ecuador.

Ilustración 5 Tasas de interés activas efectivas por tipo de crédito

## MERCADO LABORAL GLOBAL

En cuanto al mercado laboral, al cerrar el año 2009, el desempleo fue mayor al nivel alcanzado en el año anterior (7.9% frente a 7.3%) debido principalmente a los efectos de la crisis internacional que ha golpeado al mercado laboral, mostrando una ligera tendencia al alza en los niveles del desempleo. Por su parte, el subempleo también fue mayor (50.5% frente a 48.8% en 2008); sin embargo, se observa una tendencia a la baja.



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Ilustración 6 Evolución del Desempleo y Subempleo

En el IV trimestre de 2009, el porcentaje de PEA (Población Económica Activa) del sector formal presentó una reducción comparado el período final del año anterior, al pasar de 40,9% a 39,6%. El sector informal, también registró un nivel inferior al alcanzado en 2008 (43,4% frente a 45,1%).

## ANÁLISIS FINANCIERO

### Ventas

Las ventas reportadas durante el año 2009 han tenido un incremento del 38,09% en relación al 2008, alcanzando un valor de USD \$ 282.902,29 los cuales están conformados por ingresos percibidos por servicios exportados.

Los resultados generados durante el ejercicio fiscal 2009 son presentados en el cuadro a continuación:

**Estado de Resultados**  
**Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2009**  
**(Expresado en Dólares)**

<b>INGRESOS</b>	
VENTAS NETAS LOCALES GRAVADAS CON TARIFA 12%	597,27
EXPORTACIONES NETAS	282.305,02
<b>COSTOS Y GASTOS</b>	
SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	145.396,48
BENEFICIOS SOCIALES, INDEMNIZACIONES Y OTRAS REMUNERACIONES	13.729,34
APORTE A LA SEGURIDAD SOCIAL Y FONDO DE RESERVA	22.239,49
ARRENDAMIENTO DE INMUEBLES	18.600,00
MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	1.115,51
COMBUSTIBLES	838,94
PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD	4.451,10
SUMINISTROS Y MATERIALES	7.380,17
TRANSPORTE	1.130,40
COMISIONES LOCAL	597,22
SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)	762,52
IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y OTROS	2.029,79
GASTOS DE VIAJE	20.831,81
DEPRECIACIÓN DE ACTIVOS FIJOS	6.141,84
AMORTIZACIONES	775,00
SERVICIOS PÚBLICOS	866,84
PAGOS POR OTROS SERVICIOS	36.127,32

La pérdida operacional antes de impuestos equivale al 0,04 % sobre el total de los ingresos generados en el ejercicio fiscal 2009.

**Balance General**  
**Al 31 de diciembre de 2009**  
**Expresado en Dólares**

<b>ACTIVO</b>	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	
CAJA, BANCOS	2.428,33
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CLIENTES CORRIENTES RELACIONADOS LOCALES	1.909,06
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CLIENTES CORRIENTES RELACIONADOS DEL EXTERIOR	31.526,49
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CORRIENTES RELACIONADOS LOCALES	1.250,00
CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DEL SUJETO PASIVO (IVA)	9.910,08
CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DEL SUJETO PASIVO (RENTA)	1.501,52
INVENTARIO DE SUMINISTROS Y MATERIALES	3.689,04
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	2.900,00
<b>ACTIVO FIJO</b>	
MUEBLES Y ENSERES	10.520,13
EQUIPO DE COMPUTACIÓN Y SOFTWARE	9.605,15
VEHÍCULOS, EQUIPO DE TRANSPORTE Y CAMINERO MÓVIL	14.000,00
(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA ACTIVO FIJO	12.530,41
<b>ACTIVO DIFERIDO (INTANGIBLE)</b>	
OTROS ACTIVOS DIFERIDOS	3.100,00
(-) AMORTIZACIÓN ACUMULADA	775,00

<b>PASIVO</b>	
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR PROVEEDORES CORRIENTES RELACIONADOS LOCALES	5.141,14
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR PROVEEDORES CORRIENTE NRELACIONADOS LOCALES	254,34
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR CORRIENTE NRELACIONADOS LOCALES	5.388,01
IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO	2.216,00
<b>PASIVO LARGO PLAZO</b>	
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR LARGO PLAZO RELACIONADOS DEL EXTERIOR	52.279,52

<b>PATRIMONIO NETO</b>	
CAPITAL SUSCRITO Y/O ASIGNADO	400,00
RESERVA LEGAL	188,47
UTILIDAD NO DISTRIBUIDA EJERCICIOS ANTERIORES	<b>15.494,39</b>
(-) PÉRDIDA DEL EJERCICIO	<b>2.327,48</b>

### Índices Financieros

Para evaluar la situación financiera de la Compañía se analizará los principales índices financieros de la gestión, los mismos que se detallan a continuación:

#### RAZÓN CORRIENTE

$$\begin{aligned}
 &= \frac{\text{ACTIVO CORRIENTE}}{\text{PASIVO CORRIENTE}} \\
 &= \frac{55.114,52}{12.999,49} \\
 &= \mathbf{4,24}
 \end{aligned}$$

En el año 2009 el índice de liquidez fue de 4,24 ; lo cual indica que el activo corriente alcanza a cubrir el pasivo corriente, es decir, la Compañía tiene actualmente la capacidad para responder a sus obligaciones de corto plazo, afectando de manera significativa su liquidez. En otras palabras, por cada dólar de deuda, la Compañía puede cubrir USD \$ 4,24 con sus activos corrientes.

**MARGEN DE UTILIDAD ANTES DE  
IMPUESTOS Y PARTICIPACIÓN**

$$= \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS NETAS}}$$

$$= \frac{-111,48}{282.902,29}$$

$$= -0,0004$$

$$= \mathbf{-0,04\%}$$

El margen de pérdida antes de impuestos es del 0,04%, es decir, por cada USD \$ 1.000,00 en ventas, se obtiene USD \$ 0,39 de pérdida.

**RENDIMIENTO SOBRE ACTIVOS**

$$\text{RSA} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$$

$$\text{RSA} = \frac{-111,48}{79.034,39}$$

$$\text{RSA} = -0,0014$$

$$\text{RSA} = \mathbf{-0,14\%}$$

El rendimiento sobre activos indica que la Compañía obtiene USD \$ 0,14 por cada USD \$ 100,00 que invierte en activos.

## **Comentario Final**

La situación general del país a lo largo de los últimos años ha sido complicada para los negocios tanto locales como internacionales, el año 2009 no fue una excepción debido a los cambios realizados en la legislación vigente que exigen fuertes modificaciones en las estructuras organizativas a fin de cumplir con sus obligaciones en el ámbito legal y a la vez desenvolverse comercialmente en mercados cada vez más globalizados.

Durante el ejercicio fiscal 2009 en cumplimiento de mis funciones asignadas en calidad de Gerente General, la Compañía desarrolló sus operaciones de manera eficiente, a pesar de no haber generado la utilidad presupuestada a inicios de año.

Finalmente, en vista que durante el ejercicio fiscal 2010, la Compañía inició un proceso de disolución y liquidación, recomendamos agilizar los trámites correspondientes a fin de evitar posibles gastos innecesarios.



Víctor van Dijk

**Gerente General**

**METZ SOUTH AMERICA CÍA. LTDA.**

Abril 2010