

**INFORME DE LOS ADMINISTRADORES A LOS SEÑORES  
ACCIONISTAS DE MEPALECUADOR S.A. POR EL EJERCICIO  
ECONOMICO DEL AÑO 2011**

Señores accionistas:

De acuerdo a lo establecido en los estatutos de la Empresa y en las normas de la Superintendencia de Compañías, presentamos el informe relacionado con el entorno empresarial en el cual se realizaron nuestras actividades, las gestiones desarrolladas y sobre el resultado financiero de MEPALECUADOR S.A., correspondiente al ejercicio económico del año 2011.

**I. ENTORNO EMPRESARIAL**

En el año 2011, los resultados alcanzados en la economía del país logran un crecimiento del 6.5% del PIB en cifras no oficiales aún; la inflación fue del 5.42% superior a la del 2010; la balanza comercial fue negativa en 674 millones de dólares; el índice de precios al productor nacional fue del 3.1%; y la tasa de desempleo termina en 5.07% inferior al año anterior.

El Gobierno continúa siendo el mayor propulsor de la economía, lo que significa que requiere incrementar su flujo de ingresos, a través, de mayores impuestos ó de una mayor producción petrolera y de un mayor precio del mismo; caso contrario, tendríamos efectos negativos en la economía.

El Gobierno Nacional ha seguido impulsando cambios a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, y es así, que en Noviembre 24 del 2011, fue aprobada la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado; que entre otros incrementa el impuesto a la Salida de Divisas del 2% al 5%, y establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a sociedades y personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales, permite considerar como crédito tributario el pago realizado por la compra de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria, que sean utilizados en procesos productivos; y, regula los montos deducibles por vehículos que no están en la producción directa .



Se evidencia una disminución de la confianza del sector empresarial e inversionista, y se espera la estabilidad y aplicación de los cambios que se implementen para reactivar las actividades de inversión.

En aplicación a la legislación tributaria en el año 2011, se evidenciará la disminución de la tasa de imposición tributaria sobre la renta que pasa del 25% al 24%.

## **II. DEL DIRECTORIO Y LA ADMINISTRACIÓN**

La administración durante el año 2011 dio cumplimiento a las resoluciones emanadas en la Junta General de Accionistas del 30 de marzo.

La Administración manifiesta que durante este año 2011 se ha observado el cumplimiento de las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor por parte de la compañía.

Para el siguiente ejercicio económico, la Administración recomienda que se mantengan las políticas de manejo de capital de trabajo y de personal.

A continuación, se detallan las labores más importantes realizadas por los administradores durante el presente ejercicio económico:

Mantuvo el seguimiento a las actividades propias del negocio, relacionadas con ventas, producción y administración, haciendo énfasis en el desarrollo e innovación de nuevos productos y de desarrollo del personal.

Con la gestión del departamento de Seguridad Industrial, Higiene y Medio Ambiente, SIHMA, se mantiene vigente el certificado de cumplimiento a las normas del Distrito Metropolitano de Quito referente a la protección del medio ambiente.

Se mantienen los programas de seguridad informática, tanto a nivel de software como en procedimientos, involucrando contractualmente al personal que labora en la organización.

Hemos dado cumplimiento con la Ley Reformativa del Código de Trabajo en lo referente a la contratación de personal con discapacidad.



### **III. DEL ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS**

La Superintendencia de Compañías estableció mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y su aplicación obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir del 1 de enero del 2009, la cual fue ratificada con la Resolución No. ADM 08199 del 3 de julio del 2008. Se estableció el cumplimiento de un cronograma de aplicación según lo dispuesto en la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008. La Compañía está obligada a presentar sus estados financieros de acuerdo con NIIF a partir del 1 de enero del 2012; pero en aplicación del Artículo Cuarto de la Resolución No. 08.G.DSC.010, la Compañía adoptó de manera anticipada la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) antes de la fecha de obligación.

Conforme a esta Resolución, hasta el 31 de diciembre del 2010, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, siendo el año 2010 el de transición y fijó como fecha para la medición de los efectos de primera adopción el 1 de enero de 2010. Desde el 1 de enero del 2011, los estados financieros de la Compañía son preparados de acuerdo a NIIF.

La aplicación de las NIIF supone, con respecto a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador que se encontraban vigentes al momento de prepararse los estados financieros correspondientes al año 2011.

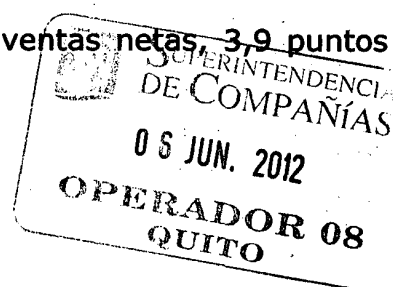
Los estados financieros presentados a continuación de este informe son comparables con el año 2010.

#### **Ingresos**

Las ventas en el año 2011 ascienden a la suma de US\$8,9 millones, superior en el 6,1% en relación al año pasado.

#### **Costo de mercancía vendida**

El costo de ventas representó el 62,40% de las ventas netas, 3,9 puntos porcentuales menores al registrado el año pasado.



### **Gastos operacionales**

Este rubro representa el 32,10% de los ingresos, con un incremento del 8,7% en relación al año pasado.

### **Utilidad operacional**

Resultado de lo anterior, la utilidad operacional representa el 5,5% de los ingresos totales resultando muy superior al año 2010, periodo en el que la utilidad operacional representó al -0.2% de los ingresos.

### **Gastos financieros**

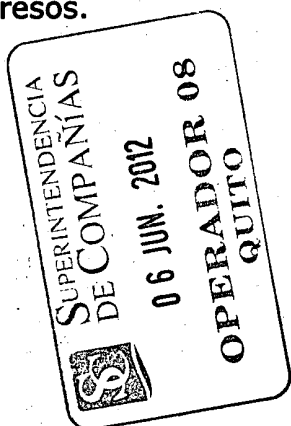
Corresponden principalmente a los intereses pagados para la financiación de capital de operación, debido a la necesidad de financiamiento externo durante el año 2011.

### **Otros ingresos y otros egresos**

En estos rubros se registran ingresos y egresos no operacionales que representan el 0.80% de las ventas.

### **Utilidad del ejercicio**

La utilidad del ejercicio 2011 después de impuestos y participación trabajadores, representa el 4,20% de los ingresos, superior al año anterior donde el resultado del ejercicio no fue positivo y representó el -1,1% de los ingresos.



#### **IV. BALANCE GENERAL**

##### **Activo corriente**

El total del activo corriente asciende a la suma de US\$ 4,1 millones y representa el 85,1% de la estructura total de Activos, genera un capital de trabajo de US\$ 529 miles.

1. Las disponibilidades alcanzan la suma de US\$541 miles, corresponden al 11,1% del total de activos; y,
2. La cartera con clientes por US\$2,2 millones de dólares, que representa el 46,90% de los activos totales.

##### **Activos fijos**

Los activos fijos netos al cierre del ejercicio 2011, alcanzan la suma de US\$ 648 miles, representan el 13,20% de los activos totales.

##### **Total de activos**

Al 31 de diciembre de 2011, el total de los activos de la compañía asciende a la suma de US\$ 4,8 millones, 14% menos que en el año 2010.

##### **Pasivos**

Al cierre del ejercicio económico 2011, el total de pasivos de la empresa es de US\$ 4,06 millones, que representan el 83% de la inversión total.

El índice de endeudamiento es del 4,88 en el 2011, soportado principalmente en las obligaciones con proveedores del exterior, impuesto a las ventas por pagar, cuentas por pagar, pasivos financieros y reservas para leyes laborales. No se registran deudas con el sistema financiero nacional.

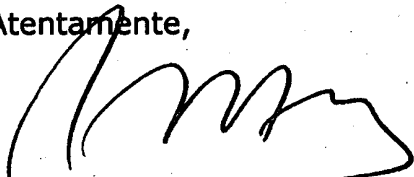


## **Patrimonio**

El total del patrimonio de los accionistas, aplicadas las NIFF al 31 de diciembre de 2011 alcanza la suma de US\$ 832 miles, cifra superior al año 2010; y representa el 17% del financiamiento requerido para la operación total del negocio.

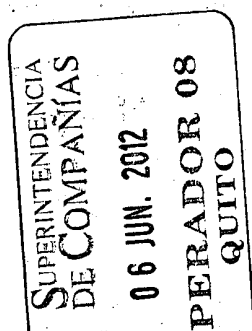
Los resultados alcanzados por la administración de la compañía quedan expuestos a consideración de los señores accionistas, agradeciendo una vez más la confianza depositada a la administración y a cada uno de sus funcionarios, con la seguridad de que se realizaron los mejores esfuerzos de gestión aprovechando de la mejor forma, las oportunidades que el entorno nos brindó.

Atentamente,



**MAURICIO RODRIGUEZ MOLINA**  
Gerente General

Quito, 15 de marzo de 2012



**MEPALECUADOR S.A.**  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
(En Dólares de E.U.A.)

1

|                               | DICIEMBRE 31, |        | ENERO 1,  |        |              |
|-------------------------------|---------------|--------|-----------|--------|--------------|
|                               | 2011          | %      | 2010      | %      | FLUJO FONDOS |
| ACTIVOS                       |               |        |           |        |              |
| ACTIVO CIRCULANTE             |               |        |           |        |              |
| CAJA - BANCOS                 | 541,414       | 11.1%  | 263,841   | 4.6%   | 343,769      |
| CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES | 2,294,144     | 46.9%  | 2,780,079 | 48.7%  | 925,698      |
| CUENTAS POR COBRAR - OTROS    | 42,480        | 0.9%   | 67,205    | 1.2%   | 33,593       |
| CUENTAS POR COBRAR - FILIALES | 147,863       | 3.0%   | 4,410     | 0.1%   | 9,685        |
| SUB-TOTAL                     | 3,025,901     | 61.8%  | 3,115,535 | 54.6%  | 1,312,745    |
| PROVISION INCOBRABLES         | 1,698         | 0.0%   | -         | 0.0%   | 9,151        |
| TOTAL                         | 3,024,203     | 61.8%  | 3,115,535 | 54.6%  | 1,303,694    |
| INVENTARIOS                   |               |        |           |        |              |
| PRODUCTOS TERMINADOS          | 443,595       | 7.8%   | 830,289   | 14.6%  | 309,240      |
| PRODUCTOS EN PROCESO          | 32,784        | 0.7%   | 58,888    | 1.0%   | 3,355        |
| MATERIA PRIMA                 | 503,886       | 10.3%  | 702,735   | 12.3%  | 223,930      |
| MERCADERIA EN TRANSITO        | 224,953       | 4.6%   | 86,358    | 1.5%   | 8            |
| SUB-TOTAL                     | 1,205,218     | 24.6%  | 1,678,270 | 29.4%  | 536,534      |
| PROVISION INVENTARIO OBSOLETO | 80,922        | -1.7%  | 44,805    | -0.8%  | 32,566       |
| TOTAL                         | 1,124,296     | 23.0%  | 1,633,465 | 28.6%  | 503,968      |
| IMPUESTOS CORRIENTES          |               |        |           |        |              |
|                               | 11,257        | 0.2%   | 104,384   | 1.8%   | 79,153       |
| GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO |               |        |           |        |              |
|                               | 8,413         | 0.2%   | 10,382    | 0.2%   | 14,349       |
| TOTAL ACTIVO CORRIENTE        | 4,168,169     | 85.1%  | 4,883,766 | 85.3%  | 1,901,064    |
| ACTIVOS FIJOS                 |               |        |           |        |              |
| TERRENOS                      | -             | 0.0%   | -         | 0.0%   | -            |
| INSTALACIONES                 | 249,166       | 5.1%   | 244,272   | 4.3%   | 66,683       |
| MAQUINARIA Y EQUIPO           | 362,413       | 7.4%   | 514,989   | 9.0%   | 293,412      |
| MUEBLES Y EQUIPO COMPUTACIÓN  | 91,680        | 1.9%   | 102,480   | 1.8%   | 163,607      |
| VEHICULOS                     | 359,019       | 7.3%   | 191,466   | 3.4%   | 103,890      |
| SUB-TOTAL                     | 1,062,278     | 21.7%  | 1,053,207 | 18.5%  | 627,592      |
| DEPRECIACION ACUMULADA        | 413,700       | -8.4%  | 293,567   | -5.1%  | 294,194      |
| TOTAL ACTIVO FIJO             | 648,578       | 13.2%  | 759,640   | 13.3%  | 333,397      |
| INVERSIONES                   |               |        |           |        |              |
|                               |               | 0.0%   |           | 0.0%   | -            |
| IMPUESTOS DIFERIDOS           |               |        |           |        |              |
|                               | 65,448        | 1.3%   | 62,136    | 1.1%   | 48,622       |
| OTROS ACTIVOS                 |               |        |           |        |              |
|                               | 14,200        | 0.3%   | 18,440    | 0.3%   | 14,739       |
| TOTAL ACTIVOS                 | 4,896,395     | 100.0% | 5,703,983 | 100.0% | 2,297,823    |

SUPERINTENDENCIA  
DE COMPAÑÍAS  
03 JUN. 2012  
OPERADOR

**MEPALECUADOR S.A.**  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
(En Dólares de E.U.A.)

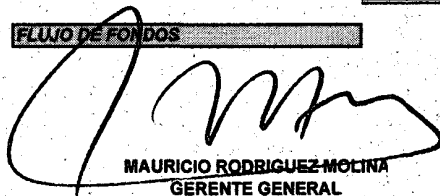
2

|                                  | DICIEMBRE 31,    |               |                  |               | ENERO 1,           |                  |
|----------------------------------|------------------|---------------|------------------|---------------|--------------------|------------------|
|                                  | 2011             | %             | 2010             | %             | 2010               | FLUJO FONDOS     |
| <b>PASIVOS</b>                   |                  |               |                  |               |                    |                  |
| <b>PASIVO CORRIENTE</b>          |                  |               |                  |               |                    |                  |
| OBLIGACIONES BANCARIAS           |                  | 0.0%          |                  | 0.0%          |                    |                  |
| PROVEEDORES DEL EXTERIOR         | 1,049,393        | 21.4%         | 1,673,642        | 29.3%         | 388,186 -          | 624,250          |
| CUENTAS POR PAGAR                | 705,489          | 14.4%         | 781,669          | 13.7%         | 388,442 -          | 76,180           |
| PARTICIPACION TRABAJADORES       | 89,955           | 1.8%          | -                | 0.0%          | 48,707             | 89,955           |
| IMPUESTO A LA RENTA SALDO        |                  | 0.0%          | 48,987           | 0.9%          | 97,533 -           | 48,987           |
| IMPUESTOS CORRIENTES POR PAGAR   | 130,076          | 2.7%          | 90,895           | 1.6%          | 95,923             | 39,181           |
| CUENTAS POR PAGAR FILIALES       | 675,000          | 13.8%         | 929,504          | 16.3%         | 26,961 -           | 254,504          |
| OTROS PASIVOS FINANCIEROS        | 673,962          | 13.8%         | 1,005,376        | 17.6%         | 125,724 -          | 331,414          |
| DIVIDENDOS POR PAGAR             | 264,375          | 5.4%          | 264,375          | 4.6%          | 157,291            | -                |
| OBLIGACIONES PATRONALES          | 51,241           | 1.0%          | 59,360           | 1.0%          | 14,679 -           | 8,119            |
| PASIVOS DIFERIDOS                |                  | 0.0%          |                  | 0.0%          |                    |                  |
| <b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>    | <b>3,639,491</b> | <b>74.3%</b>  | <b>4,853,810</b> | <b>85.1%</b>  | <b>1,343,447 -</b> | <b>1,214,319</b> |
| <b>RESERVA LEYES LABORALES</b>   | <b>424,592</b>   | <b>8.7%</b>   | <b>389,733</b>   | <b>6.8%</b>   | <b>293,863</b>     | <b>34,859</b>    |
| <b>TOTAL PASIVO</b>              | <b>4,064,083</b> | <b>83.0%</b>  | <b>5,243,543</b> | <b>91.9%</b>  | <b>1,637,310 -</b> | <b>1,179,460</b> |
| <b>PATRIMONIO</b>                |                  |               |                  |               |                    |                  |
| CAPITAL PAGADO                   | 357,000          | 7.3%          | 357,000          | 6.3%          | 357,000            | -                |
| RESERVA LEGAL                    | 18,847           | 0.4%          | 18,847           | 0.3%          | 1,000              | -                |
| AJUSTES POR PRIMERA ADOPCION NIF | 62,136           | 1.3%          | 48,622           | 0.9%          | 48,622             | 13,514           |
| GANANCIAS NO DISTRIBUIDAS        | 22,456           | 0.5%          | 128,959          | 2.3%          | 178,473 -          | 106,504          |
| UTILIDAD DEL EJERCICIO           | 371,873          | 7.6%          |                  | 0.0%          | 75,417             | 371,873          |
| PERDIDA DEL EJERCICIO            |                  | 0.0%          | 92,989           | -1.6%         |                    | 92,989           |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>          | <b>832,312</b>   | <b>17.0%</b>  | <b>460,440</b>   | <b>8.1%</b>   | <b>660,513</b>     | <b>371,872</b>   |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b> | <b>4,896,395</b> | <b>100.0%</b> | <b>5,703,983</b> | <b>100.0%</b> | <b>2,297,823 -</b> | <b>807,588</b>   |

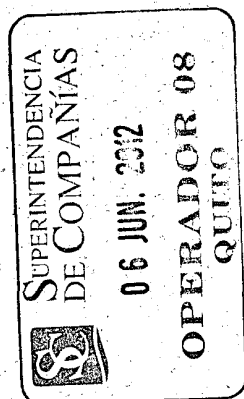
**FLUJO DE FONDOS**

0

**129,890**

  
**MAURICIO RODRIGUEZ MOLINA**  
GERENTE GENERAL

  
**LOYDE PAEZ**  
CONTADOR  
Reg. Nal. 17-02285

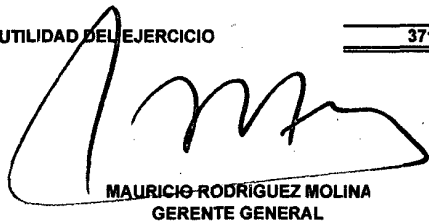




**MEPALECUADOR S.A.**  
**ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS**  
**POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
(En Dólares de E.U.A.)

3

|                                   | 2011             | %            | 2010             | %            | INC. %          | INC. \$        |
|-----------------------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|-----------------|----------------|
| VENTAS NETAS                      | 8,955,025        | 100.0%       | 8,440,670        | 100.0%       | 6.1%            | 514,355        |
| COSTO DE MERCANCIA VENDIDA        | 5,584,441        | 62.4%        | 5,811,930        | 68.9%        | -3.9%           | (227,489)      |
| <b>UTILIDAD BRUTA</b>             | <b>3,370,585</b> | <b>37.6%</b> | <b>2,628,740</b> | <b>31.1%</b> | <b>28.2%</b>    | <b>741,845</b> |
| <b>GASTOS OPERACIONALES</b>       |                  |              |                  |              |                 |                |
| DE VENTAS                         | 2,473,899        | 27.6%        | 2,284,935        | 27.1%        | 8.3%            | 188,964        |
| DE ADMINISTRACION                 | 401,305          | 4.5%         | 361,005          | 4.3%         | 11.2%           | 40,300         |
| <b>TOTAL GASTOS OPERACIONALES</b> | <b>2,875,205</b> | <b>32.1%</b> | <b>2,645,940</b> | <b>31.3%</b> | <b>8.7%</b>     | <b>229,265</b> |
| <b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>       | <b>495,380</b>   | <b>5.5%</b>  | <b>17,200</b>    | <b>-0.2%</b> | <b>-2980.1%</b> | <b>512,580</b> |
| GASTOS FINANCIEROS NETOS          | 58,528           | 0.7%         | 61,718           | 0.7%         | -5.2%           | (3,190)        |
| OTROS EGRESOS/(INGRESOS)          | - 72,893         | -0.8%        | 21,402           | -0.3%        | 240.6%          | (51,491)       |
| <b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>     | <b>509,744</b>   | <b>5.7%</b>  | <b>57,516</b>    | <b>-0.7%</b> | <b>-986.3%</b>  | <b>567,260</b> |
| MENOS:                            |                  |              |                  |              |                 |                |
| PARTICIPACIÓN TRABAJADORES        |                  | 0.0%         | -                | 0.0%         |                 | 0              |
| IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE     | 141,183          | 1.6%         | 48,987           | 0.6%         | 188.2%          | 92,196         |
| IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO      | - 3,312          | 0.0%         | 13,515           | -0.2%        | -75.5%          | 10,203         |
| <b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>     | <b>371,873</b>   | <b>4.2%</b>  | <b>92,989</b>    | <b>-1.1%</b> | <b>-499.9%</b>  | <b>464,862</b> |

  
**MAURICIO RODRIGUEZ MOLINA**  
GERENTE GENERAL

  
**LOYDE PÁEZ**  
CONTADOR  
Reg. Nal. 17-02285

