

160532

INFORME DE GERENCIA
A la Junta General de Socios de
SOLUWORK CIA. LTDA.

Señores Socios:

Mediante este informe, me permito dar conocimiento acerca de la situación durante el ejercicio fiscal 2008 de la Compañía, **SOLUWORK CIA. LTDA.**

Situación General de la Compañía

La Compañía SOLUWORK CIA. LTDA., fue constituida en el Distrito Metropolitano de Quito, capital de la República del Ecuador, el 24 de julio del año dos mil ocho, ante el doctor Jaime Patricio Nolivos Maldonado Notario Décimo Segundo del Cantón Quito.

El objeto social la Compañía es la prestación de servicios de consultoría; se entiende por consultoría, la prestación de servicios profesionales especializados, que tengan por objeto identificar, planificar, elaborar o evaluar proyectos de desarrollo, en sus niveles de prefactibilidad, factibilidad, diseño u operación. Comprende, además, la supervisión, fiscalización y evaluación de proyectos, así como los servicios de asesoría y asistencia técnica, elaboración de estudios económicos, financieros, de organización, administración, auditoría e investigación.

Resumen General

Durante el ejercicio económico 2008, la Compañía desarrolló sus actividades de manera regular generando un total de USD \$ 91.261,21 aproximadamente en ingresos y un total de costos y gastos por USD \$ 84.253,01. Sus principales ingresos

2
EJERCICIO 2009

están relacionados con la línea de negocio de consultoría en un 99,91% respecto del total.

(Expresado en Dólares)

DETALLE	CONSOLIDADO	PORCENTUAL
INGRESOS OPERACIONALES	91.185,27	99,91%
RENDIMIENTOS FINANCIEROS	64,94	0,08%
OTROS INGRESOS	11,00	0,01%
Total Ingresos	91.261,21	100%

La utilidad del ejercicio antes de Impuesto a la Renta es de USD \$ 7.008,20 la de Participación Trabajadores es de USD \$ 1.051,23 el Impuesto a la Renta Causado es de USD \$ 120,44.

Nuestro principal cliente es RS ROTH S.A., empresa dedicada a la compra, venta, arrendamiento, administración de toda clase de bienes, maquinaria, equipos, herramientas, repuestos o piezas para las actividades industriales y ADRIALPETRO CIA. LTDA., dedicado a la prestación de servicios, la importación, venta y distribución de equipos para la industria petrolera, el alquiler, instalación, reparación, mantenimiento de maquinaria para uso industrial.

Contexto Macroeconómico ecuatoriano Ejercicio Fiscal 2008

Ecuador llega al 2008 con una inflación anual entre 2,92% y 3,76%, según el Banco Central. Sobre la inflación promedio del 2008, el Banco Central estimó un valor mínimo de 3,43% y un máximo de 3,93%.

La reducción de las tasas entró en vigencia el 2 de enero. Así, por ejemplo, mientras en pago de la tasa máxima en 2007 era de 12.28%, a partir de 2008, bajó al 11.81%; la tasa efectiva de consumo de 30.67% a 26.85%; la tasa de micro crédito de subsistencia del 48.21% al 39.28%; y, la de créditos para vivienda del 14.04% al 13.55%, entre otros.

09 JUN 2009
2

Además. Se implementa la denominada Ley de Equidad Tributaria que, entre otras novedades, contempla la eliminación del 15% del Impuesto a los Consumos Especiales (ICE) en los pagos de teléfonos fijos y celular, y el establecimiento de un tributo para las tierras rurales improductivas de más de 25 hectáreas; además, se impuso un gravamen a las herencias de más de 50 000 dólares por persona y la posibilidad de deducir gastos personales del pago al Impuesto a la Renta (IR).

Para febrero se pide a la telefónica móvil PORTA, de propiedad del millonario mexicano Carlos Slim, renueve el contrato para su permanencia en el país. Ecuador valoró en USD \$700 millones el monto que debían cancelar en conjunto Porta y Movistar para ampliar sus contratos que terminan este año.

Para marzo, explosiona la crisis global y el dólar pierde fuerza. La otrora poderosa divisa estadounidense ya no domina los mercados cambiarios y pierde valor continuamente. Países que en el pasado eran considerados muy riesgosos para las inversiones, como Brasil, ahora lucen atractivos. Y naciones como China y Rusia, en las que abunda el dinero para invertir afuera, están apelando a otras divisas para sus reservas o colocando el dinero fuera de Estados Unidos.

Para mediados de año el acero y el hierro incrementan sus precios de venta al público hasta en un 20%.

Para abril, la Reserva Monetaria de Libre Disponibilidad, que sustenta la dolarización en el país, llegó a un máximo histórico de 5.542 millones de dólares. Ya para fines de mayo, Petroecuador reduce su meta de producción en 2008 a 172.000 barriles diarios de crudo, un 4% menos de lo que había previsto a principios de este año, pese a ruptura del SOTE, algunos meses atrás.

El último trimestre del año, el Ejecutivo promueve la Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera, la cual se consolida en el mes de diciembre. Esta establece un fondo de liquidez, mecanismos de resolución bancaria y garantía de depósitos para que funcionen en forma articulada y proteja de manera adecuada los depósitos del público en las instituciones financieras que operan con autorización de la Superintendencia de Bancos y Seguros.

09 JUN. 2009

Elimina la AGD y crea la Corporación del Seguro de Depósitos (COSEDE), es el primer cuerpo legal que aprueba la Comisión Legislativa, con el fin de crear el marco legal para proteger a los depositantes ante una eventual crisis financiera.

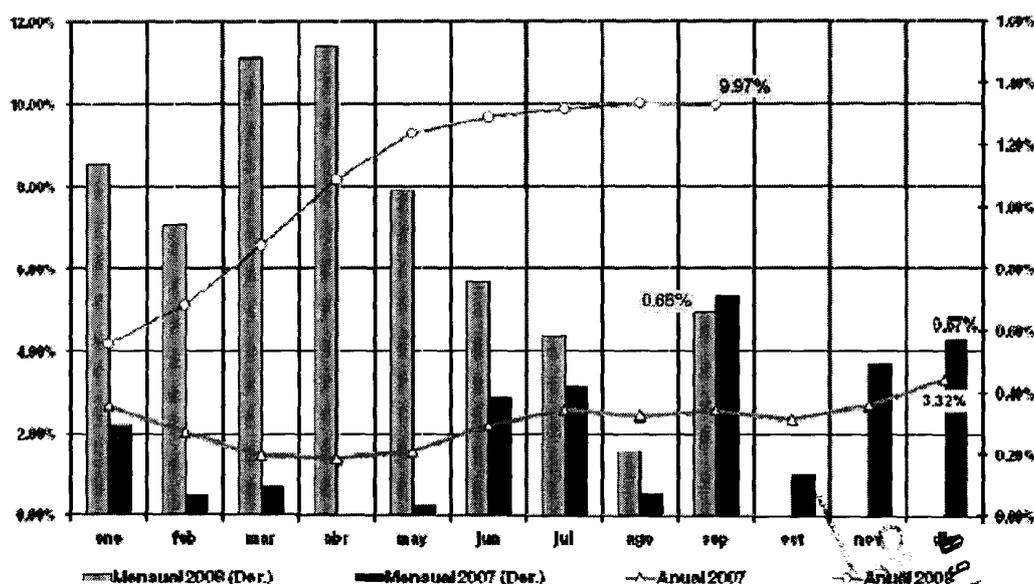
A continuación se muestra el análisis de los indicadores más relevantes de la macroeconomía ecuatoriana

Inflación

La inflación según el BCE se incremento en agosto a 0.66%, mientras la inflación acumulada (enero a septiembre) fue del 8.65% y la anual (septiembre 2007 a septiembre 2008) se ubicó en 9.97%, a diferencia de agosto que superó los dos dígitos al situarse en 10,02%.

Las ciudades que superan el índice de inflación mensual nacional son Cuenca (1,25%), Ambato (0,90%), Quito (0,87%), Manta (0,73%), y Loja (0,70%).

La canasta básica en la Costa se ubicó en USD \$506,64 y la vital en USD \$357,75, mientras en la sierra está en USD \$513,08 y la vital en 359,78%. La ciudad con la canasta familiar más cara sigue siendo Cuenca (532,33); mientras que Loja la vital es de USD \$372,52.



9 JUN 2009
2

Fuente: Banco Central del Ecuador.
Ilustración 6 Inflación

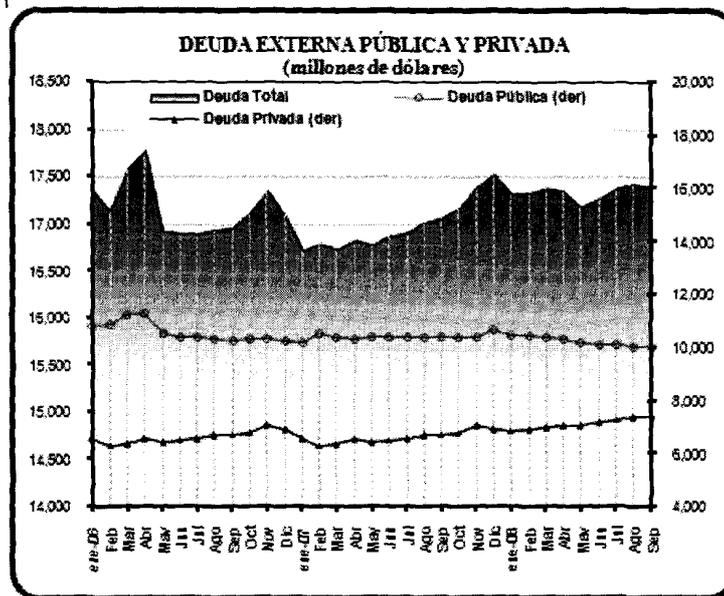
Deuda externa

Si se compara el saldo de deuda pública externa al 31 de diciembre de 2007 con el del 31 de octubre de 2008, el Banco Central del Ecuador indica que se observó una disminución del 6,49% al pasar de USD \$10.632,7 millones (23,9% del PIB del 2007) a USD \$9.942,8 millones (19,4% del PIB del 2008). Este desempeño se debió fundamentalmente a la disminución de 10.22% en el pago de la deuda externa proveniente de Organismos Internacionales y 10.1% de Gobiernos. De su parte, durante el período analizado, la deuda externa con Bancos / Bonos y Proveedores también se redujo en 0.69% y 9.3%, respectivamente.

Respecto a las amortizaciones de deuda externa del Gobierno Central a octubre de 2008, se observa un aumento de 32,75% respecto a septiembre de 2008 al pasar de USD \$36,44 millones a USD \$48,37 millones, hecho que se debió principalmente al incremento en el pago a Organismos Internacionales en 2,8 veces en octubre respecto al mes de septiembre. En el décimo mes de 2008, el mayor monto fue dirigido al pago de la Corporación Andina de Fomento (CAF) con USD \$15,07 millones.

Por otro lado, los desembolsos efectivos de deuda externa a octubre de 2007 fueron de USD \$56,25 millones mientras que a octubre de 2008 alcanzaron USD \$4,71 millones registrando una importante disminución de 91,61%. Este porcentaje se explica por la disminución de los desembolsos de los Organismos Multilaterales en 91,56% y de los desembolsos de Gobiernos y Bancos al pasar de USD \$0,39 millones y USD \$0,42 millones en octubre 2007 a cero en octubre 2008, respectivamente.

09 JUN 2009
2



Cuadro Agregado de Deuda Pública Total
Interna y Externa

Saldos a diciembre 2007 y octubre 2008

cifras en millones de dólares

CONCEPTO	31/12/2007	31/10/2008
TOTAL DEUDA PÚBLICA (I+II)	13.872,6	12.914,8
TOTAL DEUDA EXTERNA (I)	10.632,7	9.942,8
ORG. INTERNACIONALES	4.742,3	4.257,7
GOBIERNOS	1.684,9	1.514,8
de los cuales CLUB DE PARIS	839,7	750,2
BANCOS Y BONOS	4.136,7	4.107,9
PROVEEDORES	68,8	62,4
TOTAL DEUDA INTERNA (II)	3.239,9	2.972,0
TITULOS Y CERTIFICADOS	3.086,6	2.888,4
BONOS CORTO PLAZO	-	-
BONOS LARGO PLAZO	1.716,0	1.532,3
CERTIFICADOS DE TESORERIA	-	3,5
BONOS AGD	1.236,8	1.236,8
BONOS CFN	133,8	115,8
BONOS FILANBANCO	-	-
ENTIDADES DEL ESTADO	153,3	83,6

09 JUN. 2009

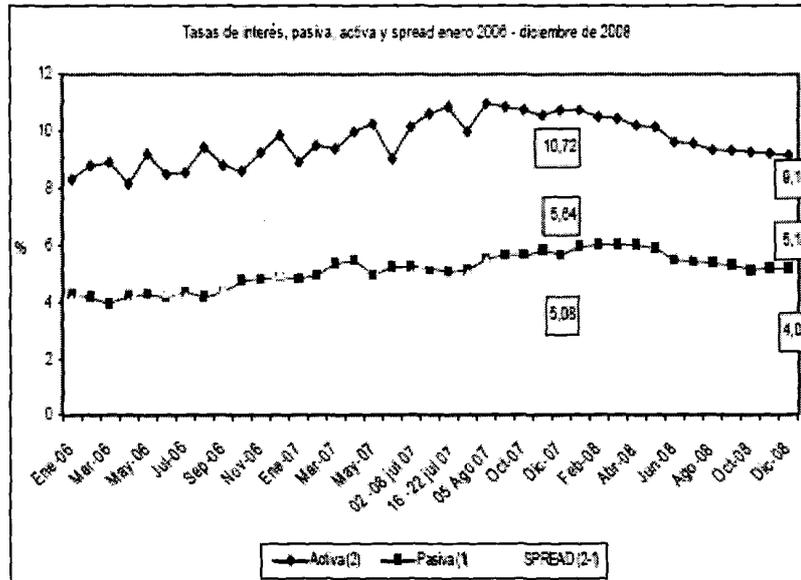
2

Fuente: Banco Central del Ecuador.
Ilustración 7 Deuda Externa

Tasas de interés

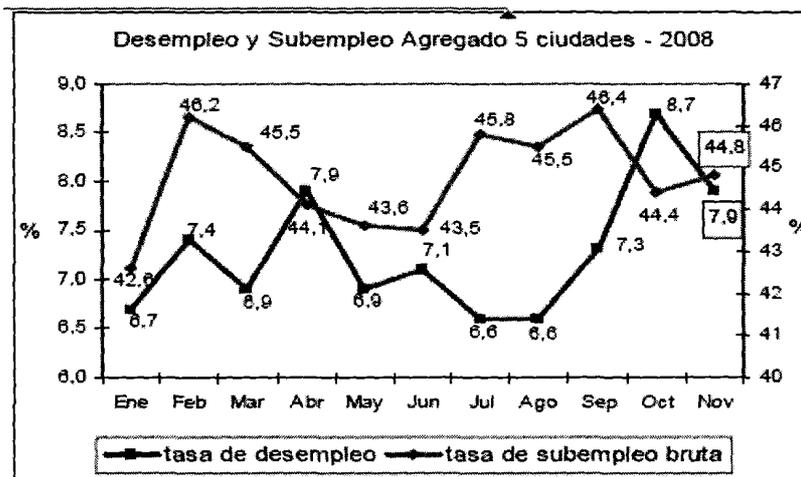
Según la Superintendencia de Bancos la tasa pasiva referencial mantuvo su valor en 5.14% en diciembre de 2008. De su parte, la tasa activa referencial disminuyó en 0.04 puntos porcentuales al pasar 9.18% en noviembre a 9.14% en diciembre este año. El spread o margen financiero se redujo en 0.04 puntos porcentuales al pasar de 4.04% a 4.00% entre noviembre y diciembre de este año.

Tasas de interés referenciales



respecto al mes anterior. En tercer lugar, se tiene a Quito con 6.5%, 1.8 puntos porcentuales más bajo que el mes anterior. De su parte, las ciudades serranas de Cuenca y Ambato registran los menores indicadores 4.7% y 5.3%, respectivamente. Cuenca evidencia una reducción de un punto porcentual frente al nivel de octubre, en tanto que Ambato experimenta un incremento de 1.8 puntos porcentuales.

En lo que respecta a la tasa de subempleo bruta, en noviembre de 2008, este indicador alcanza un valor de 44.8%, superior en cuatro décimas al nivel de octubre. De la muestra de cinco ciudades analizadas, Machala y Guayaquil muestran los porcentajes más altos de subempleo 53.5% y 50.4%. En el primer caso, se observa una décima de incremento con respecto al mes anterior, en tanto que Guayaquil incrementa su indicador en 1.9 puntos porcentuales. Por otro lado, los índices más bajos se evidencian en la ciudad de Cuenca (34.5%) y Quito (37.2%).



Tasa de Desempleo 2008 (%)											
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov
Quito	6.2	6.9	5.4	6.7	4.9	5.9	6.5	6.6	6.2	6.3	6.5
Guayaquil	7.7	8.3	7.9	9.9	9.1	8.7	7.3	7.3	8.5	9.9	9.5
Cuenca	5.2	6.4	5.0	5.0	4.7	4.8	4.5	4.3	5.7	5.7	4.7
Machala	4.8	6.3	5.0	5.8	5.3	6.4	5.2	6.1	7.9	7.8	9.1
Ambato	4.8	3.7	4.4	3.7	4.1	4.3	4.6	5.0	4.2	3.5	5.3
Agregado 5 ciudades	6.7	7.4	6.9	7.9	6.9	7.1	6.6	6.6	7.3	8.7	7.9

Tasa de Subempleo Bruta 2008 (%)											
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov
Quito	37.0	37.7	33.2	36.2	35.9	37.5	38.9	36.5	40.5	38.2	37.2
Guayaquil	46.8	50.8	53.0	48.8	48.5	47.5	48.9	51.1	50.8	49.5	50.4
Cuenca	37.9	41.2	44.5	36.7	32.7	35.7	39.5	38.0	37.7	37.7	34.5
Machala	51.8	60.3	54.3	56.0	55.1	52.8	55.4	56.3	64.0	53.4	53.5
Ambato	50.0	58.2	53.2	55.4	55.7	51.9	55.9	57.2	52.9	49.3	49.3
Agregado 5 ciudades	42.6	46.2	45.5	44.1	43.6	43.5	45.8	45.5	46.4	44.4	44.8

09 JUN. 2009
2

Fuente: INEC.
Ilustración 9 Mercado Laboral Global

ANÁLISIS FINANCIERO

Ventas

Las ventas reportadas durante el año 2008, alcanzan un valor de USD \$ 91.261, los cuales están conformados por ingresos percibidos por ventas gravadas con el 12% de Impuesto al Valor Agregado, ventas gravada con tarifa 0% y otros, cómo se muestra en el siguiente cuadro:

Cuadro de Ingresos Expresado en Dólares

DETALLE	VALORES
VENTAS NETAS LOCALES GRAVADAS CON TARIFA 12%	90.649,46
EXPORTACIONES NETAS	535,81
RENDIMIENTOS FINANCIEROS	64,94
OTRAS RENTAS GRAVADAS	11,00
TOTAL INGRESOS	91.261,21

Los resultados generados durante el ejercicio fiscal 2008 son presentados a continuación:

0 9 JUN. 2009
2

SOLUWORK CIA. LTDA.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
Al 31 de diciembre de 2008

(En dólares de los Estados Unidos de América)

ACTIVO

Activos Corrientes	Consolidado	Porcentual
Efectivo y sus Equivalentes	975,44	0,76%
Cuentas y Documentos por Cobrar	80.661,04	62,69%
Impuestos Anticipados	8.535,24	6,63%
Total Activos Corrientes	90.171,72	70,08%

Activos Fijos	Consolidado	Porcentual
Activos Depreciables	38.383,93	29,83%
Total Activo Fijo	38.383,93	29,83%

Activos Diferidos	Consolidado	Porcentual
Marcas, patentes, derechos de llave y otros similares	118,00	0,09%
Total Activo Diferido	118,00	0,09%

Total Activo	128.673,65	100,00%
---------------------	-------------------	----------------

PASIVOS

Pasivo Corriente	Consolidado	Porcentual
Cuentas y Documentos por Pagar relacionados	6.556,79	5,30%
Otras cuentas por pagar relacionados del exterior	15.500,00	12,54%
Otras cuentas por pagar no relacionados	98.608,66	79,76%
Impuesto a la Renta 25% y Participación Trabajadores	2.972,15	2,40%

Total Pasivo	123.637,60	100,00%
---------------------	-------------------	----------------

PATRIMONIO

Capital Social	1.000,00	19,86%
Utilidad Del Ejercicio	4.036,05	80,14%

Total Patrimonio	5.036,05	100,00%
-------------------------	-----------------	----------------

Total Pasivo + Patrimonio	128.673,65	100,00%
----------------------------------	-------------------	----------------

9
 2
 2008

SOLUWORK CIA. LTDA.
ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
Por el período terminado al 31 de diciembre de 2008

(En dólares de los Estados Unidos de América)

INGRESOS

Ventas locales gravadas con tarifa 12%	90.649,46	99,33%
Ventas locales gravadas con tarifa 0%	535,81	0,59%
Rendimientos financieros	64,94	0,07%
Otras rentas gravadas	11,00	0,01%

Total Ingresos	91.261,21	100,00%
-----------------------	------------------	----------------

GASTOS

Sueldos y Salarios	22.622,22	26,85%
Beneficios Sociales	26.419,00	31,36%
Aporte a la Seguridad Social	2.102,06	2,49%
Honorarios Profesionales	1.449,49	1,72%
Arrendamiento de inmuebles	2.924,00	3,47%
Mantenimiento y Reparaciones	1.164,00	1,38%
Combustibles	16,00	0,02%
Suministros y Materiales	2.905,87	3,45%
Transporte	914,00	1,08%
Comisiones Locales	150,00	0,18%
Seguros y Reaseguros	1.534,14	1,82%
Gastos de Gestión	8,75	0,01%
Impuestos, Contribuciones y Otros	3,16	0,00%
Gastos de Viaje	422,78	0,50%
Servicios Públicos	506,56	0,60%
Otros Servicios	21.110,98	25,06%

Total Gastos	84.253,01	100,00%
---------------------	------------------	----------------

09 JUN 2009
2

De acuerdo al análisis vertical presentado observamos que la Compañía durante el ejercicio económico 2008, desarrolló sus actividades de manera normal generando un total de USD \$ 91.262,21 en Ingresos y un Total de Costos y Gastos de USD \$ 84.253,01.

La Compañía dispone de un margen de utilidad operacional antes de impuestos del 7,68%.

Razones Financieras

Índice de liquidez (Razón Corriente)

$$\boxed{\text{Razón Corriente}} = \text{Activo Corriente} / \text{Pasivo Corriente} \quad \boxed{0,73}$$

$$90.171,72/123.637,60 = 0,73$$

La Razón Corriente muestra la capacidad de la Compañía para cubrir sus deudas a corto plazo con los activos corrientes, la Compañía en el ejercicio fiscal 2008 muestra un índice de liquidez de 0,73 que significa que por cada dólar que la Compañía mantiene como deuda, la Compañía no puede cubrir con su activo.

Índice de endeudamiento

$$\boxed{\text{Índice de Endeudamiento}} = \text{Pasivo Total} / \text{Activo Total} \quad \boxed{96\%}$$

$$123.637,60/128.673,65 = 96\%$$

El Índice de endeudamiento muestra la proporción de los activos que han sido financiados con deuda de terceros y con préstamos de accionistas, en este caso podemos observar que corresponde al 96%, lo que indica que la mayor parte de la operación de la Compañía está siendo apalancada con deuda, cabe señalar que esta deuda corresponde en su mayor parte a obligaciones a corto plazo que mantiene con compañías locales no relacionadas.

0 6 JUN 2009
2

Razón de Deuda sobre capital

$$\boxed{\text{Deuda a Capital}} = \text{Pasivo Total / Capital} \quad \boxed{24,55}$$

$$123.637,60 / 5.036,05 = 24,55$$

Este índice financiero mide la proporción del pasivo total sobre el capital o patrimonio de la Compañía, y observamos que el pasivo equivale a 24,55 veces el patrimonio de la Compañía, mientras mayor sea el endeudamiento con terceros en relación al patrimonio de la Compañía, así como la parte de deuda a corto plazo, mayor será el riesgo financiero.

Razón de Patrimonio sobre Activo Total

$$\boxed{\text{Patrimonio a Activo Total}} = \text{Patrimonio / Activo Total} \quad \boxed{0,04}$$

$$5.036,05 / 128.673,65 = 0,04$$

Es la relación que existe dentro de la estructura de capital entre los recursos proporcionados por los accionistas o dueños del capital y el activo total, en este caso significa que el patrimonio es de 0,04 veces el activo total.

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 2008 no fue una excepción puesto que se implementaron una serie de cambios en la legislación vigente.

Adicionalmente, a lo anterior se suma la crisis financiera de 2008 que se desató de manera directa debido al colapso del sector inmobiliario en Estados Unidos en el año 2006, que provocó aproximadamente en octubre de 2007 la llamada crisis de las hipotecas. Las repercusiones de la crisis hipotecaria comenzaron a manifestarse de manera extremadamente grave desde inicios de 2008, contagiándose primero al sistema financiero estadounidense, y después al internacional, teniendo como consecuencia una profunda crisis de liquidez, y causando, indirectamente, otros fenómenos económicos, como una crisis alimentaria global, diferentes derrumbes bursátiles (como la crisis bursátil de enero de 2008 y la crisis bursátil mundial de octubre de 2008) y, en conjunto, una crisis económica a escala internacional.

Los factores antes indicados han generado una resistencia muy fuerte por parte del sector empresarial, ocasionando a la vez una desconfianza para los inversionistas tanto locales como del exterior, por las fuertes medidas establecidas, situaciones que han afectado de manera significativa el desempeño de la Compañía, situación que podría continuar durante el ejercicio fiscal 2009, si no se toman las medidas de gobierno apropiadas para impulsar el desarrollo del Ecuador.



Vicente W. Cevallos

Gerente General

SOLUWORK CIA. LTDA.

JUNIO 2009

09 JUN 2009
2