

16141

INFORME DE GERENCIA POR EL EJERCICIO ECONÓMICO 2008

Quito, Abril 27 de 2009

A los accionistas de:

COMERCIAL MERSAL S.A.

Dando cumplimiento a las disposiciones legales y reglamentarias de la Superintendencia de Compañías, y de conformidad con la Resolución No. 92.1.4.3.0013 del 18 de septiembre de 1992 de la Superintendencia de Compañías, me permito poner en consideración de la Junta General de Accionistas de la Compañía COMERCIAL MERSAL S.A. el Informe Anual de Gerencia por el ejercicio económico terminado al 31 de diciembre del 2008, el mismo que trata sobre la situación económica y financiera, así como los aspectos administrativos y legales más importantes de destacar.

1. LA ECONOMÍA ECUATORIANA EN EL AÑO 2008

Economía mundial

En el año 2008 el mundo entero se ha visto afectado por una crisis económica; el dólar estadounidense, considerado por muchos años una de las divisas más fuertes en los mercados internacionales, ha visto cómo el euro le ha superado por mucho en los últimos años, mientras en julio del 2002 las cotizaciones de la moneda estadounidense estaban a la par, a finales del 2008 un euro equívoca al récord histórico de 1,46 dólares. Si en los últimos cinco años, el dólar se ha devaluado más de un 30% con respecto al euro, la situación del precio del petróleo también es crítica pues ha pasado de 146 dólares de noviembre de 2002 a los 146 dólares a mediados del año

SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS
OPERADOR 2

2008. Otro factor importante es el índice de desempleo especialmente el estadounidense ascendió a niveles récord este último año 6.1 por ciento y se espera que aumente en lo que respecta al año 2009.

Nueva Constitución

El año 2008, es el año en que el Ecuador estrenó una Constitución que se dice deja atrás el modelo económico neoliberal. El presidente asumió el poder el 15 de enero de 2007, para un período de cuatro años, pero la nueva Constitución dispone que se convoquen a elecciones generales en abril en las cuales se pronostica que el Econ. Rafael Correa ganaría para un periodo que concluirá en 2013 y tendría la posibilidad de ir después a una reelección.

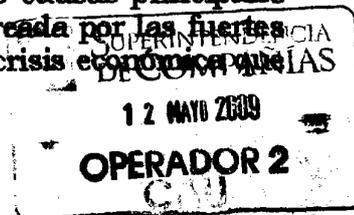
Política de endeudamiento

Por primera vez en la historia del Ecuador y del mundo entero, un Gobierno impulsó un proceso de auditoría pública a la deuda externa. Para el Gobierno de Rafael Correa si un país tiene la prioridad de pagar la deuda externa es porque ese país está en manos del poder financiero y especulativo además considera la deuda externa como "ilegal, ilegítima e inmoral" por lo que está estudiando la posibilidad de no pagar parte de la misma, refiriéndose a los bonos Global 2012 y 2030 que representan el 32% del total de la deuda externa del país que suma 10.017 millones de dólares y emprender las acciones legales correspondientes.

Inflación

El Ecuador terminó con una inflación del 8,8% según datos del Banco Central, favorable comparado con el promedio de inflación de América Latina que es del 10,8%. Se refleja un alza en comparación con el año 2007 pues para ese año se terminó en 3,32%, las causas principales por el aumento en los precios fue la emergencia creada por las fuertes lluvias de comienzos del año 2008 y en general la crisis económica que vive el mundo entero.

Petróleo



Handwritten mark

Ecuador es hoy el miembro más pequeño y reciente de la OPEP (Organización de Países Exportadores de Petróleo), ve los precios promedio del petróleo en alrededor de los 55 dólares por barril para este año. Ecuador tiene una producción diaria de 500.000 barriles y se ha visto obligado a recortar su inversión en este sector clave del país, debido a que la caída de los precios del crudo redujo sus ingresos.

El alza de los precios del petróleo y los alimentos afectaron directamente a las economías de Suramérica Brasil, Venezuela y Argentina tuvieron una inflación del 15%. Sólo México mantuvo su tasa en un moderado 5,3 %. En Chile, Ecuador y Bolivia la inflación ronda el 9%.

A principios del año 2008 el precio del barril del petróleo se situaba en precios récord alcanzando así a mediados de año 2008 los 146 dólares, sin embargo hoy se sitúa en 55 dólares con tendencia a la baja, lo que afecta la economía ecuatoriana pues el presupuesto general del estado fue establecido con un precio de 85 dólares lo que significa que estamos trabajando con un déficit desde inicios del año 2009. No solo la caída del precio del petróleo tendrá efectos en la economía ecuatoriana; analistas coinciden en que debido a la crisis mundial el próximo año habrá menos demanda de productos así como remesas.

Producto Interno Bruto - PIB

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal) anticipó que 10 millones de personas entrarán en la pobreza en el 2008 y estiman un menor crecimiento para el 2009, año en que la expansión del Producto Interno Bruto (PIB) no superaría el 3%. Sin embargo el Presidente Econ. Correa en su informe al país dijo que la reactivación productiva de Ecuador prevista para este 2009, "conservadoramente y provisionalmente, se sitúa en el 5,3 por ciento de crecimiento anual", lo que llevará al país a ser uno de los que más crezca en Sudamérica.

Política monetaria

Las decisiones del gobierno referentes al control de la emisión de moneda han estado en tela de duda en el año 2008 sin embargo todos los comentarios sobre un cambio de moneda han sido deslucidos con las últimas medidas económicas tomadas por el Gobierno para contrarrestar los efectos de la crisis financiera mundial que buscan por el contrario, proteger la dolarización. Se ha ratificado en varias



ocasiones que el Ecuador mantendrá al dólar como su única moneda, desmintiendo estudios sobre adoptar un esquema bimonetario para fomentar una devaluación, debido a que sus ingresos en divisas se redujeron por la caída del precio del crudo.

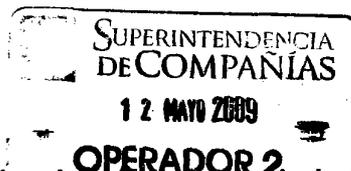
Política fiscal

El año 2008 iniciamos con una nueva Ley Tributaria que busca entre otras cosas promover las provisiones voluntarias de la banca a fin de precautelar la solvencia de las operaciones frente a la crisis mundial, los objetivos son la reinversión de utilidades de la banca en la colocación de créditos productivos, así como el fomento del ahorro interno castigando la salida de capitales del país, para conseguir que los capitales de las sociedades se queden en el Ecuador.

Estas y otras decisiones del gobierno referentes al gasto y los impuestos se vieron plasmadas en la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno; en lo referente a la tarifa del impuesto a la renta de las sociedades, existe la posibilidad de obtener una reducción de 10 puntos porcentuales en la tarifa de este impuesto si se logra la reinversión de las utilidades a fin de incrementar la actividad productiva, este hecho ya existía en la Ley, sin embargo la reforma incluye en este beneficio a las instituciones financieras privadas, que hacen intermediación financiera, cuando las mismas otorguen créditos al sector productivo en las condiciones que se determinen en el Reglamento, se incrementa a 1% el impuesto a la salida de divisas y la creación del impuesto a los activos en el exterior, la misma que recaerá sobre los fondos disponibles e inversiones que tengan las entidades del sistema financiero fuera del territorio nacional

Balanza Comercial

La balanza comercial se deterioró, por la combinación de la caída de los ingresos por exportaciones y el aumento de las importaciones. A la pérdida de ingresos por exportaciones petroleras, asociadas básicamente a la caída de los precios del petróleo en el mercado mundial, se sumó la pérdida de ingresos por exportaciones del resto de productos tanto tradicionales como no tradicionales. A principios del año 2009 en cambio se han tomado medidas para proteger la dolarización y para proteger la balanza de pagos con la restricción a las importaciones.



2. CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS PREVISTOS PARA EL EJERCICIO ECONÓMICO 2008

En cuanto al cumplimiento de objetivos previstos para el ejercicio económico 2008, debo manifestarles que se han cumplido en su mayoría, pero como es de conocimiento público la situación económica que atraviesa el País no ha permitido cumplir en su totalidad, espero que para el año 2009 la situación cambie y se pueda cumplir con las metas trazadas en un ciento por ciento.

3. CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES DE LA JUNTA GENERAL Y EL DIRECTORIO

Además del cumplimiento de sus objetivos, COMERCIAL MERSAL S.A. cumple y hace cumplir las normas legales, reglamentarias, estatutarias y disposiciones de las Juntas de Accionistas, lo cual eleva su imagen interna y externamente

4. INFORMACIÓN SOBRE HECHOS EXTRAORDINARIOS PRODUCIDOS DURANTE EL EJERCICIO, EN EL ÁMBITO ADMINISTRATIVO, LABORAL Y LEGAL

Sobre hechos extraordinarios producidos durante el ejercicio 2008 debo manifestar que no han ocurrido en ningún ámbito que pueda destacarse como tal.

SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑIAS

12 MAYO 2009

OPERADOR 2

5. SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA AL CIERRE DEL EJERCICIO Y DE LOS RESULTADOS ANUALES, COMPARADOS CON LOS DEL EJERCICIO PRECEDENTE

Los Estados Financieros de COMERCIAL MERSAL S.A. del ejercicio financiero del año 2008, correspondientes al Balance General, Estado de Resultados, Flujo de Efectivo y Evolución de Patrimonio al 31 de diciembre del 2008, expresados en dólares estadounidenses según la

aplicación de la Norma de Contabilidad 17 (NEC No.17), expresan el resultado de la correcta aplicación de principios, normas, y criterios técnicos contables, por tanto, sus cifras son confiables.

Los libros y registros contables, y la información extra contable, están interrelacionados en el Sistema de Contabilidad vigente, y reflejan la correcta aplicación de las transacciones ejecutadas por COMERCIAL MERSAL S.A. en el año 2008.

El proceso y sistema contables están razonablemente respaldados en contratos, facturas, y demás comprobantes de venta, y en la correcta aplicación de leyes, reglamentos, resoluciones generales y procedimientos establecidos para el régimen tributario, laboral, societario, seguridad social, etc., así como en resoluciones y decisiones de Juntas de Accionistas y normas internas.

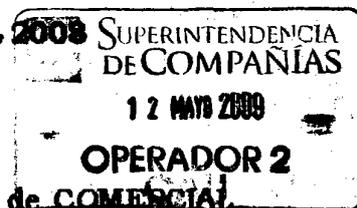
La Superintendencia de Compañías mediante según Resolución No. 08.G.DSC.010, dispone que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's), son de aplicación obligatoria a partir de 1 de enero del 2012, por parte de las entidades sujetas al control y vigilancia de esta Superintendencia, para el registro, preparación y presentación de los estados financieros. La Compañía por el año 2008 prepara sus Estados Financieros sobre la base de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's).

Al 31 de Diciembre del 2008 la compañía preparó sus Estados Financieros sobre la base de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC)

5.1. BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

5.1.1. ESTRUCTURA DEL BALANCE GENERAL

Al 31 de diciembre del 2008 la estructura financiera de COMERCIAL MERSAL S.A. expresada a través de la relación entre activos, pasivos, y patrimonio indica lo siguiente:



Al término del ejercicio 2008 COMERCIAL MERSAL S.A. alcanza un pasivo de USD \$163.985,55 dólares monto que comparado con el total de activos de USD \$128.823,93 equivale a 127.29%.

Por otra parte, la incidencia del patrimonio neto de \$-35.161,62 dólares en el activo total de \$128.823,93, significó al término del ejercicio 2008 el -27.29%, lo cual representa la propiedad de los Accionistas en el activo total de la empresa.

Estructura de activos

El activo total de COMERCIAL MERSAL S.A. al 31 de diciembre del 2008 fue de \$128.823,93, integrado por el activo corriente por \$86.384,64 y activos fijos por \$42.439,29.

Estructura de pasivos

El pasivo total de COMERCIAL MERSAL S.A., esto es las obligaciones por pagar a terceros registradas al 31 de diciembre del 2008 fue de \$53.252,21, cifra de gran influencia en el activo total con una significación del 41,34%.

El pasivo total está integrado por \$163.985,55 y un pasivo a largo plazo de \$110.733,34.

Estructura del patrimonio neto

El patrimonio neto de COMERCIAL MERSAL S.A. registrado al 31 de diciembre del año 2008 fue de \$-35.161,62 dólares, está integrado por capital suscrito y pagado \$800, reservas \$58.360,53, aportes para futura capitalización \$61.110,74, pérdidas de ejercicios anteriores \$143.340,85 y el resultado del ejercicio actual por \$12.092,04.

COMERCIAL MERSAL S.A.
REVISION ANALITICA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008
Expresado en miles de dólares
estadounidenses \$

SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑIAS

12 MAYO 2009

OPERADOR 2

A. ESTRUCTURA DE ACTIVOS

CONCEPTOS	31-Dic-2008	%
A. CORRIENTE	86.384,64	67%
A. FIJO NETO	42.439,29	33%
OTROS ACTIVOS	-	0%
TOTAL ACTIVOS	128.823,93	100%

B. ESTRUCTURA DE PASIVOS

CONCEPTOS	31-Dic-2008	%
P. CORRIENTE	53.252,21	32%
P. LARGO PLAZO	110.733,34	68%
TOTAL PASIVOS	163.985,55	100%

C. ESTRUCTURA DEL PATRIMONIO

CONCEPTOS	31-Dic-2008	%
CAPITAL PAGADO	800	-2%
APORTES FUTURA CAPITALIZACION	61.111	- 174%
RESERVAS	58.360,53	- 166%
PÉRDIDAS	- 143.340,85	408%
U. EJERCICIO	- 12.092,04	34%
TOTAL PATRIMONIO	- 35.161,62	100%

D. TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	128.823,93	100%
----------------------------------	-------------------	-------------

SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS

12 MAY 2009

OPERADOR 2

5.1.2. INDICES FINANCIEROS

Índice de Solidez.- Representa el margen de garantía que tienen los acreedores en el activo total.

$$\text{Índice de Solidez} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}} = \frac{163.985,55}{128.823,93} = 127\%$$

El índice de solidez de 127 % señala que los acreedores de corto plazo tienen influencia en el activo total en ese nivel, es decir, tienen mucha incidencia en la propiedad total de la empresa.

Índice de Endeudamiento.- Representa la capacidad del patrimonio neto para sostener la influencia de los acreedores.

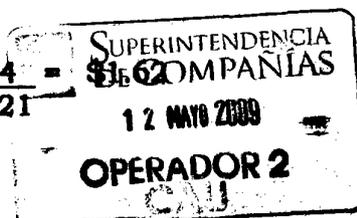
$$\text{Índice de Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio Neto}} = \frac{163.985,55}{35.161,62} = -4.66 \text{ veces}$$

Para el año 2008 este índice se ubica -4.66, lo que nos indica que el patrimonio neto de COMERCIAL MERSAL S.A. está comprometido con las obligaciones, posición que deberá mejorar en el próximo año.

Índice de Liquidez.- indica la relación entre el activo corriente y el pasivo corriente, cuyo propósito es medir la capacidad financiera para cubrir obligaciones pendientes de pago de vencimiento de hasta un año, en base a recursos del activo corriente.

Al 31 de diciembre del 2008 el índice de liquidez es de \$1.62, situación que se interpreta como muy buena pues COMERCIAL MERSAL S.A. podría cubrir sin dificultad las obligaciones de corto plazo con recursos del activo corriente.

$$\text{Índice de Liquidez} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} = \frac{86.384,64}{53.252,21} = 1.62$$



Índice de Liquidez Inmediata.- indica la capacidad financiera del activo corriente a través de fondos disponibles registrados al 31 de

diciembre del 2008 para atender obligaciones de corto plazo a la misma fecha. Al 31 de diciembre del 2008 COMERCIAL MERSAL S.A. obtiene un Índice de Liquidez Inmediato de \$0.83.

$$\begin{aligned} \text{Índice Liq. Inmediata} &= \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}} \\ &= \frac{86.384,64 - 41.961,64}{53.252,21} = \$0.83 \end{aligned}$$

Capital de Trabajo Neto.- el Capital de Trabajo Neto significa la diferencia entre el activo corriente menos el pasivo corriente, y expresa la capacidad financiera para el inicio de operaciones del nuevo ejercicio financiero, bajo el supuesto de que se hubieren cubierto todas las obligaciones de corto plazo.

El Capital de Trabajo Neto de COMERCIAL MERSAL S.A. al 31 de diciembre del 2008 es de \$33.132.43 dólares e indica que la empresa contaría potencialmente con ese monto para iniciar las operaciones del ejercicio 2008. Cabe indicar que el capital de de trabajo se verá sometido a su convertibilidad en dinero especialmente por la recuperación de cartera.

$$\begin{aligned} \text{Capital de Trabajo Neto} &= \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente} \\ &= 86.384,64 - 53.252,21 \\ &= \$33.132,43 \end{aligned}$$

5.2 ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

5.2.1 ESTRUCTURA DEL ESTADO DE RESULTADOS

Los resultados alcanzados por COMERCIAL MERSAL S.A. en el ejercicio económico 2008 los presentamos a continuación:

INGRESOS



El Ingreso Total alcanzado por COMERCIAL MERSAL S.A. en el ejercicio 2008 fue de \$218.006,19.

COSTOS Y GASTOS

En el ejercicio 2008 los costos y gastos necesarios para cumplir con las actividades técnicas y administrativas de COMERCIAL MERSAL S.A. alcanzaron a \$99.836,81 dólares, representando el 46% de las ingresos y el 43% del total del costo y gasto operacional

RESULTADO DEL EJERCICIO

La pérdida contable que registra COMERCIAL MERSAL S.A. en el ejercicio 2008 fue de \$12.092,06, y una utilidad tributaria de \$919,59 dólares.

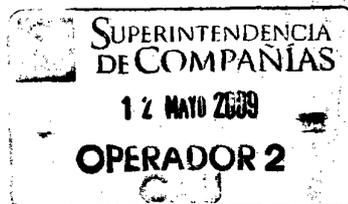
6 PROPUESTA SOBRE EL DESTINO DE LAS UTILIDADES OBTENIDAS EN EL EJERCICIO ECONÓMICO

En el ejercicio económico 2008 se presenta una pérdida neta de \$12.092,06 por lo que no existe propuesta sobre el destino de las utilidades, esperando que para el próximo ejercicio económico mejore la situación financiera de la compañía.

7 RECOMENDACIONES A LA JUNTA GENERAL RESPECTO DE POLÍTICAS Y ESTRATEGIAS PAR EL SIGUIENTE EJERCICIO ECONÓMICO

Los montos, interrelaciones, resultados e indicadores obtenidos en base a los Estados Financieros del ejercicio 2008 confirman que para COMERCIAL MERSAL S.A. los resultados no han sido los esperados sin embargo se cree que las condiciones puedan mejorar en el futuro.

COMERCIAL MERSAL S.A. es una empresa bien organizada y dirigida, muy confiable con los círculos con los cuales mantiene relaciones. Cumple a cabalidad con todas sus obligaciones internas, para con



terceros y para con los Señores Accionistas, así como con todas las normas legales, reglamentarias y estatutarias, razones que confirman su buena imagen y prestigio y confiabilidad en el medio empresarial.

En lo que respecta a recomendaciones a la Junta General, referente a políticas y estrategias para el año 2008 debo solicitarles la colaboración de todos los accionistas para seguir adelante y cumplir con nuestros proyectos.

Agradezco la colaboración prestada a todos ustedes durante el año 2008 y espero sigan con el mismo entusiasmo el presente año, para lograr los objetivos propuestos.

Atentamente,



Ing. Héctor Merino
APODERADO GENERAL
COMERCIAL MERSAL S.A.

