

## INFORME DE GERENCIA

A la Junta General de Socios  
SOLUCVALUAC CIA. LTDA.

Señores Socios:

Mediante este informe, me permito dar conocimiento acerca de las labores desarrolladas durante el ejercicio fiscal 2010 en calidad de Gerente General de SOLUCVALUAC CIA. LTDA.

### Situación General de la Compañía

SOLUCVALUAC CIA. LTDA., fue constituida el 3 de agosto de 2009 bajo la normativa vigente en el Ecuador ante el Notario Primero Dr. Jorge Machado Cevallos del cantón Quito, provincia de Pichincha, Ecuador.

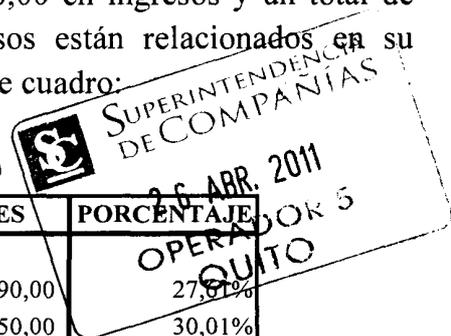
Su objeto social, es la realización de avalúos, tasación, peritaje, inspecciones y asesoría en materia bancaria, contable, financiera, legal, y administración empresarial.

### Resumen General

Durante el ejercicio económico 2010, la Compañía desarrolló sus actividades de manera regular generando un total de USD \$ 10.830,00 en ingresos y un total de costos y gastos por USD \$ 10.521,52. Sus ingresos están relacionados en su totalidad con la valoración, como lo detalla el siguiente cuadro:

(Expresado en Dólares)

CONCEPTO	VALORES	PORCENTAJE
VALORACIÓN		
ACTIVOS FIJOS	2.990,00	27,61%
INMUEBLES	3.250,00	30,01%
INTANGIBLES	4.590,00	42,38%
<b>TOTAL</b>	<b>10.830,00</b>	<b>100,00%</b>



97

La utilidad del ejercicio antes de Impuesto a la Renta es de USD \$ 308,48, la Participación Trabajadores es de USD \$ 46.27, el Impuesto a la Renta Causado es de USD \$ 66,01, reflejando una utilidad neta para socios de USD \$ 196,20.

### **Entorno Macroeconómico del Ejercicio Fiscal 2010**

Durante el ejercicio fiscal 2010 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; además de un aumento del costo de financiamiento externo.

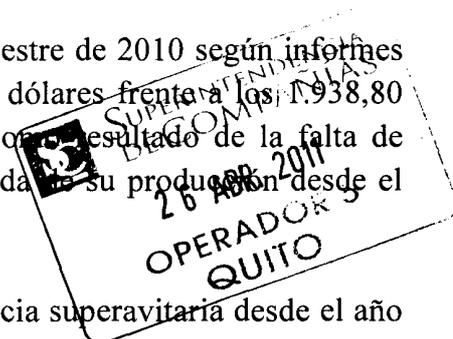
Esta reactivación fue provocada porque muchos países adaptaron medidas para compensar el impacto de la recesión, evitando la crisis en el sistema financiero y de la balanza de pagos.

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 2010 el PIB significó un crecimiento del 3,73%, mientras que las previsiones para finales del 2011 el país aumentó en 5%. Este aumento de la tasa de crecimiento se debe principalmente a la implementación de proyectos de inversión en el país, uno de los más importantes incluye la construcción de una hidroeléctrica.

En lo referente a la Balanza de Pagos en el tercer trimestre de 2010 según informes del BCE, el superávit se redujo a 240,20 millones de dólares frente a los 1.938,80 millones de dólares en el mismo período de 2008, como resultado de la falta de recuperación de las empresas privadas debido a la caída de su producción desde el año 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 2010 con un valor de USD -398,90 millones, esta disminución se explica



*Handwritten signature or mark.*

porque el valor FOB de las exportaciones alcanzó los USD 17.369,24 millones, principalmente en productos primarios como petróleo, banano, 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 -56,31%, frente a ventas externas registradas en igual período 2009, mientras que las importaciones totales en valor FOB alcanzó los USD 18.858,647 millones lo que significó un aumento total de 4.761,094 millones en comparación con el año 2009.

Otro factor importante en la economía ecuatoriana es la reducción de la tasa inflacionaria, la cual representó el 3,33% en el año 2010, mientras que en el 2009 fue de 4,31%. 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 término de cosecha, se afectaron al alza los precios en las ciudades de Machala, Ambato, Esmeraldas, Loja y Cuenca. Debido a la caída de ceniza volcánica desde el Volcán Tungurahua, se afectaron al alza los precios de productos agrícolas en Machala, Ambato y Esmeraldas. Por factores de especulación derivados del cierre temporal de una importante empresa cervecera nacional se afectaron al alza los precios de ese producto en Machala y Guayaquil. Finalmente, por incremento de la demanda proveniente del turismo, se afectaron los precios en Quito; por elevación en el canon de arrendamiento se afectaron los precios en Cuenca.

## BALANZA COMERCIAL

El año 2010 la Balanza Comercial total registró un déficit de USD 1.488,423 millones; mientras que en el mismo período del año 2009 se contabilizó un déficit que alcanzó los USD 298,543 millones.



2

**Balanza Comercial (1)**

- Toneladas métricas y valor USD FOB (en miles) -

	Ene - Dic 2008			Ene - Dic 2009			Ene - Dic 2010			Variación 2009 - 2010 (%)		
	a	b	b/a	a	b	b/a	a	b	b/a	Volumen	Valor USD	Valor unitario
	Volumen	Valor USD FOB	Valor unitario	Volumen	Valor USD FOB	Valor unitario	Volumen	Valor USD FOB	Valor unitario	Volumen	Valor USD	Valor unitario
<b>Exportaciones totales</b>	<b>27,834</b>	<b>18,510,598</b>	<b>663</b>	<b>27,271</b>	<b>13,799,009</b>	<b>506</b>	<b>26,538</b>	<b>17,369,224</b>	<b>653</b>	<b>-2.69%</b>	<b>25.97%</b>	<b>29.35%</b>
Petroleras (2)	144,210	11,672,842	81	133,279	6,964,595	52	135,934	9,648,704	71	1.99%	38.54%	35.83%
No petroleras	7,916	6,837,756	864	8,754	6,834,414	781	7,632	7,720,521	1,012	-12.81%	12.97%	29.57%
<b>Importaciones totales</b>	<b>11,355</b>	<b>17,600,710</b>	<b>1,550</b>	<b>11,260</b>	<b>14,097,553</b>	<b>1,232</b>	<b>12,850</b>	<b>18,858,647</b>	<b>1,468</b>	<b>14.12%</b>	<b>33.77%</b>	<b>17.22%</b>
Bienes de consumo	1,069	3,852,039	3,605	920	3,070,286	3,336	1,052	4,116,424	3,913	14.32%	34.07%	17.28%
Materias primas	6,193	5,831,360	942	5,814	4,674,920	804	6,517	5,914,702	908	12.09%	26.52%	12.87%
Bienes de capital	468	4,501,472	9,622	398	3,926,655	9,869	496	5,129,008	10,331	24.78%	30.62%	4.68%
Combustibles y Lubricantes	3,623	3,217,461	888	4,117	2,333,800	567	4,772	3,433,013	719	15.92%	47.10%	26.90%
Diversos	2,56	13,017	5,075	10,37	66,443	6,409	11,91	75,559	6,342	14.92%	13.72%	-1.04%
Ajustes (3)		185,360			25,449			189,941				
<b>Balanza Comercial - Total</b>		<b>909,889</b>			<b>-298,543</b>			<b>-1,489,423</b>			<b>396.90%</b>	
Bal. Comercial - Petrolera		8,455,381			4,630,795			6,215,691			34.23%	
Bal. Comercial - No petrolera		-7,545,493			-4,929,338			-7,705,113			-56.31%	

(1) Las cifras son provisionales; su reproceso se realiza conforme a la recepción de documentos fuente de las operaciones de comercio exterior

(2) Volumen en miles de barriles

(3) Otras importaciones no regularizadas en el SENAE

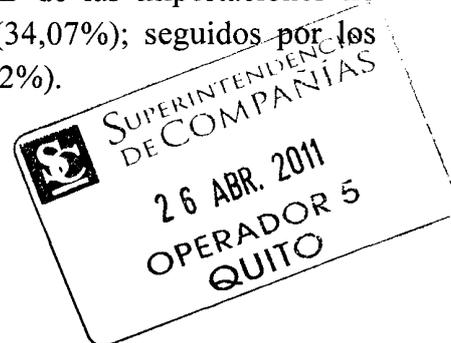
(\*) La fórmula de cálculo para la variación es  $(\text{valor } t - \text{valor } t-1) / \text{valor } t-1$

Fuente: Banco Central del Ecuador.

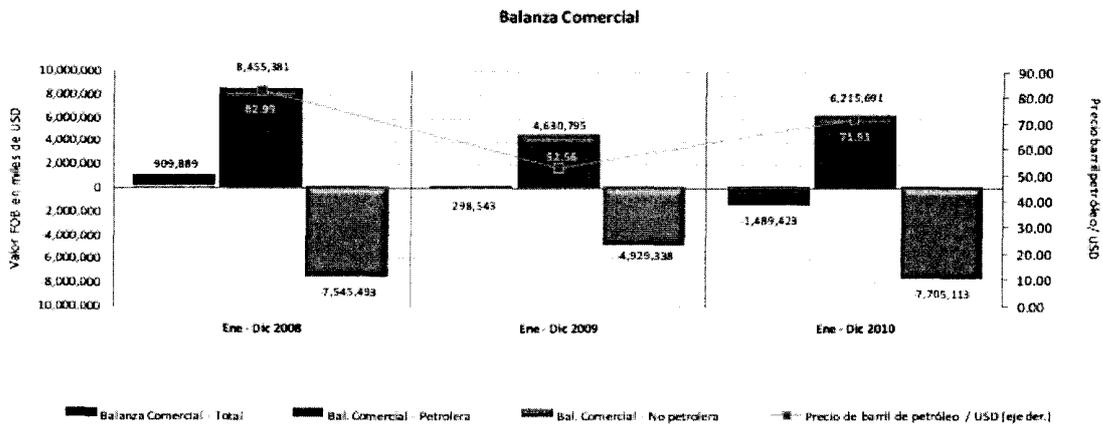
**Ilustración 1 Balanza Comercial toneladas**

La Balanza Comercial Petrolera, contabilizó un saldo favorable de USD 6.215,69 millones entre enero y diciembre de 2010, es decir, 34,23% más que el superávit comercial obtenido en el año 2009 que fue de USD 4.630,79 millones, como resultado del aumento en los precios del barril de petróleo crudo y sus derivados en un 35,83%. Es importante señalar que en el período analizado las importaciones de los Combustibles y Lubricantes crecieron en valor FOB en 47,10%.

De otra parte, la Balanza Comercial No Petrolera correspondiente al período enero-diciembre de 2010, incrementó su déficit comercial en un 56,31% respecto al saldo registrado en el año 2009, al pasar de USD -4.929,33 a USD -7.705,11 millones; aumento generado por un crecimiento en el valor FOB de las importaciones no petroleras, donde sobresalen los Bienes de Consumo (34,07%); seguidos por los Bienes de Capital (30,62%); y, las Materias Primas (26,52%).



*[Handwritten signature]*



*Fuente: Banco Central del Ecuador.*

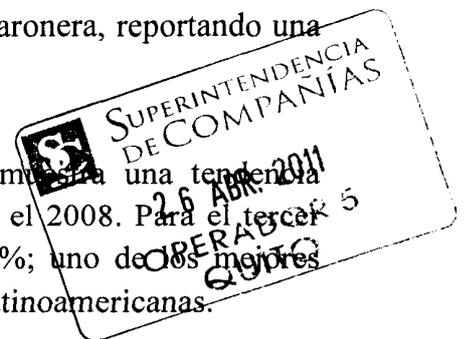
*Ilustración 2 Balanza Comercial*

## PRODUCTO INTERNO BRUTO

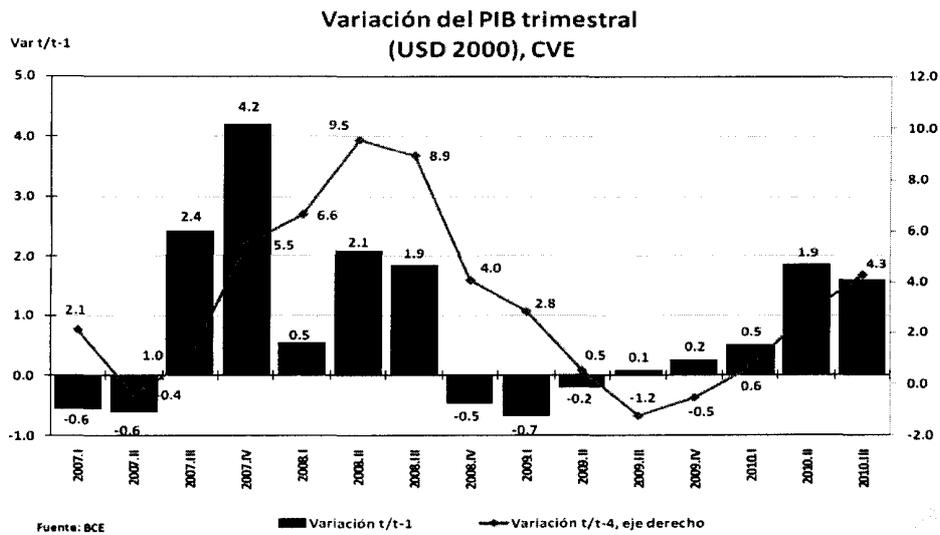
Al término del este año, Ecuador reportó un crecimiento de 3,6%, superior al obtenido en el año 2009 que fue del 0,4%, sin embargo, está bajo el crecimiento promedio de la región, que según la CEPAL fue del 6%.

La industria petrolera mostró un crecimiento del 2,5%; mientras que el sector no petrolero se dinamizó en 1,10%. Las actividades económicas que contribuyeron en mayor proporción al crecimiento del PIB, al obtener una importante tasa de crecimiento trimestral (en especial en el tercer trimestre), fueron: Refinación de petróleo (10,80%), electricidad y agua (10,19%), Intermediación Financiera (3,41%), Construcción (2,55%), y Otros Servicios (1,97%). La industria pesquera se vio afectada por una reducción del nivel de producción camaronera, reportando una variación de -3,17%.

Desde el tercer trimestre del 2009, el PIB de Ecuador muestra una tendencia creciente, recuperándose de la crisis mundial presentada en el 2008. Para el tercer trimestre de 2010 reportó un crecimiento trimestral de 1,6%; uno de los mejores resultados comparado con los de las principales economías latinoamericanas.



*[Handwritten signature]*



*Fuente: Banco Central del Ecuador.*

*Ilustración 3 Evolución del PIB real*

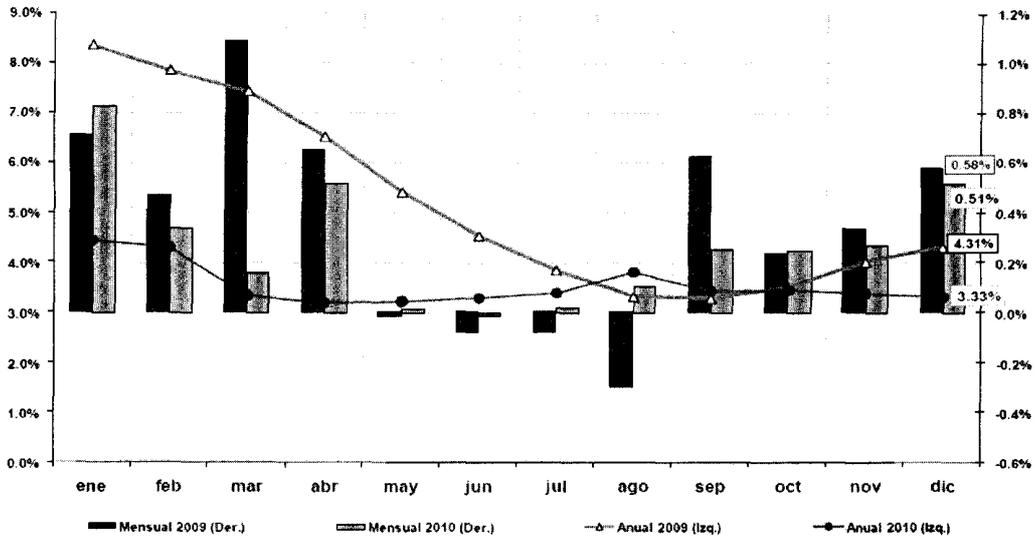
## INFLACIÓN

La inflación en diciembre 2010 registró una variación mensual de 0,51% como consecuencia del incremento de precios de los bienes y servicios en los componentes de la canasta de bienes y servicios del IPC. Por su parte, la tasa de inflación anual se ubicó en 3,33%, inferior a la registrada en el año 2009 (4,31%).



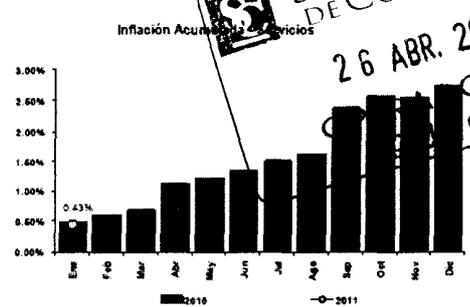
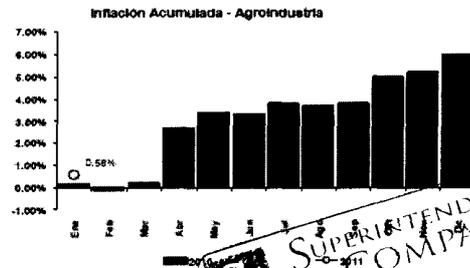
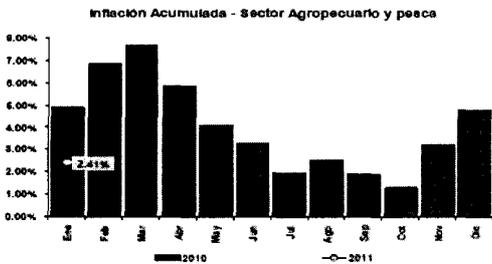
*[Handwritten signature]*

### Inflación mensual y anual



Fuente: INEC

En diciembre 2010 los sectores de Agroindustria y el Agropecuario y pesca registraron aumentos superiores en sus niveles de precios con respecto a diciembre de 2009 (5,94% y 4,77% respectivamente). Por su lado, los Servicios (2,72%) y la Industria (2,02%) mostraron tasas de inflación inferiores a las de 2009.



Fuente: INEC



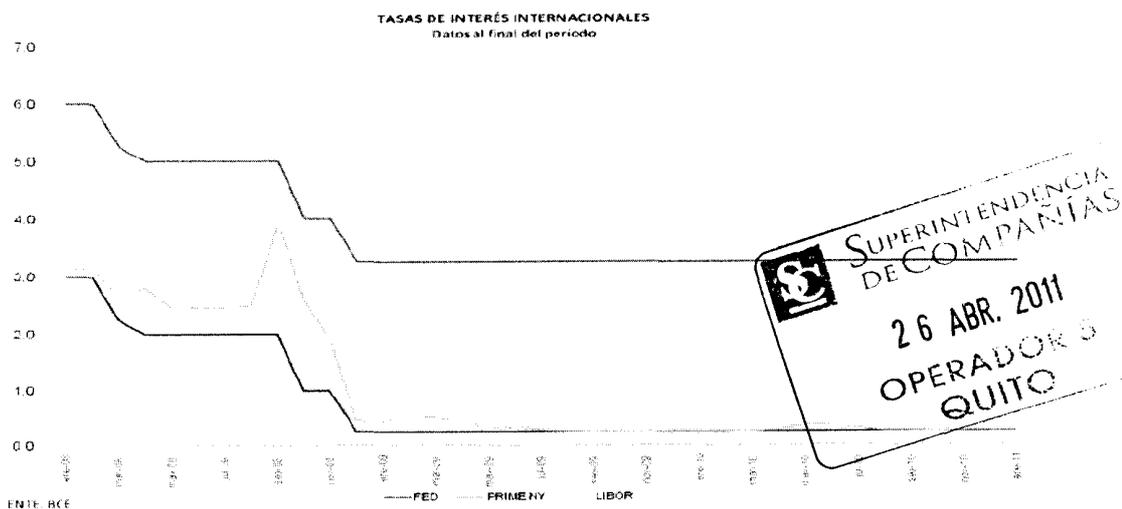
*[Handwritten signature]*

Los bienes transables (2,09%) aportaron en mayor proporción respecto de los bienes no transables (1%) en la inflación general al final del año 2010. Los bienes transables de mayor aporte fueron: leche, azúcar, ajo y aceite vegetal, mientras que en los no transables fueron: pan, pensión enseñanza secundaria, almuerzos y pensión enseñanza primaria.

## TASAS DE INTERES

A la vez, el Banco Central a partir del 2008 mantiene una tendencia a reducir las tasas de interés referencial paulatinamente, con la finalidad de reducir los costos de acceso a recursos, lo cual ha conducido a que en el mes de noviembre 2010 la tasa activa referencial se ubique en 8,68%, mientras que la tasa pasiva referencial se ubica en 4,28%; que con respecto al mismo periodo del año anterior representa una disminución de 0,51 y 0,96 puntos porcentuales respectivamente.

La tasa Prime para el mes de diciembre de 2010 alcanzó un valor de 3,25%, la Libor a 30 días 0,26%, Libor a 90días 0,30% y la Libor a 180 días 0,46%. De los Fondos Federales la tasa es 0,25%; lo cual nos indica que todas estas tasas no han variado y posiblemente, se mantendrán en el 2011 en los mismos niveles.

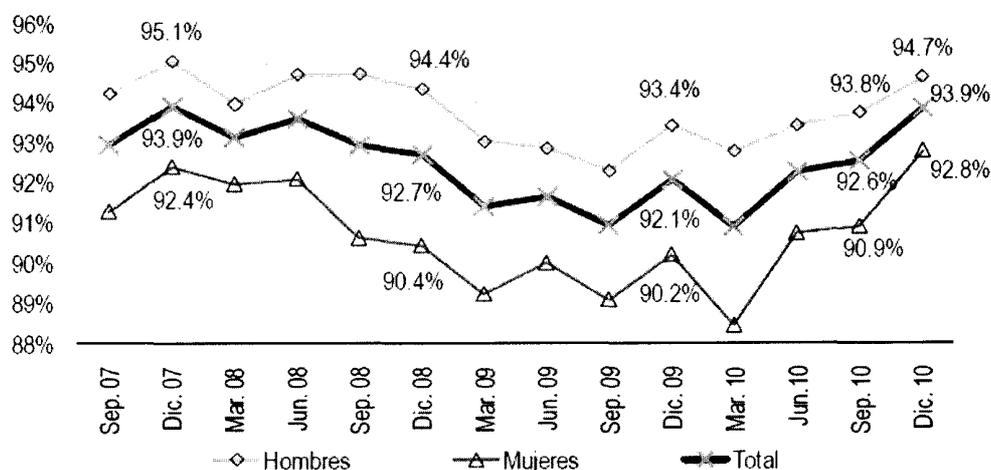


*[Handwritten mark]*

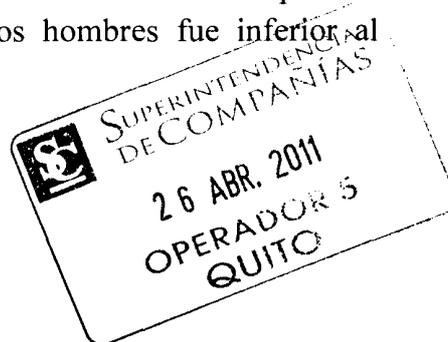
## MERCADO LABORAL

Según datos del Instituto Ecuatoriano de Estadísticas y Censos (INEC), durante el periodo analizado, la población económicamente activa se ubicó en 4,34 millones, de los cuales 1,98 millones son ocupados plenos; 2,05 millones están subempleados y 265,29 mil se encuentran desempleados.

En diciembre de 2010, la tasa de ocupación total fue de 93,9%, aumentó en 1,8 puntos porcentuales con respecto a diciembre de 2009 (92,1%). Por su lado, la tasa de ocupación de los hombres fue de 94,7%, mientras que la de las mujeres se ubicó en 92,8%, las dos con respecto a la Población Económica Activa de cada género.



La tasa de desocupación total en diciembre de 2010 fue de 6,1%. Dentro de las mujeres que conforman la PEA, el 7,2% se encontraba desocupado, en tanto que los desocupados hombres se ubicaron en el 5,3% con respecto a la PEA de su respectivo género. Las cifras evidencian que el desempleo en los hombres fue inferior al desempleo total.



9

## ANÁLISIS FINANCIERO

### Ventas

Las ventas reportadas durante el año 2010 han alcanzando un valor de USD \$ 10.830.00, los cuales están conformados en su totalidad por ingresos percibidos por ventas gravadas con el 12% de Impuesto al Valor Agregado.

### Cuadro de Ingresos Expresado en Dólares

ESTADO DE RESULTADOS	
INGRESOS	
VENTAS LOCALES GRAVADAS CON TARIFA 12%	10.830,00
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>10.830,00</b>

Los resultados generados durante el ejercicio fiscal 2010 son presentados en el cuadro a continuación:



9

**Estado de Resultados**  
**Al 31 de diciembre de 2010**  
**Expresado en dólares**

ESTADO DE RESULTADOS		
<b>INGRESOS</b>		
VENTAS LOCALES GRAVADAS CON TARIFA 12%	10.830,00	100%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>10.830,00</b>	<b>100%</b>
<b>COSTOS Y GASTOS</b>		
<b>COSTOS</b>		
SUELDOS Y DEMÁS REMUNERACIONES QUE CONSTITUYEN MATERIA GRAVADA DEL IESS	880,00	8,46%
BENEFICIOS SOCIALES Y OTRAS REMUNERACIONES QUE NO CONSTITUYEN MATERIA GRAVADA DEL IESS	43,33	0,42%
APORTE A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUYE FONDOS DE RESERVA)	99,63	0,96%
HONORARIOS PROFESIONALES Y DIETAS	4.467,99	42,98%
SUMINISTROS Y MATERIALES	277,50	2,67%
TRANSPORTE	3.547,99	34,13%
OTROS SERVICIOS	1.080,00	10,39%
<b>TOTAL COSTOS</b>	<b>10.396,44</b>	<b>98,81%</b>
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>433,56</b>	<b>4,00%</b>
<b>GASTOS</b>		
SUMINISTROS Y MATERIALES	92,00	73,55%
SERVICIOS BANCARIOS	31,25	24,98%
PAGOS POR OTROS SERVICIOS	1,83	1,46%
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>125,08</b>	<b>1,19%</b>
<b>TOTAL COSTOS Y GASTOS</b>	<b>10.521,52</b>	<b>100%</b>
<b>UTILIDAD CONTABLE</b>	<b>308,48</b>	<b>2,85%</b>
15% PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	46,27	
IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	65,00	
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>196,20</b>	<b>1,81%</b>

46-27  
 SUPERINTENDENCIA  
 DE COMPAÑÍAS  
 6910  
 196,20  
 1,81%  
 OPERADOR 5  
 QUITO

*[Handwritten mark]*

**Balance General**  
**Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2010**  
**Expresado en Dólares**

<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
BANCOS	1.932,39	33,92%
PRESTAMOS SOCIOS	200,00	3,51%
CREDITO FISCAL	1.414,50	24,83%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	2.150,00	37,74%
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>5.696,89</b>	<b>100,00%</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>5.696,89</b>	<b>100,00%</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR PROVEEDORES CORRIENTES RELACIONADOS LOCALES	2.971,94	58,27%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR PROVEEDORES CORRIENTES NO RELACIONADOS LOCALES	11,20	0,22%
PROVISIONES	143,55	2,81%
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR CORRIENTES NO RELACIONADOS LOCALES	64,50	1,26%
IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO	66,01	1,29%
PARTICIPACIÓN TRABAJADORES POR PAGAR DEL EJERCICIO	46,27	0,91%
OTRAS PROVISIONES	1.797,22	35,23%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>5.100,69</b>	<b>100,00%</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>5.100,69</b>	<b>100,00%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
CAPITAL SUSCRITO	400,00	67,09%
UTILIDAD NETA	196,20	32,91%
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>596,20</b>	<b>100,00%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>5.696,89</b>	



*[Handwritten signature]*

## 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:

### Índice de Liquidez

$$\boxed{\text{Índice de Liquidez}} = \text{Activo Corriente} / \text{Pasivo Corriente}$$

$$1,12 = 5.696,89 / 5.100,23$$

En el año 2010 el índice de liquidez fue de 1,12 lo cual indica que la Compañía tiene actualmente la capacidad para responder a sus obligaciones de corto plazo. En otras palabras, por cada dólar de deuda, la Compañía puede cubrir USD \$ 1,12 con sus activos corrientes.

### Razón de Endeudamiento

$$\boxed{\text{Razón de Deuda}} = \text{Activo Total} - \text{Patrimonio} / \text{Activo Total}$$

$$0,90 = 5.696,89 - 599,00 / 5.696,89$$

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 90%, lo que indica que la mayor parte de la operación de la Compañía está siendo apalancada con deuda.

### Rotación de Activo

$$\boxed{\text{Rotación de Activo}} = \text{Ventas Netas} / \text{Activo Total}$$

$$1,90 = 10.830,00 / 5.696,89$$



La rotación de Activos Totales indica la eficiencia con la que SOLUCVALUAC

*[Handwritten mark]*

CIA. LTDA., utiliza sus activos para generar ventas. Para este período la rotación de activos es de 1,90 veces al año.

### Margen Neto de Utilidades

$$\boxed{\text{Margen Neto de Utilidades}} = \text{Utilidad Neta} / \text{Ventas Netas}$$

$$1,84\% = 196,66 / 10.830,00$$

El margen de utilidad neta, indica la rentabilidad obtenida por cada dólar de ventas luego de deducir todos los costos y gastos incluyendo intereses e impuestos. Para el 2010, este ratio es del 1,84%, lo cual indica que por cada 100 dólares en ventas, se obtiene USD \$ 1,84 de utilidad neta.

### Razón de Deuda sobre Patrimonio

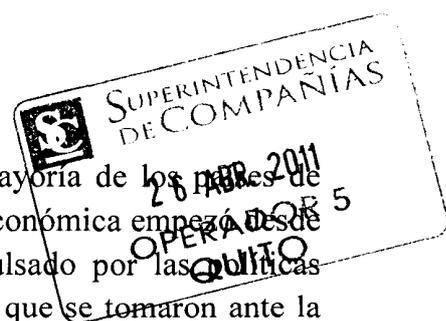
$$\boxed{\text{Deuda a Capital}} = \text{Pasivo Total} / \text{Capital}$$

$$8,51 = 5.100,23 / 599,66$$

Este índice financiero mide la proporción del pasivo total sobre el patrimonio de la Compañía, y observamos que el pasivo equivale a 8,51 veces el patrimonio.

### Comentario Final

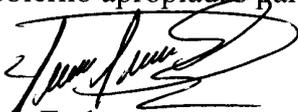
En el 2010 con los resultados positivos obtenidos en la mayoría de los países de Latinoamérica, la CEPAL considera que esta recuperación económica empezó desde el segundo semestre de 2009 y básicamente, estuvo impulsado por las políticas económicas aplicadas en cada país, medidas contra cíclicas que se tomaron ante la crisis internacional y que ahora empiezan a dar resultados en cuanto al crecimiento de cada nación se refiere.



A la vez, el consumo privado y la inversión se fueron reanimando paulatinamente, lo que se demuestra con indicadores de mercado laboral mejores y mayores créditos concedidos, que al seguir el círculo virtuoso de la economía desemboca en un mayor consumo privado, y mejora de la calidad de vida de los habitantes de un estado. Cabe resaltar, que se ha incrementado la inversión en bienes de capital (maquinarias, equipos) con lo que se mejora y/o aumenta la producción.

Durante el ejercicio fiscal 2010 en cumplimiento de mis funciones asignadas en calidad de Gerente General, la Compañía desarrolló sus operaciones de manera eficiente.

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 2011, si no se toman las medidas de gobierno apropiadas para impulsar el desarrollo del Ecuador.



Luis Endara

**Gerente General**  
**SOLUCVALUAC CIA. LTDA.**

20 de Abril del 2011

