INFORME DE GERENCIA
A la Junta General de Socios de
MFI EXPORT CÍA. 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 **MFI EXPORT CÍA. LTDA.**

Situación General de la Compañía

MFI EXPORT CÍA. LTDA., fue constituida el 9 de diciembre del 2009 bajo la normativa vigente en el Ecuador en la Notaria Primera del cantón Quito, provincia de Pichincha, Ecuador; y su inscripción en el Registro Mercantil llevó a cabo el 6 de enero del 2010.

Su objeto social, contempla: Uno.- La compra venta, importación, exportación, distribución y comercialización de flores, productos e insumos agrícolas y agroindustriales. Dos.- La compra venta, importación, exportación, distribución y comercialización de maquinaria, equipo y herramientas.

Resumen General

Durante el ejercicio económico 2010, la Compañía desarrolló sus actividades de manera regular generando un total de USD $ 394.112,42 en ingresos y un total de costos y gastos por USD $ 384.763,64. Sus principales ingresos están relacionados con las líneas de negocio de vínculo comercial para la exportación de flores en un 100%.

La utilidad del ejercicio antes de Impuesto a la Renta es de USD 9.348,78, la Participación Trabajadores es de USD $ 1.402,32, el Impuesto a la Renta Causado es de USD $ 2.429,56 y, reflejando una utilidad neta para accionistas de USD $ 5.516,90.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
29 ABR. 2011
OPERADOR 9
QUITO

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 es un 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.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
29 ABR. 2011
OPERADOR 9
QUITO

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 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, 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. En el 2009, se registró una disminución en el índice de precios al productor ocasionado por término de cosecha; con lo cual se afectó 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 -1.489,423 millones; mientras que en el mismo período del año 2009 se contabilizó un déficit que alcanzó los USD 298,543 millones.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
29 ABR. 2011
OPERADOR 9
QUITO

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 FOB	Valor unitario	Volumen	Valor USD FOB	Valor unitario	Volumen	Valor USD FOB	Valor unitario	Volumen	Valor USD FOB	Valor unitario
Exportaciones totales	**27,934**	**18,510,598**	**663**	**27,271**	**13,799,009**	**506**	**26,538**	**17,369,224**	**655**	**-2.69%**	**25.87%**	**29.35%**
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 petroleros	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%
Importaciones totales	**11,355**	**17,600,710**	**1,550**	**11,260**	**14,097,553**	**1,252**	**12,850**	**18,858,647**	**1,468**	**14.12%**	**33.77%**	**17.22%**
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				
Balanza Comercial - Total		**909,889**			**-298,543**			**-1,489,423**			**-398.90%**	
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

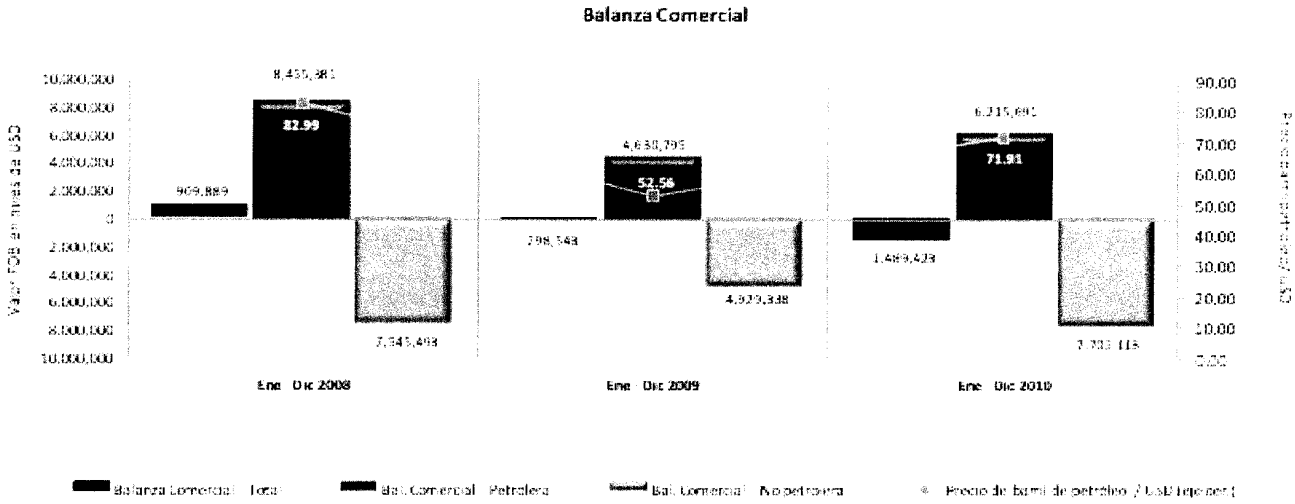
(*) La fórmula de cálculo para la variación es (valor t-valor t-1)/(valor t-1)

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%).

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
29 ABR. 2011
OPERADOR 9
QUITO



Fuente: Banco Central del Ecuador.
Ilustración 2 Balanza Comercial

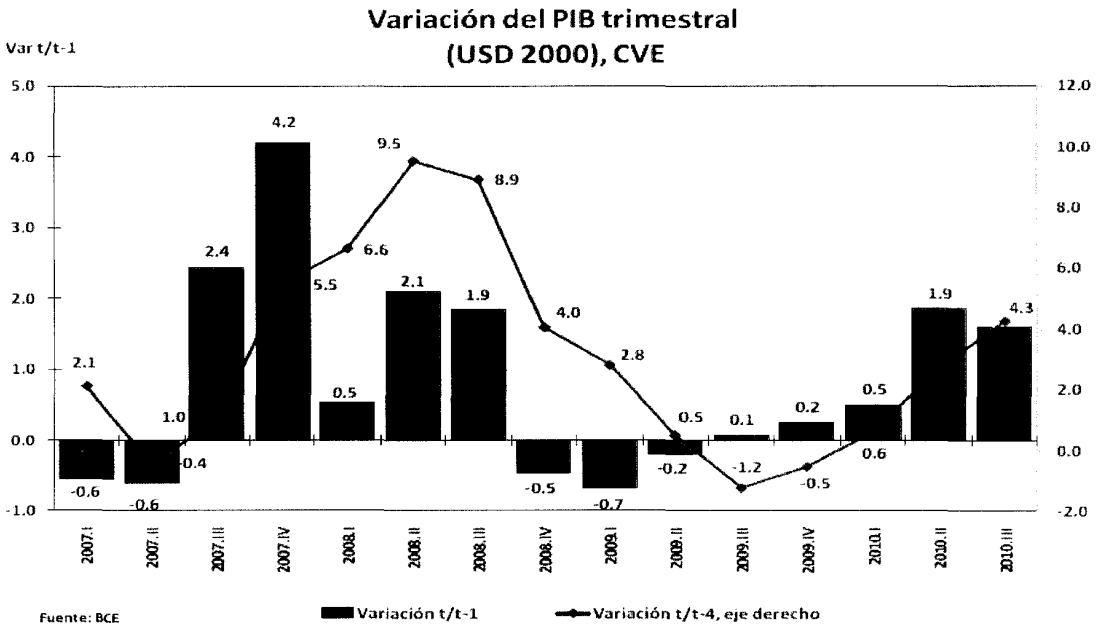
PRODUCTO INTERNO BRUTO

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.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
29 ABR. 2011
OPERADOR 9
QUITO

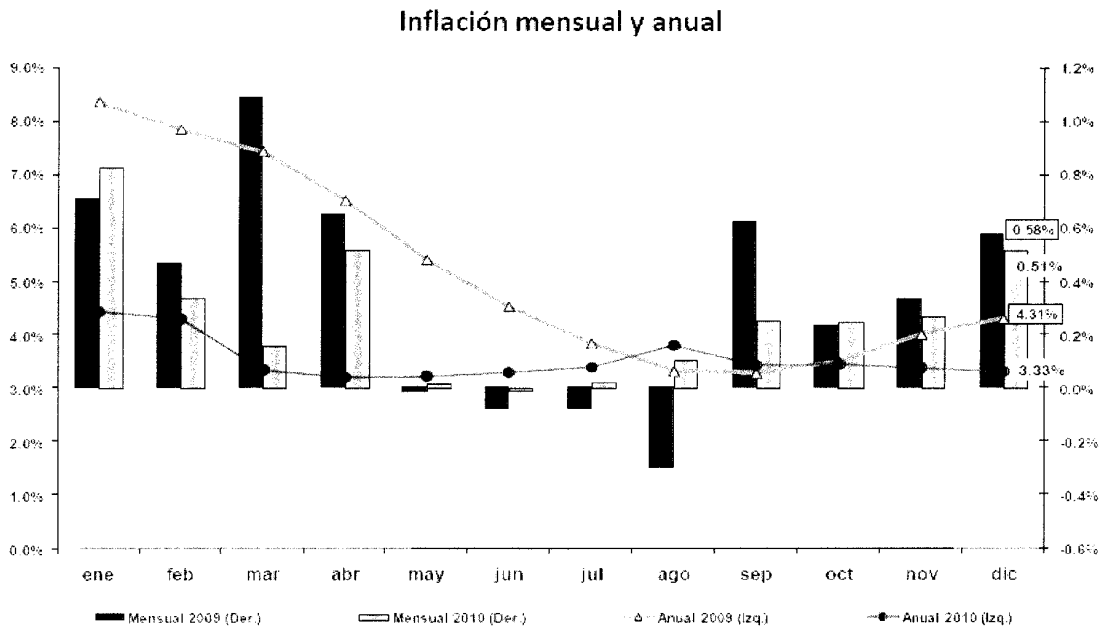


Fuente: *Banco Central del Ecuador.*
Ilustración 3 *Evolución del PIB real*

INFLACIÓN

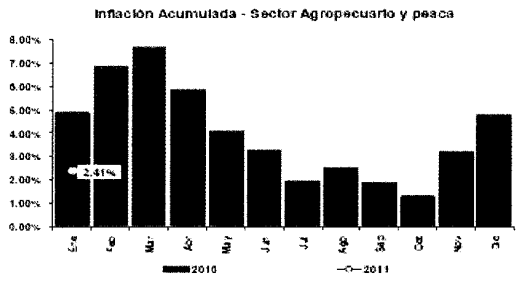
La inflación en diciembre 2010 registró una variación mensual de 0,51% como consecuencia del incremento de precios de los bienes y servicios en los componentes de la canasta de bienes y servicios del IPC. Por su parte, la tasa de inflación anual se ubicó en 3,33%, inferior a la registrada en el año 2009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

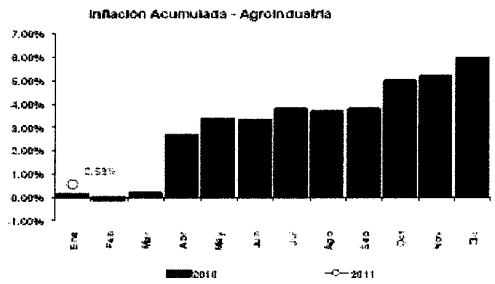
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
29 ABR. 2011
OPERADOR 9
QUITO

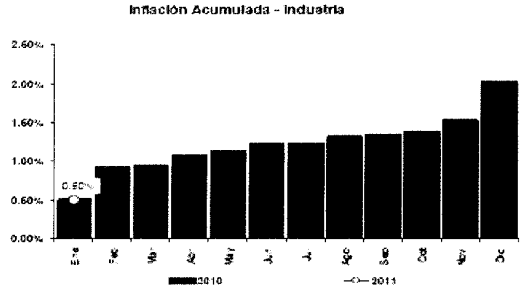


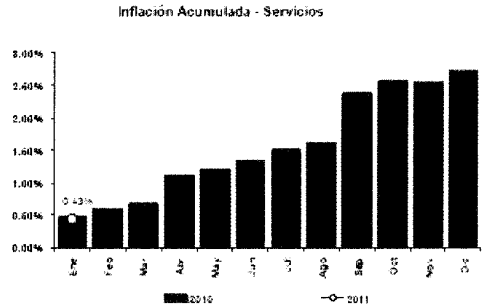
Fuente: INEC

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.









SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
29 ABR. 2011
OPERADOR 9
QUITO

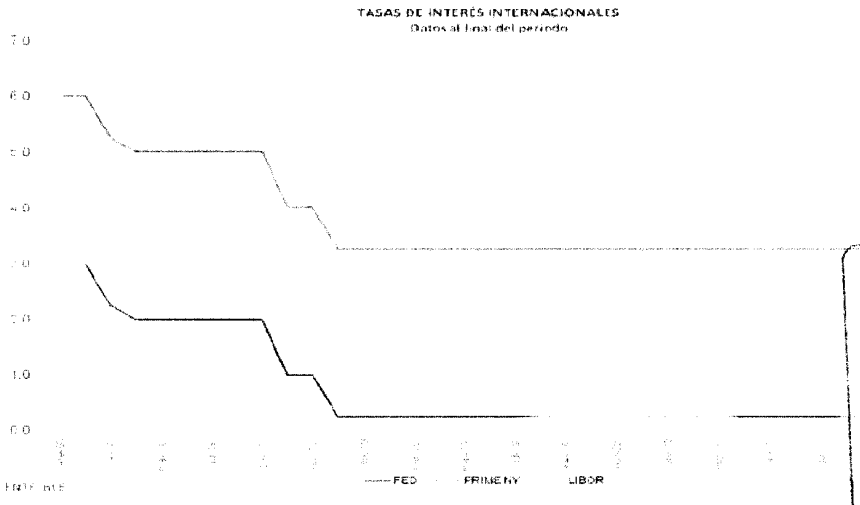
Fuente: INEC

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.

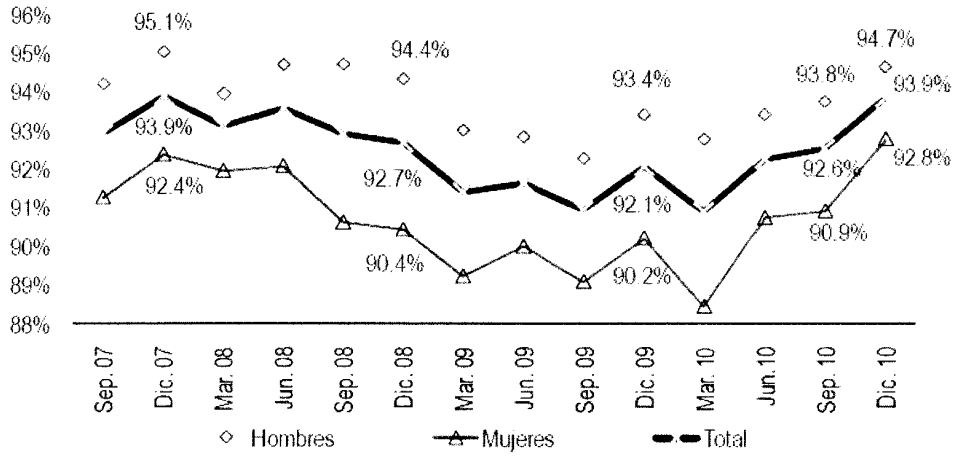


SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
29 ABR. 2011
OPERADOR 9
QUITO

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.

ANÁLISIS FINANCIERO

Ventas

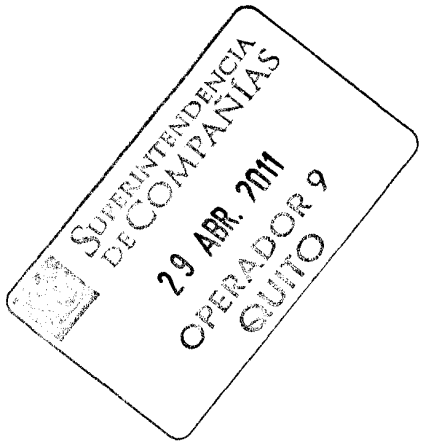
Las ventas reportadas durante el año 2010 han alcanzando un valor de USD $394.112,42, el cual corresponde al ingreso percibido por las exportaciones netas únicamente.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
29 ABR. 2011
OPERADOR 9
QUITO

Cuadro de Ingresos
(Expresado en Dólares)

ESTADO DE RESULTADOS	
INGRESOS	
EXPORTACIONES NETAS	394.112,42
TOTAL INGRESOS	**394.112,42**

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



Estado de Resultados
Al 31 de diciembre de 2010
Expresado en Dólares

ESTADO DE RESULTADOS	
INGRESOS	
EXPORTACIONES NETAS	394.112,42
TOTAL INGRESOS	**394.112,42**
COSTOS Y GASTOS	
COSTOS	
SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	157.106,00
BENEFICIOS SOCIALES, INDEMNIZACIONES	14.237,43
APORTE A LA SEGURIDAD SOCIAL	28.039,62
ARRENDAMIENTO DE INMUEBLES	29.013,13
MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	5.859,04
COMBUSTIBLES	2.473,33
SUMINISTROS Y MATERIALES	3.659,12
TRANSPORTE	180,25
SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)	665,27
GASTOS DE VIAJE	7.441,77
SERVICIOS PÚBLICOS	1.181,58
PAGOS POR OTROS SERVICIOS	19.293,55
TOTAL COSTOS	**269.150,09**
GASTOS	
SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	37.569,86
BENEFICIOS SOCIALES, INDEMNIZACIONES	8.526,97
APORTE A LA SEGURIDAD SOCIAL	7.002,08
MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	2.462,86
COMBUSTIBLES	73,00
SUMINISTROS Y MATERIALES	7.859,61
TRANSPORTE	213,45
COMISIONES	1.774,39
SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)	998,38
GASTOS DE GESTIÓN	1.810,78
IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y OTROS	678,98
IVA QUE SE CARGA AL COSTO O GASTO	8.985,79
DEPRECIACIÓN ACTIVOS FIJOS	11.972,73
AMORTIZACIONES	2.322,23
PAGOS POR OTROS SERVICIOS	23.362,44
TOTAL GASTOS	**115.613,55**
TOTAL COSTOS Y GASTOS	**384.763,64**
UTILIDAD OPERACIONAL	**9.348,78**
(-) 15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	(1.402,32)
(-) 25% IMPUESTO A LA RENTA	(2.429,56)
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	**5.516,90**

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
29 ABR. 2011
OPERADOR 7
QUITO

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

BALANCE GENERAL	
ACTIVO	
ACTIVO CORRIENTE	
CAJA, BANCOS	10.767,18
INVERSIONES CORRIENTES	
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CLIENTES CORRIENTES RELACIONADOS LOCALES	192,02
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CLIENTES CORRIENTES RELACIONADOS DEL EXTERIOR	90.411,20
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CORRIENTES NO RELACIONADOS LOCALES	4.945,90
(-) PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES	
CRÉDITO TRIBUTARIO DEL IMPUESTO A LA RENTA	
INVENTARIO DE SUMINISTROS Y MATERIALES	734,50
INVENTARIO DE MATERIA PRIMA	
MERCADERÍAS EN TRÁNSITO	
ACTIVOS PAGADOS POR ANTICIPADO	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	**107.050,80**
ACTIVO FIJO	
MUEBLES Y ENSERES	13.169,74
EQUIPO DE COMPUTACIÓN Y SOFTWARE	25.135,76
VEHÍCULOS, EQUIPO DE TRANSPORTE Y CAMINERO MÓVIL	28.595,43
(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA ACTIVO FIJO	(14.294,94)
TOTAL ACTIVO FIJOS	**52.605,99**
ACTIVO DIFERIDO	
OTROS ACTIVOS DIFERIDOS	1.338,70
(-) AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(916,34)
TOTAL ACTIVO DIFERIDO	**422,36**
TOTAL DEL ACTIVO	**160.079,15**
PASIVO	
PASIVO CORRIENTE	
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR PROVEEDORES CORRIENTES NO RELACIONADOS LOCALES	745,43
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR CORRIENTES RELACIONADOS DEL EXTERIOR	140.000,00
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR CORRIENTES NO RELACIONADOS LOCALES	9.584,92
IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO	2.429,56
PARTICIPACIÓN TRABAJADORES POR PAGAR DEL EJERCICIO	1.402,32
TOTAL PASIVO CORRIENTE	**154.162,23**
TOTAL DEL PASIVO	**154.162,23**
PATRIMONIO NETO	
CAPITAL SUSCRITO	400,00
APORTES DE SOCIOS O ACCIONISTAS PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN	
RESERVA LEGAL	
OTRAS RESERVAS	
UTILIDAD DEL EJERCICIO	5.516,92
TOTAL PATRIMONIO NETO	**5.916,92**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**160.079,15**

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	= Activo Corriente / Pasivo Corriente
0,69	= 107.050,8 / 154.162,23

En el año 2010 el Índice de Liquidez fue de 0,69, lo cual indica que la Compañía no tiene actualmente la capacidad para responder a sus obligaciones a corto plazo. En otras palabras, por cada dólar de deuda, la Compañía puede cubrir USD $ 0,69 con sus activos corrientes.

Razón de Deuda	= Activo Total - Patrimonio / Activo Total
96%	= 160.079,15 - 5.916,92 / 160.079,15

Con este índice podemos analizar que los activos totales se encuentran financiados el 96% por fondos de terceros y el 4% con capital propio; lo que indica que la Compañía se encuentra apalancada.

Rotación de Activo	= Ventas Netas / Activo Total
2,46	= 394.112,42 / 160.079,15

La rotación de Activos Totales indica la eficiencia con la que MFI EXPORT CÍA. LTDA., utiliza sus activos para generar ventas.

Para este período la rotación de activos es de 2,46 veces al año; es decir, para generar USD $ 2,46 de ventas, es necesario disponer de USD $ 1,00 en activos.

Margen Neto de Utilidades	= Utilidad Neta / Ventas Netas
1,40%	= 5.516,90 / 394.112,40

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
29 ABR. 2011
OPERADOR 9
QUITO

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 1,40%, lo cual indica que por cada USD $100.00 dólares en ventas, se obtiene USD $ 1,40 de utilidad neta.

Razón de Deuda sobre Patrimonio

Deuda a Patrimonio	=	Pasivo Total / Patrimonio
26,05	=	154.162,23 / 5.916,92

Este índice financiero mide la proporción del pasivo total sobre el patrimonio de la Compañía, y observamos que el pasivo equivale a 26,05 veces el patrimonio.

COMENTARIO FINAL

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
29 ABR. 2011
OPERADOR 9
GYE

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.

Durante el ejercicio fiscal 2010 en cumplimiento de mis funciones asignadas en calidad de Gerente General, la Compañía desarrolló sus operaciones de manera eficiente, considerando que las operaciones se iniciaron en este año se obtuvo un margen de utilidad del 1,4% considerando el pago de Impuesto a la Renta y Participación Trabajadores.

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.

MFI Export Cía. Ltda.
R.U.C. 1792309540001

Van Dijk Víctor Roland Marcel
Gerente General
MFI EXPORT CÍA. LTDA.
26 de Abril del 2011

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
29 ABR. 2011
OPERADOR 9
QUITO