INFORME DE GERENCIA DE SERVICUEROS S.A.
EJERCICIO ECONOMICO 2011

Señoras y señores accionistas:

Cumpliendo con lo dispuesto en los estatutos de la Empresa y a la Resolución No. 92-1-4-3-013 de la Superintendencia de Compañías, me permito poner en consideración de Ustedes el presente Informe de Gerencia del ejercicio económico del año 2011.

En el transcurso del año 2011, durante el primer semestre se continuó la recuperación económica a nivel mundial, luego de la crisis que marcó el 2009 y la posterior recuperación el año 2010. Se reactivó la producción de industria grandes como la automotriz, el consumo, y con ello los precios de las materias primas, han presentado una tendencia hacia el alza, fenómeno que ha sido más notorio en ciertos sectores de la economía, como es el caso del cuero, cuya materia prima fundamental la piel, experimentó marcados incrementos de precios.

En Ecuador, producto de la bonanza petrolera, una acertada y eficiente política tributaria, el Gobierno Nacional ha contado con recursos para invertir en obras fundamentales de infraestructura y desarrollo, como vialidad e hidroeléctricas y en desarrollo en salud y educación. Ha existido excesos de liquidez en la economía. Con un importante crecimiento, sustentado por el gasto e inversión públicos.

A continuación pasaré a detallar lo ocurrido en SERVICUEROS S.A. en los aspectos: producción, ventas, laboral y financiero.

Producción y Ventas-
En cuanto a producción, se ha buscado incrementar los niveles, experimentando alzas en las compras hacia los proveedores, pensando en generar un negocio de volúmenes, que en algo permitan compensar las elevadas alzas de precio en la materia prima fundamental la piel, alza que al no poder ser trasladada afectó ostensiblemente el margen de rentabilidad unitario. Se han diversificado las compras y los proveedores, para tratar de bajar los costos de compra y se han consolidado las relaciones con proveedores anteriores, pensando siempre en realizar negocios de largo plazo que permitan contar con estabilidad, en un mundo de la piel extremadamente cambiante, volátil e impredecible.

Así pues, los precios de la piel en pelo se han disparado hacia arriba desde inicios de año, debido a un incremento en la demanda a nivel mundial y una baja de la oferta internacional, especialmente por parte de Brasil. En cuanto a exportaciones de piel salada de Ecuador, se incrementó un 700% en el primer trimestre del año 2011 frente al mismo período en el año 2010. Proceso que se acentuó hasta finales de año, marcando incrementos importantes de precios en la materia prima.

En cuanto a las ventas, de igual manera, se ha tratado de que los precios se incrementen, pero no ha sido posible trasladar los incrementos en materias primas a los precios de venta,

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
INTENDENCIA DE COMPAÑÍAS LITORAL
18 ABR 2012
RECEPCIÓN DE BALANCES
RECIBIDO

con lo cual se han afectado márgenes, como veremos en la parte financiera correspondiente del informe. Y se ha tratado de optimizar al máximo la gestión de compra de otros insumos, realizando importaciones directas de los fabricantes extranjeros, desde países como Argentina y Uruguay, lo cual permite bajar costos de compra de otros insumos, pero demanda mayor capital de trabajo porque se deben realizar compras grandes que generan inventarios de varios meses y un costo financiero que se lo debe considerar; pero de todas formas el beneficio en precio obtenido ha sido mayor que el costo adicional incurrido.

Con respecto a la ***carnaza o cuero sulfurado***.- se mantiene la actividad de compra de este subproducto a otras empresas, a pesar de que ha bajado sustancialmente por la marcada escasez de piel que ha afectado a todos los agentes del mercado. Sumado a ello, se ha continuado vendiendo la producción propia que genera el sub-producto cuero sulfurado y carnaza. De otro lado, se ha incrementado en dólares, por el alza de precios, se ha vendido con normalidad, respetando la alianza estratégica que se mantiene desde hace ya diez años.

En cuanto al ***Cuero Curtido o Wet Blue***.- Ha sido bastante complejo el poder mantener relaciones de estabilidad con los clientes locales, debido a los continuos incrementos que nos han afectado en el costo de la piel, los cuales no han querido ser asumidos por los clientes de cuero curtido wet blue; sin embargo y pese a inconvenientes, se mantiene una diversificación de clientes locales, los cuales inclusive han aumentado en número conscientes del gran beneficio que les representa el comprar la piel en estado de wet blue ya clasificado y claramente acorde aus necesidades, obviando así el riesgo que representa comprar cuero en pelo por las sorpresas en selección que se presentan, y que las asumimos directamente nosotros, consolidando así la presencia de la empresa como proveedor de la industria local. Así también, se ha continuado con la actividad de exportación, en la cual se trabaja con bajas selecciones, y ello permite pagar, en algo, los incrementos del costo de la piel y especialmente salir de inventarios que el mercado local no requiere por su poco o nulo desarrollo tecnológico.

En lo que se refiere a la calidad de materia prima, es un problema creciente, que en el período analizado se presenta cada vez con menores niveles de calidad; lo cual es consecuencia de un maltrato al animal cuando estuvo vivo, defectos como la marca de fuego, rayón de alambre de púa sin curar, garrapata, nuche, tupe curado, tupe abierto limitan mucho el uso de esta materia prima fundamental.

Así pues, en un negocio tan dinámico, volátil y cambiante, con los problemas analizados, se ha vendido en el período fiscal 2011: 2.926.582,98 (Dos Millones Novecientos Veinte y Seis Mil Quinientos Ochenta y Dos 98/100) USD lo que comparado con el período anterior de: 2. 229.786,50 (Dos Millones Doscientos Veinte y Nueve Mil Setecientos Ochenta y Seis 50/100), lo cual representa un incremento de 31%.

Laboral y Financiero.-

En lo relacionado al personal de la Compañía, se ha mantenido e incorporado personal, consolidando la buena gestión del Departamento de RRHH, y manteniendo un ambiente de respeto, cordialidad y equipo, tanto en el área de planta como en la parte administrativa y contable.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
INTENDENCIA DE COMPAÑÍAS AMBATO
18 ABR 2012
RECEPCIÓN DE BALANCES
RECIBIDOR 3

En cuanto a la utilidad bruta en ventas, ésta continuó decayendo, como ha sido la constante en la empresa, por las difíciles condiciones del mercado, con alzas de precio permanentes en materias primas. Lo cual ha determinado que la utilidad antes de participación de trabajadores sea de USD 114.089,45 (Ciento Catorce Mil Ochenta y Nueve 45/100 dólares norteamericanos); de los cuales debemos descontar el 15% (quince por ciento) de participación de los trabajadores, así como el impuesto a la renta; a los cuales debemos descontar el 10% de reserva legal, dándonos una utilidad disponible para las Señoras y Señores accionistas de USD 61.419,55 (Sesenta y Un Mil Cuatrocientos Diecinueve 55/100 dólares norteamericanos); que la administración propone que se mantenga como Reserva Facultativa.

CONCILIACION TRIBUTARIA	
UTILIDAD CONTABLE	
INGRESOS ORDINARIOS GRAVADOS	2.926.582,98
INGRESOS EXTRAORDINARIOS GRAVADOS	1.853,70
DESCUENTOS Y DEVOLUCIONES	
INGRESOS EXENTOS	
DIVIDENDOS	
GASTOS DEDUCIBLES	2.791.606,22
GASTOS NO DEDUCIBLES EN EL PAIS	22.741,01
GASTOS NO DEDUCIBLES EN EL EXTERIOR	-
UTILIDAD CONTABLE	**114.089,45**
15 % DE UTILIDAD PARA LOS TRABAJADORES	**17.113,42**
CONCILIACION TRIBUTARIA PARA EL	
CALCULO DEL IMPUESTO A LA RENTA	
UTILIDAD CONTABLE	114.089,45
15% PARA TRABAJADORES	17.113,42
DIVIDENDOS PERCIBIDOS	-
RENTAS EXCENTAS	-
GASTOS NO DEDUCIBLES EN EL PAIS	22.741,01

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
INTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
18 ABR 2012
RECEPCIÓN
RECIBIDO

GASTOS NO DEDUCIBLES EN EL EXTERIOR	-
GASTOS INCURRIDOS PARA GENERAR INGRESOS EXCENTOS 0,5%	-
PARTICIPACION DE TRABAJADORES ATRIBUIBLES	
A INGRESOS EXCENTOS(812*15%)+(813-816)(15%)	-
AMORTIZACION PERDIDA TRIBUTARIAS DE	
AÑOS ANTERIORES (QUE CONSTEN EN EL FORMULARIO)	-
DEDUCCIONES POR LEYES ESPECIALES	-
AJUSTES POR PRECIO DE TRANSFERENCIA	
DEDUCCION POR INCREMENTO NETO DE EMPLEOS	
DEDUCCION POR PAGO A TRABAJADORES	
CON DISCAPACIDAD	-
UTILIDAD GRAVABLE	**119.717,04**
24% IMPUESTO A LA RENTA DEL AÑO 2011	**28.732,09**
ANTICIPOS PAGADOS EN EL AÑO 2011	
RETENCIONES EN LA FUENTE AÑO 2011	28.929,10
RETENCIONES AÑO ANTERIORES 2008-2009-2010	
SALDO A FAVOR AÑO 2011:	**197,01**

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
INTENDENCIA DE COMPAÑIAS AMBATO
18 ABR 2012
RECEPCIÓN DE BALANCES
RECIBIDOR 3

La propuesta de la administración con respecto a las utilidades se resume en el siguiente cuadro:

DETALLE	USD
UTILIDAD CONTABLE	114.089,45
(-) 15% UTILIDADES TRABAJADORES	17.113,42
(-) IMPUESTO A LA RENTA	28.732,09
BASE PARA EL CALCULO DE RESERVAS	**68.243,94**
(-) RESERVA LEGAL 10%	6.824,39
(-) CAPITALIZACION	-
(=) UTILIDAD LIQUIDA PARA SOCIOS	61.419,55

No quisiera finalizar el presente informe de labores sin agradecer a todo el equipo de trabajo, la familia Servicueros S.A. por su firme compromiso por sacar adelante a la compañía. Así también agradecer la confianza y el apoyo del Señor Presidente y de los Señores Accionistas.

Muchas Gracias,

Atentamente,

Econ. Francisco J. Herdoíza Naranjo
GERENTE GENERAL

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
INTENDENCIA DE COMPAÑÍAS AMBATO
18 ABR 2012
RECEPCIÓN DE BALANCES
RECIBIDOR 3