

SEBRASA S.A.
ECON. HERNÁN MALDONADO P,
COMISARIO
- INFORME ANUAL DEL EJERCICIO 2006 -
COMPARATIVO CON EJ. 2005 -

1. LA ECONOMÍA ECUATORIANA EN EL AÑO 2006

En el año 2006 la situación económica del país se mantuvo en condiciones de equilibrio sin alteraciones que puedan afectar al desarrollo empresarial y estabilidad macroeconómica, con lo cual las actividades públicas y privadas se desarrollaron razonablemente en un marco de confianza y seguridad.

Las razones que contribuyeron a la estabilidad del año 2006 se sustentan en los beneficios que trae consigo el sistema de dolarización adoptada por el país, con incidencia positiva en transacciones del comercio internacional que permite mantener niveles de precios sin cambios bruscos; bajos niveles de inflación, y un gradual crecimiento económico en los últimos años; factores que brindan confianza y seguridad para la inversión nacional y extranjera.

Algunos indicadores macroeconómicos corroboran lo señalado anteriormente:

- ❖ Producto Interno Bruto – PIB - alcanzó a 34.321.5 millones de dólares, cifra que comparada con el PIB del 2005 de 31.190 representa un crecimiento del 4.9 %;
- ❖ Tasas de Interés.- Expedidas por el Banco Central del Ecuador para las transacciones del sistema financiero nacional en el año 2006 no tuvieron variaciones significativas, pues la tasa activa referencial promedio del 9.78 % y la del 2005 del 8.82 % anual; en tanto que la tasa pasiva referencial promedio del 2006 fue del 4.8 % con una variación porcentual superior en el 1.33 % comparada con la del 2005 que fue de 3.47 % anual.
- ❖ Inflación.- La inflación del año 2006 fue del 2,87%, y se considera una de las más bajas en los últimos años, así mismo significa una reducción del 50 % con relación a la del 2005 del 4.36 %, confirmándose la baja tendencia del incremento en los precios de los bienes y servicios ofertados en el país.

Rm

- ❖ Situación política.- El proceso eleccionario presidencial realizados en al año 2006 se desarrolló con normalidad y no tuvo impacto importante en el desarrollo económico y social del país.

En conclusión la economía ecuatoriana en el año 2006 se mantuvo en situación razonable sin fluctuaciones importantes, constituyendo un factor positivo para el desarrollo de las actividades productivas.

2 CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS DE SEBRASA S.A.

SEBRASA S. A. es una empresa que siempre cumple sus objetivos de acuerdo a sus Estatutos aprobados, factor que le permite permanecer en el mercado y el reconocimiento de sus relacionados como empresa seria y confiable.

3 CONTROL INTERNO

SEBRASA S. A. dispone de sistemas apropiados sobre sus bienes, recursos y transacciones que realiza ejerce, y están basados en la correcta aplicación de normas contables, y en leyes, reglamentos y normas generales y específicas que rigen su actividad.

4. OPINION SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Las cifras del Balance General al 31 de diciembre del 2006 y del Estado de Pérdidas y Ganancias del ejercicio /2006 de la Compañía SEBRASA S. A., han sido revisadas y revelan la confiabilidad de los saldos de las cuentas que la conforman, y evidencian la aplicación correcta del sistema contable, y su oportuno registro de las transacciones constantes en libros y demás registros contables, y cuentan con el soporte de documentos probatorios de cada transacción.



4.1 BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006

4.1.1 ESTRUCTURA FINANCIERA

Al 31 de diciembre del 2006 SEBRASA S. A presenta una relación entre activos, pasivos y patrimonio acordes a su tipo de actividad y sin variaciones importantes en relación con la estructura financiera al 31 de diciembre del 2005. El detalle se presenta a continuación:

SEBRASA S.A.

ESTRUCTURA FINANCIERA AL 31-12 /2006 - COMPARATIVO AL 31-12 /2005

- Miles de dólares -

A. ESTRUCTURA DE ACTIVOS

CONCEPTOS	31-12-06	%	31-12-05	%	VARIACION	%
A. CORRIENTE	298.4	50.77	257.9	44.43	40.5	15.70
A. FIJO NETO	289.3	49.23	322.5	55.57	- 33.2	10.29
TOTAL ACTIVOS	587.7	100.0	580.4	100.0	7.3	1.26

B. ESTRUCTURA DE PASIVOS

CONCEPTOS	31-12-06	%	31-12-05	%	VARIACION	%
P. CORRIENTE	1.7	100.0	3.1	100.0	- 1.4	45.16
TOTAL PASIVOS	1.7	100.0	3.1	100.0	-1.4	45.16

C. ESTRUCTURA DEL PATRIMONIO

CONCEPTOS	31-12-06	%	31-12-05	%	VARIACION	%
CAPITAL PAGADO	416.0	71.07	416.0	72.06	-	-
RESERVAS	11.2	1.91	10.3	1.78	0.9	8.74
UTILIDADES	158.8	27.10	151.0	26.16	7.8	5.17
NO DISTRIBUIDAS	151.0	25.77	134.8	23.35	16.2	12.02
U. EJERCICIO	7.8	7.80	16.2	2.81	- 8.4	-51.85
TOTAL PATRIMONIO	586.0	100.0	577.3	100.0	8.7	1.51

D. TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO

TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	587.7	100.0	580.4	100.0	7.3	1.26
-----------------------------------	--------------	--------------	--------------	--------------	------------	-------------

Handwritten mark

- CONSISTENCIA Y AUTONOMÍA FINANCIERAS

Como puede observarse en el cuadro anterior, la estructura financiera de SEBRASA S.A. se mantiene sin variaciones importantes. La relación entre, pasivos y patrimonio al 31 de diciembre 2006 es consistente, y aumentos en el activo y patrimonio en el monto de 7.3. m. d. – valores no representativos: El pasivo total disminuyó en 1.4. m. d., confirmándose así la composición razonable de su estructura financiera.

Al 31 de diciembre /2006 el activo total fue de 587.7. miles de dólares, el pasivo total 1.4 m. d., y el patrimonio 586.m. d. , valores que demuestran un nivel de autonomía financiera excelente, pues nos indica la independencia casi total de su patrimonio. El pasivo significa apenas el 0.29 % confirmándose paralelamente la garantía más que suficiente en favor de sus acreedores. Así mismo, el patrimonio neto representa el 99.71 % y con ello un alto nivel de maniobra financiera.

4.1.2 SITUACION DE CORTO PLAZO

SEBRASA S. A, administra en forma correcta sus recursos de corto plazo, permitiéndole gozar de alta solvencia y liquidez, cuyo resumen en el período se presenta a continuación:

SEBRASA S. A.
INDICES DE CORTO PLAZO 2005 - 2006

SITUACION DE CORTO PLAZO	AL 31-12 /2006	AL 31-12 /2005
I. SOLVENCIA (\$)	175.52	79.27
I. LIQUIDEZ INMEDIATA (\$)	170.41	79.50
CAPITAL DE TRABAJO NETO (miles de dólares)	296.7	258.8

Los datos indicados confirman los altos niveles favorables de situación de corto plazo, consecuentemente garantizan el cumplimiento de toda obligación de tipo corriente (hasta un año).

4.2 ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

4.2.1 RESULTADOS DEL EJERCICIO 2006 – COMPARATIVO CON EJ. /2005

Los resultados del ejercicio financiero del año 2006 alcanzados por SEBRASA S. A. fueron similares a los obtenidos en el ejercicio 2005. El detalle comparativo se expone a continuación:

SEBRASA S. A.
ESTADOS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
COMPARATIVOS EJERCICIOS 2006 y 2005

CONCEPTOS	EJ. /2006		EJ. /2005	
	MILES \$	%	MILES \$	%
<u>INGRESOS TOTALES</u>	<u>98.2</u>	<u>100.0</u>	<u>96.8</u>	100.0
ARRIENDOS	94.8	96.54	94.8	97.93
INGRESOS POR INVERSIONES	3.4	3.46	2.0	2.07
- <u>GASTOS TOTALES</u>	<u>86.6</u>	<u>88.19</u>	<u>72.9</u>	75.31
GASTOS DE ADMINISTRACION	86.6	88.19	72.9	75.31
<u>UTILIDAD NETA</u>	<u>11.6</u>	<u>11.81</u>	<u>23.9</u>	24.69
- 25 % IMPUESTO A LA RENTA	2.9	2.95	5.9	6.10
UTILIDAD LIQUIDA	8.7	8.86	17.9	18.49
=====	===	===	====	====

❖ **INGRESOS Y GASTOS**

El ingreso total del año 2006 fue de 98.2 miles de dólares, valor similar con el del 2005 de 96.8 m. d.

SEBRASA S. A. incrementó sus gastos en el año 2006 en 13.7 m. d. respecto del año 2005, por el aumento en algunos gastos como impuestos, aportes y mantenimiento de edificio.

4.2.2 UTILIDADES Y RENTABILIDAD

❖ UTILIDADES

SEBRASA S.A. en el año 2006 logra una utilidad antes de distribuciones e impuestos por un monto de 11.6 miles de dólares, utilidad menor a la del 2005 en 12.3 m. d. y obedece al razonable incremento de gastos de administración.

La utilidad lograda le permite a la empresa continuar en el mercado y confirma que los objetivos trazados en su constitución se están cumpliendo acorde a la naturaleza de su actividad.

La utilidad líquida a favor de accionistas obtenida en el ejercicio motivo de análisis es de 8.7 miles de dólares, cifra menor comparada con la generada en el 2005 y se justifica por la razones ya indicadas.

❖ RENTABILIDAD

La utilidad antes de distribuciones e impuestos de 11.6 miles de dólares lograda por SEBRASA S A. en el ejercicio 2006 comparada con algunas variables nos permite obtener algunos indicadores de rentabilidad, cuyo detalle se presenta a continuación:

- RENTABILIDAD SOBRE EL INGRESO TOTAL

La utilidad antes de distribuciones e impuestos de 11.6 miles de dólares frente al nivel del "ingreso total" de 98.2 m. d. arroja una rentabilidad del 11.81, nivel superior al rendimiento promedio del sistema financiero nacional del 5 %

- RENTABILIDAD SOBRE LA INVERSIÓN TOTAL

Respecto de la inversión total en el ejercicio 2006 que fue de 586.0 m. d. (*CAPITAL DE TRABAJO NETO + ACTIVO FIJO*) la rentabilidad del 1.98 %, resultado que demuestra una inversión muy alta frente a la generación de utilidades.

- RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO NETO.

La rentabilidad sobre el patrimonio neto en el año 2006 de 1.98 % es idéntica a la rentabilidad sobre la inversión total, y refleja la incidencia de la autonomía de su activo total.

- RENTABILIDAD SOBRE EL CAPITAL PAGADO

La utilidad neta de 11.6 m. d. en el ejercicio 2006 relacionada con el capital pagado de 416.0 m. d. nos da una rentabilidad del 2.79 %, rendimiento bajo que se lo considera transitorio y se espera mejore en los años venideros.

En conclusión, la utilidad y los indicadores de rentabilidad del ejercicio 2006 logrados por la gestión de SEBRASA S.A. en el ejercicio 2006 han sufrido una disminución respecto del año 2005, sin embargo los resultados alcanzados le permiten mantenerse en su actividad aunque limitada pero que podrá recuperarse en el futuro.

5 ARTICULO 321 DE LA LEY DE COMPAÑIAS

SEBRASA S. A. es una firma que cumple a cabalidad con todas las disposiciones legales, reglamentarias, acuerdos, resoluciones, estatutos y de procedimientos relacionados con su actividad, cumplimiento que confirma se trata de una empresa seria, solvente y de confianza para con sus relacionados.

6 CONCLUSIONES

- Las cifras del Balance General al 31 de diciembre del 2006, del Estado de Pérdidas y Ganancias correspondiente al período enero 1º. – diciembre 31 /2006, y los indicadores de corto plazo, estructura financiera, resultados operacionales, y confirman que SEBRASA S.A. se mantiene en el mercado en términos razonables.
- La solvencia, liquidez, capital de trabajo neto al término del ejercicio 2006 demuestran posiciones que evidencian el buen manejo de sus recursos y muy buena visión para aprovecharlos según las condiciones del mercado financiero cuando la situación es favorable para invertir.

- La estructura financiera constituye un soporte fundamental para el mantenimiento de la empresa, a la que debe agregarse altos niveles de autonomía financiera.
- Los sistemas de control interno, y las opiniones del Comisario en sus respectivos Informes avalizan la idoneidad en el manejo de los recursos confiados a la empresa, con lo cual los Señores Accionistas y Directivos de la empresa están garantizados en el cumplimiento cabal de las obligaciones de la Compañía en todos sus órdenes.

Reitero en esta oportunidad a SEBRASA S. A. mi complacencia por los resultados alcanzados en el ejercicio 2006, y presento mi agradecimiento por continuar en calidad de Comisario de esta prestigiosa Compañía.

De los señores Accionistas


Econ. Hernán Maldonado P.
COMISARIO

