

**SEBRASA S.A.**  
**ECON. HERNÁN MALDONADO P.**  
**COMISARIO**  
**- INFORME ANUAL DEL EJERCICIO /2008**  
**-**  
**- COMPARATIVO CON EJ. /2007 -**

| <b>C O N T E N I D O</b> |  | <b>Pag. No.</b> |
|--------------------------|--|-----------------|
| 1                        | LA ECONOMIA ECUATORIANA EN EL AÑO 2008         | 2               |
| 2                        | CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS DE SEBRASA S.A.      | 3               |
| 3                        | CONTROL INTERNO                                | 3               |
| 4                        | OPINION SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS          | 3               |
| 4.1                      | BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE /2008       | 4               |
| 4.1.1                    | ESTRUCTURA FINANCIERA                          | 4               |
| 4.1.2                    | SITUACION DE CORTO PLAZO                       | 5               |
| 4.2                      | ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS                 | 6               |
| 4.2.1                    | RESULTADOS DEL EJERCICIO 2008 – COMPARAT. 2007 | 6               |
| 4.2.2                    | UTILIDADES Y RENTABILIDAD                      | 7               |
| 5                        | ARTICULO 321 DE LA LEY DE COMPAÑIAS            | 7               |
| 6                        | CONCLUSIONES                                   | 7               |
| = = =                    |  |                 |

**SEBRASA S.A.**  
**ECON. HERNÁN MALDONADO P,**  
**COMISARIO**  
**- INFORME ANUAL DEL EJERCICIO 2008 -**  
**COMPARATIVO CON EJ. 2007 -**

## **1. LA ECONOMÍA ECUATORIANA EN EL AÑO 2008**

En el año 2008 la economía ecuatoriana se vio afectada por la crisis internacional, dada especialmente por las quiebras y malos manejos financieros de importantes y grandes empresas, ocasionando pánico en Bolsas de Valores y en la banca de grandes potencias y los consiguientes problemas de desempleo y repercusiones en la oferta y demanda de bienes y servicios a nivel mundial.

La baja del precio internacional del petróleo fue otro factor que agravó la economía nacional, impidiendo que el Gobierno Central cuente con recursos suficientes para atender los requerimientos especialmente de inversiones de infraestructura, y con ello restringiendo el normal desenvolvimiento de personas naturales y jurídicas que dependen de estas inversiones.

Adicionalmente, la falta de definición política gubernamental orientada a estimular la producción, la reducida inversión nacional y extranjera, y otros factores de carácter exógeno, impiden un escenario de confianza y seguridad factibles para dinamizar la economía, y mejorar los niveles de producción y empleo.

Sin embargo de lo anteriormente expuesto, la economía ecuatoriana en el año 2008 no llegó a posiciones críticas como en otros países, esperándose se recupere razonablemente y se logren los objetivos especialmente de tipo empresarial en la mayor parte de los casos.

Así, el Producto Interno Bruto - PIB - alcanzó a 36.435 millones de dólares según cifras del Banco Central del Ecuador, registrándose un incremento del 5.0 % en relación al del 2007 de 34.700 millones de dólares, y obedeció al incremento de precios del petróleo en los primeros meses del año 2008 mas no al crecimiento de la producción en general.

Las tasas de interés referenciales fijadas por el Banco Central del Ecuador en el año 2008 se mantuvieron relativamente estables frente al promedio de las tasas del año 2007, pues en el 2008 la tasa activa promedio fue de 9.14 %, la pasiva tuvo un promedio de 5.09 %, niveles aceptables que no obstaculizaron el desarrollo económico.

La inflación del año 2008 fue del 8.86 %, nivel muy alto para un país dolarizado, lo cual originó cargas monetarias a los costos y precios de venta de bienes y servicios, mientras que en el 2007 la inflación llegó al 3.32 %

## **2. CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS DE SEBRASA S.A.**

SEBRASA S.A. es una empresa que cumple con su gestión en armonía con sus objetivos planteados, ejerciendo su actividad de servicios de arrendamiento de activos fijos de conformidad con lo señalado en sus Estatutos.

## **3. CONTROL INTERNO**

La compañía SEBRASA S. A. mantiene sistemas de control interno para precautelar la idoneidad de bienes y recursos, mediante métodos modernos que garantizan un acertado manejo de dinero, activos fijos, bienes y recursos a ella confiados.

Dicho sistema de control interno se identifica con la correcta aplicación de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y Normas Ecuatorianas de Contabilidad – NEC- con lo cual la seguridad de sus bienes valores y activos se fortalece.

Además, la aplicación correcta de leyes, reglamentos, acuerdos y resoluciones de tipo general y específico relacionadas con su actividad constituye un soporte efectivo en el entorno del control interno.

## **4. OPINION SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Los estados financieros de SEBRASA S.A. cortados al 31 de diciembre del 2008, reflejan la validez de las transacciones económico – financieras ejecutadas en el ejercicio 2008 y responden fielmente a la correcta aplicación de principios contables, Normas Ecuatorianas de Contabilidad, y disposiciones legales y de procedimientos internos, tornándose en información muy confiable.

**4.1 BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

**4.1.1 ESTRUCTURA FINANCIERA**

SEBRASA S. A. presenta al 31 de diciembre del 2008 una interrelación apropiada entre activos, pasivos y patrimonio, manteniendo una similar estructura financiera comparada con la del ejercicio 2007, lo cual hace posible continuar con normalidad sus operaciones.

A continuación se destacan las principales cifras del Balance General al 31 de diciembre del 2008 con la siguiente interpretación:

SEBRASA S.A.

ESTRUCTURA FINANCIERA AL 31-12 /2008 - COMPARATIVO AL 31-12 /2007

- Miles de dólares -

**A. ESTRUCTURA DE ACTIVOS**

| CONCEPTOS            | 31-12-08     | %             | 31-12-07     | %            | VARIACION   | %           |
|----------------------|--------------|---------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| A. CORRIENTE         | 375.8        | 62.77         | 316.2        | 55.25        | 59.6        | 18.84       |
| A. FIJO NETO         | 222.9        | 37.23         | 256.1        | 44.75        | - 33.2      | -12.96      |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b> | <b>598.7</b> | <b>100.00</b> | <b>572.3</b> | <b>100.0</b> | <b>26.4</b> | <b>4.61</b> |

**B. ESTRUCTURA DE PASIVOS**

| CONCEPTOS            | 31-12-08   | %            | 31-12-07   | %            | VARIACION  | %            |
|----------------------|------------|--------------|------------|--------------|------------|--------------|
| P. CORRIENTE         | 2.9        | 100.0        | 2.1        | 100.0        | 0.8        | 38.09        |
| <b>TOTAL PASIVOS</b> | <b>2.9</b> | <b>100.0</b> | <b>2.1</b> | <b>100.0</b> | <b>0.8</b> | <b>38.09</b> |

**C. ESTRUCTURA DEL PATRIMONIO**

| CONCEPTOS               | 31-12-08     | %            | 31-12-07     | %            | VARIACION   | %            |
|-------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
| CAPITAL PAGADO          | 416.0        | 69.82        | 416.0        | 72.96        | -           | -            |
| RESERVAS                | 13.7         | 2.30         | 11.2         | 1.96         | 2.5         | 22.32        |
| <b>UTILIDADES</b>       | <b>166.1</b> | <b>27.88</b> | <b>143.0</b> | <b>25.08</b> | <b>23.1</b> | <b>16.15</b> |
| NO DISTRIBUIDAS         | 143.0        | 24.00        | 158.8        | 27.84        | -15.8       | - 9.94       |
| U. EJERCICIO            | 23.1         | 3.88         | (15.8)       | 2.77         | 38.9        | 146.20       |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b> | <b>595.8</b> | <b>100.0</b> | <b>570.2</b> | <b>100.0</b> | <b>25.6</b> | <b>4.50</b>  |

**D TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO**

|                                   |              |              |              |              |             |  |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--|
| <b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b> | <b>598.7</b> | <b>100.0</b> | <b>572.3</b> | <b>100.0</b> | <b>26.4</b> |  |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--|

❖ CONSISTENCIA Y AUTONOMÍA FINANCIERAS

Entre el año 2008 y el 2007, la estructura financiera de SEBRASA S.A. se ha mantenido sin variaciones significativas, así al 31 de diciembre del 2008 el activo total fue de 598.7 miles de dólares con un incremento de 26.4 frente al del 2007, con un aumento relativo del 4.61 %, lo cual consideramos importante dado que el recurso potencial más importante realmente son los activos.

En el mismo período de análisis, los pasivos aumentaron apenas en 0.8 m. d. pues sus saldos fueron de 2.1 al 31 de diciembre del 2007 y de 2.9 al término del ejercicio, es decir, sin variación significativa.

En cuanto al patrimonio neto, éste al 31 de diciembre del 2008 alcanzó a 595.8 miles de dólares, representando un aumento de 25.6 frente al del 2007 a la misma fecha, con una incidencia del 4.5 % y básicamente es el resultado del incremento importante de las utilidades del ejercicio anual 2008, lo cual es meritorio.

Resumiendo, SEBRASA S. A. al 31 de diciembre del 2008 goza de sólida autonomía financiera, dada la muy baja incidencia de pasivos en el activo total que alcanza apenas al 0.5 %, ponderación que indica que el patrimonio neto representa el 99.5 % del activo total, y el poder financiero de total solvencia.

**4.1.2 SITUACION DE CORTO PLAZO**

A pesar de las limitadas operaciones de la gestión de SEBRASA S. A, su movimiento financiero de corto plazo no es intenso, sin embargo, su administración es correcta y la evolución de los indicadores financieros en el período 2006 – 2008 indican su gran solvencia y liquidez, así:

SEBRASA S. A.  
INDICES DE CORTO PLAZO 2006 - 2008

| SITUACION DE CORTO PLAZO                      | AL 31 – 12 /2008 | AL 31-12 /2007 | AL 31-12 /2006 |
|---|------------------|----------------|----------------|
| I. SOLVENCIA (\$)                             | 129.58           | 149.08         | 175.52         |
| I. LIQUIDEZ INMEDIATA (\$)                    | 126.10           | 140.15         | 170.41         |
| CAPITAL DE TRABAJO NETO<br>(miles de dólares) | 372.9            | 314.1          | 296.7          |

Los indicadores de corto plazo presentados en el cuadro anterior reflejan alta solvencia, liquidez y recursos potenciales de capital de trabajo para continuar financieramente sin restricciones en su gestión, lo cual revela también el muy manejo de los recursos por parte de los administradores de la compañía SEBRASA S. A.

**4.2 ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS**

**4.2.1 RESULTADOS DEL EJERCICIO 2008– COMPARATIVO CON EJ. /2007**

En el ejercicio 2008 SEBRASA S. A. alcanzó mejores resultados que los obtenidos en el 2007, especialmente por un mejoramiento sustancial de sus utilidades, a continuación presentamos cifras y relaciones comparativas entre los dos ejercicios:

SEBRASA S. A.  
ESTADOS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS  
COMPARATIVOS EJERCICIOS 2008 y 2007

| CONCEPTOS                          | EJ. /2008    |              | EJ. /2007     |                |
|------------------------------------|--------------|--------------|---------------|----------------|
|                                    | MILES \$     | %            | MILES \$      | %              |
| <u>INGRESOS TOTALES</u>            | <u>104.4</u> | <u>100.0</u> | <u>100.4</u>  | <u>100.0</u>   |
| ARRIENDOS                          | 98.7         | 94.54        | 94.8          | <u>94.42</u>   |
| INGRESOS POR INVERSIONES           | 5.7          | 5.46         | 5.6           | <u>5.58</u>    |
| - <u>GASTOS TOTALES</u>            | <u>69.5</u>  | <u>66.57</u> | <u>116.3</u>  | <u>115.84</u>  |
| GASTOS DE ADMINISTRACION           | 69.5         | 66-57        | 116.3         | 115.84         |
| <u>UTILIDAD GRAVABLE (PERDIDA)</u> | <u>36.9</u>  | <u>35.34</u> | <u>(15.8)</u> | <u>(15.74)</u> |
| - 25 % IMPUESTO A LA RENTA         | 9.2          | 8.81         | -             | -              |
| UTILIDAD NETA                      | 25.6         | 24.53        | (15.8)        | (15.74)        |
| =====                              | ===          | ===          | ===           | ===            |

❖ **INGRESOS Y GASTOS**

El ingreso total del año 2008 fue de 104.4 miles de dólares, cifra mayor en 4.0 respecto de la alcanzada en año 2007 de 100.4, y es equivalente al 3.99%, aumento que lo considero importante y es la respuesta al logro de mayores rendimientos financieros y en menor cuantía por los cánones de arrendamiento de su activo fijo.

En cuanto a gastos de operación SEBRASA S. A. en el ejercicio 2008 disminuyó significativamente sus gastos de administración de 116.3 m. d. en el 2007 a 69.5 en el 2008, lo cual es meritorio para alcanzar utilidad ya que en el 2007 tuvo pérdida.

#### ❖ UTILIDADES

Las limitadas actividades de SEBRASA S.A. no permiten una gestión muy dinámica para hacerla muy rentable, sin embargo su administración gerencial es muy idónea y acertada.

Cabe destacar que en el ejercicio 2008 su utilidad antes del impuesto a la renta alcanzó a 36.9 m. d., la que comparada con el ingreso total de 104.4 generó una rentabilidad del 35.34 % la cual es muy buena en relación a ejercicio anteriores y en particular frente al 2007 que experimentó una pérdida de 15.8 miles de dólares.

#### 4 ARTICULO 321 DE LA LEY DE COMPAÑIAS

SEBRASA S. A. 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 2008, del Estado de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio 2008, y los indicadores de corto plazo, estructura financiera, y resultados operacionales, reflejan que SEBRASA S.A. mantiene una muy buena estructura financiera, excelente situación de corto plazo. Y alcanzó una importante utilidad en el 2008.
- Los sistemas de control interno 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.

De los señores Accionistas  
  
Econ. Hernán Maldonado P.  
COMISARIO