

**INFORME DE LOS ADMINISTRADORES A LOS SEÑORES  
ACCIONISTAS DE BICO INTERNACIONAL S.A. POR EL EJERCICIO  
ECONOMICO DEL AÑO 2011**

Señores accionistas:

De acuerdo a lo establecido en los estatutos de la Empresa y en las normas de la Superintendencia de Compañías, presentamos el informe relacionado con el entorno empresarial en el cual se realizaron nuestras actividades, las gestiones desarrolladas y sobre el resultado financiero de BICO INTERNACIONAL S.A., correspondiente al ejercicio económico del año 2011.

**I. ENTORNO EMPRESARIAL**

En el año 2011, los resultados alcanzados en la economía del país logran un crecimiento del 6.5% del PIB en cifras no oficiales aún; la inflación fue del 5.42% superior a la del 2010; la balanza comercial fue negativa en 674 millones de dólares; el índice de precios al productor primas fue del 3.1%; y la tasa de desempleo termina en 5.07% inferior al año anterior.

El Gobierno continúa siendo el mayor propulsor de la economía, lo que significa que requiere incrementar su flujo de ingresos, a través, de mayores impuestos ó de una mayor producción petrolera y de un mayor precio del mismo; caso contrario, tendríamos efectos negativos en la economía.

El Gobierno Nacional ha seguido impulsando cambios a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, y es así, que en Noviembre 24 del 2011, fue aprobada la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado; que entre otros incrementa el impuesto a la Salida de Divisas del 2% al 5%, y establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a sociedades y personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales, permite considerar como crédito tributario el pago realizado por la compra de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria, que sean utilizados en procesos productivos; y, regula los montos deducibles por vehículos que no están en la producción directa .

Se evidencia una disminución de la confianza del sector empresarial e inversionista, y se espera la estabilidad y aplicación de los cambios que se implementen para reactivar las actividades de inversión.

En aplicación a la legislación tributaria en el año 2011, se evidenciará la disminución de la tasa de imposición tributaria sobre la renta que pasa del 25% al 24%.

## **II. DEL DIRECTORIO Y LA ADMINISTRACIÓN**

La administración durante el año 2011 dio cumplimiento a las resoluciones emanadas en la Junta General de Accionistas del 30 de marzo.

La Administración manifiesta que durante este año 2011 se ha observado el cumplimiento de las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor por parte de la compañía.

Para el siguiente ejercicio económico, la Administración recomienda que se mantengan las políticas de manejo de capital de trabajo y de personal.

A continuación, se detallan las labores más importantes realizadas por los administradores durante el presente ejercicio económico:

Mantuvo el seguimiento a las actividades propias del negocio, relacionadas con ventas, producción y administración, haciendo énfasis en el desarrollo e innovación de nuevos productos y de desarrollo del personal.

Con la gestión del departamento de Seguridad Industrial, Higiene y Medio Ambiente, SIHMA, se mantiene vigente el certificado de cumplimiento a las normas del Distrito Metropolitano de Quito referente a la protección del medio ambiente.

Se mantienen los programas de seguridad informática, tanto a nivel de software como en procedimientos, involucrando contractualmente al personal que labora en la organización.

Hemos dado cumplimiento con la Ley Reformatoria del Código de Trabajo en lo referente a la contratación de personal con discapacidad.



### **III. DEL ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS**

La Superintendencia de Compañías estableció mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y su aplicación obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir del 1 de enero del 2009, la cual fue ratificada con la Resolución No. ADM 08199 del 3 de julio del 2008. Se estableció el cumplimiento de un cronograma de aplicación según lo dispuesto en la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008. La Compañía está obligada a presentar sus estados financieros de acuerdo con NIIF a partir del 1 de enero del 2011.

Conforme a esta Resolución, hasta el 31 de diciembre del 2010, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, siendo el año 2010 el de transición y fijó como fecha para la medición de los efectos de primera adopción el 1 de enero de 2010. Desde el 1 de enero del 2011, los estados financieros de la Compañía son preparados de acuerdo a NIIF.

La aplicación de las NIIF supone, con respecto a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador que se encontraban vigentes al momento de prepararse los estados financieros correspondientes al año 2011.

### **IV. DEL ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS**

Los estados financieros presentados a continuación de este **QUINTO** son comparables con relación al año 2010.



#### **Ingresos**

Las ventas en el año 2011 ascienden a la suma de US\$ 15 millones, superior a las ventas del año pasado, en 28.9%.

#### **Costo de mercancía vendida**

El costo de ventas representó el 72.8% de las ventas netas, mayor al año 2010 que fue del 66.93%.

### **Gastos operacionales**

Este rubro representa el 19.4% de los ingresos, un poco menor que el año 2010, que representó el 20.07%; se realizó una gestión de control importante, especialmente en los gastos de administración.

### **Utilidad operacional**

Resultado de lo anterior, la utilidad operacional representa el 7.82% menor al alcanzado en el año 2010 que representó el 13% del total de los ingresos.

### **Gastos financieros**

Corresponden principalmente a los intereses pagados para la financiación de capital de operación, debido a la necesidad de financiamiento externo durante el año 2011.

### **Utilidad del ejercicio**

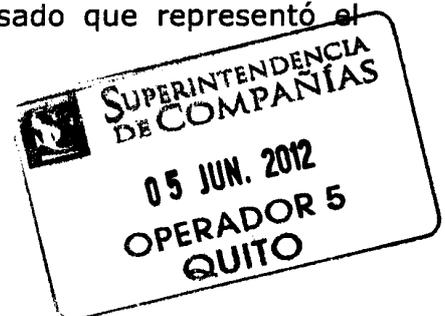
La utilidad del ejercicio 2011 después de impuestos y participación de empleados asciende a US\$ 1 millón y representa el 6.87% de los ingresos, valor superior en relación al año pasado que representó el 3.93%.

## **IV. BALANCE GENERAL**

### **Disponibilidades**

Al 31 de diciembre de 2011 las disponibilidades de la empresa alcanzan la suma de US\$ 1.8 millones, representa el 23.9% del total de activos. Este valor es mayor al del año 2010 que fue de US\$ 779 miles.

### **Cuentas por cobrar**



El total de la cartera al 31 de diciembre de 2011, fue de US\$ 2 millones y representa el 25.40% de la estructura total de Activos, frente al año 2010 que ascendió a US\$ 1.6 millones y representó el 17.46% del total de Activos.

### **Inventarios**

El total de la inventarios al 31 de diciembre de 2011, fue de US\$ 3.1 millones y representa el 40.4% de la estructura total de Activos, frente al año 2010 que ascendió a US\$ 4.1 millones y representó el 45.71% del total de Activos

### **Activo corriente**

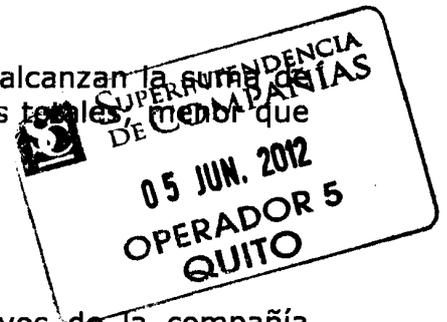
El total del activo corriente asciende a la suma de US\$ 7.1 millones y representa el 91.2% de la estructura total de Activos, frente al año 2010 que ascendió a US\$ 8.5 millones y representó el 94.53% del total de los Activos.

### **Activos fijos**

Los activos fijos netos al cierre del ejercicio 2011, alcanzan la suma de US\$ 400 miles, representan el 5.06% de los activos totales, menor que el año 2010 que ascendió a US\$ 485 miles.

### **Total de activos**

Al 31 de diciembre de 2011, el total de los activos de la compañía asciende a la suma de US\$ 7.9 millones, 19.8% menor que en el año 2010 que fue de 9.0 millones.



### **Pasivos**

Al cierre del ejercicio económico 2011, el total de pasivos de la empresa es de US\$ 3.9 millones, que representan el 49.85% de la inversión total.

El índice de endeudamiento es del 0.99% en el 2011, soportado principalmente en las obligaciones con proveedores del exterior para la importación de la materia prima, obligaciones con proveedores locales, cuentas por pagar a filiales y reservas para leyes laborales. No se registran deudas con el sistema financiero nacional.

### **Patrimonio**

El total del patrimonio de los accionistas al 31 de diciembre de 2011 alcanza la suma de US\$ 3.6 millones; y representa el 50.15% del financiamiento requerido para la operación total del negocio.

Los resultados alcanzados por la administración de la compañía quedan expuestos a consideración de los señores accionistas, agradeciendo una vez más la confianza depositada a la administración y a cada uno de sus funcionarios, con la seguridad de que se realizaron los mejores esfuerzos de gestión aprovechando de la mejor forma, las oportunidades que el entorno nos brindó.

Atentamente,



**Eugenio Isaza Restrepo**  
Gerente General



**BICO INTERNACIONAL S.A.**  
**BALANCE GENERAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
(En Dólares de E.U.A.)

PASIVOS	DICIEMBRE 31,				ENERO 1,		FLUJO FONDOS
	2011	%	2010	%	2010		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>							
OBLIGACIONES BANCARIAS	0	0.00%	0	0.00%	0	0	0
PROVEEDORES DEL EXTERIOR	(1,223,102)	-15.50%	0	0.00%	-578,271	(1,223,102)	
CUENTAS POR PAGAR	(338,518)	-4.92%	-2,817,058	-31.08%	-141,986	2,428,539	
PARTICIPACION TRABAJADORES P	(210,036)	-2.68%	-135,333	-1.49%	-184,867	(74,703)	
IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR	(39,015)	-0.49%	-311,442	-3.44%	-177,292	272,427	
IMPUESTOS CORRIENTES	-	0.00%	0	0.00%	-12,837	0	
CUENTAS POR PAGAR FILIALES	(1,691,573)	-21.44%	0	0.00%	-2,185,463	(1,691,573)	
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	(44,220)	-0.56%	-1,574,483	-17.37%	-38,377	1,530,263	
OBLIGACIONES PATRONALES	-	0.00%	0	0.00%	0	0	
PASIVO DIFERIDO	-	0.00%	0	0.00%	0	0	
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>(3,596,466)</b>	<b>-45.58%</b>	<b>-4,838,316</b>	<b>-53.38%</b>	<b>-3,319,094</b>	<b>1,241,861</b>	
<b>OBLIGACIONES BANCARIAS</b>	<b>-</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>RESERVA LEYES LABORALES</b>	<b>(312,543)</b>	<b>-3.96%</b>	<b>-328,156</b>	<b>-3.62%</b>	<b>-265,063</b>	<b>15,613</b>	
<b>OTROS PASIVOS</b>	<b>(24,207)</b>	<b>-0.31%</b>	<b>-</b>	<b>0.00%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>(3,933,216)</b>	<b>-49.85%</b>	<b>-5,166,472</b>	<b>-57.01%</b>	<b>-3,584,157</b>	<b>1,257,464</b>	
<b>PATRIMONIO</b>							
CAPITAL PAGADO	(919,027)	-11.65%	-919,027	-10.14%	-919,027	0	
RESERVA LEGAL	(460,572)	-5.84%	-460,572	-5.08%	-407,233	0	
RESERVA DE CAPITAL	(908,611)	-11.52%	-908,611	-10.03%	-908,611	0	
GANANCIAS NO DISTRIBUIDAS	(774,803)	-9.82%	-1,152,971	-12.72%	-875,571	378,368	
AJUSTES POR PRIMERA ADOPCION NIFF	36,641	0.46%	0	0.00%	-567	36,641	
UTILIDAD DEL EJERCICIO	(931,134)	-11.80%	-455,447	-5.03%	-745,298	(475,687)	
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>(3,957,306)</b>	<b>-50.15%</b>	<b>-3,896,628</b>	<b>-42.99%</b>	<b>-3,866,307</b>	<b>(60,678)</b>	
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>(7,890,522)</b>	<b>-100.00%</b>	<b>-9,063,100</b>	<b>-100.00%</b>	<b>-7,440,465</b>	<b>1,196,786</b>	

**FLUJO DE FONDOS**

**2,369,365.20**

  
**EUGENIO ISAZA RESTREPO**  
GERENTE GENERAL



**BICO INTERNACIONAL S.A.**  
**BALANCE GENERAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
(En Dólares de E.U.A.)

ACTIVOS	DICIEMBRE 31,		ENERO 1,		FLUJO FONDOS	
	2011	%	2010	%		
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>						
CAJA - BANCOS	1,865,588	23.90%	779,387	8.60%	2,149,052	(1,106,201)
INVERSIONES A CORTO PLAZO		0.00%	0	0.00%		0
CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES	1,595,034	20.21%	1,582,564	17.46%	1,159,994	(12,470)
CUENTAS POR COBRAR - OTROS	38,008	0.48%	2,062,294	22.75%	27,028	2,024,286
CUENTAS POR COBRAR - FILIALES	369,501	4.68%	0	0.00%	730,506	(369,501)
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>3,888,131</b>	<b>49.28%</b>	<b>4,424,245</b>	<b>48.82%</b>	<b>4,066,578</b>	<b>636,113</b>
PROVISION INCOBRABLES	(5,000)	-0.06%		0.00%	-72,728	5,000
<b>TOTAL</b>	<b>3,883,131</b>	<b>49.21%</b>	<b>4,424,245</b>	<b>48.82%</b>	<b>3,993,850</b>	<b>541,113</b>
<b>INVENTARIOS</b>						
PRODUCTOS TERMINADOS	1,756,703	22.26%	4,143,125	45.71%	1,735,813	2,386,422
PRODUCTOS EN PROCESO	31,439	0.40%	0	0.00%	200	(31,439)
MATERIA PRIMA	437,099	5.54%	0	0.00%	261,351	(437,099)
MATERIALES Y SUMINISTROS	2,732	0.03%	0	0.00%	8,162	(2,732)
IMPORTACIONES EN TRANSITO	1,079,608	13.88%	0	0.00%	496,866	(1,079,608)
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>3,307,581</b>	<b>41.92%</b>	<b>4,143,125</b>	<b>45.71%</b>	<b>2,502,393</b>	<b>835,544</b>
PROVISION INVENTARIO OBSOLETO	(115,994)	-1.47%		0.00%	-46,912	115,994
<b>TOTAL</b>	<b>3,191,587</b>	<b>40.45%</b>	<b>4,143,125</b>	<b>45.71%</b>	<b>2,455,481</b>	<b>951,538</b>
<b>IMPUESTOS CORRIENTES A</b>	<b>107,907</b>	<b>1.37%</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>34,592</b>	<b>(107,907)</b>
<b>OTROS ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>15,888</b>	<b>0.20%</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>15,888</b>	<b>(15,888)</b>
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>7,198,513</b>	<b>91.23%</b>	<b>8,567,370</b>	<b>92.53%</b>	<b>6,601,331</b>	<b>1,368,856</b>
<b>ACTIVOS FIJOS</b>						
TERRENOS	-	0.00%	0	0.00%	0	0
EDIFICIOS	257,370	3.26%	257,370	2.81%	257,370	0
MAQUINARIA Y EQUIPO	488,127	6.19%	469,365	5.18%	478,955	(18,762)
MUEBLES Y EQUIPO DE COMPUTACIÓN	268,873	3.41%	233,565	2.58%	221,067	(35,308)
VEHICULOS	119,184	1.51%	92,604	1.02%	92,604	(26,580)
MAQUINARIA Y EQ. EN TRANSITO		0.00%	0	0.00%		0
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>1,133,554</b>	<b>14.37%</b>	<b>1,052,904</b>	<b>11.62%</b>	<b>1,034,966</b>	<b>(80,660)</b>
DEPRECIACION ACUMULADA	(733,988)	-9.30%	-587,540	-6.26%	-405,136	166,458
<b>TOTAL ACTIVO FIJO</b>	<b>399,566</b>	<b>5.06%</b>	<b>465,364</b>	<b>5.36%</b>	<b>629,831</b>	<b>85,808</b>
<b>INVERSIONES</b>	<b>-</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ACTIVOS INTANGIBLES</b>	<b>-</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>63,716</b>	<b>0.81%</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>54,888</b>	<b>(63,716)</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>228,735</b>	<b>2.90%</b>	<b>10,366</b>	<b>0.11%</b>	<b>254,415</b>	<b>(218,369)</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>7,890,521</b>	<b>100.00%</b>	<b>9,063,100</b>	<b>100.00%</b>	<b>7,440,465</b>	<b>1,172,679</b>

**05 JUN. 2012**  
**OPERADOR 5**  
**QUITO**

**BICO INTERNACIONAL S.A.**  
**ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS**  
**POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
(En Dólares de E.U.A.)

	2011	%	2010	%	INC. %	INC. \$
VENTAS NETAS	15,054,446	100.00%	11,595,264	100.00%	29.8%	3,459,182
COSTO DE MERCANCIA VENDIDA	10,681,911	72.28%	7,761,228	66.93%	40.2%	3,120,683
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>4,172,535</b>	<b>27.72%</b>	<b>3,834,036</b>	<b>33.07%</b>	<b>8.8%</b>	<b>338,600</b>
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>						
DE VENTAS	2,123,339	14.10%	1,779,628	15.35%	19.3%	343,711
DE ADMINISTRACION	793,207	5.27%	547,380	4.72%	44.9%	245,827
<b>TOTAL GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>2,916,546</b>	<b>19.37%</b>	<b>2,327,008</b>	<b>20.07%</b>	<b>25.3%</b>	<b>589,638</b>
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>1,255,989</b>	<b>8.34%</b>	<b>1,507,027</b>	<b>13.00%</b>	<b>-16.7%</b>	<b>(251,038)</b>
GASTOS FINANCIEROS NETOS	73,863	0.49%	-45,843	-0.40%	-261.1%	119,706
OTROS INGRESOS	218,110	1.45%	0	0.00%	0.0%	0
OTROS EGRESOS	-	0.00%	650,647	5.61%	-100.0%	(650,647)
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>1,400,236</b>	<b>9.30%</b>	<b>604,804</b>	<b>5.22%</b>	<b>131.5%</b>	<b>795,432</b>
MENOS:						
PARTICIPACION TRABAJADORES	210,038	1.40%	135,334	1.17%	155.2%	74,702
IMPUESTO A LA RENTA	259,067	1.72%	311,442	2.69%	0.0%	(52,375)
(-)OTRAS PARTIDAS CONCILIATORIAS	-	0.00%	0	0.00%	0.0%	0
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>931,134</b>	<b>6.19%</b>	<b>465,447</b>	<b>3.93%</b>	<b>104.4%</b>	<b>475,687</b>



**EUGENIO ISAZA RESTREPO**  
**GERENTE GENERAL**



**LOYDE PÁEZ**  
**CONTADOR**

Reg. C. 17-09288

