

KRUGERCORPORATION S.A.

INFORME GERENCIA GENERAL

EJERCICIO FINANCIERO 2011

DIRIGIDO A LOS SEÑORES ACCIONISTAS



ELABORADO POR: MIGUEL RIVERA A.

INFORME MERCANTIL

ÍNDICE

1- Distribución de resultados.....	Pág. 3
2- Composición del Órgano de Administración.....	Pág. 4
3- Análisis de supuestos de posible disolución.....	Pág. 5
4- Capital Social.....	Pág. 6
5- Distribución del Capital.....	Pág. 7
6- Valor de Patrimonio.....	Pág. 8



1- Distribución de resultados**IM 1****BASE DE REPARTO**

Resultados del Ejercicio	156,174.92
--------------------------	------------

DISTRIBUCIÓN

15% Empleados	23,426.24
25% Impuesto a la Renta	49,069.00

Total distribuido	72,495.24
-------------------	-----------

Notas y observaciones

2- Composición del Órgano de Administración**IM 2****TIPO DE ADMINISTRACIÓN:** Consejo de Administración

<u>Cedula</u>	<u>Apellidos y nombre / Razón social</u>	<u>Cargo</u>	<u>Fecha poder</u>	<u>Fecha fin</u>
	Ernesto Ivan Kruger Teran	Presidente Ejecutivo		
	Miguel Rivera Armendariz	Gerente General		
	Bolivar Montesdeoca	Gerente Tecnico		
	Pablo Zarate	Gerente Opereaciones		
	Boris Monsalve	Gerente Comercial		

Notas y observaciones

3- Análisis de supuestos de posible disolución**IM 3**

La sociedad no incurre en dicha causa de disolución

Al cierre del Ejercicio, el Capital Social de la entidad era de 250,000 y la mitad: 125,000
siendo el Patrimonio Neto : 767,215 (superior a dicho importe).

Notas y observaciones

4- Resumen del Capital Social

IM 4

La sociedad no cotiza en bolsa

Resumen de la composición del capital social:

- Valor Nominal: 250,000.00 €

Tipo	Nominal	Número	Del número	Al número
A	1.00000	250,000		
B				

Notas y observaciones

5- Distribución del Capital Social - Relación de socios

IM 5

Distribución del capital social entre los socios a 31 de diciembre de 2011

Socio	Participación	Serie	Número	Porcentaje
Ernesto Kruger Teran		A	157,500	100.00%
Miguel Rivera Armendariz		A	60,000	100.00%
Bolívar Montesdeoca		A	20,000	100.00%
Pablo Zarate		A	10,000	100.00%
Lorena Soto		A	2,500	100.00%

Total

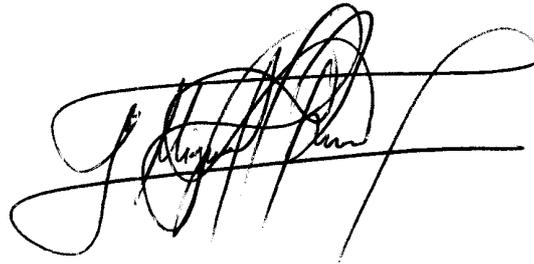
250,000 *

* Total acciones = Número de acciones x Porcentaje de titularidad

6- Valor de Patrimonio

IM 6

Socio	Numero	V. Nominal	V. Teórico	Valor Capitalización
Ernesto Kruger Teran	157,500	157,500.00	408,230.50	
Miguel Rivera Armendariz	60,000	60,000.00	155,516.38	
Bolivar Montesdeoca	20,000	20,000.00	51,838.79	
Pablo Zarate	10,000	10,000.00	25,919.40	
Lorena Soto	2,500	2,500.00	6,479.85	



Cuentas anuales

KRUGER

2011

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'J. Kruger', is written over a horizontal line. The signature is stylized and somewhat illegible.

Cuentas anuales

ÍNDICE

BP1 Balance de situación (activo)	Pag. 3
BP2.1 Balance de situación (patrimonio neto y pasivo no corriente)	Pag. 4
BP2.2 Balance de situación (pasivo corriente y total)	Pag. 5
PP Cuenta de Pérdidas y Ganancias	Pag. 6

BALANCE DE SITUACION

BP1

	NOTAS	2011	2010
A) ACTIVO NO CORRIENTE		159,773.87	159,773.87
I. Intangible.		0.00	0.00
II. Terrenos		91,504.01	91,504.01
III. Muebles y Enseres		5,298.58	9,200.64
IV. Equipos de Computacion		0.00	-9,631.56
V. Equipos de Oficina		2,586.97	3,572.95
VI. Edificios		33,097.86	40,933.16
VII. Deudores no corrientes.		784.00	0.00
B - ACTIVO CORRIENTE		1,459,560.63	1,472,812.60
I. Efectivo		413,348.34	342,606.79
II. Cuentas por cobrar.		731,629.36	876,258.12
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios.		664,512.76	780,378.35
a) Anticipo Proveedores		36,244.00	0.00
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo		628,268.76	780,378.35
2. Prestamos y Anticipos		18,075.78	14,203.55
3. Iva en Compras		0.00	0.00
4. Iva Retendio en ventas		0.00	0.00
5. Impuesto a la Renta Retenido		49,040.82	81,676.22
III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		312,109.86	0.00
IV. Inversiones financieras a corto plazo.		8.97	107,987.75
V. Credito Tributario Acumulado		0.00	0.00
VI. Activos líquidos realizables		2,464.00	0.00
TOTAL ACTIVO (A+B)		1,592,871.95	1,572,586.47

Notas y comentarios

ACTIVO NO CORRIENTE

II Terrenos, en el 2010 se divide terrenos de edificios por solicitud de la supercias

IV Equipos de Computacion, se han dado de baja equipos que aun se estan depreciando, se realizo el ajuste 2011

VI Edificios, se separo sel terreno y se realiza un ajuste en 12892.19 usd por solicitud de supercias por peritaje

ACTIVO CORRIENTE

II.2. Prestamos y Anticipos, anticipo a proveedores varios se regulo en 2011

IV Inversiones Financieras a corto plazo, estuvo conformado por Produfondos 77,987.75 y Grasshoppers 30000. Se cerro Produfondos de la siguiente manera 35000 usd se tranferio a Produbank y a Produbanco 42987.75 usd, Se realizo un aciento de ajuste para trasladar 30000 de Grashoppers a cuentas por cobrar. Se tiene que determinar si en el 2012 este Valor se considera como una cuenta incobrable. Asi mismo existe una cuenta por cobrar a EPT&IC de 10000 usd este valor se entrego a JC Recalde en calidad de anticipo a comisiones, se tiene que realizar gestion de cobro hasta Abril 2012. Igualmente se trasmsfiro de cuenta por cobrar el valor de 15000 usd de Orbiscorp a cuentas incobrables. Sugiero ejecutar la letra de cambio aunque esta diligencia legal no garantiza que se pueda cobrar.

VI Activos liquidos realizables, son cheques en garantia por deptos GYE (1300) y QUIO por Cencase (500), Existe garantia de Medkam (664)

BALANCE DE SITUACION

BP2.1

	NOTAS	2011	2010
A) PATRIMONIO NETO		767,215.83	732,212.11
A-1) Fondos propios.		647,984.92	732,212.11
I. Capital.		250,000.00	250,000.00
1. Capital escriturado.		250,000.00	250,000.00
2. (Capital no exigido).		0.00	0.00
II. Prima de emisión.		0.00	0.00
III. Reservas.		20,063.78	139,294.19
IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias).		0.00	0.00
V. Resultados de ejercicios anteriores.		126,746.22	131,834.10
VI. Aportes futuras Capitalizaciones		95,000.00	95,000.00
VII. Resultado del ejercicio.		156,174.92	116,083.82
VIII. (Dividendo a cuenta).		0.00	0.00
A-2) Ajustes en patrimonio neto.		0.00	0.00
A-3) Superavit Revalorizacion		119,230.41	0.00
B) PASIVO NO CORRIENTE		146,550.34	6,104.01
I. Provisiones a largo plazo.		0.00	0.00
II Deudas a largo plazo.		146,550.34	6,104.01
1. Deudas con entidades de crédito.		0.00	6,104.01
2. Acreedores por arrendamiento financiero.		0.00	0.00
3. Otras deudas a largo plazo		146,550.34	0.00
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo.		0.00	0.00
IV. Pasivos por impuesto diferido.		0.00	0.00
V. Periodificaciones a largo plazo.		0.00	0.00
VI. Acreedores comerciales no corrientes.		0.00	0.00
VII. Deuda con características especiales a largo plazo.		0.00	0.00

Notas y comentarios

PATRIMONIO punto A-1) VI Aportes futuras Capitalizaciones

Planteo en el 2012 capitalizar, el capital social aumenta a 345000, quedando la reparticion de la siguiente manera:

EK 63% equivale 217,350, MR 24% equivale 82,800, BM 8% equivale 27600 PZ 4% equivale 13800 LS 1% equivale 3450

Sugiero que PZ adquiere el 4% (2% EK, 2% MR) el valor minimo de estas acciones es \$31220 (cap /trabajo al 31 dic * 4%)

A-3) Superavit Revalorizacion

Este valor se trasladaria a la cuenta Aportes para futuras capitalizaciones

BALANCE DE SITUACION

BP2.2

	NOTAS	2011	2010
C) PASIVO CORRIENTE		679,066.28	724,115.74
I. Provisiones sociales a corto plazo.		41,863.91	176,995.71
II. Deudas a corto plazo.		89,713.26	122,683.25
1. Iva en ventas		47,666.88	83,523.04
2. Retenciones de Iva y de Renta		42,046.38	39,160.21
3. Prestamos Accionistas		0.00	0.00
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo.		0.00	0.00
IV. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.		524,501.60	368,688.46
1. Proveedores		75,130.98	90,962.26
a) Proveedores a largo plazo.		0.00	0.00
b) Proveedores a corto plazo.		75,130.98	90,962.26
2. Anticipo de Clientes		449,370.62	277,726.20
V. Periodificaciones a corto plazo.		0.00	0.00
VI. Deuda con características especiales a corto plazo.		22,987.51	55,748.32
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)		1,597,831.95	1,467,433.36

Notas y comentarios

VI Deuda con características especiales a corto plazo

Cuenta Puente que sirve para aprovisionar cuentas que se cancela al mes siguiente, (valores de tarjetas de credito, dividendos para accionistas)

PÉRDIDAS Y GANANCIAS

PP

	NOTAS	2011	2010
1. Importe neto de la cifra de negocios .		3,207,268.79	2,733,176.42
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fab.		0.00	0.00
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo.		0.00	0.00
4. Costo de Infraestructura		-599,592.12	-512,088.94
5. Otros ingresos de explotación		0.00	0.00
6. Gastos de personal		-941,963.82	-634,547.53
7. Otros costos directos de explotación		-525,334.13	-586,652.85
8. Amortización del activo fijo		-10,684.30	-3,276.36
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		0.00	0.00
10. Excesos de provisiones		0.00	0.00
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		0.00	0.00
12. Gastos de Administracion y Venta		-969,864.59	-881,810.71
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		159,829.83	116,800.02
13. Ingresos financieros		6,002.13	1,283.79
a) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter finan.		0.00	0.00
b) Otros ingresos financieros		6,002.13	1,283.79
14. Gastos financieros		-9,657.04	0.00
15. Variación de valor razonable en instrumentos financieros		0.00	0.00
16. Diferencias de cambio		0.00	0.00
17. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		0.00	0.00
18. Otros ingresos y gastos de carácter financiero		0.00	0.00
a) Incorporación al activo de gastos financieros		0.00	0.00
b) Ingresos financieros derivados de convenios de acreedores		0.00	0.00
c) Resto de ingresos y gastos		0.00	0.00
B) RESULTADO FINANCIERO (13 + 14 + 15 + 16 + 17 + 18)		-3,654.91	1,283.79
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)		156,174.92	118,083.82
20. Impuestos sobre beneficios		-56,613.41	-66,482.00
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20)		99,561.51	51,601.82

Notas y comentarios

A el valor para los accionistas se debe restar el 10% de reservas legales quedando un valor a repartir de \$89,605
 EK 63% equivale \$55.451, MR 24% equivale \$21.505, BM 8% equivale \$7168, PZ 4% equivale \$3584, LS 1% equivale \$896
 El valor de utilidades que participan los colaboradores es \$23426
 El valor por impuesto a la renta sera determinado por la conciliacion tributaria, que dacuerdo a la proyeccion aprox es \$23.750

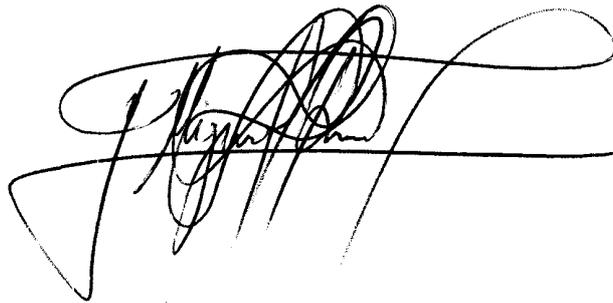
En el Analisis Financiero se estudiara el resto del Estado Perdidas y Ganancias



Informe económico - financiero

KRUGER

2011

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'J. Kruger', written in a cursive style with several loops and flourishes.

Informe económico - financiero

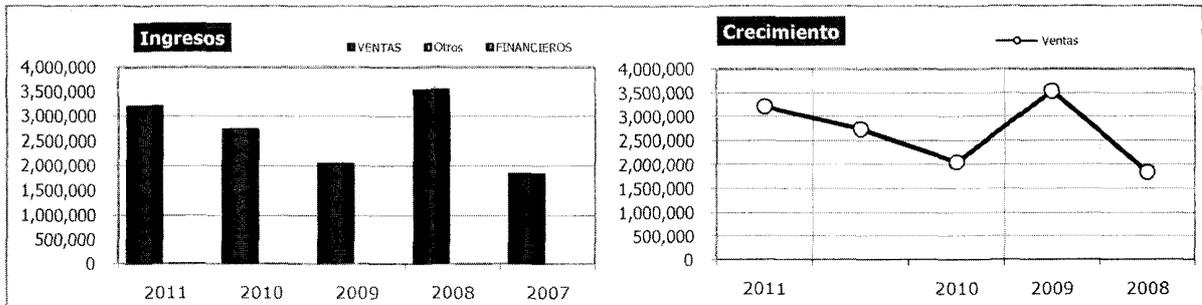
ÍNDICE

1 Análisis de los INGRESOS	Pág. 3
2 Análisis de los GASTOS	Pág. 4
3 Análisis de los RESULTADOS	Pág. 5
4 Análisis de los BALANCES 1ª PARTE	Pág. 6
5 Análisis de los BALANCES 2ª PARTE	Pág. 7
6 Análisis FINANCIERO 1/ Rentabilidad	Pág. 8
7 Análisis FINANCIERO 2/ Solvencia	Pág. 9
8 Análisis FINANCIERO 3/ Liquidez	Pág. 10
9 Análisis FINANCIERO 4/ Endeudamiento	Pág. 11
10 Análisis FINANCIERO 5/ Gestión	Pág. 12
11 Análisis FINANCIERO 6/ Recursos Humanos	Pág. 13

ANÁLISIS DE LOS INGRESOS

EVOLUCION	ANÁLISIS DE LOS INGRESOS					
	2011		2010	2009	2008	2007
VENTAS y prest. de servicios	3,207,269	99.8%	2,733,176	2,049,881	3,539,266	1,832,769
OTROS INGRESOS						
INGRESOS FINANCIEROS	6,002	0.2%	1,284	1,722	214	
INGRESOS netos TOTAL	3,213,271	17.5%	2,734,460	2,051,603	3,539,480	1,832,769

% CRECIMIENTO	2011		2010	2009	2008	
VENTAS y prest. de servicios	17.3%	-0.4796	33.3%	-42.1%	93.1%	
OTROS INGRESOS						
INGRESOS FINANCIEROS	367.5%	-15.441	-25.4%	703.0%	100.0%	
INGRESOS netos TOTAL	17.5%		33.3%	-42.0%	93.1%	25.5%



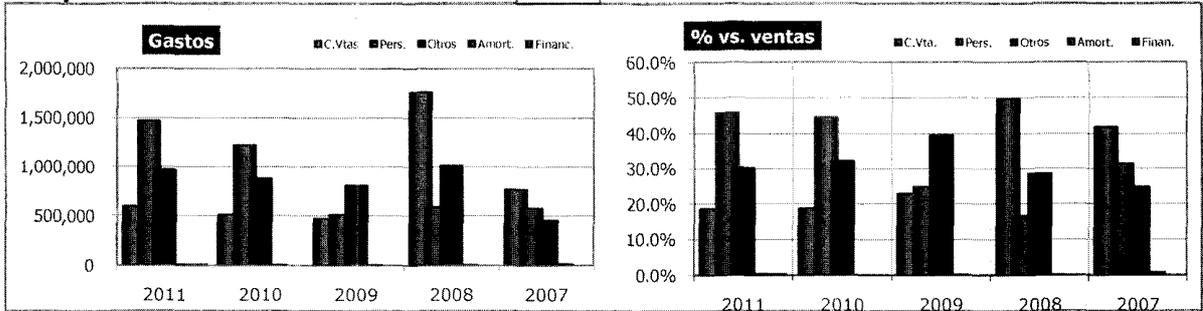
Análisis y comentarios

Los ingresos netos crecieron en 17.5% con respecto al 2010, y se mantiene el crecimiento en promedio anual del 25.5%. Otros Ingresos son aquellos valores que ingresan a Kruger que no proviene de proyectos como por ejemplo intereses bancarios devolucion de valores pequeños.

ANÁLISIS DE LOS COSTOS Y GASTOS

		ANÁLISIS DE LOS COSTOS Y GASTOS				
		2011	2010	2009	2008	2007
COSTO de Infraestructura		599,592	512,089	469,556	1,759,925	766,409
	% s/ventas	18.7%	18.7%	22.9%	49.7%	41.8%
Costos Directos		1,467,298	1,221,200	510,161	591,539	576,740
	% s/ventas	45.7%	44.7%	24.9%	16.7%	31.5%
	Promedio Annual	32.7%				
Otros gastos explotación		969,865	881,811	808,390	1,010,445	454,019
	% s/ventas	30.2%	32.3%	39.4%	28.5%	24.8%
	Promedio Annual	31.1%				
Amortizaciones		10,684	3,276	3,276	3,276	13,934
	% s/ventas	0.3%	0.1%	0.2%	0.1%	0.8%
Gastos financieros		9,657				
	% s/ventas	0.3%				

Proporción de Costos Y Gastos COSTOS DIRECTOS 60.2%

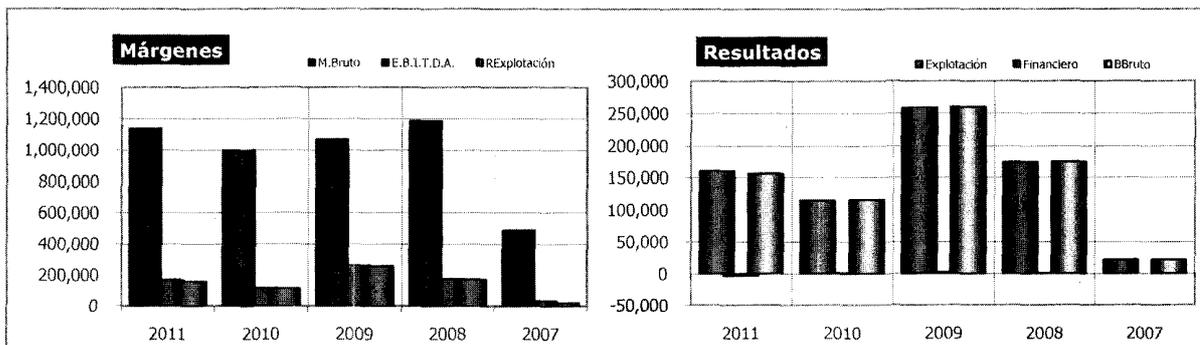


Análisis y comentarios

Las compras de infraestructura representa el 18.7% de las ventas
 El 45.7% del valor de las ventas corresponde a los costos directos
 El 30% del valor de las ventas corresponde a los otros gastos de explotación, que corresponde aquellos gastos de operación de la empresa.
 La proporción de los gastos se establece 60% para Costos Directos, y 40% los gastos generales
 El promedio del aumento por año de los gastos es 31.1%, mientras que de los costos directos es el 32.7%

ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS

MARGENES Y RESULTADOS	ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS					
	2011		2010	2009	2008	2007
VENTAS y prestaciones servicios	3,207,269	99.8%	2,733,176	2,049,881	3,539,266	1,832,769
Costos Directos incluye Licencias	2,066,890	64.4%	1,733,289	979,718	2,351,464	1,343,149
MARGEN BRUTO	1,140,379	35.6%	999,887	1,070,163	1,187,802	489,620
Otros ingresos de la explotación						
Gastos de personal Y Costos Directo						
Otros gastos explotación	969,865	30.2%	881,811	808,390	1,010,445	454,019
E.B.I.T.D.A.	170,514	5.3%	118,076	261,773	177,357	35,601
Amortizaciones	10,684	0.3%	3,276	3,276	3,276	13,934
RESULTADO Explotación	159,830	5.0%	114,800	258,497	174,081	21,668
RESULTADO Financiero	-3,655	-60.9%	1,284	1,722	214	
RESULTADO Bruto	156,175	4.9%	116,084	260,219	174,295	21,668
RESULTADO NETO	99,562	3.1%	49,602	165,890	111,113	13,813



Análisis y comentarios

REPARTICION DE UTILIDADES

RESULTADO Bruto	156,175
15% Empleados	23,426
SUBTOTAL	132,749
25% Impuesto a la Renta	33,187
SUBTOTAL	99,562
10% Reservas Legales	9,956

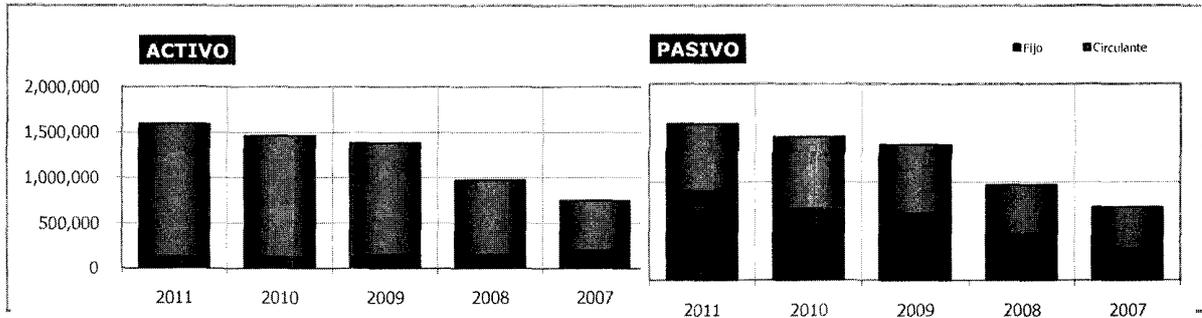
Se cancela hasta 15 Abril del presente

Dividendos para Accionistas

63%	E Kruger	56,451
24%	M Rivera	21,505
8%	B Montesdeoca	7,168
4%	P Zarate	3,584
1%	L Soto	896

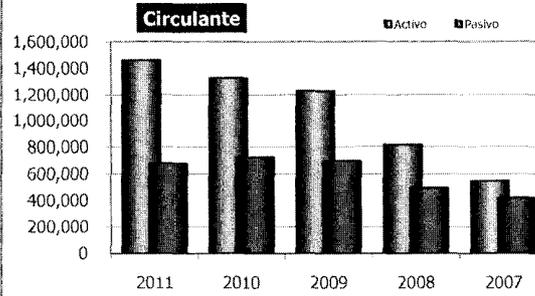
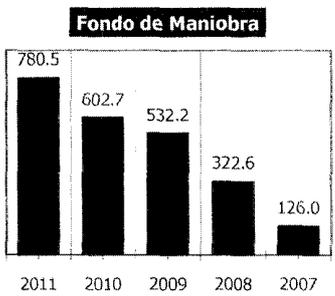
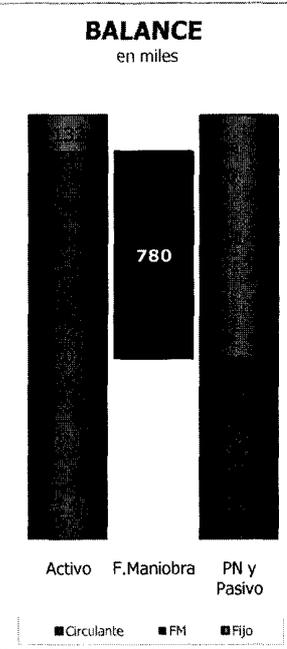
ANÁLISIS DE LOS BALANCES - 1

ACTIVO	ANÁLISIS DE LOS BALANCES					
	2011		2010	2009	2008	2007
Activo FIJO	133,271	-1.7%	135,579	152,831	155,288	202,667
% vs Total Activo	8.4%		9.3%	11.1%	16.0%	27.1%
Activo CIRCULANTE	1,459,561	10.0%	1,326,853	1,228,618	816,639	545,557
I. Efectivo	413,348	20.6%	342,607	215,892	218,925	85,266
% E vs Total Activo	26.0%		23.4%	15.6%	22.5%	11.4%
II. Cuentas por cobrar.	731,629	-16.5%	876,258	915,341	477,272	146,827
% CXC vs Total Activo	45.9%		59.9%	66.3%	49.1%	19.6%
Realizable	312,119	189.0%	107,988	74,033	120,443	112,464
% AR vs Total Activo	19.6%		7.4%	5.4%	12.4%	15.0%
VI. Activos líquidos realizables	2,464			23,351		201,001
% AD vs Total Activo	0.2%			1.7%		26.9%
TOTAL ACTIVO	1,592,832	8.9%	1,462,432	1,381,449	971,927	748,224
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	2011		2010	2009	2008	2007
PATRIMONIO NETO	767,215	4.8%	732,212	669,141	456,465	307,252
% PN vs Total PN y Pasivo	48.2%		50.1%	48.4%	47.0%	41.1%
PASIVO (Exigible)	825,617	13.1%	730,220	712,307	515,462	440,971
% Pasivo vs Total PN y Pasivo	51.8%		49.9%	51.6%	53.0%	58.9%
Exigible a LARGO PLAZO	146,550	2300.9%	6,104	15,868	21,387	21,387
% PLP vs Total PN y Pasivo	9.2%		0.4%	1.1%	2.2%	2.9%
Ex. CORTO PLAZO (Circulante)	679,066	-6.2%	724,116	696,439	494,075	419,585
% PCP vs Total PN y Pasivo	42.6%		49.5%	50.4%	50.8%	56.1%
TOTAL PATR. NETO Y PASIVO	1,592,832	8.9%	1,462,432	1,381,449	971,927	748,224



ANÁLISIS DE LOS BALANCES - 2

	2011	2010	2009
FONDO DE MANIOBRA	780,494	602,737	532,179
% Variación Interanual	2011	2010	2009
ACTIVO	8.9%	5.9%	42.1%
Activo Fijo	-1.7%	-11.3%	-1.6%
Activo Circulante	10.0%	8.0%	50.4%
Patrimonio Neto y PASIVO	8.9%	5.9%	42.1%
Patrimonio Neto	4.8%	9.4%	46.6%
Pasivo Largo Plazo	2300.9%	-61.5%	-25.8%
Pasivo Corto Plazo	-6.2%	4.0%	41.0%

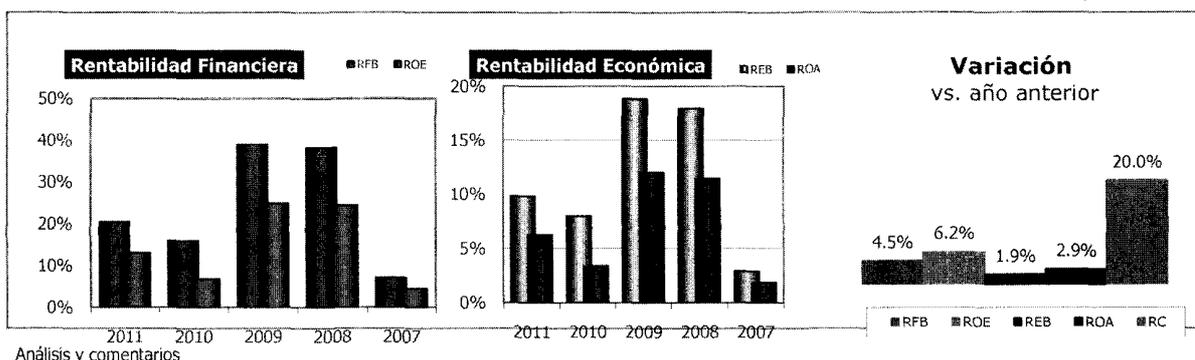


Análisis y comentarios

El Fondo de Maniobra son los flujos que necesita Kruger para financiar la operación de la empresa, este tiene una relación directa con las ventas, si existe aumento en el volumen de ventas también esto demanda mayor fondo. El Activo Fijo es neto, es decir restado la depreciación, por ende la variación de un año a otro es en rojo. El gráfico del circulante expresa un crecimiento del activo en relación al pasivo, lo que determina que Kruger tiene una liquidez sustentada. En otras palabras la empresa no necesita recurrir a endeudamiento con terceros.

ANÁLISIS FINANCIERO - 1 - Rentabilidad

RENTABILIDAD	2011	2010	2009	2008	2007
RFB Rent. Financiera Bruta	20.4%	4.5%	15.9%	38.9%	7.1%
R.O.E. - R. Financiera Neta	13.0%	6.2%	6.8%	24.8%	4.5%
REB Rent. Económica Bruta	9.8%	1.9%	7.9%	18.8%	2.9%
R.O.A. - Rent. Económ. Neta	6.3%	2.9%	3.4%	12.0%	1.8%
ROI Rentabilidad del Capital	39.8%	20.0%	19.8%	1689.3%	140.7%



Análisis y comentarios

RFB indica que cada dólar del Patrimonio tiene una rentabilidad bruta de 20 ctv de dólar

(Utilidad Bruta, es la utilidad antes del 15% de empleados y 25% de Impuesto a la renta)

ROE indica que cada dólar del Patrimonio genera una utilidad neta de los accionistas 13 ctv dólar

(Patrimonio = Capital + Reservas Legales + Utilidades años Anteriores + Utilidad Ejercicio Actual)

(Utilidad Neta es la utilidad despues de impuestos)

REB, establece que cada dólar del Activo, Kruger genera una utilidad bruta de 9 ctv dólar

ROA indica que cada dólar del activo, Kruger genera una utilidad neta de 5 ctv dólar

ROI, indica que cada dólar del Capital Social genera una utilidad neta de 39 ctv dólar

PATRIMONIO punto A-1) VI Aportes futuras Capitalizaciones

Planteo en el 2012 capitalizar, el capital social aumenta a 345000, quedando la reparticion de la siguiente manera:

EK 63% equivale 217.350, MR 24% equivale 82,800, BM 8% equivale 27600 PZ 4% equivale 13800 LS 1% equivale 3450

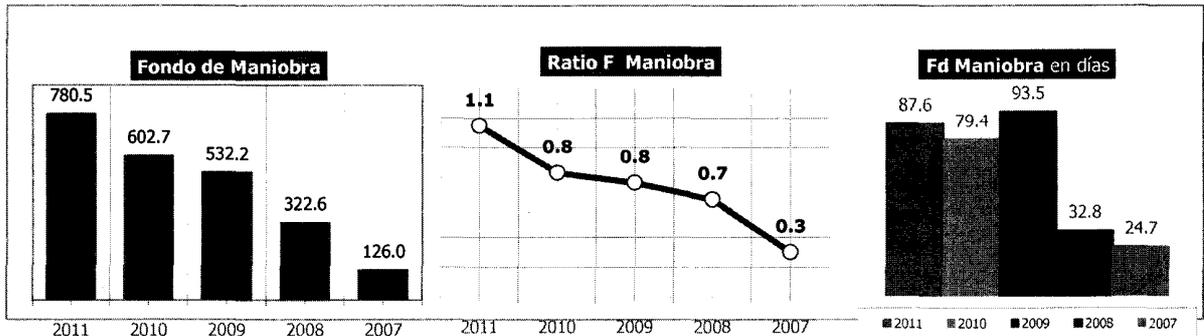
Los indices de rentabilidad financiera y economica definen que Kruger tiene un crecimiento sustentado, pues la empresa esta generando rentabilidad de manera continua

Como meta para este ejercicio es mejorar estos indices en un 20%, para ello se tiene que mejorar la rentabilidad:

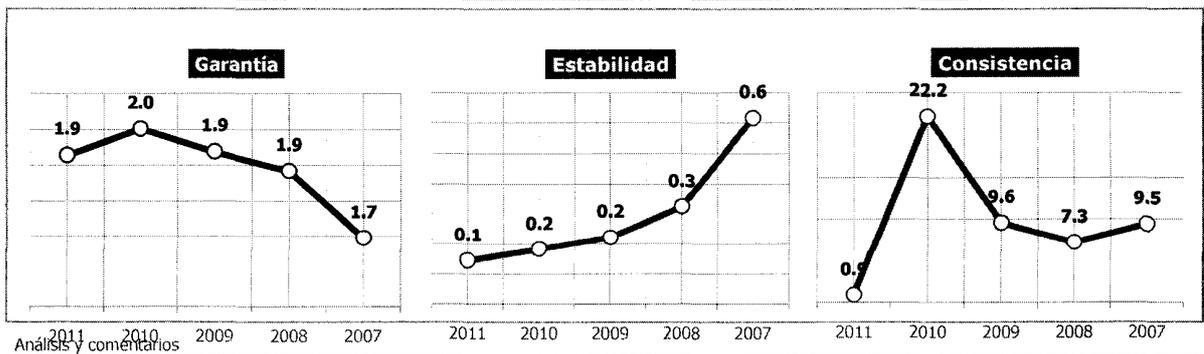
- 1) Incrementar las ventas en un minimo del 30%, se considera en este valor el contingente de Rival y CFN que son 300k
- 2) Incrementar los gastos de acuerdo al parametro de la inflacion del cierre del ejercicio (5.41%)
- 3) Disminuir el desfase en la terminacion de proyectos, se debe implementar la metodologia de gerencia de proyectos
- 4) En caso de CFN tratar de mitigar el riesgo de 170k y en Rival pagar menor o igual a \$130000
- 5) Recuperar 15K de Orbiscorp, 10K JC Recalde

ANÁLISIS FINANCIERO - 2 - Solvencia

FONDO MANIOBRA	2011	2010	2009	2008	2007	
Fondo de Maniobra	780,494	29.5%	602,737	532,179	322,564	125,972
Ratio Fondo de Maniobra	1.1	0.3	0.8	0.8	0.7	0.3
Ratio FdM en días	87.6	8.2	79.4	93.5	32.8	24.7



GARANTÍA	2011	2010	2009	2008	2007
Garantía o solvencia	1.9	-0.1	2.0	1.9	1.7
Consistencia o firmeza	0.9	-21.3	22.2	7.3	9.5
Estabilidad	0.1	-0.0	0.2	0.2	0.6



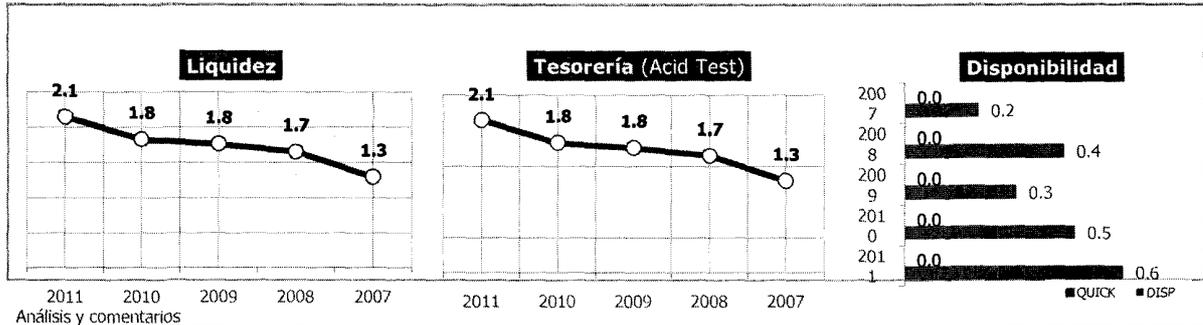
RATIO FONDO DE MANIOBRA, cada dólar del Pasivo Corriente puede ser cubierto con 1 dolar 10 ctv del fondo de maniobra , Kruger no tiene que recurrir a endeudamiento con terceros, pues tiene liquidez

Dadas la naturaleza de los contratos del sector público la cuenta contable de anticipos de clientes se ha incrementado (el saldo a diciembre fue de \$449,371). Los proyectos inicialmente tienen financiamiento para su ejecución

RATIO Fdm en DIAS, Kruger necesita 87,6 días de rotación para los fondo de maniobra, al tener una cobranza promedio de 45 días la empresa no tiene que recurrir a endeudamiento para disponer de capital de trabajo. Debido a esto se tiene que mencionar que Kruger ha crecido con sus propios recursos, los cuales han sido muy bien administrados

ANÁLISIS FINANCIERO - 3- Liquidez

LIQUIDEZ	2011	2010	2009	2008	2007
Liquidez	2.1	0.3	1.8	1.8	1.3
Tesorería (Acid Test)	2.1	0.3	1.8	1.8	1.3
Disponibilidad	0.6	0.1	0.5	0.3	0.2
Dispon. Inmediata (Quick)					



Liquidez, por cada dólar del pasivo corriente Kruger dispone de 2,1 dólares para cubrir sus obligaciones. En el gráfico de liquidez se observa que crece de manera sustentada, lo que indica que Kruger dispone de finanzas sanas para su operación. Disponibilidad, al 31 Dic 2011 por cada dólar del pasivo corriente, Kruger dispone de 60 ctv dólar en efectivo para cubrir con su obligación, el 40% restante se financia con las cuentas por cobrar (por lo que se necesita una buena gestión de cobranza)

1. ÍNDICE DE SOLVENCIA

(DEBE SER IGUAL O MAYOR QUE 1.3)

ACTIVO CORRIENTE	1,459,560.53	2.15
PASIVO CORRIENTE	679,066.28	

Este índice de muestra que la Compañía está en capacidad para pagar sus cuentas.

2. ÍNDICE ESTRUCTURAL

(DEBE SER IGUAL O MAYOR A 0,40)

PATRIMONIO	767,215.33	0.48
ACTIVO TOTAL	1,592,831.95	

El 40% de los Activos de la empresa conforman el capital de la compañía

3. ÍNDICE DE ENDEUDAMIENTO

(DEBE SER IGUAL O MENOR A 1,50)

PASIVO TOTAL	825,616.62	1.08
PATRIMONIO	767,215.33	

Los acreedores proporcionan el 1.48 centavos de financiamiento por cada dólar que aportan los accionistas

4. NIVEL DE ENDEUDAMIENTO

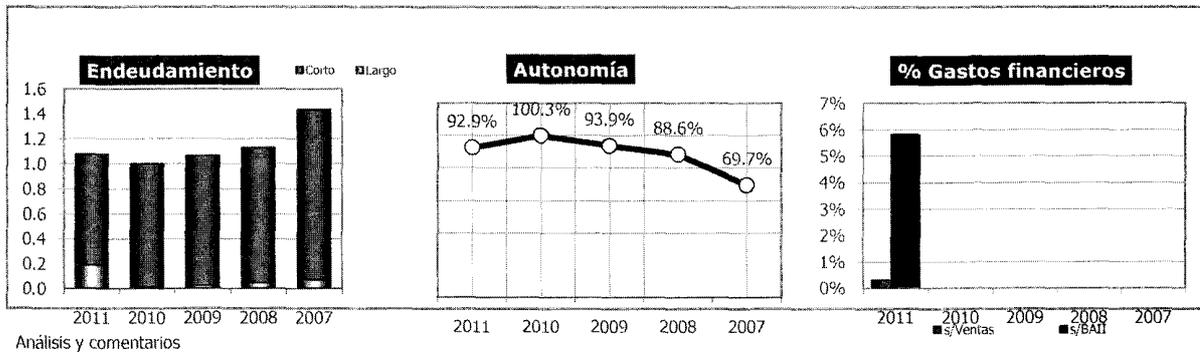
(DEBE SER IGUAL O MENOR A 0,70)

PASIVO TOTAL	825,616.62	0.52
ACTIVO TOTAL	1,592,831.95	

INDICES FINANCIEROS PARA LICITACIONES

ANÁLISIS FINANCIERO - 4 - Endeudamiento

ENDEUDAMIENTO	2011		2010	2009	2008	2007
Endeudamiento	108%	0.1	100%	1.1	1.1	1.4
Endeudamiento a Largo Plazo	0.2	0.2	0.0	0.0	0.0	0.1
Endeudamiento a Corto Plazo	89%	-0.1	99%	104%	108%	137%
Apalancamiento	2	0	2	2	2	2
Calidad de la deuda	82.2%	-0.2	99.2%	97.8%	95.9%	95.2%
Autonomía	92.9%	-0.1	100.3%	93.9%	88.6%	69.7%
Autofinanciación s/Ventas	3%	0.0	2%	8%	3%	2%
Autofinanciación s/Activo	7%	0.0	4%	12%	12%	4%
Capacidad dev. préstamos						298.2
% Gastos financ./Ventas	0.3%	0.3%				
% Gastos Financieros/BAII	5.8%	5.8%				
Cobertura Gastos Financieros	16.2	16.2				



Endeudamiento, Pasivo/Patrimonio Neto, la totalidad de los pasivos de Kruger puede ser cubierto 100% por su patrimonio y queda 8 ctvs, disponibles para utilizar por Kruger

Apalancamiento, Activo/Patrimonio, cada dolar del Patrimonio de Kruger esta respaldado por 2 dolares de su activo total

Calidad de la Deuda, Pasivo Corriente/Pasivo, el 82.2% del total de los pasivos corresponde a pasivos corriente, que con el indice endeudamiento establecen que Kruger es un empresa financieramente sujeta de credito por su solvencia

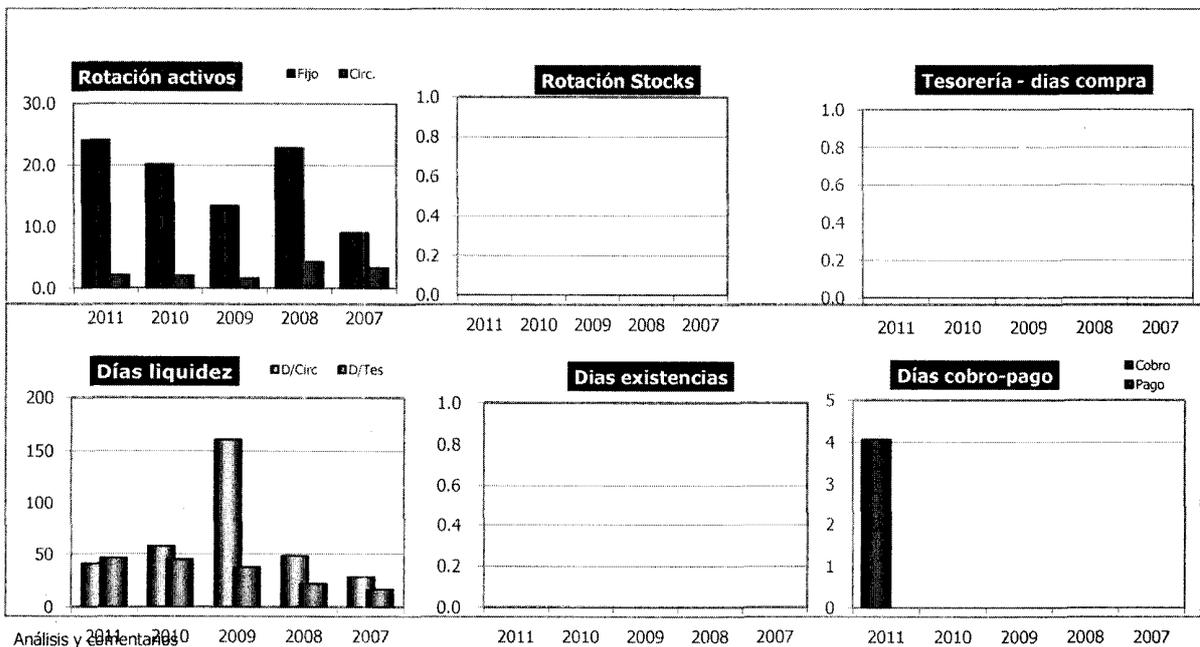
Autonomia, Patrimonio/Pasivo, Kruger es 92.9% SOLVENTE, es decir que puede cumplir sus obligaciones con el Patrimonio y puede seguir operando

Autofinanciacion/Ventas, MargenNeto/Ventas, por cada dolar de venta Kruger genera 3% de Margen neto para los accionistas

Autofinanciacion/Activos, MargenNeto/Activo, cada dolar del activo de Kruger genera 7% de Margen neto para los accionistas

ANÁLISIS FINANCIERO - 5 - Gestión

GESTIÓN	2011	2010	2009	2008	2007
Rotación Activo Fijo	24.1	3.9	20.2	13.4	9.0
Rotación Activo Circulante	2.2	0.1	2.1	1.7	3.4
Rotación Activo Total	2.0	0.1	1.9	1.5	2.4
Circulante (días venta)	41.1	-16.6	57.7	160.8	28.8
Tesorería (días venta)	46.4	1.3	45.1	37.9	16.7
Tesorería (días compra)					
Rotación Stocks					
Días existencias					
Días pago proveedores					
Días cobro clientes	4.1	4.1			



Rotacion Activo Fijo, $Venta/Act\ Fijo$, Un dolar del activo fijo de Kruger, genera 24,1 dolares de ventas
 Rotacion Act.Circul, $Ventas/Act\ Crrte$, el activo circulante tiene un rotacion de 2.2 veces con respecto a las ventas
 Circulante (días venta), $(Prom-CXC/ventas)*360$, Cada 41.1 días Kruger rota sus CXC
 Tesorería (días venta), $(Bancos / ventas)*360$, bancos rota cada 46 días, es decir los pagos se efectivizan en 46 días
 Estos indices toman estos valores por el evento que en el mes de diciembre la facturacion se eleva por el modelo de negocio

[Handwritten Signature]
 ING. MIGUEL RIVERA A.
 GERENTE GENERAL
 KRUGER CORPORATION S.A.

SE
 DE CONTABILIDAD
 27 ABR. 2012
 OPERADOR 3
 QUITO