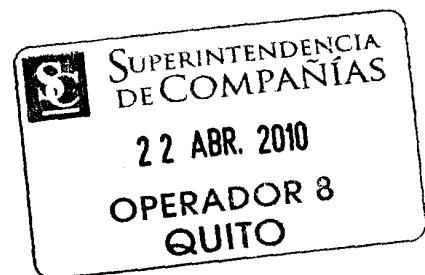


SCHREDER ECUADOR S.A.

INFORME DE COMISARIO

2009



INFORME DE COMISARIO
“SCHRÉDER ECUADOR S.A.”

I. ANÁLISIS GLOBAL

1. CONTEXTO MACROECONÓMICO DEL ECUADOR 2009

Considerando la información que consta en el Banco Central del Ecuador, Instituto Nacional de Estadísticas y Censos y Ministerio de Economía y Finanzas, presento a los Señores Accionistas, a manera de información, el contexto macroeconómico del Ecuador.

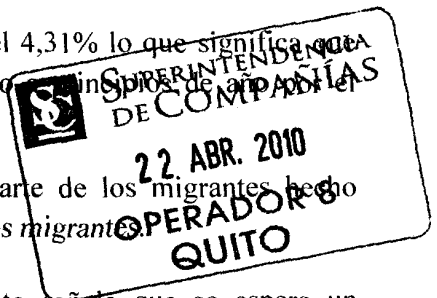
El PIB estimado para el año 2009 de acuerdo al ajuste realizado a las proyecciones del Banco Central del Ecuador se encuentra en el 1.4%, considerando que este fue un año atípico al enfrentar los efectos de la crisis económica mundial.

El índice de inflación para el año 2009 se encontró en el 4,31% lo que significa que esta cifra incrementó el porcentaje de inflación estimado en el primer trimestre de 2009 por parte del gobierno.

Disminuyeron las remesas recibidas del exterior por parte de los migrantes hecho generado por la falta de empleo a nivel internacional de los migrantes.

El informe del Banco Central presentado al Parlamento señala que se espera un *crecimiento en el sector de servicios*, especialmente en electricidad y agua, así como también por la construcción de proyectos viales, hidroeléctricos y un complejo petroquímico, que Ecuador avanza en alianza con Venezuela.

De acuerdo a informes emitidos por la Superintendencia de Bancos Seguros y Reaseguros, entre diciembre de 2008 y el mismo mes de 2009, la banca reportó un crecimiento global 10% en su patrimonio hasta alcanzar los \$1.869. Así mismo, el índice de solvencia patrimonial pasó de 13% al 13,8%, en 2009, lo que supone 4,8 puntos por encima de la norma legal (9%).



La evolución positiva de este indicador responde a una adecuación efectiva del capital y políticas crediticias aplicadas por los bancos y la actuación del organismo regulador, por lo que no existe un deterioro de los niveles generales de solvencia de estas instituciones y se evidencia que cuentan con la capacidad para responder los pasivos exigibles y otras obligaciones” señala el comunicado difundido por la Superintendencia de Bancos.

Los depósitos crecieron un 6,5% al pasar de \$13.171 a \$14.036 millones, entre diciembre del 2008 y diciembre del 2009. En conclusión, existe una ampliación de la base de los depósitos y clientes, permitiendo a los bancos contar con una mejor posición para enfrentar la crisis financiera internacional que impactó a los principales mercados del mundo.

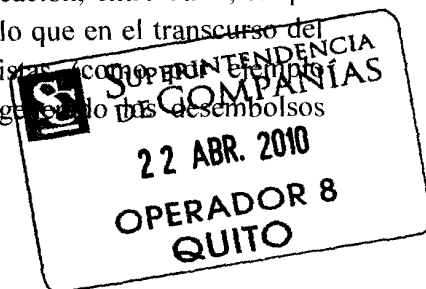
El 62% de los depósitos se concentró en instrumentos a la vista y el restante 36% en instrumento a plazo en 2009, con una mejora frente a la estructura de 65 y 33%, respectivamente, del año precedente.

La banca cerró el año pasado con utilidades de \$217 millones, es decir \$10 millones más que en 2008 cuando llegó a \$207 millones, excluidas transacciones extraordinarias por \$75 millones que se registraron en ese año y no correspondían al giro mismo de su operación en el país.

El país cerró el año 2009 con un déficit en la Balanza Comercial de USD \$ -332.38 millones mientras que en el año anterior se contabilizó un superávit que alcanzó los 909.88 millones. La Balanza Comercial Petrolera presentó un saldo favorable de USD \$ 4.630,79 millones, lo que significó una reducción del -45,23% frente al resultado comercial obtenido en el año 2008 que fue de 8.455,38 millones, esta variación corresponde a la caída del precio del barril de crudo y sus derivados en un -35,44%. Por otro lado la Balanza Comercial no Petrolera disminuyó su déficit en un 34,22% al pasar de USD -7.545,49 en el 2008 a USD -4963,17 en el cierre del 2009.

2. ANÁLISIS

El gasto público incurrido en el 2009 por parte del Gobierno Central se concentró en propagandas políticas y en cubrir sectores como salud, educación, entre otros; lo que ha generado un déficit en la balanza de pagos del país, por lo que en el transcurso del año tuvo que acudir a gobiernos de tendencias socialistas (como por ejemplo el caso de Venezuela), para obtener de ellos préstamos que no han generado los desembolsos esperados por el mismo.



El crecimiento del aparato estatal se lo realizó en varios sectores de la economía del país lo que genera un malestar en el sector privado ya que la tendencia es que el estado ingrese poco a poco en los sectores productivos influyentes del país.


La inversión privada ha disminuido en el país debido al modelo económico que el gobierno de la revolución ciudadana ha implementado, planteando varias reformas tributarias las mismas que empezaron el 29 de diciembre de 2007 y elaborándose la última el 23 de diciembre del 2009, desincentivando la inversión privada, pues considera la creación del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD), el pago de impuesto a la renta de los dividendos recibidos por la accionistas entre otros.

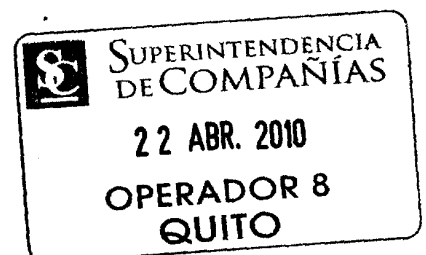
La reelección del presidente y la permanencia del grupo político de manera mayoritaria en la Asamblea Nacional afirma la tendencia socialista del siglo 21 propuesta por el gobierno, lo que significa que seguirán planteándose reformas en todos los sectores (tanto políticos como económicos), las mismas que serán aprobadas por la Asamblea Nacional considerando que los miembros de la mayoría gobiernista secundan cualquier reforma planteada por el Ejecutivo.

II. ANÁLISIS DE BALANCE GENERAL Y DEL ESTADO DE RESULTADOS

BALANCE GENERAL

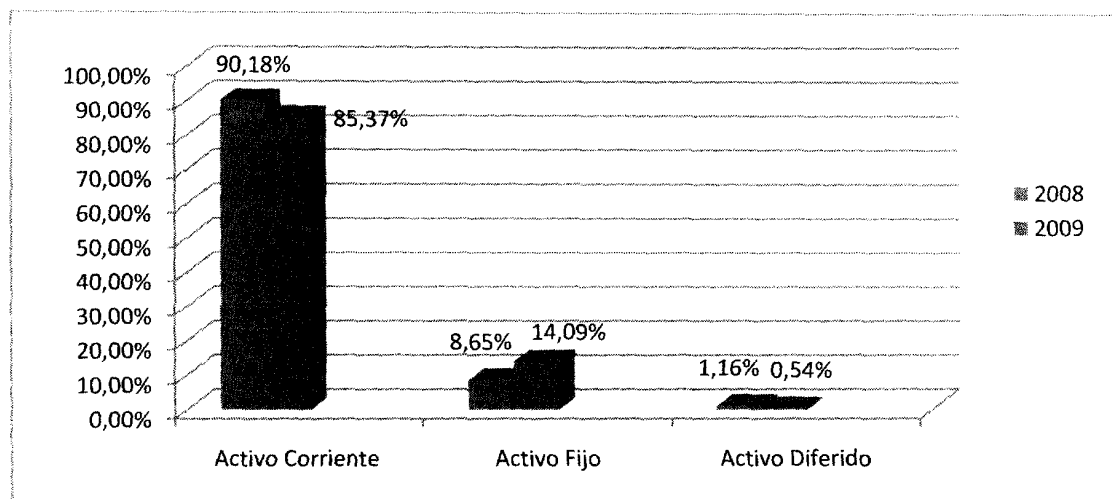
1. Activo

La estructura para el año 2009, se refleja a nivel del total de activos con una variación positiva de USD 394.217,96 lo que representa un crecimiento de los activos del 8,46% en relación con el ejercicio económico 2008. El porcentaje de incidencia de los componentes del activo es 85,37% activo corriente, 14,09% activo fijo y 0,54% activo diferido lo que se puede claramente observar en el siguiente cuadro: 



Composición Porcentual del Pasivo y Patrimonio

2008 - 2009

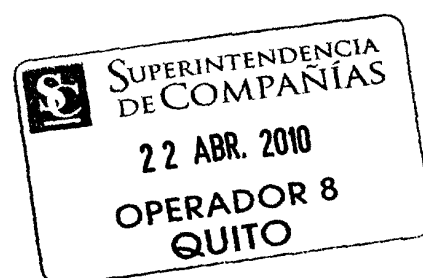


Dentro del análisis de la estructura del activo se observa un incremento en el activo corriente del 2,68%, en el caso del activo fijo este tiene un crecimiento del 76,63% que corresponde a USD 308. 854,83, valor que se encuentra representado principalmente por el incremento del depreciable en el año 2009; y, en lo referente al activo diferido este se encuentra disminuido en un 49,87%.

1.1. Activo Corriente

El activo corriente se encuentra compuesto de la siguiente manera:

- Activo Disponible corresponde al 9,14% del total del activo corriente y se incrementó en relación con el ejercicio económico 2008 en USD 361.771,13.
- Activo Realizable tiene una participación del 71,15% del total del activo corriente, con relación al año 2008 se incrementó en USD 565.204,81.
- Activo Exigible corresponde al 19,71% del total del activo corriente y para el año 2009 decreció en USD 814.573,69.



Del análisis realizado se puede concluir que el crecimiento total del activo corriente que es del 2,68% tiene una nueva distribución misma que el comparar con el año 2008 demuestra una gestión importante por parte de la administración de la compañía considerando que se incrementa de una manera considerable el activo realizable en el que se encuentra materia prima, producto en proceso, producto terminado y mercaderías en tránsito incrementándose porcentualmente en 11,5% en relación con el año anterior, así mismo al analizar el activo exigible donde se encuentran cuenta por cobrar, municipios y demás obligaciones el porcentaje disminuyó en un 19,92% al comparar con la participación que este tuvo en el ejercicio económico 2008.

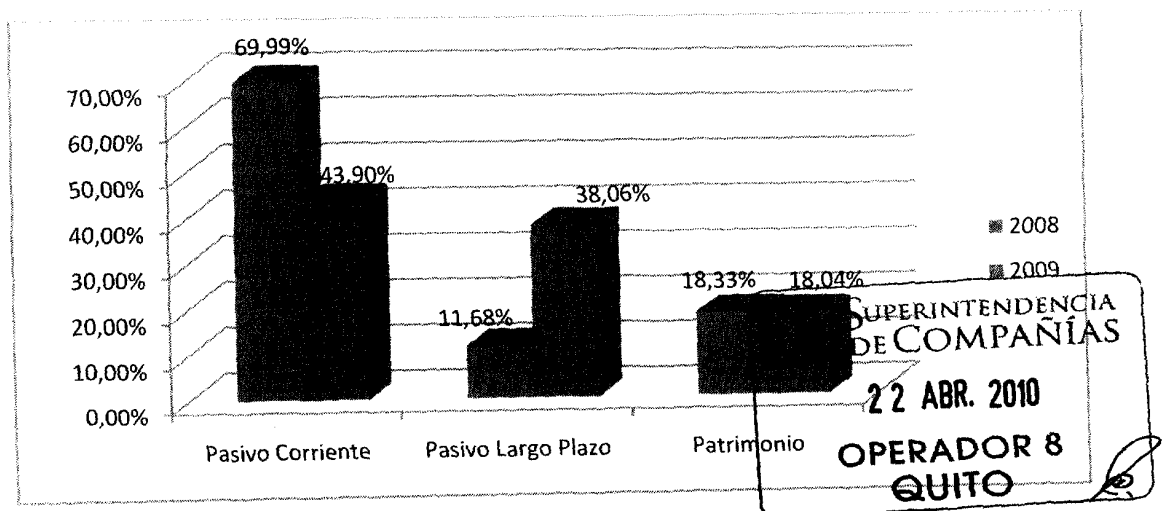
1.2. Activo Fijo

La participación dentro del total de activos es de 14,09% que comparado con el ejercicio económico anterior tiene un incremento porcentual de 5,44% incremento que se ve reflejado principalmente en el Activo Fijo Depreciable. El incremento es de 308.854,83 que porcentualmente al comparar con el año 2008 es de 76,63%.

2. Pasivo

Composición Porcentual del Pasivo y Patrimonio

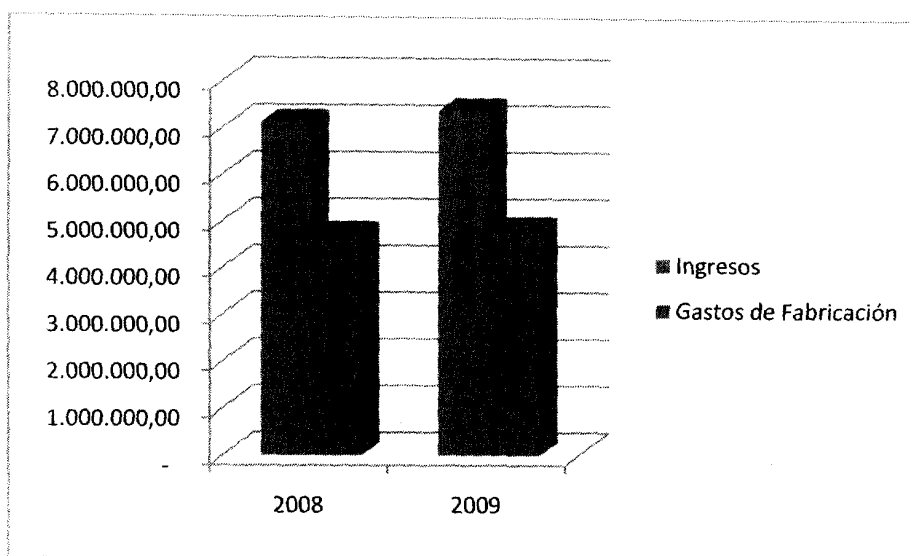
2008 - 2009



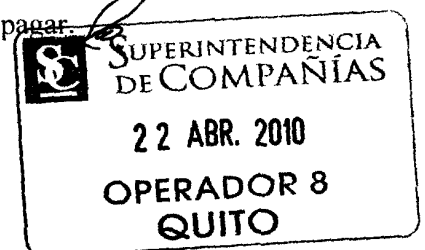
incremento porcentual en los gastos de ventas de 81,78% por lo que la utilidad bruta se ve disminuida en relación con el valor presentado en el 2008 de 26,76% por un valor de 205.588,12.

Comparativo Ingresos Vs. Gastos de Fabricación (USD)

2008 - 2009




La utilidad correspondiente al ejercicio económico 2009 es de USD 320.669,89 representando un porcentaje sobre los ingresos operacionales de 4,31% al comparar con el porcentaje del año 2008 que fue de 6,44% se observa que el mismo tuvo un deterioro en la utilidad bruta de 2,04 puntos porcentuales. En general se puede afirmar que existió una disminución en la utilidad generada en el año 2009 al compararla con el año inmediato anterior de 29,64 puntos porcentuales; esta disminución afecta tanto a la participación de trabajadores como al impuesto a la renta a pagar.

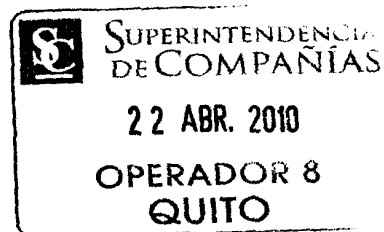


VARIACIONES

Del análisis del balance general realizado del ejercicio 2009 encontramos las principales variaciones en la distribución de:

- Del análisis de la distribución de los componentes del Activo Total, podemos concluir que el Activo corriente disminuyó en 4,81 puntos porcentuales y el activo fijo se incrementa en 5,44 puntos porcentuales al comparar con los porcentajes correspondientes al ejercicio económico 2008.
- Pasivo corriente y el Pasivo a largo plazo disminuyendo el uno en 31,97 puntos porcentuales e incrementándose el otro en 253,44 puntos porcentuales al comparar con los montos correspondientes al ejercicio económico 2008, variación de USD 1.042.470,35 y USD 1.378.902,28 respectivamente. El incremento en el porcentaje del pasivo a largo plazo corresponde principalmente al endeudamiento realizado por la compañía con entidades del sistema financiero ecuatoriano.

El Estado de Resultado de la compañía refleja que el costo de fabricación relacionado con los ingresos operacionales corresponden al 66,34% presentando una disminución porcentual en relación con el año 2008 de 0,44%, lo que significa que la disminución del costo de fabricación sobre el ingreso es de 0,44 puntos porcentuales. Los ingresos operacionales se incrementaron en relación con el año 2008 en 2,93% y los gastos de fabricación crecen en 2,24%. Existe un incremento porcentual en los gastos de ventas de 81,72% por lo que la utilidad bruta (antes 15% PT y 25% IR) se ve disminuida en relación con el valor presentado en el 2008 en 26,76% por un valor de 205.588,12. 



INDICES

3. Análisis de Índices Financieros

3.1. Razones de liquidez

Razón Corriente.- La razón corriente determina la capacidad de pago corriente que tiene la compañía y el resultado que determina este índice es de 1,94 lo que significa que la compañía tiene un respaldo en el activo corriente de 1,94 veces sobre las obligaciones corrientes que tiene la compañía.

Prueba Ácida.- El índice es de 0,56 para este año, lo que significa que la compañía una vez separado el inventario tiene una capacidad de pagar 0,56 dólares por cada dólar de deuda corriente.

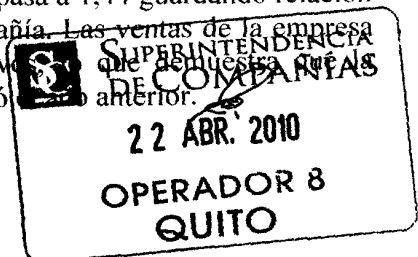
Razón de Efectivo.- Este índice resulta de comparar el efectivo que posee la compañía en caja e instituciones financieras con el pasivo corriente, el resultado de este índice es de 0,18, lo que significa que la compañía posee para cancelar en efectivo 0,18 dólares por cada dólar de deuda corriente.

Capital de Trabajo Neto.- El capital de trabajo que posee la compañía en el corto plazo es de USD 2.095.400,14 monto incrementado en relación al 2008 que tuvo un capital de trabajo de USD 940.527,54. Esto significa que la liquidez de la compañía ha mejorado considerable pues incrementó los recursos que sirven para su operación.

3.2. Razones de Actividad

Rotación de Inventarios.- La rotación disminuye de 1,9 veces correspondiente al año 2008 a 1,57 veces en el presente año, lo que significa que la empresa incrementó el período de almacenaje de los inventarios.

Rotación de Activos Totales.- Este indicador comparado con el del año anterior disminuyó considerando que para el 2008 era de 1,52 y pasa a 1,44 guardando relación con el incremento de activos que se generó en la compañía. Las ventas de la empresa para este año cubren 1,44 veces el valor de los activos de la empresa anterior. empresa no ha perdido la productividad que se determinó



2.1. Pasivo Corriente

Del análisis del pasivo corriente se concluye que el mayor porcentaje del mismo se encuentra distribuido en proveedores con un porcentaje del 87,02%, las obligaciones tanto sociales como fiscales tienen un porcentaje del 12,98%.

Del rubro correspondiente a proveedores por USD 1.930.398,60 el 64,12% corresponde a proveedores del exterior relacionadas y la diferencia es decir el 35,88% corresponde a proveedores locales.

2.2. Pasivo Largo Plazo

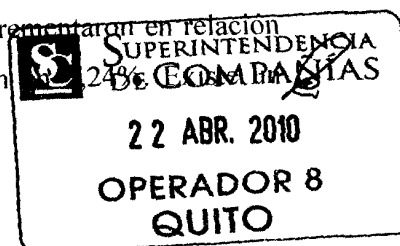
El incremento porcentual que resulta al comparar el monto del presente año con el del ejercicio económico 2008 es de 253,44% valor que se ve reflejado en el incremento en préstamos como por ejemplo el préstamo que tuvo la compañía con Produbanco al 2008 fue de USD 186.771,83, al 2009 este se incrementa para cerrar el año con un valor de USD 1.262.551,99. Concluyendo que en el presente año la empresa tuvo que recurrir a préstamos en el sistema financiero.

2.3. Patrimonio

El patrimonio no tiene una variación porcentual considerable al analizar el porcentaje de la misma versus el total del pasivo y el patrimonio manteniendo un porcentaje de 18,04%, sin embargo existe un incremento de USD 57.786,03 a comparar el rubro total del patrimonio con el correspondiente al año 2008.

ESTADO DE RESULTADOS

Una vez analizado el Estado de Resultado de la compañía se puede precisar que el costo de fabricación que relacionado con los ingresos operacionales corresponden al 66,34% presentando una disminución porcentual en relación con el año 2008 de 0,44%, lo que significa que la disminución del costo de fabricación sobre el ingreso es de 0,44 puntos porcentuales. Los ingresos operacionales se incrementaron en relación con el año 2008 en 2,93% y los gastos de fabricación crecieron en 24%.



3.3. Razones de Endeudamiento

Deuda Total.- Este índice es de 81,96%, lo que significa que el porcentaje de participación del pasivo al compararlo con el activo es de 81,96%.

Cobertura de Intereses.- Este índice es de 14,28 veces lo que significa que la compañía con sus utilidades puede cubrir 14,28 veces el valor de los intereses generados por préstamos.

Deuda Corriente.- Este índice es de 43,90%, lo que significa que para cubrir las obligaciones corrientes se encuentra comprometido el 43,90% de los activos totales de la compañía.

3.4. Razones de Rentabilidad


Margen Bruto de Utilidad.- Este índice se encuentra relacionado con la operación de la compañía comparando la utilidad bruta (ingresos operacionales - gasto de fabricación) con las ventas de la compañía, el porcentaje de este índice es del 33,66%. es necesario señalar que este índice en el año 2008 fue de 33,6% lo que significa que para el presente año tuvo un incremento de 0,06 puntos porcentuales.

Margen de Utilidad Operativa.- Este índice es el resultado de comparar la utilidad operativa (ingresos operacionales - gastos de fabricación - gastos de administración - gastos de ventas) con las ventas de la compañía, el porcentaje es de 7,42% si comparamos con el año 2008 vemos que existe una disminución de este margen en 3,38 puntos porcentuales esto se debe al incremento en el gasto de ventas en un 81,72%.

Margen de Utilidad Neta.- Este índice es de 7,72% y relaciona la utilidad neta de la compañía con las ventas, lo que significa que la utilidad de la compañía después de realizar todos los gastos es del 7,72% de las ventas lo que genera un valor de USD562.544.

Rendimiento sobre Activos.- El rendimiento sobre activos es comparar el valor de la utilidad neta con el valor de los activos totales dando como resultado 11,13%, lo que significa que la utilidad bruta representa el 11,13% de los activos totales de la compañía.

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Del análisis de los estados financieros de la compañía se puede concluir que los mismos demuestran que la compañía además de tener un margen de utilidad cumple con todas sus obligaciones con proveedores y otros terceros; y, realiza una gestión de 

cobro muy buena considerando la realidad económica mundial y la crisis que en este 2009 fue impactando principalmente en los países de América Latina.

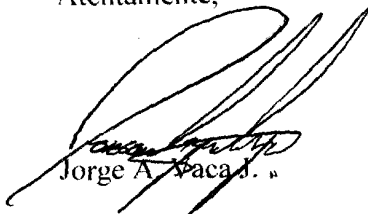
La empresa en este año 2009 ha recurrido a préstamos con el sistema financiero ecuatoriano motivo por el cual se consideran en el presente informe índices de endeudamientos para conocimiento de los accionistas.

Si bien el porcentaje de utilidad disminuyó en el 2009 en un 26,76% debemos considerar la crisis económica y la política gobiernista, misma que ha mermado el crecimiento del sector productivo a nivel nacional, por lo que se considera que el margen mantiene un nivel coherente considerando el entorno.

Si los accionistas consideran la reinversión de las utilidades, es necesario poner a su consideración que para obtener el beneficio tributario se debe registrar el incremento en la Superintendencia de Compañías, trámite que muchas veces se torna engorroso por lo que se recomienda realizarlo con la mayor antelación posible.

Tal como se manifestó en el informe del año 2008 SCHREDER ECUADOR S.A. manejo con buen criterio los problemas que acarrea la crisis mundial y para el 2009 la misma afecto de manera directa a Latinoamérica, si a eso se añaden las tendencias políticas, económicas y sociales del gobierno podemos concluir que la compañía maneja de manera eficiente su estrategia tanto de producción como de comercialización de sus productos, lo que refleja el año 2009 a incurrir en un mayor gasto de ventas.

Atentamente,



Jorge A. Paca J. "

Comisario Schröder Ecuador S.A.

