Quito. 16 de marzo de 2.011

INFORME DE COMISARIO

"SCHRÉDER ECUADOR S.A."

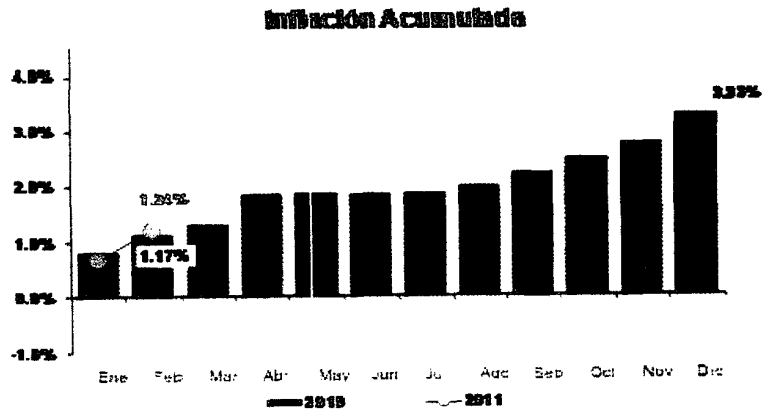
I. ANÁLISIS GLOBAL

1. CONTEXTO MACROECONÓMICO DEL ECUADOR 2010

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.

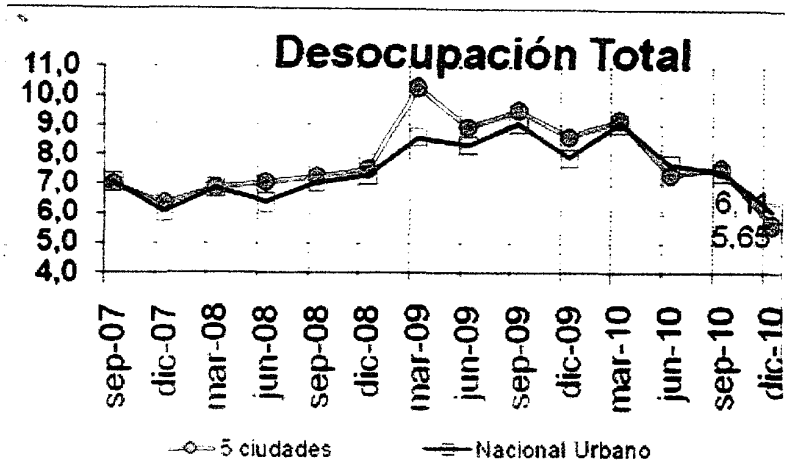
De acuerdo a lo establecido en el Banco Central del Ecuador (BCE), nuestro país cerrará el 2010 con un crecimiento económico del Producto Interno Bruto del 3,5% (cifra preliminar); la previsión del próximo año, será posible gracias al nivel de inversión pública, el consumo de los hogares, la estabilidad de la balanza comercial, pues el Gobierno está trabajando en dichos frentes.

Ecuador cierra el 2010 con una inflación del 3,3%, con lo que se cumple la previsión establecida a inicios de año (3,35%); porcentaje que coloca a nuestro país entre los cinco países con índices inflacionarios más bajos de la región, donde el promedio es 6.32%. Venezuela cierra el año con el 27.02%, Argentina con el 11.13%, y Uruguay con 6.87%.



La producción nacional de crudo registró una caída considerable del 1.3% en el mes de octubre del año 2010. lo que afectó en gran medida a la balanza comercial; esto se debe principalmente a la reducción en un 8.5% de la producción de las compañías privadas, las mismas que para este año redujeron la inversión ante la expectativa de los contratos con el Estado Ecuatoriano.

Por otro lado. se registra un índice de desempleo menor respecto al del año 2009 (7,9%), pero que en relación a los índices de población económicamente activa, es significativo para la economía del país registrando un 6,1%.



En cuanto a las remesas recibidas del exterior, continúan decreciendo, el cuarto trimestre del año 2010, registró un ingreso 10,3% menor en relación al año 2009, esto se debe principalmente a que no se ha reactivado la economía en los países del exterior, principalmente en España quien tuvo un crecimiento en su PIB de apenas 0,2% durante el año 2010. Mientras, por otra parte, es necesario considerar que hoy por hoy nuestro país se ha convertido en un atractivo para ciudadanos de otros países, principalmente colombianos, cubanos chinos, peruanos, etc. que se encuentran trabajando en servicios informales en su mayoría y quienes hasta el tercer semestre del año 2010, enviaron a sus países de origen remesas por USD 16.8 millones.

El país cerró el año 2010 con un déficit en la Balanza Comercial de USD $ -95,99 millones mientras que en el año anterior se contabilizó un déficit que alcanzó los 351.20 millones. La Balanza Comercial Petrolera presentó un saldo favorable de USD 366,86 millones, este resultado se debe al aumento de los precios del barril de petróleo crudo y sus derivados. Por otro lado la Balanza Comercial no Petrolera incrementó su déficit en aproximadamente un 39,87%, aumento generado por el crecimiento del valor FOB de las importaciones no petroleras.

De acuerdo a informes emitidos por la Superintendencia de Bancos Seguros y Reaseguros, entre diciembre del año 2009 a septiembre del año 2010, la banca reportó un comportamiento crediticio favorable incrementando un 19,29% respecto del año anterior. Su participación con respecto al PIB es del 12,47%.

Los Bancos financian 251 Actividades Productivas las cuales representan el 62,51% del total; en conclusión el sistema de bancos registro un comportamiento crediticio favorable con un incremento de 19,29%.

2. ANÁLISIS

El gasto público incurrido en el 2010 por parte del Gobierno Central se concentró al igual que en el año 2009 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.

Debe considerarse además que la política económica del actual régimen, genera una desconfianza a nivel empresarial nacional e internacional, añadiéndose además incidentes como es el caso del 30 de septiembre del 2010, que incrementó la inseguridad pública, política y jurídica, acrecentando la desconfianza de inversionistas; si a esto añadimos la fuerte crisis que atraviesan las empresas petroleras privadas, por la falta de seguridad en los contratos celebrados; no podemos más que esperar reacciones negativas a nivel mundial, mismas que incrementan el índice de riesgo país y disminuyen la posibilidad de desarrollarnos.

La inversión privada ha disminuido como lo hemos indicado, debido al modelo económico que el gobierno ha implementado, planteando varias reformas tributarias, desincentivando la inversión privada, pues crea el anticipo mínimo como un impuesto definitivo que a todas luces resulta un gasto que no encaja en el modelo económico que actualmente viven las compañías en el país.

II. ANÁLISIS DE BALANCE GENERAL Y DEL ESTADO DE RESULTADOS

BALANCE GENERAL

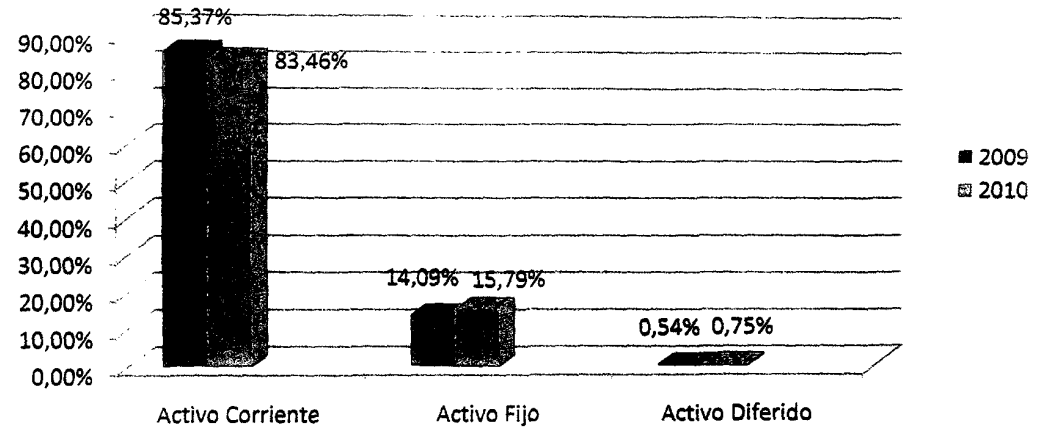
1. Activo

La estructura del balance general de la compañía correspondiente al ejercicio económico 2010, se refleja a nivel del total de activos con una variación negativa de USD 951.975,49 lo que representa una disminución de los activos del 18,84% en relación con el ejercicio económico 2009. El porcentaje de incidencia de los

componentes del activo es 83,46% activo corriente, 15,79% activo fijo y 0,75% activo diferido lo que se puede claramente observar en el siguiente cuadro:

Composición Porcentual del Pasivo y Patrimonio

2009 - 2010



Dentro del análisis de la estructura del activo se observa una disminución en el activo corriente del 1.91%, en el caso del activo fijo este tiene una disminución del 9,06% que corresponde a USD 64.515,15; y, en lo referente al activo diferido este se encuentra disminuido en un 13,05%.

1.1. Activo Corriente

El activo corriente se encuentra compuesto de la siguiente manera:

a. Activo Disponible corresponde al 17,25% del total del activo corriente y se incrementó en relación con el ejercicio económico 2009 en USD 196.341,04.
b. Activo Realizable tiene una participación del 55,00% del total del activo corriente, con relación al año 2009 disminuyó en USD 1.186.919,37.
c. Activo Exigible corresponde al 27,75% del total del activo corriente y para el año 2010 se incremento en USD 99.571,85.

Del análisis realizado se puede concluir que la disminución total del activo corriente que es del 1.91% tiene una nueva distribución misma que el comparar con el año 2009

demuestra un incremento significativo en el activo disponible de la compañía lo que proporciona más liquidez a la misma, sin embargo el activo realizable disminuye en 16.16% puntos porcentuales al comparar con el porcentaje de participación en relación con el activo corriente total, así mismo al analizar el activo exigible donde se encuentran cuentas por cobrar, municipios, empresas estatales, particulares y demás obligaciones el porcentaje disminuyó en un 8,04% al comparar con el valor que tuvo en el ejercicio económico 2009.

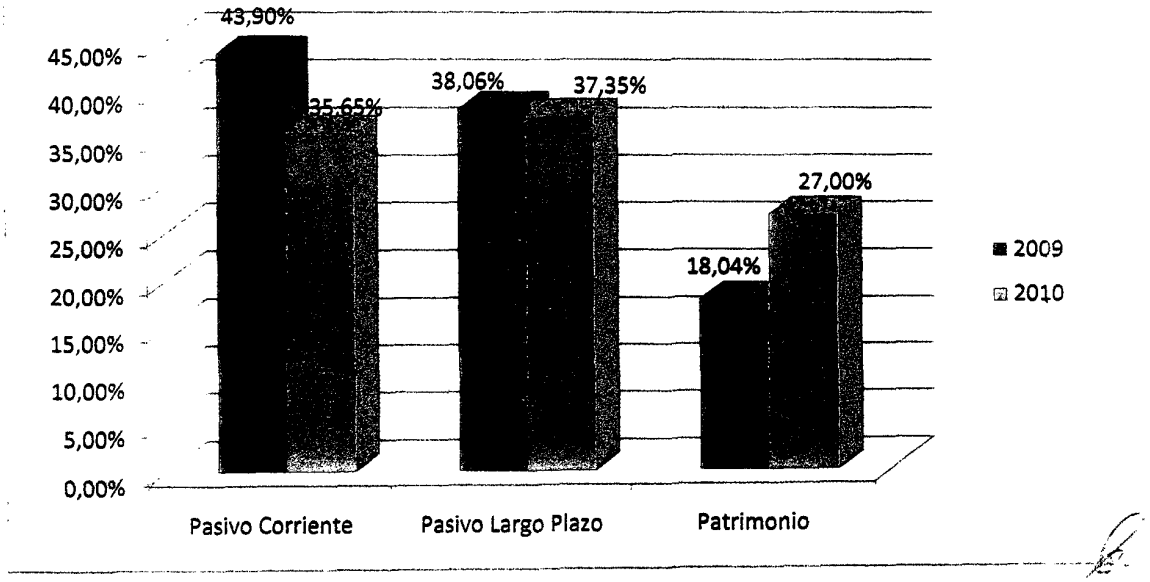
1.2. Activo Fijo

La participación dentro del total de activos es de 15,79% que comparado con el ejercicio económico anterior tiene una disminución porcentual de 1,70% disminución que se ve reflejado principalmente en el Activo Fijo Depreciable. La disminución es de 64515,15 que porcentualmente al comparar con el año 2009 es de 9,47%.

2. Pasivo

Composición Porcentual del Pasivo y Patrimonio

2009 - 2010



2.1.Pasivo Corriente

Del análisis del pasivo corriente se concluye que el mayor porcentaje del mismo se encuentra distribuido en las obligaciones tanto sociales como fiscales tienen un porcentaje del 94,31%.

Del rubro correspondiente a obligaciones sociales y fiscales por USD 353.952,33 el 51,74% corresponde a obligaciones fiscales y la diferencia es decir el 48,26% corresponde a obligaciones sociales (laborales).

2.2.Pasivo Largo Plazo

La variación del pasivo es en puntos porcentuales es una disminución de 0,70% es decir que la misma no es material y mantiene un valor similar al del año anterior.

2.3. Patrimonio

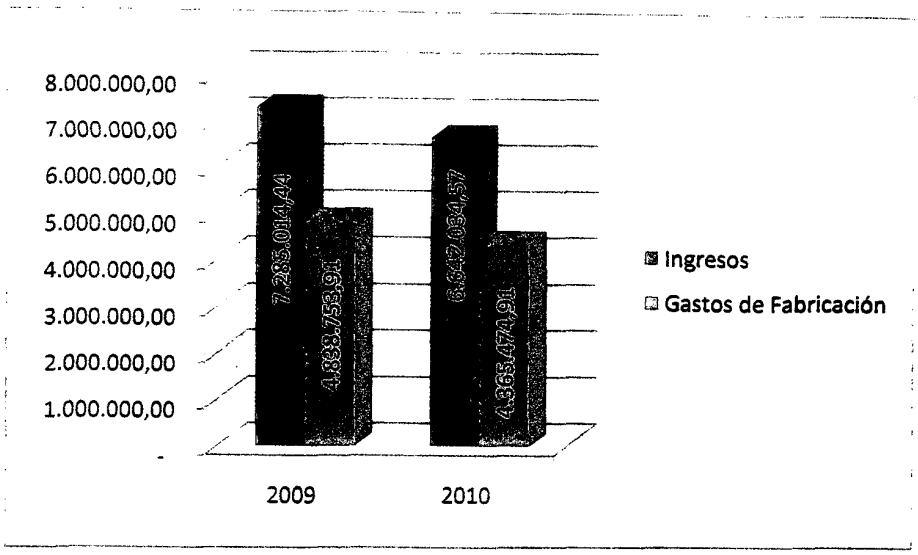
El patrimonio tiene una variación porcentual de 8,96% como incremento en relación con el porcentaje de participación que tiene el patrimonio en el ejercicio fiscal 2009.

ESTADO DE RESULTADOS

Una vez analizado el Estado de Resultado de la compañía se puede precisar que el costo de ventas y el de fabricación relacionado con los ingresos operacionales corresponden al 66,81% presentando una disminución porcentual en relación con el año 2009 de 0.46%, lo que significa que la disminución del costo de fabricación sobre el ingreso es de 0.46 puntos porcentuales. Los ingresos operacionales disminuyeron en relación con el año 2009 en 9,16% y los gastos de fabricación crecen en 9,78%. Existe un incremento porcentual en los gastos de ventas de 452,47%, la utilidad bruta disminuye en relación con el valor presentado en el 2009 en 34,70% por un valor de 195.177,55, debe considerarse que la disminución de las utilidades se encuentra directamente relacionada con la disminución en los ingresos por concepto de ventas.

Comparativo Ingresos Vs. Gastos de Fabricación (USD)

2009 - 2010



La utilidad correspondiente al ejercicio económico 2010 es de USD 195.678,22 representando un porcentaje sobre los ingresos operacionales de 2,99% al comparar con el porcentaje del año 2009 que fue de 4,46% se observa que el mismo tuvo un deterioro en la utilidad bruta de 1,46 puntos porcentuales. En general se puede afirmar que existió una disminución en la utilidad generada en el año 2010 al compararla con el año inmediato anterior de 38,98 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 2010 encontramos las principales variaciones en la distribución:

- Del análisis de la distribución de los componentes del Activo Total, podemos concluir que el Activo corriente disminuyó en 1,91 puntos porcentuales y el activo fijo se incrementa en 1,70 puntos porcentuales al comparar con los porcentajes correspondientes al ejercicio económico 2009.

- Pasivo corriente se incrementa en 34,05 puntos porcentuales y el Pasivo a largo plazo disminuye en 20,34 puntos porcentuales al comparar con los montos correspondientes al ejercicio económico 2009, variación de USD 775.315,04 y USD 391.213,90 respectivamente.

El Estado de Resultado de la compañía refleja que el costo de ventas y fabricación relacionado con los ingresos operacionales corresponden al 66,81% presentando una disminución porcentual en relación con el año 2009 de 0,46%, lo que significa que la disminución del costo de fabricación sobre el ingreso es de 0,46 puntos porcentuales. Los ingresos operacionales se disminuyeron en relación con el año 2009 en 9,16% y los gastos de fabricación en 9,78%. Existe un incremento porcentual en los gastos de administración de 41,93; la utilidad bruta (antes 15% PT y 25% IR) se ve disminuida en relación con el valor presentado en el 2009 en 38,98 puntos porcentuales por un valor de 100.085.

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 1,14 lo que significa que la compañía tiene un respaldo en el activo corriente de 1,14 veces sobre las obligaciones corrientes que tiene la compañía.

Prueba Ácida.- El índice es de 0,51 para este año, lo que significa que la compañía una vez separado el inventario tiene una capacidad de pagar 0,51 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 0,20, lo que significa que la compañía posee para cancelar en efectivo 0,20 dólares por cada dólar de deuda corriente.

Margen de Utilidad Neta.- Este índice es de 5,62% 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 5,62% de las ventas.

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 8,96%, lo que significa que la utilidad bruta representa el 8,96% 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 en comparación con los resultados obtenidos en el ejercicio fiscal 2009 han disminuido, sin embargo esto se debe a la situación actual del país ante la inestabilidad jurídica y política, sin embargo a cumplido 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 2010 siguió impactando principalmente en los países de América Latina.

La empresa en este año 2010 ha disminuido en un 20,34% los préstamos en los que incurrió durante el período fiscal 2009.

Si bien el porcentaje de utilidad disminuyó en el 2010 en un 38,98% debemos considerar la crisis económica mundial así como la inestabilidad tanto jurídica como política que obedece al actual sistema propuesto por el gobierno ha limitado el crecimiento del sector productivo a nivel nacional, por lo que se considera que el margen se mantiene en un nivel coherente considerando las realidades antes mencionadas.

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 2009 la compañía SCHREDER ECUADOR S.A. ha manejado en medida de lo posible con buen criterio los problemas

que acarrea la crisis mundial y realidad política del Ecuador mismas que para el 2010 han afectado en el sector productivo nacional, podemos concluir que la compañía maneja de manera eficiente su estrategia tanto de producción como de comercialización de sus productos, lo que refleja el incremento realizado tanto en el año 2009 y que se mantiene en cierta medida en el año 2010.

Atentamente,

Jorge A. Vaca J.
Comisario Schréder Ecuador S.A.