

Quito, 10 de abril de 2013

**INFORME DE COMISARIO**  
**"SCHRÉDER ECUADOR S.A."**

**I. ANÁLISIS GLOBAL**

**1. ANÁLISIS MACROECONÓMICO DEL ECUADOR 2012**

La elaboración del presente informe se ha realizado considerando la información que consta en el Banco Central del Ecuador, Instituto Nacional de Estadísticas y Censos y Ministerio de Economía y Finanzas, entre otros, presentado 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 reajustó a la baja la previsión del crecimiento de su Producto Interno Bruto (PIB) en 2012, al pasar de 5,4% a 4,82%; mientras que para el 2013 se estima una expansión de 3,98%.

El PIB nacional, que desde el primer trimestre de 2010 registra cifras positivas, había aumentado 8,8% entre enero y marzo de 2011, siendo el índice más alto de los últimos tres años. La economía se expandió en 3,58% en 2010 y 7,8% en 2011.

El informe del BCE, destaca que los buenos precios del petróleo exportado por Ecuador durante el primer semestre de 2012, dejaron un excedente de 600 millones de dólares para enfrentar una eventual caída de la cotización en el mercado internacional.

De igual forma, según el informe del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), Ecuador cerró el 2012 con una inflación de 4,16%, por debajo de la meta oficial de 5,14%. Las cifras de inflación en Latinoamérica registraron bajas generalizadas en el 2012, pese a la crisis internacional, aunque Venezuela (20,01%), Argentina (10,8%) y Uruguay (7,48%) siguen a la cabeza de la lista de países de la región con índices muy altos. Al término del primer bimestre del año 2012, la balanza comercial registró un saldo favorable de USD 289.6 millones, este resultado



significó una recuperación comercial del 76%, si se compara con el superávit del período (enero-febrero de 2011), que fue de USD 164.6 millones.

La Balanza Comercial Petrolera, a febrero de 2012 presentó un saldo favorable de USD 1,848.9 millones, es decir, 51.7% más que el superávit comercial obtenido en enero - febrero de 2011 que fue de USD 1,219 millones. Durante el período analizado, las importaciones de Combustibles y Lubricantes crecieron tanto en volumen (1.1%), como en valor FOB (17%).

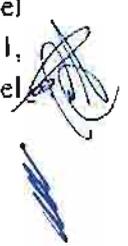
Por su parte, la Balanza Comercial Petrolera, a febrero de 2012 presentó un saldo favorable de USD 1,848.9 millones, es decir, 51.7% más que el superávit comercial obtenido en enero - febrero de 2011 que fue de USD 1,219 millones. Durante el período analizado, las importaciones de Combustibles y Lubricantes crecieron tanto en volumen (1.1%), como en valor FOB (17%).

El saldo de la Balanza Comercial no Petrolera correspondiente al período de enero a febrero de 2012, registró un déficit comercial de 47.9% respecto al registrado en los mismos meses de 2011, al pasar de USD 1,054.4 millones a USD 1,559.2 millones; este comportamiento se debe al crecimiento en el valor FOB de las importaciones, principalmente, Bienes de Capital (25.3%), Bienes de Consumo (23.5%); y. Materias Primas (18.1%).

Por otro lado, las exportaciones totales en valor FOB, durante enero y febrero de 2012 alcanzaron USD 4,074.7 millones, monto que representa un aumento de 22.7% con relación a las ventas externas registradas en los dos primeros meses del año 2011, que fueron de USD 3,322.2 millones; en volumen y precio unitario las exportaciones aumentaron en 8% y 13.5%, respectivamente.

El aumento en los precios del barril de petróleo crudo y sus derivados en 23.2%, dio como resultado un incremento en el valor FOB de las exportaciones petroleras de 39.6%, al pasar de USD 1,868.8 millones en enero-febrero de 2011 a USD 2,609.1 millones en el mismo período del año 2012. En volumen, estas exportaciones aumentaron en 13.3%.

Asimismo, la pobreza por ingresos en el Ecuador se redujo en 1,33 puntos porcentuales en el cuarto trimestre del 2012, ubicándose en el 27,31% frente al 28,64% del mismo período del año anterior. Esto, mientras el desempleo tuvo un leve descenso al pasar de 4,12% a 4,21% entre ambos períodos. Cabe mencionar que en las zonas urbanas el indicador de pobreza en diciembre del 2012 fue del 16,14%, 1,22 puntos porcentuales menos que lo registrado en diciembre del 2011, cuando se ubicó en el 17,36%. El desempleo nacional urbano fue del 5,06% en el



último trimestre del 2011 al 5% en el mismo lapso del 2012. El flujo de remesas recibidas por el país durante el segundo trimestre de 2012 alcanzó la cifra de 625,3 millones de dólares, valor superior en un 4,95% al registrado un trimestre antes, es decir 29,5 millones de dólares más.

El país que lideró el envío de remesas al Ecuador durante el segundo trimestre de 2012 fue Estados Unidos con 310,3 millones de dólares, seguido por España con 194,5 millones de dólares y en tercer se ubica Italia, con 41,0 millones de; estos tres países concentraron el 87,3% de las remesas que recibió el Ecuador.

Las remesas que llegaron al país durante el segundo trimestre de 2012 se distribuyeron entre las regiones Costa, Austro, Sierra, Amazonia y Galápagos en las siguientes proporciones: 43,4%; 37,1%, 22,1%; y 2,2%, respectivamente.

Guayas lidera la recepción de remesas hasta el segundo trimestre de 2012, con un monto de 753,3 millones de dólares; 9,6% menos que lo recibido durante el período anterior. Azuay con 537,7 millones, experimentó un crecimiento de 6,7% frente al año pasado. En tercer lugar aparece Pichincha con 368,5 millones, 20,3% menor a la registrada un año atrás.

En las provincias de Pichincha y Guayas hubo una disminución de remesas recibidas en el orden del 34,2% y 15,6%, respectivamente, durante el segundo trimestre de 2012 con respecto al mismo período del año anterior.

Por otro lado, a partir de la serie de medidas económicas que el gobierno paulatinamente ha implementado, motivado principalmente por el alto déficit en la balanza comercial, los ecuatorianos nos hemos visto afectados por las limitaciones al consumo que nos ha significado, ya sea por la subida de precios, producto de aranceles y nuevos impuestos, o, por la restricción a la emisión de tarjetas de crédito por parte de diferentes actores económicos con el objetivo de controlar o disminuir el endeudamiento de los ciudadanos.

Adicionalmente el control de las tasas de interés incentivó la demanda de crédito, pues su característica de ser elástica implica que a menor costo del dinero, aumente la demanda de recursos vía financiamiento bancario.



## 2. CONCLUSIONES

El gasto público ecuatoriano en 2012 fue equivalente a un 30,5% del PIB, mientras que la media de la región se sitúa en el 22,9%.

El año anterior, el Gobierno dedicó un 27,3% del PIB a esta misma partida. Para el 2013, el Ejecutivo ha elaborado un presupuesto general que asciende a 28.466 millones de dólares. De esta forma, el Ecuador puede crecer un 4,5% más en este año.

El informe anual de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) ubica a Ecuador como el segundo país de Latinoamérica en reducir en el 2012 significativamente el nivel de pobreza, pese a esto, no se descarta, que en caso de que el precio del petróleo se mantenga por debajo de lo presupuestado, el Gobierno tenga que buscar apoyo del Sector Privado para reactivar la economía.

La crisis económica en Europa estaría afectando al país en dos formas distintas. En primer lugar, se estaría observando una reducción en la remesas y, en segundo lugar, en la demanda de productos ecuatorianos, principalmente de los agroindustriales.

A pesar de todos los incidencias negativas que representa el actual régimen en el sector privado, se prevé que la economía ecuatoriana crecerá en 4,5% para el año 2013.

## II. ANÁLISIS ESTADOS FINANCIEROS

El siguiente análisis se ha realizado con base a los estados financieros de la compañía correspondientes a los ejercicios fiscales 2012 y 2011.

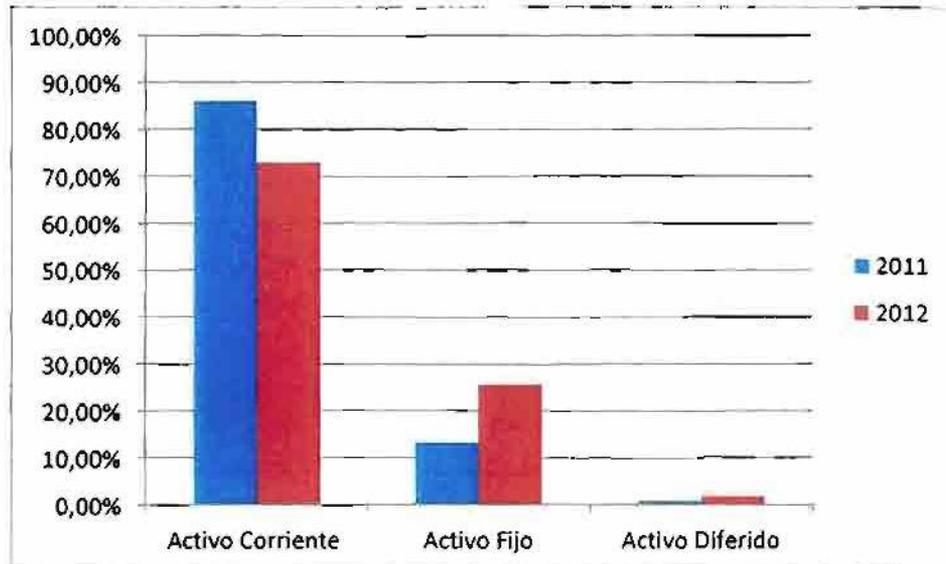
### A. BALANCE GENERAL

#### 1. Activo

Al realizar un comparativo entre el total del activo del ejercicio fiscal 2012 y el del 2011, se observa una variación positiva a nivel total del activo de la compañía de USD 3'305.954,16 que representa un incremento en puntos porcentuales de los activos del 74,74, en relación con el ejercicio económico 2011. La incidencia porcentual de los componentes del activo es 72,76% activo corriente, 25,49% activo fijo y 1,75% activo diferido lo que se puede claramente observar en el siguiente cuadro:

## Composición Porcentual del Activo

2011 - 2012



Al realizar el análisis de la composición del activo total de la compañía, se determina un incremento en los puntos porcentuales del activo corriente de 47,83 por un monto de USD 1.819.530,41; en el caso del activo fijo, este tiene un incremento bastante significativo que en puntos porcentuales representa el 237,29 que corresponde a un monto de USD 1.385.924,30; y, en lo referente al activo diferido este refleja un incremento en puntos porcentuales de 289,74 por un monto de USD 100.499,45.

### 1.1. Activo Corriente

El activo corriente se encuentra compuesto de la siguiente manera:

- a. Activo Disponible corresponde al 9,77% del total del activo corriente porcentaje que en relación con el monto del ejercicio 2011 tiene una disminución del 24,54% por un monto de USD 178.603,78.
- b. Activo Realizable tiene una participación en relación con el activo corriente del 45,73%, al compararlo con el año 2011 se incrementó en USD 30.415,84 y sobre la participación del presente año con el del año anterior tiene una disminución del 21,07%.

- c. Activo Exigible corresponde al 44,51% del total del activo corriente. Se incrementó en relación con el año 2011 en USD 1.967.718,35; es decir, tiene un incremento del 367,62%.

Del análisis realizado se puede concluir que tanto el activo realizable como el exigible, demuestran un incremento importante al compararlo con el ejercicio fiscal 2011 misma que nace del incremento a nivel del activo total y de una redistribución de los rubros correspondientes a cada componente de este; sin embargo, el activo disponible disminuye en 24.54 puntos porcentuales al comparar esta disminución con el monto total de Activo Corriente Disponible para el ejercicio fiscal 2011.

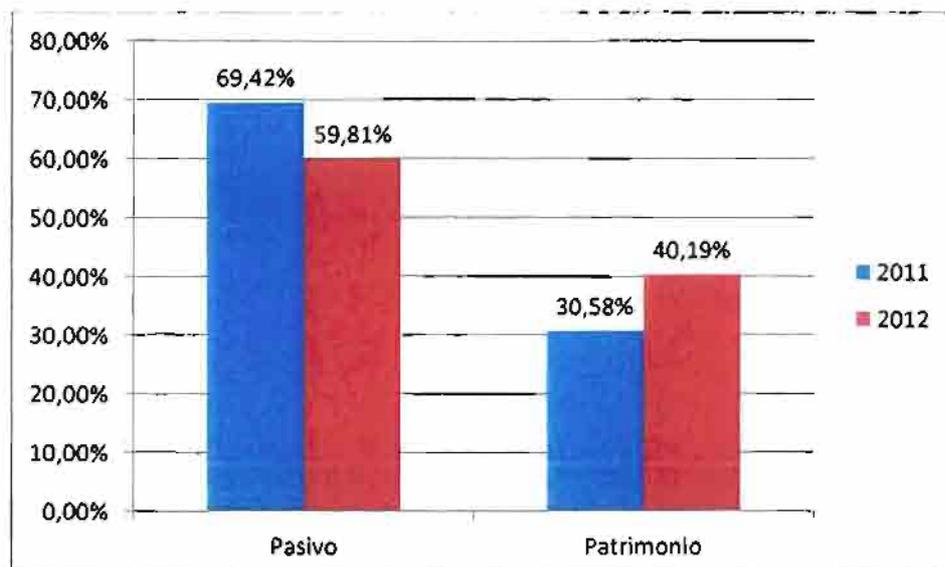
### 1.2. Activo Fijo

La participación del activo fijo al compararlo con el total del activo es de 25,49% que comparado con el ejercicio económico anterior (2011) tiene un incremento de 12,28 puntos porcentuales.

## 2. Pasivo y Patrimonio

### *Composición Porcentual del Pasivo y Patrimonio*

2011 - 2012



*[Handwritten signature and scribbles]*

## 2.1. Pasivo

Una vez analizado el pasivo de la compañía podemos concluir que el mismo se incrementó en USD 1.551.865,86 comparado con el ejercicio fiscal 2011: lo que se traduce en el incremento del 50,54% en relación con el período anterior. El pasivo se encuentra conformado de la siguiente manera:

- a. Pasivo Corriente en relación con el ejercicio fiscal 2011, existe un incremento significativo de USD 1.422.990,28 y corresponde a un incremento sobre el valor registrado en el período inmediato anterior de 94,54%.
- b. Pasivo Largo plazo la variación respecto al 2011 es del 6,76% lo que representa un monto de USD 103.969,59.

## 2.2. Patrimonio

El patrimonio tiene una variación porcentual significativa, pues el porcentaje de incremento en relación al valor que consta en el ejercicio fiscal 2011 es del 129,69% por un monto de USD 1.754.088,30.

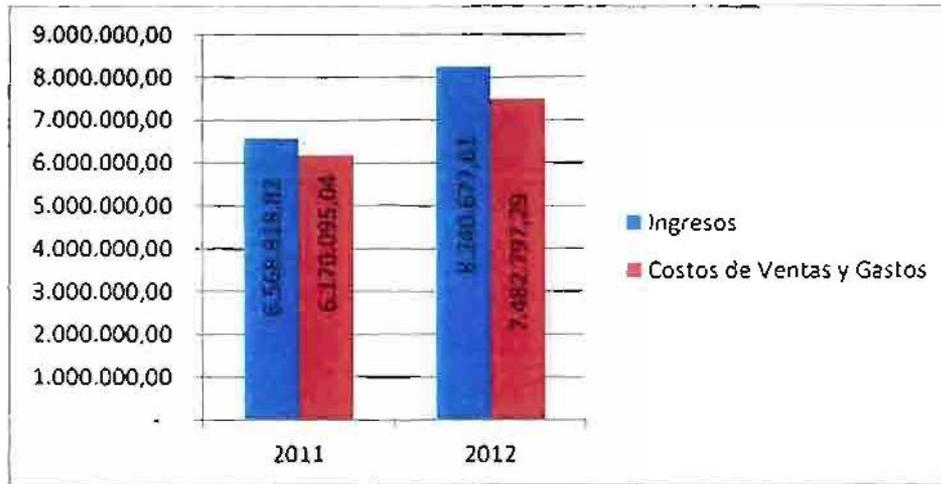
## B. ESTADO DE RESULTADOS

De la revisión realizada del Estado de Resultados de la compañía se puede determinar que los costos y gastos comparados con el total de ingreso corresponden a un 90,80%, porcentaje que disminuyó en 3,13% al compararlo con el ejercicio fiscal 2011 que fue de 93,93%, esta tendencia se vienen dando a la baja en los últimos años lo que demuestra una mejora en la disminución de los costos y gastos incurridos.

Los ingresos operacionales se incrementaron en relación con el monto del ejercicio económico 2011 en el 25,95% y los gastos de fabricación se incrementaron en 72,69%. De igual manera existe un incremento en el costo de ventas de USD 569.065,13 que equivale al 16,01% en relación al saldo del ejercicio fiscal 2011; en gastos de venta, existe un incremento del 4,86%, la utilidad del ejercicio incrementa en un 90,08% en relación con el monto del ejercicio económico 2011, variación que equivale a un monto de USD 359.156,54.



**Comparativo Ingresos Vs. Costo de Ventas y Gastos de Fabricación (USD)  
2011 - 2012**



La utilidad correspondiente al ejercicio económico 2012 es de USD 757.880,32 representando un porcentaje sobre los ingresos operacionales del 9,20% al comparar con el porcentaje del año 2011 que fue de 6,10% se observa que el mismo tuvo un incremento porcentual en la utilidad bruta de 3,10 puntos porcentuales. En general se puede afirmar que existió un incremento porcentual en la utilidad generada en el año 2012 al compararla con el año inmediato anterior de 90,08%; este incremento afecta tanto a la participación de trabajadores como al impuesto a la renta a pagar por el ejercicio fiscal 2012.

**C. VARIACIONES**

Del análisis del balance general realizado del ejercicio 2012 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 13,25 puntos porcentuales y el activo fijo se incrementó en 12,28 puntos porcentuales al comparar con los porcentajes correspondientes al ejercicio económico 2011.
- Pasivo corriente disminuye en 2,79 puntos porcentuales al comparar con el monto correspondiente al ejercicio económico 2011, la variación es por un monto de USD 1.422.990,28.

El Estado de Resultado de la compañía refleja que el costo de ventas y fabricación relacionado con los ingresos operacionales corresponden al 62,59% presentando

una disminución en puntos porcentuales en relación con el año 2011 de 0,90%, lo que significa una disminución del costo de ventas y los gastos de fabricación sobre el ingreso. Los ingresos operacionales se incrementaron en relación con el año 2011 en 25,95% y los gastos de fabricación en 72,69%. Existe un incremento en relación con el monto del ejercicio económico 2011 en los gastos de administración de 31,07%; la utilidad bruta (antes 15% PT y 25% IR) se ve incrementada en relación con el valor presentado en el 2011 en 90,08 puntos porcentuales por un valor de 359.156,54.

## 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 1,89 lo que significa que la compañía tiene un respaldo en el activo corriente de 1,89 veces sobre las obligaciones corrientes que tiene la compañía.

**Prueba Ácida.-** El índice es de 1,02 para este año, lo que significa que la compañía una vez separado el inventario tiene una capacidad de pagar 1,02 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 de USD 2.644.591,89 monto incrementado en relación al 2011 por un valor de USD 371.634,14. Esto significa que la liquidez de la compañía ha incrementado en 16.35%.

#### 3.2. Razones de Actividad

**Rotación de Inventarios.-** La rotación se incrementa de 0,22 veces correspondiente al año 2011 a 0,40 veces en el presente año, lo que significa que la empresa disminuyó el período de almacenaje de los inventarios.

**Rotación de Activos Totales.-** Este indicador comparado con el del año anterior disminuyó considerando que para el 2011 era de 1,48 y pasa a 1,07. Las ventas de la empresa para este año cubren 1,07 veces el valor de los activos.

### 3.3. Razones de Endeudamiento

**Deuda Total.-** Este índice es de 59,81%, lo que significa que el porcentaje de participación del pasivo al compararlo con el activo es de 59,81%.

**Cobertura de Intereses.-** Este índice es de 20,07 veces lo que significa que la compañía con sus utilidades puede cubrir 20,07 veces el valor de los intereses generados por préstamos.

**Deuda Corriente.-** Este índice es de 38,5%, lo que significa que para cubrir las obligaciones corrientes se encuentra comprometido el 38,55% 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 – costo de ventas - gasto de fabricación) con las ventas de la compañía, el porcentaje de este índice es del 9,20%.

**Margen de Utilidad Operativa.-** Este índice es el resultado de comparar la utilidad operativa (ingresos operacionales – costo de ventas - gastos de fabricación - gastos de administración - gastos de ventas) con las ventas de la compañía, el porcentaje es de 9,20% si comparamos con el año 2011 vemos que existe un incremento de este margen en 1,16 puntos porcentuales.

**Margen de Utilidad Neta.-** Este índice es de 6,09% 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 6,09% 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 6.49%, lo que significa que la utilidad neta representa el 6,49% de los activos totales de la compañía.



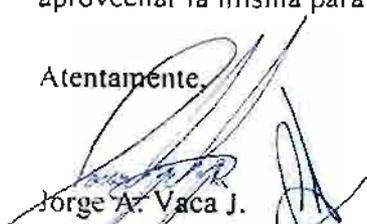
## CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

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 2011 han modificado su estructura en el activo corriente ya que en el mismo se ha incrementado el activo corriente exigible, además existe un incremento considerable en el activo fijo. La utilidad de la compañía se ha incrementado considerablemente, lo cual se debe al incremento de los ingresos por un monto superior al registrado en el ejercicio fiscal 2011 por USD 1.671.858,79; por lo que, podemos concluir que la participación en el mercado se ha incrementado lo que genera ese incremento en las ventas de la compañía. La utilidad en el ejercicio económico 2012 se incrementó en un 90,08% por un monto total de la utilidad de USD 757.880,32.

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 toma engorroso por lo que se recomienda realizarlo con la mayor antelación posible.

SCHREDER ECUADOR S.A. ha incrementado año a año su participación en el mercado y junto con una fuerte inversión del gobierno en el mercado objetivo, se debe aprovechar la misma para incrementar su participación a nivel país.

Atentamente,

  
Jorge A. Vaca J.

COMISARIO SCHREDER ECUADOR S.A.

