

Quito, 21 de abril del 2008

**Señores
Accionistas de la Compañía
CONSTRUCCIONES ELECTRICAS SCHEREDER S.A.
Presente.-**

De mi consideración:

De conformidad con las disposiciones legales pertinentes, presento a su consideración el informe de Comisario correspondiente al año 2007.

Este trabajo ha sido efectuado de acuerdo con principios contables aceptados generalmente para este tipo de informes y contiene el análisis del Balance General, del de Resultados, los índices de actividad económica de la Empresa, las conclusiones y criterios del suscrito.

De Uds. Muy atentamente,



Ing. José Puga Vásquez
COMISARIO

INFORME DE COMISARIO
"SCHEREDER S.A"

1.- CONTEXTO MACROECONOMICO DEL ECUADOR 2007-2006

Tomando como base las cifras proporcionadas por 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.

Según el Banco Central del Ecuador, el Producto Interno Bruto (PIB) en el año 2007 creció un 2,65%, a pesar de que la previsión inicial de crecimiento fue de 4.3%. Los sectores que más crecieron fueron: suministro de electricidad y agua con 11,7%, administración pública y defensa con 11,1% y la intermediación financiera con 6,1%. Un dato importante es la desaceleración del crecimiento que ha experimentado la intermediación financiera ya que el año anterior obtuvo un crecimiento del 18,2%. En el tema de las utilidades netas, la banca obtuvo un crecimiento del 6% (254 M) frente a crecimientos superiores de anteriores años; 2006 el 50% y el 2005 el 30%. Según afirmaciones del sector bancario estos resultados son consecuencia de la incertidumbre, desconfianza e intervención estatal en el sistema financiero del Gobierno de Rafael Correa.

Por lo anterior, se marca una tendencia decreciente en el ritmo de crecimiento anual, ya que en los años anteriores 2004, 2005, 2006 y 2007 la economía creció, en términos reales en 7.92%, 4.74%, 4.07% y 2,65% respectivamente. Para este año el Banco Central del Ecuador prevé un crecimiento del 4,25% similar al que inicialmente estimó para el 2007.

Analistas coinciden que esta desaceleración económica es el efecto de la incertidumbre política y económica que genera este Gobierno y por la producción petrolera paralizada debido a la falta de inversión pública y privada, a pesar de que el precio del barril de petróleo ecuatoriano alcanzó un promedio de Usd. 79,6 al finalizar el año 2007. Por su parte, según reportó el Banco Central el motor del crecimiento económico en el Ecuador fue el consumo del Gobierno y el consumo de Hogares con un crecimiento del 8% y el 3,4%, respectivamente.

La inflación en el 2007 fue del 3,3% frente a 2.9% que se presentó en el año 2006. Este indicador (el más alto luego de algunos años) ha acelerado la inflación en 0.45% y obedece en gran parte a algunos elementos internacionales como la depreciación del dólar, la subida de los alimentos y de las materias primas que influyen en los precios internos. Este fenómeno ha afectado a nivel mundial es así como en China y Chile la inflación cerró en un 7% tras niveles estables del 2% a 3% del 2006.

En el Ecuador los precios han crecido principalmente en el sector alimenticio, situación por la cual el Gobierno ha anunciado la fijación de topes de precios para distintos productos, esta decisión perjudica la oferta y también los precios. Se trata de una medida populista de régimen, porque transmite la idea de que hacen algo por impedir la subida de precios, sin embargo es ineficiente y en el mediano plazo genera escasez, como ocurre en Venezuela.

Teóricamente por cuarto año consecutivo desde que se implementó la dolarización en el año 2000, la tasa de captación ponderada del sistema financiero superó en 2 puntos a la inflación, generándose un estímulo al ahorro.

Al parecer la bonanza en la Banca ecuatoriana terminó, las utilidades del 2007 obtuvieron un crecimiento de apenas el 6%, tras años anteriores que alcanzaron hasta el 50%.

El 2007 no fue un año positivo para el comercio exterior ecuatoriano. Según un informe elaborado por el Banco Central del Ecuador (BCE), entre enero y diciembre, el país logró un superávit en su balanza comercial de \$ 1268 millones. Esta cifra representa una disminución frente a la registrada durante el período anterior del 12,5% (181 M). Entre las causas para esta caída se encuentra que el crecimiento de las importaciones fue del 11,6% mientras que las exportaciones apenas crecieron un 8,8%, según estadísticas del organismo oficial los elementos de las importaciones que más crecieron fueron los bienes intermedios como combustibles y lubricantes, materias primas agrícolas, bienes de consumo no duradero, materiales de construcción, todos éstos afectados por los precios internacionales del petróleo.

La tasa activa ponderada del Sistema Financiero se ubicó en el 10,72%, la pasiva en 5,64%. El costo financiero del crédito para las empresas no corporativas fluctuó entre el 10% - 12% en el 2007. Gracias a la intervención y presión de las políticas del Gobierno Central los costos financieros se han visto obligados a bajar.

El desempleo cerró en el 9.9% (el 2006 fue del 9,03%), el salario básico unificado fue de Usd. 170, la canasta básica familiar cerró en Usd. 473 ante un ingreso familiar promedio de Usd. 317, lo que significa que existe una restricción al consumo del 32,9% (Usd. 155).

Para el 2008, las autoridades consideran que la tendencia económica tendrá como sus principales variables los siguientes puntos: crecimiento del PIB 4,25% que significan USD. 48,508 millones, el indicador de inflación fluctuará en el 3,8% y un desempleo del 8,9%.

De igual manera para 2008, el alto precio del petróleo previsto significaría un importante ingreso de divisas al país –así como a las arcas fiscales- que apuntalarán el optimismo del gobierno y consumidores. Es así como, para el año 2008 el barril de petróleo será aproximadamente de Usd. 60 en promedio.

Otro indicador importante de recalcar para el año 2008, es que el salario mínimo vital se ubicará en \$ 200 (18% de crecimiento respecto al año 2007), lo que significa que los costos laborales y de producción subirían 9-10% debido a las cargas prestacionales.

Comentario

El nuevo Gobierno ha planteado un cambio en el modelo económico que termine con la economía de mercado guiada por principios neoliberales, para reemplazarla por una economía solidaria, aún no definida, en el cual, el Estado intervendrá prestando servicios e interviniendo en la economía.

Hasta ahora el Gobierno se ha caracterizado por un discurso agresivo contra la inversión privada nacional y extranjera, controles y fijaciones de precios, discusiones sobre la propiedad privada de los activos, reformas que incrementan los ingresos del estado, cercanías con Venezuela e Irán, desacuerdos con el mayor socio comercial (Estados Unidos), planes de desarrollo en papeles, entre otros temas que no otorgan definiciones claras al país. Todo lo mencionado anteriormente ha generado incertidumbre económica, social y política, lo que impide despegar al Ecuador en un mundo realmente competitivo.

Sin embargo, debo señalar que si continúa la situación grave por la que ha atravesado el País en los campos político, social y económico en lo que va del año 2008, no se podrá dar cumplimiento a los índices macroeconómicos anunciados para este año.

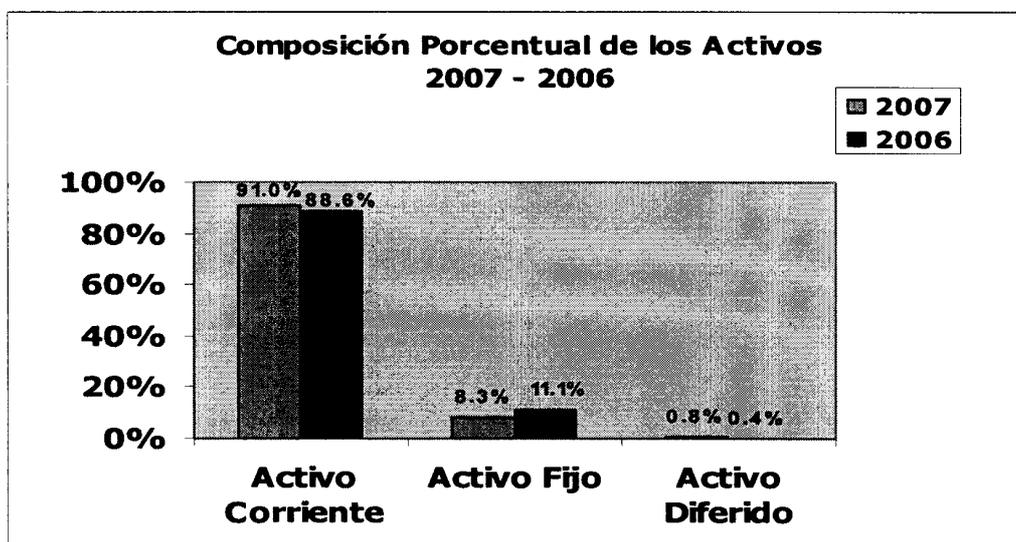
El Ecuador espera que en las próximas semanas prime la cordura en la Asamblea Constituyente y se consiga un acuerdo nacional en la elaboración de la nueva Constitución (# 20 en la historia del país) para así llegar a una definitiva consolidación de las instituciones del Estado y los Gobiernos Nacionales de turno logren hacer efectivas sus intenciones de contar con un ordenamiento jurídico eficiente y estable, un manejo económico que impulse al

sector productivo que es la base del desarrollo económico social, sin cambios traumáticos que altere la paz del País.

2.- ANALISIS DEL BALANCE GENERAL Y DEL ESTADO DE RESULTADOS

2.1 ESTRUCTURA

Para el año 2007, la empresa aumenta sus activos en un 23,3% (Usd. 394,000), con respecto al 2006. La inversión económica de la compañía está determinada por un 91,0% en activos corrientes, 8,3% en activos fijos depreciables y no depreciables y el 0,8% en diferidos.

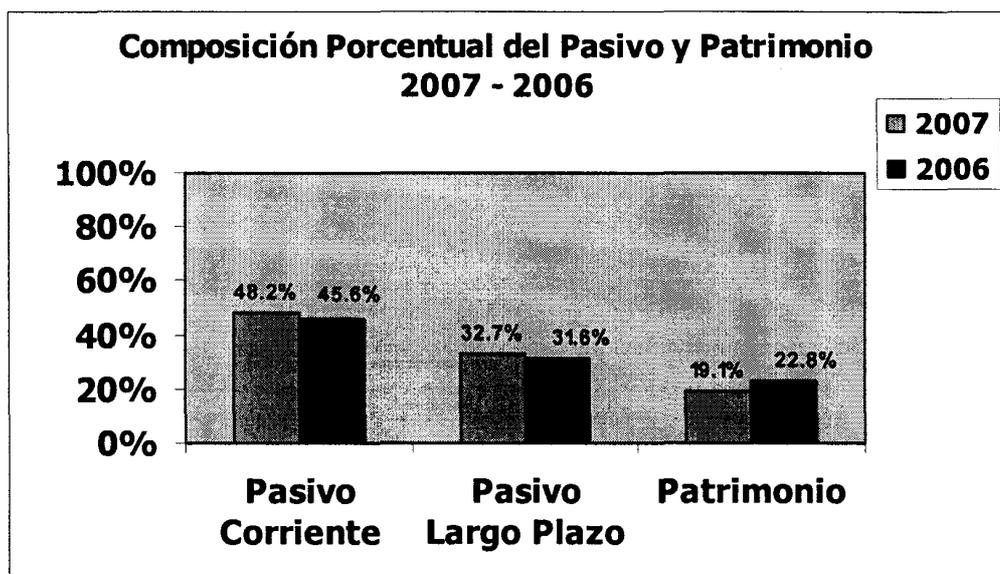


En la estructura de activos, el corriente que otorga liquidez a la empresa tiene una participación del 91.0% en el 2007, mientras que los activos fijos bajan a una participación de 8,3% producto de las depreciaciones. La variación en los activos se debe principalmente al incremento significativo de las cuentas de inventario.

Para el año 2007 la empresa está conformada por el 81% de recursos de terceros (para el 2006 representaron el 77%) y por el 19% de capital propio

(en el 2006 fue el 23%). Para este año los préstamos bancarios a largo plazo representan el 40% del pasivo total (Usd. 680,839).

Al igual que el año anterior las obligaciones de la empresa son de corto y largo plazo, estas últimas representadas por préstamos bancarios al Produbanco y al Banco Bilbao Vizcaya.



2.1.1 Activo Corriente

Este activo está compuesto por:

- Un 0,98% por activo disponible, es el dinero que posee la empresa en las instituciones bancarias y en caja. Disminuye Usd. 6,241 con respecto al 2006.
- Un 65,7% en inventarios constituidos por Materia Prima, Producto y Mercaderías en tránsito. Tiene un incremento considerable del 41% con respecto al 2006 (Usd. 363,541).
- Un 33,3% en activo exigible, conformado por cuentas por cobrar a empresas eléctricas, clientes particulares, municipios entre los más importantes. Tienen un crecimiento del 7% con respecto al 2006.

Luego de analizar las cifras del activo corriente se observa que la cuenta de inventarios tiene un crecimiento en dólares del 41,2%, producto de este incremento su representatividad sube del 59% al 66% para el 2007, esta variación es muy determinante para el crecimiento del total de activos. Es importante mencionar que los inventarios tienen un crecimiento tanto en una forma vertical (representatividad/participación) como de una forma absoluta (crecimiento en Usd. frente al año anterior), de ahí que es necesario tener un adecuado control y seguimiento a esta cuenta ya que son recursos que disminuyen la liquidez efectiva de la empresa.

2.1.2 Activo Fijo

Este activo para el año 2007 representa el 8.3% del total de activos de la empresa, este dato nos indica que la variación con el año anterior sólo corresponde a las depreciaciones y no existe ninguna inversión considerable en activos fijos. De su valor, el 18% corresponde a terrenos, mientras que el 84% restante representa bienes depreciables como: Edificios, Muebles y Enseres, Maquinaria y Equipo electrónico. Los estados contables no reflejan inversiones para el 2007.

2.1.3 Pasivo Corriente

En cuanto al pasivo corriente prácticamente su totalidad (87%) corresponde a la cuenta Acreedores y Proveedores. El restante 13% son obligaciones fiscales y sociales, marcadas frente al año anterior por un incremento en retenciones y en beneficios sociales por pagar.

2.1.4 Pasivo Largo Plazo

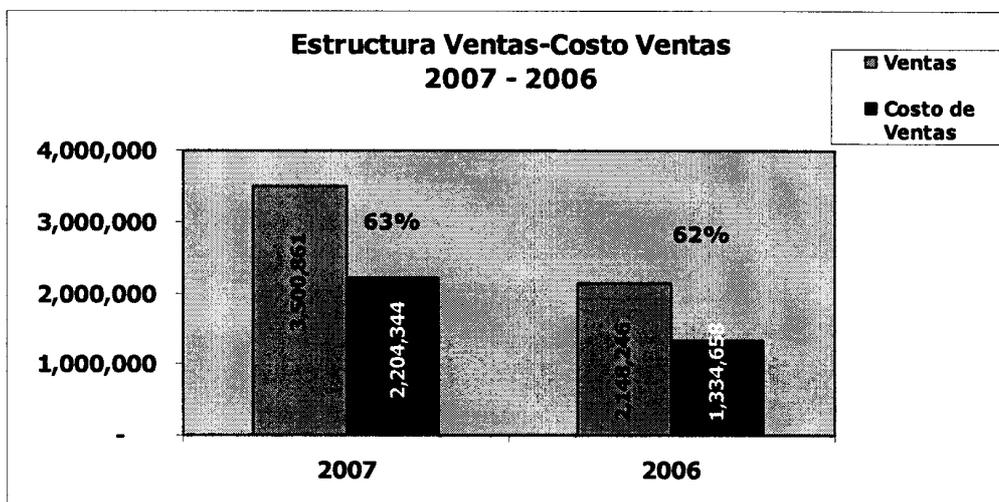
Para este año se contraen préstamos que representan el 40% del Pasivo. Por segundo año consecutivo, la empresa mantiene este tipo de apalancamiento financiero. Según los datos contables los recursos de terceros aumentan tanto por el lado de Acreedores y Proveedores como por el lado de los préstamos bancarios.

2.1.4 Patrimonio

En la estructura porcentual del Balance existe una disminución de 3.69 puntos porcentuales del Patrimonio, debido principalmente al incremento considerable del rubro de proveedores y en menor grado al del pasivo a largo plazo. En términos absolutos, la variación positiva con respecto al 2006 (Usd. 12,977) se debe principalmente al incremento de la utilidad y al aumento de las reservas legales.

2.2 ESTADO DE RESULTADOS

En el Estado de Resultados del 2007, el costo de ventas representa el 63,0% de los ingresos operacionales, mientras que para el 2006 fue el 62,1%, lo cuál significa que la relación costo sobre venta ha subido un punto con respecto al año anterior. Según lo anterior observamos que, mientras las ventas crecen en el 63% el costo de ventas lo hace en el 65% demostrando un deterioro en el margen bruto del 0,8% con respecto al 2006, situación que no es preocupante por cuánto comercialmente la empresa ha crecido significativamente y de seguridad la materias primas que hacen parte del costo de ventas se han visto afectadas por los altos precios internacionales y la depreciación del dólar.



El ejercicio 2007 obtiene una utilidad operacional equivalente al 3,3% sobre las ventas totales (frente al 5,1% del 2006). Esta utilidad obtenida luego de los gastos operacionales demuestra un coherente crecimiento en el tema relacionado con los gastos (67%), sin embargo es necesario hacerle un seguimiento a los gastos de la parte comercial puesto que éstos tienen un incremento del 105%, mientras que las ventas crecen solamente el 63%. En términos absolutos el incremento frente a la utilidad del año anterior fue de Usd. 29,438, que representa un 27% más frente al anterior ejercicio. Vale recalcar que aumentó la distribución de la utilidad a los trabajadores en un 37%, pasando de Usd. 23,946 a Usd. 32,894 para el 2007.

2.3 VARIACIONES

El ejercicio económico del 2007 se ha caracterizado por variaciones importantes tanto en cuentas de Balance como en cuentas del Estado de Pérdidas y Ganancias. Es así como:

El total de Activos de la empresa crecieron el 23,3% que representa una variación de Usd. 394,000. En el activo corriente, la cuenta que más se incrementó fue los Inventarios (Activo realizable) en Usd. 363,543. Mientras que las cuentas por cobrar apenas crecieron en Usd. 41,354, a pesar del crecimiento importantísimo de las ventas, el disponible Caja Bancos fue la única cuenta que disminuyó frente al 2006, Usd. 6,241.

Por otro lado, el valor del activo fijo prácticamente se mantuvo en términos similares al año anterior y solamente disminuyó producto de las depreciaciones. El activo diferido se incremento en Usd. 10,049 debido a desarrollos en sistemas y a cheques en garantía.

El pasivo corriente muestra un crecimiento de Usd. 233,546 para el 2007 (30%), de los cuales Usd, 180,636 pertenecen a Proveedores y Usd. 52,910 a Obligaciones Fiscales y sociales. El incremento principal corresponde a proveedores del exterior relacionados, específicamente las cuentas por pagar a Schereder Brasil y de la compañía Schereder S.A.

La medida de seguir contrayendo obligaciones bancarias ha posibilitado a la empresa mejorar sus índices de liquidez, lo que produjo que su capital de trabajo se ubique en Usd. 890,689. Sin embargo el alto nivel de inventarios disminuyó el índice de prueba ácida de 0,8 a 0,65.

Mientras que los ingresos operacionales de la empresa crecen el 63%, esto es Usd. 1.352,615, los costos crecen a un ritmo más superior, es decir a un crecimiento del 65% que representan Usd. 869,687 frente al 2006.

El margen bruto para el 2007 se incrementa un 59% (2006-> 13%) y representa el 37.0% sobre la venta, existe una disminución en margen del 0.8% frente al 2006 debido principalmente al incremento sustancial de los costos de la materia prima.

La utilidad operacional para el 2007 tuvo un incremento de Usd. 7,959 y su relación frente a la venta es del 3,3% frente al 5,1% del año anterior. La explicación a este indicador se da por cuánto existió un mayor crecimiento en forma relativa de los costos (65%) y de los gastos (67%) que de las ventas (63%).

3. ANALISIS DE LOS INDICES FINANCIEROS

3.1 RAZONES DE LIQUIDEZ

Capital de trabajo neto.- La capacidad financiera de la empresa en el corto plazo crece de Usd. 725,581 a Usd. 890,689 en el 2007. Esto significa que la liquidez ha mejorado y que la empresa cuenta con más recursos para su operación diaria. De alguna manera el incremento en los préstamos bancarios y la excelente recuperación de cartera aportó también a la buena situación de liquidez de la empresa.

Índice de solvencia.- Este indicador se mantiene prácticamente similar al de año anterior. El resultado nos indica que por cada 1 dólar de obligaciones a corto plazo la empresa cuenta con 1,9 dólares para hacer frente a los pasivos corrientes de la empresa. Este resultado significa que los proveedores y acreedores se encuentran altamente respaldados con los activos corrientes de la empresa, pero ratifica la decisión de la empresa de continuar con deuda financiera para mejorar sus indicadores de liquidez.

Prueba Acida.- Este indicador se ubica en 0.65 para el 2007. La interpretación es que una vez restado el inventario (cuenta de menor liquidez) del activo corriente, la empresa dispone de 0.65 dólares para hacer frente a cada dólar de deuda inmediata. El resultado frente al año anterior (0.8) se reduce por cuánto actualmente la empresa cuenta con un volumen de inventarios mayor.

3.2 RAZONES DE ACTIVIDAD

Rotación de Inventarios.- La rotación pasa de 1.5 a 1.8 veces al año, es decir el ciclo de la empresa para comprar y vender sus existencias se reduce en 35 días frente al anterior año. Esto demuestra que la dinámica de los inventarios fue mejor en comparación al año 2006.

Plazo promedio de Cobro.- Los resultados del balance reflejan una disminución de 34 días en el plazo promedio de cobro. Esto significa que la recuperación de cartera tuvo una gestión muy efectiva y exitosa a pesar de que las ventas crecieron significativamente lo que hace más difícil controlar y gestionar recaudos. En porcentajes la cartera creció el 7% mientras que las ventas se incrementaron en el 63%.

Plazo promedio de Pago.- Este indicador sube de 56 días a 89 en el 2007. Interpretando los dos indicadores, este y el anterior, podemos concluir que la empresa está recuperando su cartera en 60 días y pagando a proveedores en 89 días, situación inversa a lo que sucedía el anterior año y la cuál genera una

mejor disposición de efectivo. Seguramente esto es efecto del mayor volumen de ventas en este año.

Rotación de Activos Totales.- La eficiencia del indicador sigue mejorando debido al continuo incremento de las ventas, es así como para este año pasa de 1,27 a 1,68. Es decir, las ventas de la empresa para este año cubren 1,68 veces el valor de los activos, los resultados obtenidos en este indicador nos demuestran que el crecimiento de las ventas es mucho mayor que el de los activos totales demostrándonos una mayor productividad en la empresa.

3.3 ANALISIS DE RENTABILIDAD

Margen Bruto de Utilidad.- Este margen que indica el disponible de las ventas para cubrir gastos, se ubica en 37,0% para el 2007. La utilidad bruta no crece de manera similar que la venta neta (lo ideal), puesto que el costo de ventas tiene un crecimiento mayor afectado por los altos precios de la materia prima a nivel internacional.

Margen de Utilidad Operacional.- son las utilidades obtenidas después del costo de producción y de los gastos, producto de las operaciones. Para el 2007 se ubica en 3,3% frente a 5,1% del año anterior. Es importante mencionar el controlado comportamiento de los gastos en general, ya que mientras el crecimiento comercial es del 63% los gastos operacionales lo hacen en el 67%. En relación a las ventas los gastos representan el 33,7% mientras que en el 2006 fueron el 32,8%.

4. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Los estados financieros anteriormente referidos presentan una posición financiera sólida, demostrado un mejoramiento continuo de los índices de liquidez y de actividad frente al año anterior. Es digno recalcar que la empresa para este año experimenta un crecimiento comercial muy importante lo que significa el aprovechamiento y la existencia de oportunidades en el mercado ecuatoriano.

De los indicadores económicos anteriormente calculados podemos determinar que la empresa tiene obligaciones financieras (préstamos bancarios) para mejorar su liquidez y registra mayores pasivos con empresas relacionadas en el exterior.

La empresa cuenta con un Capital Neto de Trabajo positivo y una liquidez razonable. Vale resaltar el comportamiento de las cuentas por cobrar ya que esta cuenta sin lugar a dudas existe una eficiente gestión de cobro.

El crecimiento de la estructura económica de la empresa es relevante en este año, debido al crecimiento considerable de las ventas. Un ejemplo de esto es que si bien es cierto los inventarios crecieron un 41% pero también la rotación de inventarios se redujo en 35 días, lo que nos dice que existe una dinamización en el ciclo productivo y comercial de la empresa.

No es aventurado afirmar que gracias al crecimiento comercial de la empresa, las utilidades distribuidas a los trabajadores crecieron un 37% frente al año anterior, situación que refleja que también los empleados se vieron beneficiados con la gestión eficiente de la empresa en este año.

La utilidad operacional generada en este año (3,3% en relación a la venta) y su crecimiento del 7% (Usd. 7,959), nos hace pensar que la empresa tiene un comportamiento financiero racional y estable durante los últimos cinco años.

Es importante señalar que los indicadores financieros de rentabilidad y del Balance General fueron trabajados con la utilidad después de impuestos sin tomar en cuenta la reserva legal cuyo valor fue de Usd. 5,943.

SCHREDER ECUADOR S.A ha soportado con muy buen criterio, la experiencia nacional y bastos conocimientos de los accionistas extranjeros, estos años de crisis económica ecuatoriana. El año 2008 es una prueba más para la solidez de la empresa, por las perspectivas en los cambios constitucionales desde el funcionamiento de la Asamblea Constituyente, prueba que ha comenzado a manejarlo en forma eficiente manteniendo a sus clientes del sector público con una estrategia de seriedad, calidad y honestidad comercial.

Conciliación Tributaria al 31 de Diciembre de 2007

SCHREDER ECUADOR S.A.

Utilidad del Ejercicio:	138,922
Gastos No deducibles	80,368
Utilidad antes de la participación	219,291
15% Participación empleados	-32,894
Utilidad gravable	186,397
25% Impuesto a la Renta	46,599

Resultados Ejercicio 2007:

Utilidad del Ejercicio	138,922
15% Participación empleados	-32,894
Impuesto a la Renta	-46,599
Utilidad neta	59,429
10% Reserva Legal	5,943
Dividendo Accionistas	53,486

SCHREDER, BALANCE GENERAL

	2007 Valores	2006 Valores	Variación Absoluta	Variación Relativa %
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Disponible	18,536	24,777	(6,241)	(25)
Realizable	1,244,931	881,390	363,541	41.2
Exigible	631,055	589,701	41,354	7
Total Activo Corriente	1,894,522	1,495,868	398,654	27
ACTIVO FIJO				
No depreciable	30,644	30,644	-	-
Depreciable	141,460	156,162	(14,702)	(9)
Total Activo Fijo	172,104	186,806	(14,702)	(8)
ACTIVO DIFERIDO	16,007	5,958	10,049	169
TOTAL ACTIVOS	2,082,633	1,688,632	394,001	23.3
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Acreedores y proveedores	874,093	693,457	180,636	26
Obligaciones fiscales y sociales	129,739	76,830	52,910	69
Préstamos bancarios	-	-	-	N.A
Total Pasivo Corriente	1,003,833	770,287	233,546	30
PASIVO A LARGO PLAZO	680,839	533,361	147,478	-
TOTAL PASIVOS	1,684,672	1,303,647	381,024	29
PATRIMONIO				
Capital Social	240,000	240,000	-	-
Reservas Legal	20,240	15,079	5,161	34
Reserva Facultativa	51,279	51,279	-	-
Aportes futuras capitalizaciones	5,039	5,039	-	-
Superávit revalorización	21,974	21,974	-	-
Resultados ejercicios anteriores	-	-	-	N.A
Dividendos X Pagar	0	0	-	-
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	59,429	51,614	7,816	15
Total Patrimonio	397,962	384,985	12,977	3
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,082,633	1,688,632	394,001	23

SCHREDER, BALANCE GENERAL ESTRUCTURA PORCENTUAL

	2007 %	2006 %
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Disponible	0.89	1.47
Realizable	59.78	52.20
Exigible	30.30	34.92
Total Activo Corriente	90.97	88.58
ACTIVO FIJO		
No depreciable	1.47	1.81
Depreciable	6.79	9.25
Total Activo Fijo	8.26	11.06
ACTIVO DIFERIDO	0.77	0.35
TOTAL ACTIVOS	100.00	100.00
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Acreedores y proveedores	41.97	41.07
Obligaciones fiscales y sociales	6.23	4.55
Préstamos bancarios	-	-
Total Pasivo Corriente	48.20	45.62
PASIVO A LARGO PLAZO	32.69	31.59
TOTAL PASIVOS	80.89	77.20
PATRIMONIO		
Capital Social	11.52	14.21
Reservas Legal	0.97	0.89
Reserva Facultativa	2.46	3.04
Aportes futuras capitalizaciones	0.24	0.30
Superávit revalorización	1.06	1.30
Resultados ejercicios anteriores	-	-
Dividendos X Pagar	0.00	0.00
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	2.85	3.06
Total Patrimonio	19.11	22.80
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	100.00	100.00

SCHREDER, ESTADO DE PERDIDAS Y GANACIAS

	2007 Valores	2006 Valores	Variación Absoluta	Variación Relativa %
VENTAS NETAS	3,500,861	2,148,246	1,352,615	63%
(-) COSTOS DE VENTAS	2,204,344	1,334,658	869,687	65%
Materia Prima	2,032,450	1,113,877	918,573	82%
Mano de Obra Directa	50,419	21,346	29,073	136%
Gastos de Fabricación	121,476	199,435	(77,959)	-39%
UTILIDAD BRUTA	1,296,517	813,588	482,929	59%
(-) GASTOS	1,178,917	703,948	474,970	67%
Gastos de Administración	566,245	405,726	160,518	40%
Gastos Ventas	470,334	229,543	240,791	105%
Gastos Financieros	142,338	68,679	73,660	107%
UTILIDAD OPERACIONAL	117,599	109,641	7,959	7%
(+) OTROS INGRESOS	21,323	(156)	21,479	-13737%
(+) RESULTADOS POR EXPOSICION A LA INFLACION	-	-	-	-
(-) OTROS GASTOS	-	-	-	-
UTILIDAD (PERDIDA) Antes Impuestos y Participación Trabajadores	138,922	109,484	29,438	27%

Gastos no deducibles	80,368	50,159
utilidad neta	219,291	159,643
15% trabajadores	32,894	23,846
utilidad antes impuestos	186,397	135,696
25% impuesto renta	46,599	33,924
Utilidad después de impuestos	59,429	51,614
10% Reserva Legal	5,943	5,161
Dividendo Accionistas	53,486	46,452

SCHREDER, ESTADO DE PERDIDAS Y GANACIAS
Expresado como porcentaje de las Ventas Netas

	2007 %	2006 %
VENTAS NETAS	100.00	100.00
(-) COSTOS DE VENTAS	62.97	62.13
Materia Prima	58.06	51.85
Mano de Obra Directa	1.44	0.99
Gastos de Fabricación	3.47	9.28
UTILIDAD BRUTA	37.03	37.87
(-) GASTOS	33.68	32.77
Gastos de Administración	16.17	18.89
Gastos Ventas	13.43	10.69
Gastos Financieros	4.07	3.20
UTILIDAD OPERACIONAL	3.36	5.10
(+) OTROS INGRESOS	0.61	(0.01)
(+) RESULTADOS POR EXPOSICION A LA INFLACION	-	-
(-) OTROS GASTOS	-	-
UTILIDAD (PERDIDA) Antes Impuestos y Participación Trabajadores	3.97	5.10