

7072

Quito, 24 de Marzo de 2009

Señores  
Accionistas de la Compañía  
Schröder Ecuador S.A.  
Quito;

De mi consideración

De conformidad con las disposiciones legales pertinentes, presento a su consideración el informe de Comisario correspondiente al año 2008.

Este documento ha sido elaborado 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, recomendaciones y criterios del suscrito.

De Uds. atentamente.



Ing José Puga Vásquez  
Comisario

**INFORME DE COMISARIO**  
**“SCHRÉDER ECUADOR S.A.”**

**1.- CONTEXTO MACROECONOMICO DEL ECUADOR 2008-2009**

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 estimaciones del Banco Central del Ecuador, el Producto Interno Bruto (PIB) en el año 2008 crecerá a una tasa de 5,3%, mayor a la previsión de crecimiento realizada a inicios de año que fue del 4.2%. Este crecimiento es sustentado por un mayor dinamismo del sector no petrolero. Analizando el crecimiento por actividad económica resalta la industria de la Construcción con un incremento del 8,06%, vinculado a infraestructura vial así como a la construcción de vivienda, mientras que se presenta una disminución en la actividad de “Suministro de electricidad y agua”, - 9,15% debido a la paralización de la central hidroeléctrica San Francisco.

En el Sector Financiero es importante mencionar en el año 2008 las captaciones de la banca privada y el crédito total presentaron crecimientos superiores al nivel alcanzado en el año anterior, (23.4% frente a 16.9% y 27% frente a 11.7%, respectivamente).

La inflación del año 2008 se situó en 8.83%, superior en 5.5 puntos a la registrada en el 2007. Este resultado, el más alto en algunos años, obedece al incremento de los precios internacionales (petróleo y otros productos) que afectó a los principales insumos agrícolas. La inflación a nivel internacional cerró en el 6.61% anual.

De acuerdo a fuentes oficiales, 2008 fue un año en el cual los subgrupos de la canasta básica estudiada para determinar los precios al consumidor muestran que la mayor inflación se dio en el sector “Alimentos y Bebidas” (51,9%), “Salud” (12%), “Restaurantes y Hoteles” (8,4%), entre los principales.

En ese año, la tasa de captación ponderada del sistema financiero fue prácticamente similar a la inflación, lo que se produce un desestimulo al ahorro.

Para la Banca, el año 2008 cerró con utilidades netas por USD 283 M, aumento de 12% frente al 2007. La rentabilidad fue 20% comparada con 21% del año anterior. Pero, estos resultados se deben a eventos puntuales, por lo que al aislarlos tanto ganancias como rentabilidad serían menores a las de 2007.

El 2008 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 \$ 881 millones. Esta cifra representa una disminución frente a la registrada durante el período anterior de 533 M. Entre las causas para esta caída se encuentra el déficit de la balanza no petrolera pues las importaciones reflejan un alto dinamismo, asociado a mayores volúmenes importados de bienes de capital y de consumo así como a mayores precios de importación sobretodo en materias primas para la agricultura y la industria. Las importaciones no petroleras crecieron 3.2 MM con respecto al 2007 (74%).

La tasa activa ponderada del Sistema Financiero se ubicó en el 9,14%, la pasiva en 5,09%. El costo financiero del crédito para las empresas corporativas fluctuó entre el 9% - 11% en el 2008, mientras que para el consumo se ubicó entre el 15% y 18%.

El desempleo cerró en el 7.5% (el 2007 fue del 9,9%), el salario básico unificado fue de USD 200, la canasta básica familiar cerró en USD 509, ante un ingreso familiar promedio de USD 373, lo que significa que existe una restricción al consumo del 26.6% (USD 136).

## **PRESENTE AÑO:**

En los años anteriores 2005, 2006, 2007 y 2008 la economía creció en términos reales el 4.74%, 4.07%, 2,65% y 5,3% respectivamente. Para este año el Banco Central del Ecuador prevé un crecimiento de 1,4% debido a la crisis económica mundial.

Analistas coinciden que la economía ecuatoriana se contraerá por efecto de la crisis financiera mundial, los bajos precios del barril de petróleo, el incremento de los precios a nivel mundial, la disminución de las remesas de los migrantes (-8,6%), la producción petrolera paralizada debido a la falta de inversión pública y privada, y la incertidumbre política y económica que genera este Gobierno.

Para el 2009, las autoridades consideran que la tendencia económica tendrá como sus principales variables los siguientes puntos: crecimiento del PIB 1,4%, una tasa menor al crecimiento vegetativo de la población, como consecuencia de esto el empleo se verá afectado en 2 o 3 puntos. Organismos internacionales como la CEPAL, el FMI, calificadora Standard & Poor's, entre otras, prevén un crecimiento entre el 1% y el 2% y niveles inflacionarios que van desde el 8,2% al 5,1% en el año 2009. La proyección de crecimiento para América del Sur es del 3,1%, mientras que para el mundo es del 2,2%

Debido al deterioro de los precios del petróleo, las exportaciones petroleras se reducirán en un 62% frente al 2008 (6,000 M), con un promedio del precio del barril de USD 32, con tendencia a la baja.

Otro indicador importante de recalcar para el año 2009, es que el salario mínimo vital se ubicará en \$ 218 (9% de crecimiento respecto al año 2008), lo que significa que los costos laborales y de producción subirían 4% debido a las cargas prestacionales y el ingreso familiar promedio será de USD 407.

En los primeros meses del 2009 el sistema financiero se ha visto afectado por la desconfianza de los depositantes privados, empresas y personas, manifestado en una reducción de depósitos locales y por la salida de un monto significativo de recursos fuera del país.

Debido al crecimiento del 36,4% de las importaciones en el año 2008 (con una intensidad mayor en el último trimestre), el Gobierno mediante un decreto presidencial resolvió restringir las importaciones de una serie de productos y en algunos casos incrementar sus aranceles o asignar cupos de importación, como medida de sostenibilidad de la dolarización. Entre los sectores afectados por esta resolución se encuentra el Textil, Alimentos y Bebidas, Calzado, de Vestir, Telefonía, Artículos de Aseo y Belleza, Cerámica, Automotriz, Equipos de Video y Música, Televisión, Línea Blanca, Bicicletas, Gafas, Envases y Empaques, entre otros.

## **Comentario**

El gobierno ha concentrado su esfuerzo tan sólo en la gestión política, alentando el gasto público y llenando el discurso de ofertas de obra pública y de amenazas contra las iniciativas empresariales, los empresarios y la inversión extranjera.

El Gobierno se ha guiado por un modelo económico que termine con la economía de mercado, para reemplazarla por una economía socialista (la denomina del siglo 21), orientada a que el Estado otorgue servicios e intervenga en la economía.

El Gobierno ha optado por un discurso agresivo contra la inversión privada nacional y extranjera, controles y fijaciones de precios, discusiones sobre la propiedad privada, reformas que incrementan los ingresos del estado, cercanías con Venezuela e Irán, desacuerdos económicos y políticos con el mayor socio comercial (Estados Unidos), reformas tributarias y laborales desalentadoras empresarialmente, restricciones y aumentos de aranceles en las importaciones,

planes de desarrollo en papeles, aumento significativo del gasto público, 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.

Se debe recalcar que los resultados de los indicadores económicos para el 2009 serán de muy bajo rendimiento debido a las condiciones desfavorables en que actualmente se desenvuelven los mercados financieros mundiales, acelerado por el ritmo no sostenible del gasto público, la incertidumbre del sector privado, la falta de acuerdos y contratos para una nueva producción petrolera y sobre todo por la contracción significativa de los ingresos petroleros marcados por la disminución del barril de petróleo a niveles de USD 26 y USD 32 dólares.

En el ámbito político, estamos a las puertas de un nuevo proceso electoral, el próximo 26 de abril se elegirán autoridades seccionales, assembleístas y presidenciales. Cabe informar que la intención de voto de acuerdo a varias encuestadoras, el actual presidente Rafael Correa ganaría la presidencia.

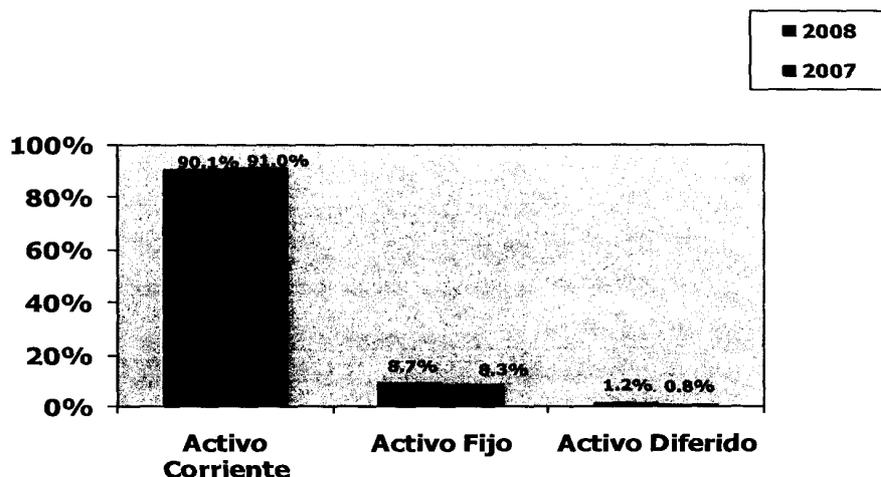
El Ecuador espera que en las próximas semanas se lleve a cabo un proceso democrático transparente y que con las autoridades que sean electas se consiga un acuerdo nacional para así llegar a una definitiva consolidación de las instituciones del Estado, logren hacer efectivas sus intenciones de contar 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 alteren la paz del País.

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

### 2.1 ESTRUCTURA

Para el año 2009, la empresa tiene una variación en sus activos a favor de USD 2.575.864 (crecimiento de 123,7%), con respecto al 2007. La composición económica de la compañía está determinada por un 90,1% de activos corrientes, 8,7% en activos fijos depreciables y no depreciables y el 1,2% en diferidos.

**Composición Porcentual de los Activos  
2008 - 2007**



En la estructura de activos, el corriente que otorga liquidez a la empresa tiene una participación del 90.1% en el 2008, mientras que los activos fijos se incrementan a una participación de 8,3% producto del incremento de los depreciables en USD 231.000. La variación en los activos se debe principalmente al incremento significativo de las cuentas de inventario y a las cuentas por cobrar de las empresas eléctricas.

Para el año 2008 la empresa está conformada por el 82% de recursos de terceros (para el 2007 representaron el 81%) y por el 18% de capital propio (en el 2007% fue el 19%). Para este año las cuentas de proveedores y acreedores representan el 74% del pasivo total (USD 2.806.892).

### 2.1.1 Activo Corriente

Este activo está compuesto por:

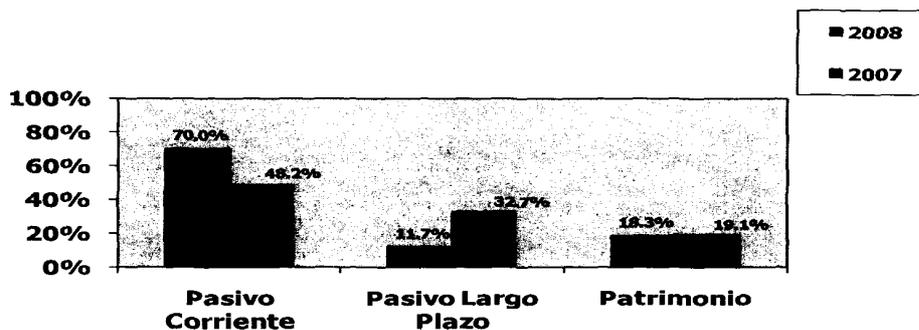
1. Un 0,8% por activo disponible, es el dinero que posee la empresa en las instituciones bancarias y en caja. Se incrementa USD 13,800 con respecto al 2007.
2. Un 50,6% en inventarios constituidos por Materia Prima, Producto y Mercaderías en tránsito. Tiene un incremento del 101% con respecto al 2007 (USD 1,259,196).
3. Un 39,6% en activo exigible, conformado por cuentas por cobrar a empresas eléctricas, clientes particulares, municipios entre los más importantes. Tienen un crecimiento del 163% con respecto al 2007.

Luego de analizar las cifras del activo corriente se observa que la cuenta de inventarios tiene un crecimiento razonable en dólares del 101%, este rubro muestra eficiencia por cuánto disminuye en su peso del 66% al 60% para el 2008. Es importante mencionar que las cuentas por cobrar 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 otorgan la liquidez efectiva de la empresa. Esta variación es muy determinante para el crecimiento del activo corriente.

### 2.1.2 Activo Fijo

Este activo para el año 2008 representa el 8.7% del total de activos de la empresa, este dato nos indica que la mayor variación con el año anterior corresponde al Activo Fijo depreciable pero no existe ninguna inversión considerable en activos fijos. De su valor, el 8% corresponde a terrenos, mientras que el 92% restante representa bienes depreciables como: Edificios, Muebles y Enseres, Maquinaria y Equipo electrónico, vehículos. Los balances reflejan una cuenta de construcciones en procesos por USD 164,010.

**Composición Porcentual del Pasivo y Patrimonio  
2008 - 2007**



### 2.1.3 Pasivo Corriente

En cuanto al pasivo corriente prácticamente su totalidad (86%) corresponde a la cuenta Acreedores y Proveedores. El restante 14% son obligaciones fiscales y sociales, marcadas frente al año anterior por un incremento en retenciones y en beneficios sociales por pagar.

Al igual que el año anterior las obligaciones de la empresa son de corto y largo plazo. Las obligaciones de corto plazo (86%) están representadas principalmente por proveedores del exterior relacionados y por ELT España.

### 2.1.4 Pasivo Largo Plazo

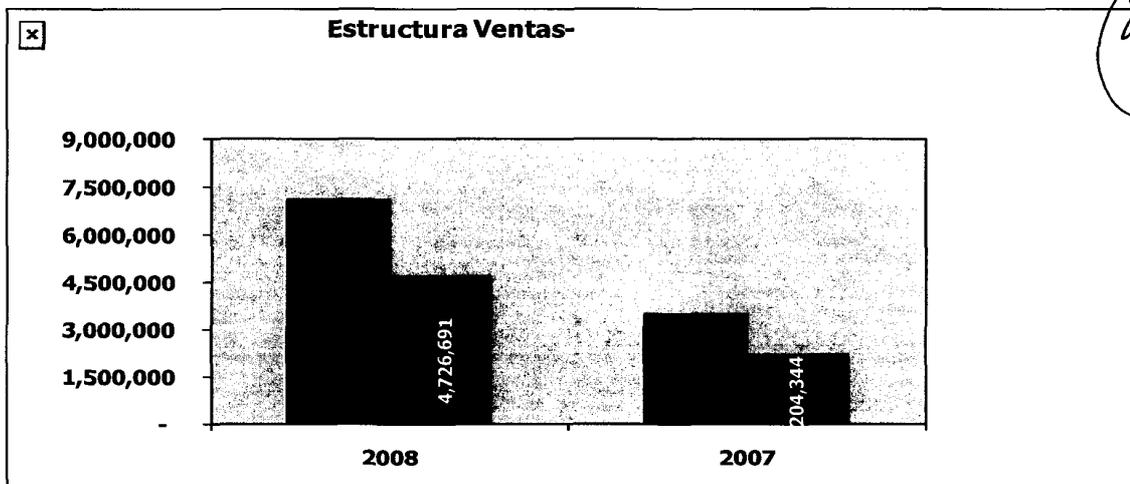
La representatividad de las obligaciones financieras en el 2008 es significativamente menor que en el 2007, tanto es así que los préstamos bancarios son el 14% del pasivo frente al 40% del año anterior. Según los datos contables este pasivo disminuyó en USD 135,000, por lo cual se deduce que a pesar del crecimiento económico, la empresa no necesitó recurrir a créditos con el sistema financiero.

### 2.1.4 Patrimonio

En la estructura porcentual del Balance existe una disminución de 1 punto porcentual del Patrimonio frente al año anterior. Este comportamiento es meritorio y demuestra un buen desempeño ya que a pesar del incremento considerable de la estructura económica de la empresa tanto en Activos como en Pasivos, el patrimonio prácticamente mantiene su proporcionalidad (18%). En términos absolutos, la variación positiva con respecto al 2007 es de USD 455,766 se debe básicamente al incremento de la utilidad y de la reservas.

## 2.2 ESTADO DE RESULTADOS

En el Estado de Pérdidas y Ganancias, el costo de ventas representa el 66% de los ingresos operacionales, mientras que para el 2007 fue el 63%, lo cual significa que la relación costo sobre venta ha subido tres puntos porcentuales con respecto al año anterior. Según lo anterior observamos que, mientras las ventas crecen 103% el costo de ventas lo hace en el 114% demostrando un deterioro en la utilidad bruta del 3 puntos porcentuales con respecto al 2007. Esta situación se produce principalmente por el crecimiento de 264% en los gastos de fabricación (trabajos a terceros, materiales auxiliares, y pérdida de mercadería). Sin dejar de lado el seguimiento a esta cuenta, la situación no es preocupante por cuánto comercialmente la empresa ha crecido significativamente dinamizando la actividad de esta cuenta.



El ejercicio 2008 obtiene una utilidad operacional equivalente del 10,8% sobre las ventas totales (frente al 3,4% del 2007). Esta utilidad obtenida luego de los gastos operacionales demuestra una gestión totalmente eficiente en la ejecución de los gastos, es así como mientras los gastos apenas crecen en un 38% las ventas tienen un incremento del 103%. En términos absolutos el incremento frente a la utilidad del año anterior fue de 5.5 veces mayor que el año anterior (USD 649,587). Vale recalcar que aumentó considerablemente la distribución de la utilidad a los trabajadores en un 337%, pasando de USD 32,894 a USD 143,737 para el 2008.

## 2.3 VARIACIONES

El ejercicio económico del 2008 se ha caracterizado por incrementos favorables e importantes tanto en cuentas de Balance como en cuentas del Estado de Pérdidas y Ganancias.

El total de Activos de la empresa crecieron el 123,7% que representa una variación de USD 2,575,864. En el activo corriente, la cuenta que más se incrementó en valores fue los Inventarios (Activo realizable) en USD 1,259,196. Mientras que relativamente las cuentas por cobrar crecen en USD 1,031,538, a pesar del crecimiento importantísimo de las ventas, el disponible Caja Bancos se incrementa apenas en USD 13,808.

Por otro lado, el valor del activo fijo se incrementó en USD 230,940 con respecto al año anterior, esto es un 134%. Este incremento se debe a los activos depreciables como máquinas, vehículos, edificios, muebles y enseres y construcciones en proceso. El activo diferido se incrementó en USD 40,381 debido a desarrollos en sistemas y a cheques en garantía.

El pasivo corriente muestra un crecimiento de USD 2,255,198 para el 2008 (2,25 veces más que el año anterior), de los cuales USD 1,932,800 pertenecen a Proveedores y USD 322,400 a Obligaciones Fiscales y sociales. El incremento principal corresponde a proveedores del exterior relacionados, específicamente las cuentas por pagar a Schröder Brasil y de la compañía Schröder Colombia S.A. y a ELT España.

A pesar de no haber contraído obligaciones financieras la empresa mejoró sus índices de liquidez, lo que produjo que su capital de trabajo se ubique en USD 940,034, un 6% más que el año anterior. Sin embargo el alto incremento de la cuenta de proveedores disminuyó el índice de prueba ácida de 0,65 a 0,52.

Mientras que los ingresos operacionales de la empresa crecen el 103%, esto es USD 3.618,135, los costos crecen a un ritmo más acelerado, es decir a un crecimiento del 114% que representan USD 2,522,347 frente al 2007.

El margen bruto para el 2008 se incrementa un 85% (2007-> 59%) y representa el 33.6% sobre la venta, existe una disminución en margen del 3.4% frente al 2007 debido principalmente al incremento considerable de los gastos de fábrica.

La utilidad después de gastos al 2008 tuvo un incremento favorable de USD 649,587 y su relación frente a la venta es del 10,8% frente al 3,4% del año anterior. La explicación a este indicador se da por cuánto existió un control eficiente de todos los gastos, puesto que los gastos apenas crecen un 38% frente a los Costos (114%) y a ventas (103%).

## 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 890,689 a USD 940,034 en el 2008. 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 las ventas aportó a la buena situación de liquidez de la empresa.

**Índice de solvencia.-** El resultado nos indica que por cada 1 dólar de obligaciones a corto plazo la empresa cuenta con 1,3 dólares para hacer frente a los pasivos corrientes de la empresa. Este resultado significa que los proveedores y acreedores se encuentran moderadamente respaldados con los activos corrientes de la empresa. Con respecto al año anterior el indicador se ha deteriorado 0,6 debido al crecimiento de la cuenta de acreedores y proveedores.

**Prueba Acida.-** Este indicador se ubica en 0.52 para el 2008. La interpretación es que una vez restado el inventario (cuenta de menor liquidez) del activo corriente, la empresa dispone de 0.52 dólares para hacer frente a cada dólar de deuda inmediata. El resultado frente al año anterior (0.65) se reduce por el incremento del pasivo corriente (acreedores y proveedores).

### 3.2 RAZONES DE ACTIVIDAD

**Rotación de Inventarios.-** La rotación pasa de 1.8 a 1.9 veces al año, es decir el ciclo de la empresa para comprar y vender sus existencias se reduce en 13 días frente al anterior año. Esto demuestra que la dinámica de las ventas fue mejor en comparación al año 2007.

**Plazo promedio de Cobro.-** Los resultados del balance reflejan un incremento de 17 días en el plazo promedio de cobro. Esto significa que se ha desmejorado la gestión de cobro, pero entendemos que no es de mucha preocupación ya que las ventas también crecieron significativamente lo que hace más difícil controlar y gestionar recaudos. En porcentajes la cartera creció el 160%, mientras que las ventas se incrementaron en el 103%.

**Plazo promedio de Pago.-** Este indicador sube de 89 días a 133 en el 2008. Interpretando los dos indicadores, este y el anterior, podemos concluir que la empresa está recuperando su cartera en 77 días y pagando a proveedores en 133 días, situación similar a lo que sucedía el anterior año y la cuál genera una mejor disposición de efectivo.

**Rotación de Activos Totales.-** La eficiencia del indicador permanece similar al del año anterior, es decir la empresa permanece alineada tanto con el incremento de activos como el de ventas, es así como para este año pasa de 1,68 a 1,53. Es decir, las ventas de la empresa para este año cubren 1,53 veces el valor de los activos, los resultados obtenidos en este indicador nos demuestran que la empresa no ha perdido la productividad del año anterior.

### 3.3 ANALISIS DE RENTABILIDAD

**Margen Bruto de Utilidad.-** Este margen que indica el disponible de las ventas para cubrir gastos, se ubica en 33,6% para el 2008. La utilidad bruta crece en el 85% puesto que el costo de ventas tiene un crecimiento mayor afectado por los altos precios de la materia prima a nivel internacional y el incremento de los gastos de fabricación.

**Margen de Utilidad Operacional.-** Son las utilidades obtenidas después del costo de producción y de los gastos, producto de las operaciones. Para el 2008 se ubica en 10,8%, lo que significa que crecieron 7,4 puntos frente al año anterior. Es importante mencionar que este magnifico resultado se da por el controlado comportamiento de los gastos en general, ya que mientras el crecimiento comercial es del 103% los gastos operacionales lo hacen en el 38%. En relación a las ventas los gastos representan el 22,8% mientras que en el 2007 fueron el 33,7%.

#### 4. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Los estados financieros anteriormente referidos presentan una posición financiera sólida, demostrado un crecimiento significativo de la estructura económica de la empresa frente al año anterior. Es digno recalcar que la empresa para este año experimenta un crecimiento comercial muy importante, esto es el aprovechamiento y la existencia de oportunidades en el mercado ecuatoriano. Situación que se espere continúe en el presente año, debido al crecimiento del Sector Público.

De los indicadores económicos anteriormente calculados podemos determinar que la empresa no ha adquirido 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.

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 los inventarios crecieron un 101% pero también la rotación de inventarios se redujo en 13 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 y económico de la empresa, las utilidades distribuidas a los trabajadores crecieron un 3.3 veces frente al año anterior, situación que tanto accionistas como los empleados se vieron beneficiados con la gestión eficiente de la empresa en este año.

La utilidad operacional generada en este año (10,8% en relación a la venta) y su crecimiento del 552% (USD 649,587), nos hace pensar que la empresa tiene un comportamiento financiero racional y estable durante los últimos seis 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 45,577.

Mencionar que la empresa decide reinvertir sus utilidades en USD 350.000 bajo los principios y normas tributariamente aceptados. Vale mencionar que debemos garantizar el cumplimiento de esta la inversión durante el 2009 para no tener problemas fiscales.

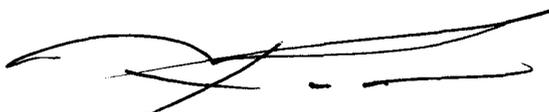
SCHREDER ECUADOR S.A ha soportado con muy buen criterio, la experiencia nacional y bastos conocimientos de los accionistas extranjeros, estos años de crisis económica ecuatoriana. El año 2009 es una prueba más para la solidez de la empresa, por la crisis financiera mundial y por las condiciones económicas internas y externas desfavorables. Es de esperarse un éxito porque su prestigio como empresa eficiente con una estrategia de seriedad, calidad y honestidad comercial frente a sus clientes del Sector Público ya es conocida y aceptada.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'F. ...', is written over a diagonal line that extends from the bottom left towards the top right.

**SCHRÉDER ECUADOR S.A.**

**Presupuesto 2009**

<b><u>INGRESOS</u></b>	<b>6.174.430,00</b>
Comisiones Terceros	-308.721,50
<b>INGRESOS NETOS</b>	<b>5.865.708,50</b>
<b><u>COSTO DE VENTAS</u></b>	<b>3.632.017,65</b>
<b><u>GASTOS DE FABRICACION</u></b>	<b>73.714,05</b>
Mano de Obra directa	69.433,00
Depreciación fabricación	1.980,80
Herramienta fungible	2.300,25
PV/PR	1,58
<b><u>GASTOS DE ADMINISTRACION</u></b>	<b>696.410,01</b>
<b>SUELDOS Y OTROS</b>	<b>134.124,50</b>
<b>GASTOS DE ADMINISTRACION</b>	<b>169.037,69</b>
Depreciaciones y Amortizaciones	76.666,00
Mantenimiento Local	17.408,35
Mto. Maquinas Oficina	12.874,28
Telefonos	28.811,03
Utiles Oficina	13.783,04
Copias y Otros	4.069,62
Luz Oficina	5.373,55
Suscripcion y Cuotas	10.051,82
<b>OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS</b>	<b>393.247,82</b>
Jubilacion Patronal	1.270,62
Honorarios Profesionales	60.000,00
Seguros	55.000,00
Impuestos Fiscales	30.000,00
Regalias	246.977,20
<b><u>GASTOS DE VENTAS</u></b>	<b>847.433,91</b>
<b>SUELDOS Y OTROS</b>	<b>400.400,41</b>
<b>OTROS GASTOS DE VENTAS</b>	<b>447.033,50</b>
Hoteles	64.800,00
Pasajes - Movilización	114.000,00
Atención Clientes	18.000,00
Publicidad	60.000,00
Flete en Ventas	38.000,00
Bases de Concursos	8.000,00
Muestras	17.000,00
Mantenimiento Camion	19.696,00
Estudios	10.000,00
Otros Trabajos Terceros	97.537,50
<b><u>GASTOS FINANCIEROS</u></b>	<b>71.386,45</b>
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>71.386,45</b>
Garantías Bancarias	17.947,93
Intereses Bancarios	47.551,42
Comisiones Bancarias	5.887,10
<b>RESULTADOS EJERCICIO</b>	<b>544.746,43</b>



## Conciliación Tributaria al 31 de Diciembre de 2008

### SCHREDER ECUADOR S.A.

<b>Utilidad del Ejercicio:</b>		768.132,12
Gastos No deducibles		137.235,39
Provisión Materia Prima		52.879,09
<b>Utilidad antes de la participación</b>		<b>958.246,60</b>
<b>15% Participación empleados</b>		<b>-143.736,99</b>
<b>Utilidad gravable</b>		<b>814.509,61</b>
15% Reinversión ampliación fábrica	182.307,09	27.346,06
25% Diferencia Utilidad	632.202,52	158.050,63
<b>Total Impuesto Renta</b>		<b>185.396,69</b>

### Resultados Ejercicio 2008:

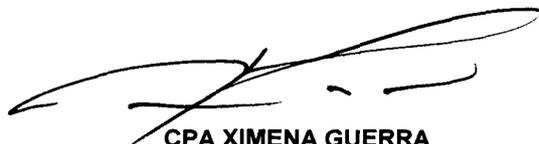
Utilidad del Ejercicio		768.132,12
15% Participación empleados		-143.736,99
Impuesto a la renta		-185.396,69
Utilidad neta		438.998,44
10% Reserva Legal		43.899,84
<b>Utilidades Retenidas</b>		<b>395.098,59</b>

### Destino Utilidades Retenidas

Dividendos por pagar		227.883,86
Reserva Facultativa		167.214,73



ING ROBERTO GUERRA JARRÍN  
Gerente General



CPA XIMENA GUERRA  
Contadora  
17-422

# SCHRÉDER ECUADOR S. A.

## ESTADO DE SITUACION

Cierre al período 31 Diciembre / 2008

ACTIVO	4,658,497.62
CORRIENTE	4,201,232.41
DISPONIBLE	32,344.28
CAJA	6,840.27
CAJA CHICA OFICINA	2,230.53
CHEQUES EN GARANTIA	2,261.84
CAJA CHICA ASESORES COMERCIALES	2,347.90
ARIAS FERNANDO	260.00
LARA RENE	173.38
DIEGO VILLARREAL	223.75
SEGOVIA FAUSTO	187.88
ENRIQUEZ GUSTAVO	57.25
LOOR ROBERTO	211.12
GUERRA ROBERTO	1,217.63
ICAZA ANDRES	16.89
BANCOS	25,504.01
PRODUBANCO 553006-7	1,130.90
PRODUBANCO 14059002222 €	24,373.11
ACTIVO REALIZABLE	2,504,127.39
INVENTARIOS	1,894,253.85
INVENTARIO MATERIA PRIMA	1,971,316.20
INV PRODUCTO TERMINADO	26,932.63
INV SUBPRODUCTO TERMINADO	2,655.28
PROVISION DE INVENTARIOS	-106,650.26
MERCADERIAS EN TRANSITO	609,873.54
P/2854	8,635.00
P/2889	2,472.67
P/2898	188,033.44
P/2899	73,533.14
P/2904	3,789.22
P/2906	790.00
P/2907	36,999.43
P/2908	36,999.43
P/2909	36,999.43
P/2910	73,850.11
P/2009-02	147,517.45
CTAS COBRAR RETENCIONES PRODUBANCO	254.22
ACTIVO EXIGIBLE	1,664,760.74
CUENTAS POR COBRAR	1,527,574.11
CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS ELECTRICAS	962,295.05
CUENTAS POR COBRAR MUNICIPIOS	138,618.53
CUENTAS POR COBRAR PARTICULARES	300,324.09
PROVISION CTAS INCOBRABLES	-23,603.71
CUENTAS POR LIQUIDAR	199.99
SEGUROS COLONIAL	149,173.16
ANTICIPO IMPUESTO RENTA AÑO CORRIENTE	567.00
PRESTAMOS EMPLEADOS	11,238.81
PONCE HUGO	1,133.07
ARIAS FERNANDO	6,718.16
VITERI KARINA	1,740.99
VERGARA DIEGO	36.07
GUERRA XIMENA	258.00
LOOR ROBERTO	678.79
TAMBI PATRICIO	305.00
GUTIERREZ MARISOL	49.52
ORDOÑEZ ALVARO	135.92

# SCHRÉDER ECUADOR S. A.

## ESTADO DE SITUACION

Cierre al período 31 Diciembre / 2008

DAVILA DANIEL	25.00	
ICAZA ANDRES	69.47	
DIEGO VILLAREAL	20.18	
ALBUJA WILLIAM	-201.88	
SEGOVIA FAUSTO	36.00	
CHAVEZ MONICA	53.91	
LARA RENE	110.59	
ENRIQUEZ GUSTAVO	95.67	
DIAZ AYALA JOHAN JAIRO	-100.00	
CUEVA ROSARIO	93.00	
CUESTA RAMIRO	26.35	
CUAMACAS JULIO	-85.00	
MONTA RENE	20.00	
FLORES B. EDISON	20.00	
OTROS DEUDORES	119,147.82	
ANTICIPO PROVEEDORES	29,592.47	
CREDITO FISCAL	78,410.35	
CHEQUES EN GARANTIA	11,145.00	
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	6,800.00	
GARANTIAS CONTENEDORES	6,500.00	
S A V	300.00	
ACTIVO FIJO		403,044.21
DEPRECIABLE		372,400.21
EDIFICIO	96,435.00	
COSTO EDIFICIO	179,828.24	
DEP ACUM EDIFICIO	-83,393.24	
MUEBLES Y ENSERES	12,524.63	
COSTO MUEBLES Y ENSERES	41,076.17	
DEP ACUM MUEBLES Y ENSERES	-28,551.54	
EQUIPO ELECTRONICO	21,590.19	
COSTO EQUIPO ELECTRONICO	87,417.81	
DEP ACUM EQUIPO ELECTRONICO	-65,827.62	
MAQUINARIA	624.00	
COSTO MAQUINARIA	9,938.31	
DEP ACUMULADA MAQUINARIA	-9,314.31	
VEHICULOS	77,216.12	
COSTO VEHICULOS	102,874.59	
DEP ACUMULADA VEHICULOS	-25,658.47	
CONSTRUCCION EN PROCESO	164,010.27	
CONSTRUCCIONES EN PROCESO	164,010.27	
NO DEPRECIABLE		30,644.00
TERRENOS	30,644.00	
Terrenos	30,644.00	
OTROS ACTIVOS		54,221.00
ACTIVOS DIFERIDOS		54,221.00
ACTIVOS DIFERIDOS	54,221.00	
DESARROLLO DE SISTEMAS	22,570.64	
CHEQUE EN GARANTIA	16,243.16	
AMORTIZACION DESARROLLO SISTEMA	-7,540.26	
ANT. IMPUESTO RENTA AÑOS ANTER	22,947.46	
PASIVO		-3,821,540.63
PASIVO CORRIENTE		-3,823,215.04
PASIVO A CORTO PLAZO		-468,907.92
RETENCIONES		-217,524.80

# SCHRÉDER ECUADOR S. A.

## ESTADO DE SITUACION

Cierre al período 31 Diciembre / 2008

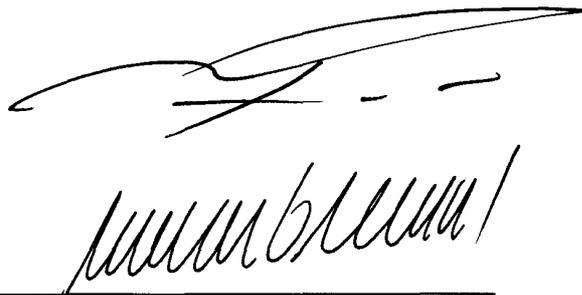
RETENCIONES 9.35% APOORTE PERSO	-17,647.82
PRESTAMOS IESS	951.77
APOORTE PATRONAL IESS POR PAGAR	-19,160.79
RETENCIONES 1%	-1,316.08
RETENCIONES IVA 30%	-3,046.11
RETENCIONES IVA 70%	-15,130.22
RETENCIONES IVA 100%	-1,177.60
RET IMPUESTO RENTA EMPLEADOS	-313.64
RETENCION REMESAS EXTERIOR	-7,073.74
RETENCIONES 8%	-756.00
RETENCION 2%	-3,721.38
IMPUESTO A LA RENTA	-149,133.19
BENEFICIOS SOCIALES POR PAGAR	-254,575.19
SUELDOS POR PAGAR	-68,258.17
15% UTILIDADES POR PAGAR	-143,436.73
PROVISIONES POR PAGAR	-42,880.29
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	3,192.07
CREDITO FISCAL POR PAGAR	5,876.61
CUENTAS POR PAGAR ASESORES COMERCIALES	-2,684.54
PROVEEDORES	-2,639,241.12
PROVEEDORES TARJETAS	-11,746.07
AMERICAN EXPRESS	-8,547.65
AMERICAN EXPRESS 378792159575006	-8,547.65
VISA	1,279.20
VISA 4937792000744005	1,279.20
MASTERCARD	-4,477.62
MASTERCARD PRINCIPAL 5476492500442010	-175.22
MASTERCARD FA	48.06
MASTERCARD IDV	-572.79
MASTERCARD ADV	-1,560.52
MASTERCARD WA	-1,134.51
MASTERCARD IRL	-552.50
MASTERCARD GE	20.00
MASTERCARD FS	26.66
MASTERCARD XG	-576.80
PROVISIONES BENEFICIOS SOCIALES	-92,502.77
PROVISION JUBILACION PATRONAL	-92,502.77
PROVEEDORES LOCALES	-259,218.96
PROVEEDORES LOCALES	-259,218.96
PROV. EXTERIOR RELACIONADAS	-1,257,463.69
SCHREDER COLOMBIA SA	-606,627.49
SCHREDER DO BRASIL LTDA	-428,629.71
SOCELEC S.A.	-7,931.27
SCHREDER S.A.	-202,841.02
R-TECH S.A.	-264.45
COMATELEC	-598.50
SCHREDER S.p.A.	-4,062.53
SCHREDER GRUOP G.I.E.	701.90
SCHREDER CHILE S.A.	-3,165.07
SCHREDER ILUMINACAO S.A. PORTUGAL	-4,045.55
PROV. EXTERIOR NO RELACIONADAS	-1,018,309.63
C.L.G. ALUMBRADO VIAL, S.L.	-85,243.17
GW ASSOCIATES GROUP, INC.	-58,213.99
CONDENSADORES DNA CHILE S.A.	-34,350.00
ELT ESPAÑA	-840,502.47
ANTICIPO CLIENTES	-169,325.12

# SCHRÉDER ECUADOR S. A.

## ESTADO DE SITUACION

Cierre al período 31 Diciembre / 2008

URB SAN NICOLAS	-440.00
LARCO RUPERTO	-34.61
WARE HOUSE	-606.50
CONSTRUCTORA MORA HIDALGO CIA. LTDA.	401.00
ROMERO CARLOS	-3,000.00
QUEVEDO KARINA	-3,718.40
PAGUAY VERDUGO LILIA VERÓNICA	-8,654.26
DEL CASTILLO DIEGO	-40,000.00
GUZMAN JORGE ARQ.	-59,473.00
OLEAS CHAVEZ CONSTRUCTORES CIA. LTDA.	-11,515.39
RIOS JOFRE	-4,500.00
CUSHO	-15,000.00
EMELGUR	-4,808.44
ALVAREZ CORDERO EDGAR OCTAVIO	-2,000.00
ASISTEL - CORONEL DUNCAN KLEBER ANDRES	-558.99
BAHAMONDE TERAN MARLON ROLANDO	-58.24
GRANDA DELGADO FAUSTO PATRICIO	-5,284.16
OROLUZZCORP CIA. LTDA.	-4,245.75
RONQUILLO CASTANEDA MARCO VINICIO	-12.78
SERPROVIP	-319.20
WORKTRYMEC ELECTROMECHANICA CIA. LTDA	-5,496.40
LEASING PRODUBANCO	-59,662.46
PRODUBANCO LEASING	-59,662.46
PRESTAMO PRODUBANCO	-186,771.83
PRESTAMO PRODUBANCO	-186,771.83
PRESTAMO BCO BILBAO VIZCAYA	-299,306.59
PRESTAMO BCO BILBAO VIZCAYA	-299,306.59
CUENTAS POR LIQUIDAR INVENTARIO	1,674.41
CUENTAS POR LIQUIDAR INVENTARIO	1,674.41
PATRIMONIO	-836,956.99
PATRIMONIO	-397,961.55
PATRIMONIO	-397,961.55
CAPITAL SOCIAL	-240,000.00
RESERVA LEGAL	-26,182.93
RESERVA FACULTATIVA	-104,765.67
APORTES CAPITALIZACIONES FUTUR	-5,038.73
SUPERAVIT POR REVALORIZACION	-21,974.10
DIVIDENDOS X PAGAR	-0.12
RESULTADOS DEL EJERCICIO	-438,998.44
RESULTADOS DEL EJERCICIO	-438,998.44
RESULTADOS 2008	-438,998.44
Resultado del Ejercicio	3.00
PASIVO + PATRIMONIO	-4,658,497.62



# SCHRÉDER ECUADOR S. A.

## ESTADO DE RESULTADOS

Cierre de Período Enero 01 hasta Diciembre 31 / 2008

INGRESOS OPERACIONALES	-7,118,995.95
VENTAS	-7,077,915.94
VENTAS	-7,077,915.94
VENTAS CON IVA	-7,185,089.31
VENTAS SIN IVA	-599,022.58
FLETE EN VENTAS	135.93
NOTAS DE CREDITO VENTAS	706,060.02
INGRESOS OPERACIONALES	-41,080.01
DIFERENCIA EN CAMBIO	-41,080.01

GASTOS OPERACIONALES	7,118,998.95
GASTOS OPERACIONALES	7,118,998.95
GASTOS DE FABRICACION	4,726,690.99
COSTO DE VENTAS	438,786.16
COSTO DE VENTAS	-604.17
MATERIALES AUXILIARES	122,225.99
TRABAJOS DE TERCEROS	241,049.52
BAJA DE INVENTARIOS	7,478.37
PERDIDA MERCADERIA IMPORTADA	68,636.45
MATERIA PRIMA UTILIZADA	4,195,744.23
COMPRAS NACIONALES	906,098.08
COMPRAS IMPORTADAS	4,054,215.62
INV. INICIAL MERCADERIA	1,236,285.01
INV FINAL MERCADERIA	-2,000,854.48
MANO DE OBRA DIRECTA	88,484.87
MOD SALARIOS	42,599.88
MOD COMPENSACION SALARIAL	3,322.72
MOD PRESTACIONES SOCIALES	11,338.07
MOD APORTA PATRONAL	8,393.46
MOD HORAS EXTRAS	20,315.86
JUBILACION PATRONAL	2,514.88
OTROS GASTOS DE FABRICACION	3,675.73
HERRAMIENTA FUNGIBLE	3,659.73
DEPRECIACION MAQUINARIA	16.00
GASTOS DE ADMINISTRACION	840,493.79
G.A. SUELDOS Y OTROS	129,405.29
G.A. SUELDOS	67,689.00
G.A. PRESTACIONES SOCIALES	14,403.12
G.A. APORTE PATRONAL IESS	9,508.01
G.A. HORAS EXTRAS	4,778.13
PROVISIONES	32,672.03
G.A. CAPACITACIONES	355.00
GASTOS OPERACIONALES	247,698.83
TELEFONOS	26,563.29
LUZ OFICINA	4,560.97
UTILES DE OFICINA	11,366.56
MANTENIMIENTO LOCAL	21,768.69
COPIAS	3,366.95
SUSCRIPCION Y CUOTAS	5,801.52
MTO. MAQUINAS DE OFICINA	15,841.94
MOVILIZACION	21,190.53
GASTOS NO DEDUCIBLES	137,238.38
DEPRECIACIONES	41,573.77
DEP MUEBLES Y ENSERES	2,498.58
DEP EDIFICIO	8,991.41

# SCHRÉDER ECUADOR S. A.

## ESTADO DE RESULTADOS

Cierre de Período Enero 01 hasta Diciembre 31 / 2008

DEP VEHICULOS	11,544.16
DEP EQUIPO ELECTRONICO	16,555.54
AMORTIZACION GTOS DE CAPITAL	1,984.08
OTROS GASTOS DE ADMINISTRACION	421,815.90
IMPUESTOS FISCALES	13,042.62
HONORARIOS PROFESIONALES	50,411.18
SEGUROS	44,830.70
JUBILACION PATRONAL	1,099.04
LEASING	23,456.82
REGALIAS	283,117.00
NOTARIAS	4,261.20
REEMBOLSO DE GASTOS	1,597.34
GASTOS DE VENTAS	676,926.42
G.V. SUELDOS Y OTROS	159,712.88
G.V. SUELDOS	88,200.00
G.V. PRESTACIONES SOCIALES	19,786.66
G.V. APPORTES PATRONALES	39,524.93
PROVISION	12,201.29
OTROS GASTOS DE VENTAS	362,254.30
VIATICOS	33,430.26
FLETE EN VENTAS	32,077.68
PUBLICIDAD	77,437.15
BASES DE CONCURSO	8,853.46
MULTAS DE CONTRATOS	24,875.93
MANTENIMIENTO CAMION	10,835.34
MUESTRAS	11,669.62
GASTOS DE VIAJE	72,884.12
ESTUDIOS	1,897.98
PROVISION INVENTARIO	52,879.09
COMBUSTIBLES VEHICULOS	7,641.44
OTROS SERVICIOS	2,928.24
MANTENIMIENTOS VEHICULO	9,135.99
PROVISION CUENTAS INCOBRABLES	15,708.00
COMISIONES	154,959.24
COMISIONES AGENTE EMPRESA	154,959.24
GASTOS FINANCIEROS	107,698.09
GASTOS FINANCIEROS	107,698.09
GARANTIAS BANCARIAS	24,578.63
INTERESES BANCARIOS	57,204.43
COMISIONES BANCARIAS	24,358.30
OTROS INTERESES	1,556.73
MISCELANEOS	-942.46
DIFERENCIAS MISCELANEOS	-145.79
INGRESOS MISCELANEOS	-796.67
RESULTADOS EJERCICIO 2001	768,132.12
RESULTADOS EJERCICIO	438,998.44
15% PARTICIPACION EMPLEADOS	143,736.99
IMPUESTO RENTA	185,396.69

Resultado del Ejercicio

3.00