

Quito, 15 de Abril de 2012

INFORME DE COMISARIO

“SAXON ENERGY SERVICES DEL ECUADOR S.A.”

I. ANÁLISIS GLOBAL

1. CONTEXTO MACROECONÓMICO DEL ECUADOR 2011

El presente informe ha sido elaborado 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.

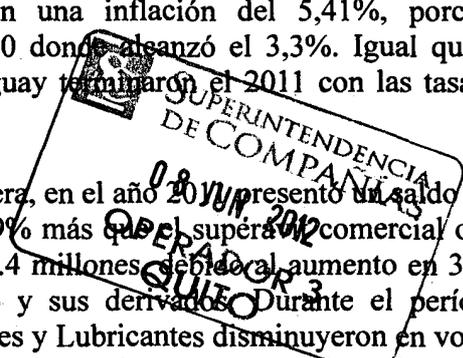
De acuerdo a lo establecido en el Banco Central del Ecuador (BCE), nuestro país cerrará el 2011 con un crecimiento económico del Producto Interno Bruto del 6,5% (cifra preliminar); la previsión del próximo año, será posible gracias al nivel de inversión pública, el consumo de los hogares, la estabilidad de la balanza comercial, pues el Gobierno está trabajando en dichos frentes; sin embargo, cifras preliminares prevén que el PIB del año 2012 será menor (5,35% aproximadamente).

Desde el año 2008 la economía ecuatoriana crece a ritmos superiores a los de la región de América Latina y el Caribe; es así que mientras el PIB ecuatoriano creció en 7.2% en 2008, el de América Latina y el Caribe lo hizo en 3.6%. En el año 2010 la economía ecuatoriana y la de América Latina y el Caribe registraron un crecimiento del PIB de 3.6% y 3.2% respectivamente (los datos de variación del PIB de América Latina y el Caribe corresponden a los publicados por el Fondo Monetario Internacional).

Ecuador cierra el 2011 con una inflación del 5,41%, porcentaje mayor en comparación con el año 2010 donde alcanzó el 3,3%. Igual que años anteriores, Venezuela, Argentina y Uruguay terminaron el 2011 con las tasas más altas de la región.

La Balanza Comercial Petrolera, en el año 2011 presentó un saldo favorable de USD 7,826.4 millones, es decir, 39% más que el saldo comercial obtenido en el año 2010, que fue de USD 5,630.4 millones, debido al aumento en 35% de los precios del barril de petróleo crudo y sus derivados. Durante el período analizado las importaciones de Combustibles y Lubricantes disminuyeron en volumen en 7% y en valor FOB crecieron en 25.8%, generado por un aumento en los precios de 35.3%.

Por su parte, el saldo de la Balanza Comercial No Petrolera correspondiente al año 2011, dio como resultado un aumento en el déficit comercial de 12.3% respecto al registrado en el año 2010, al pasar de USD -7,609.1 millones a USD -8,543.7



millones; este comportamiento se debe al crecimiento de las importaciones, donde sobresalen las Materias Primas (22.3%); los Bienes de Consumo (15.2%); y, los Bienes de Capital (14%).

Es importante resaltar que el aumento en los precios del barril de petróleo crudo y sus derivados en 35%, dio como resultado un incremento en el valor FOB de las exportaciones petroleras de 33.5%, al pasar de USD 9,673.2 millones en el año 2010 a USD 12,912.9 millones en el año 2011. En volumen, estas exportaciones cayeron en 1.1%.

En cuando al índice de desempleo, éste es menor respecto al del año 2010 (6,1%), alcanzando el 5,07% durante el año 2011.

La dolarización vigente en el país, sigue convirtiéndose en un atractivo monetario para ciudadanos extranjeros entre los que se destacan en orden de importancia: colombianos, peruanos, chinos, argentinos, guatemaltecos, chilenos, panameños, cubanos, bolivianos, africanos, haitianos, entre otros, que se encuentran residiendo en las principales ciudades del país y que laboran en las diferentes ramas de la economía.

De acuerdo a informes emitidos por la Superintendencia de Bancos Seguros y Reaseguros, durante el año 2011, la banca reportó un comportamiento crediticio favorable incrementando un 18,45% respecto del año anterior.

La evolución de la actividad crediticia del sistema financiero desde septiembre de 2009 muestra un cambio positivo. Este comportamiento se observa básicamente en los sectores de la banca privada, cooperativas y banca pública, para este año, la participación de las IFI's en los diferentes segmentos Productivos se encuentra entre 60% y 85%, para el mes de diciembre de 2011, la participación de las 5 IFI's más representativas de estos segmentos se situó para el segmento Productivo Corporativo en 81.01%, segmento Productivo Empresarial 67.37% y para el segmento Productivo PYMES en 63.84%.

II. ANÁLISIS ESTADOS FINANCIEROS

BALANCE GENERAL

1. Activo

Al realizar un comparativo entre el total del activo del ejercicio fiscal 2011 y el año inmediato anterior (2010), se observa una variación positiva a nivel total del activo de la compañía de USD 3'801.758.71 que representa un incremento en punto porcentuales de los activos del 40.90, en relación con el ejercicio económico

2010. La incidencia porcentual de los componentes del activo es 46.10% activo corriente, 52.69% activo fijo y 1.21% activo diferido.

Al analizar cada uno de los componentes que forman parte del activo se observa un aumento en los puntos porcentuales del activo corriente de 15.85 por un monto de USD 826.150.29, en el caso del activo fijo este tiene un aumento en los puntos porcentuales de 68.98 que corresponde a un monto de USD 2'817.335.97; y, en lo referente al activo diferido este refleja un incremento por un monto de USD 158.272.45

1.1. Activo Corriente

La estructura del activo corriente viene dada de la siguiente manera:

- a. Activo Disponible corresponde al 1.73% del total del activo corriente y se incrementó en relación con el ejercicio económico 2010 en USD 50.378.50.
- b. Activo Realizable tiene una participación del 27.76% del total del activo corriente, con relación al año 2010 se incrementó en USD 43.204.12
- c. Activo Exigible corresponde al 69.04% del total del activo corriente y aumento en relación con el año 2010 en USD 751.474.04.
- d. Activo Diferido y Anticipado corresponde al 1.47% del total del activo corriente y disminuyó en relación con el año 2010 en USD 18.906.37.

Del análisis realizado se puede concluir que tanto el activo disponible, realizable y exigible, demuestran un incremento importante al compararlo con el ejercicio fiscal 2010 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 diferido y anticipado disminuye en 0.60 puntos

porcentuales al comparar con el porcentaje de participación en relación con el activo corriente total.

1.2. Activo Fijo

La participación del activo fijo al compararlo con el total del activo es de 52.69% que comparado con el ejercicio económico anterior (2010) tiene un aumento en puntos porcentuales de 8.75, aumento que se ve reflejado principalmente en la disminución de la depreciación acumulada de Activo Fijo del año 2011. Este aumento es de US\$. 2'817.335.97.

2. Pasivo y Patrimonio

Composición Porcentual del Pasivo y Patrimonio

2010 - 2011

2.1. Pasivo Corriente

Del análisis del pasivo corriente se concluye que el mismo ha aumentado en relación al año anterior en 1.58 puntos porcentuales.

Como proveedores locales tenemos un pasivo de US\$. 714.964.40 y proveedores del exterior por US\$. 92.612.39, de los cuales todos son no relacionados.

Del rubro correspondiente a obligaciones sociales y fiscales por USD 1'062.222.38 el 37.32% corresponde a obligaciones fiscales y la diferencia es decir el 62.68% corresponde a obligaciones sociales (laborales).

2.2. Pasivo a Largo Plazo

Del análisis del pasivo a largo plazo vemos un aumento de US\$. 802.505.00 que en relación al año anterior es del 82.20% más, el mismo que se justifica debido a que en el año 2011 se registra la cuenta Pasivo Diferido como efecto o resultado de la implementación de normas NIIF's en la contabilidad aplicadas desde el año 2011 y que representan el 57.23% del total de Pasivos a Largo Plazo. La diferencia

del 42.77% de este rubro corresponde al préstamo que la compañía mantiene con su Casa Matriz y que al comparar con el año 2010 vemos que disminuyó en US\$ 215.466.13 equivalente al 22.07% menos que al año anterior.

2.3. Patrimonio

El patrimonio tiene una variación porcentual de 46.44% como incremento en relación con el monto de patrimonio registrado en el ejercicio económico 2010.

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 58.54% presentando una disminución en puntos porcentuales en relación con el año 2010 de 2,73; lo que significa, que la disminución en el porcentaje de participación del costo de venta y el gasto de fabricación sobre el ingreso de 4.46%. Los ingresos operacionales aumentaron en relación con el año 2010 en 11.06% y los gastos directos crecieron en 6.10%. Existe un aumento en los gastos de mantenimiento y gastos indirectos de campo base por USD 79.013.79 que equivale al 3.08%, en gastos de administración existe un aumento del 6.67%.

Comparativo Ingresos Vs. Gastos Directos (USD)

2010 - 2011

La utilidad correspondiente al ejercicio económico 2011 es de USD 192.577.71 representando un porcentaje sobre los ingresos operacionales de 1.38% a diferencia del año 2010 que reflejo una pérdida de US\$. - 358.704.55. En general la utilidad generada en el año 2011 afecta tanto a la participación de trabajadores como al impuesto a la renta a pagar por el ejercicio fiscal 2011 el mismo que al realizar la conciliación tributaria, no llega al valor del impuesto mínimo que asciende a US\$119.973 lo cual permitirá realizar un

reclamo a la administración tributaria por la diferencia de USD \$100.224 por retenciones de clientes que redundaron en un exceso de pago del impuesto a la renta.

VARIACIONES

Del análisis del balance general realizado del ejercicio 2011 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 9.97 puntos porcentuales y el activo fijo aumentó en 8.76 puntos porcentuales al comparar con los porcentajes correspondientes al ejercicio económico 2010.
- Pasivo corriente se incrementa en 1,58 puntos porcentuales al comparar con el monto correspondiente al ejercicio económico 2010, variación de USD 30.419.92.

El Estado de Resultado de la compañía refleja que los gastos directos relacionado con los ingresos operacionales corresponden al 58.54% presentando una disminución en puntos porcentuales en relación con el año 2010 de 2.73%, lo que significa una disminución del costo de mantenimiento sobre el ingreso es de 0,05 puntos porcentuales. Los ingresos operacionales se incrementaron en relación con el año 2010 en 11.06% y los gastos directos en 6.10%. También existe un incremento porcentual en los gastos de administración de 6.67.

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 3.09 lo que significa que la compañía tiene un respaldo en el activo corriente de 3.09 veces sobre las obligaciones corrientes que tiene la compañía.

Prueba Ácida.- El índice es de 0,05 para este año, lo que significa que la compañía una vez separado el inventario tiene una capacidad de pagar 0,05 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 0,05, lo que significa que la compañía posee para cancelar en efectivo 0,05 dólares por cada dólar de deuda corriente.

Capital de Trabajo Neto.- El capital de trabajo que posee la compañía de USD 4'080.785,74 monto incrementado en relación al 2010 por un monto de USD 795.730.37. Esto significa que la liquidez de la compañía ha incrementado en 24.22%.

3.2. Razones de Actividad

Rotación de Inventarios.- La rotación disminuye de 5.38 veces correspondiente al año 2010 a 4.89 veces en el presente año, lo que significa que la empresa incrementó el período de almacenaje de los inventarios.

Rotación de Activos Totales.- Este indicador comparado con el del año anterior disminuyó considerando que para el 2010 era de 1,36 y pasa a 1,07. Las ventas de la empresa para este año cubren 1,07 veces el valor de los activos, lo que demuestra que la empresa no ha perdido la productividad que se determinó el año anterior.

3.3. Razones de Endeudamiento

Deuda Total.- Este índice es de 28.52%, lo que significa que el porcentaje de participación del pasivo al compararlo con el activo es de 28.52%.

Cobertura de Intereses.- No Aplica.

Deuda Corriente.- Este índice es de 14.94%, lo que significa que para cubrir las obligaciones corrientes se encuentra comprometido el 14.94% 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 41.46%, es necesario señalar que este índice en el año 2010 fue de 38.73% lo que significa que para el presente año tuvo un incremento de 2.73 puntos porcentuales.

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 mantenimiento) con las ventas de la compañía, el porcentaje es de 11.39% si comparamos con el año 2010 vemos que existe un incremento de este margen en 4.66 puntos porcentuales.

Margen de Utilidad Neta.- Este índice es de 1.17 % 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 1.17 % 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 1.25 %, lo que significa que la utilidad Neta representa el 1.25 % 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 2010 han modificado su estructura de liquidez principalmente y generado utilidad en el ejercicio, si bien los gastos aumentaron en este período también y en mejor porcentaje lo hicieron sus ingresos, lo cual refleja una correcta administración de la compañía considerando que la situación del país

respecto a inestabilidad jurídica y política no se ha modificado al compararla con el año anterior, por lo que se puede evidenciar que aun cuando existe una realidad desfavorable se ha aprovechado las oportunidades que se presentan en el mercado. La utilidad Neta del ejercicio económico 2011 es de US\$ 163.691.00

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 2010 la compañía SAXON ENERGY SERVICES DEL ECUADOR S.A. ha manejado en medida de lo posible con buen criterio los problemas que acarrea la realidad jurídica y política del Ecuador mismas que para el 2011 han afectado en el sector productivo nacional, podemos concluir que la compañía maneja de manera eficiente su estrategia de servicio en el campo petrolero, lo que se refleja el incremento de la liquidez y utilidad que presenta la compañía para el ejercicio económico 2011.

Atentamente,


CPA. ORLANDO ESPINOSA REYES
Comisario

REG. 0.24381

