

Quito, 31 de Marzo de 2013

INFORME DE COMISARIO
“SAXON ENERGY SERVICES DEL ECUADOR S.A.”

I. ANÁLISIS GLOBAL

1. CONTEXTO MACROECONÓMICO DEL ECUADOR 2012

Este año se comportó de una manera similar al 2011, manteniendo a la contienda política como centro de atención.

La estabilidad del precio del petróleo a nivel internacional se ha mantenido y ha sido en promedio algo mayor al precio que se maneja el año precedente, lo que ha permitido al gobierno gozar de una buena liquidez y de esta manera mantener el pago de subsidios y de seguir empujando la obra pública, en especial el área de vialidad y salud pública.

El salario básico unificado (SBU) se incrementó en 10,6 % para el año 2012 y ha sido una carga importante para ciertos sectores económicos que tienen menor posibilidad de trasladar costos al consumidor final. En el Ecuador esto ha mejorado la calidad de vida de la clase media y esto se refleja en un mayor consumo de bienes y servicios dentro del país.

De acuerdo a lo establecido en el Banco Central del Ecuador (BCE), nuestro país cerró el 2012 con un crecimiento económico del Producto Interno Bruto del 4.8%

Ecuador cierra el 2012 con una inflación del 4.16%, mejorando más de un punto comparada con la del año anterior. La Reserva Monetaria de libre disponibilidad decrece a US\$. 2.483 M. comparada con la del 2011 que fue de US\$. 2.958 M.

En el área impositiva el gobierno ha mantenido la presión fiscal y ha recuperado importantes sumas de dinero a través del impuesto a los dividendos que empezó a cobrar en el año 2011 y en especial a través del ISD que se mantuvo en el 5% generando ingresos de US\$. 1.160. M. para este año.

El comercio en general se ha mantenido con buenos indicadores aunque en varios sectores la regulación de importaciones y cupos implementados, generaron reducción en la oferta de productos. La Balanza Comercial General tuvo un déficit de US\$. 143.M comparada con US\$. 717 M. del año anterior lo cual indica la importante mejora de ingresos recibidos por el lado petrolero especialmente.

Por su parte el saldo de la Balanza Comercial No Petrolera correspondiente al año 2012, se ubicó en US\$. 8.494 M. con respecto al año anterior que fue US\$.8.544 M. reduciendo tan solo US\$ 50 M

La inversión extranjera sigue siendo escasa debido en especial a factores impositivos de confianza y estabilidad tributaria lo que no ha permitido que el país reciba inversiones importantes como pasa en los países vecinos de Perú y Colombia.

II. ANÁLISIS ESTADOS FINANCIEROS

BALANCE GENERAL

1. Activo

Al realizar un comparativo entre el total del activo del ejercicio fiscal 2012 y el año inmediato anterior (2011), se observa una variación positiva a nivel total del activo de la compañía. El que se compone de activo corriente, activo No Corriente.

Al analizar cada uno de los componentes que forman parte del activo se observa lo siguiente:

Activo Corriente

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

- a. Efectivo y Equivalente de Efectivo se incremento con relación al ejercicio económico 2011 en USD 704.306.62, debido al pago de varios clientes el último día del año..
- b. Exigible tiene un incremento con relación al año 2011 en USD 1'656.280.03 lo cual está afectado por la provisión de ingresos de

clientes, principalmente de diciembre los cuales se facturarán posterior a esta fecha, una vez que se obtenga la aprobación de los mencionados clientes. La provisión se la generó por tratarse de operaciones correspondientes al año fiscal 2012.

- c. Realizable tuvo un incremento en relación con el año 2011 en USD 97.537.46, debido a ingreso de importaciones a bodega en los últimos días del año.
- d. Anticipado y Garantías se incrementó en relación con el año 2011 en USD 39.066.99, de los cuales US\$ 29.518.00 corresponden a garantía del cliente Andes Petroleum, el mismo que nos reintegrará el monto una vez terminado el contrato y los US\$ 9.548.99 corresponden a incremento en las pólizas de seguros generales enviados por la casa matriz.

Del análisis realizado se puede concluir que tanto el activo disponible, realizable y exigible y anticipado demuestran un incremento importante al compararlo con el ejercicio fiscal 2011 misma que nace de los aumentos a nivel del activo total y de una redistribución de los rubros correspondientes a cada componente de este, de acuerdo a lo indicado por las Normas Niif's en lo concerniente a la presentación de los balances.

Activo No Corriente

La estructura del activo No corriente viene dada de la siguiente manera:

Activo Fijo

El activo fijo al compararlo con el total del activo del año 2011 tiene un incremento de US\$. 638.596.3 que se ve reflejado principalmente en el aumento de la depreciación acumulada de Activo Fijo del año 2012 y por la aplicación de las normas Niif's; además, el incremento en activos de aproximadamente de un millón de dólares por compras nuevas.

Propiedades de Inversión

Este valor de US\$ 80.715,00 . corresponde al Terreno disponible para la venta que fue desglosado a partir de la implementación de las normas Niif's. El mismo que de acuerdo a la administración de la empresa supo manifestarnos que será puesto a la venta en el año 2013.

Impuesto Diferido Activo

Este valor se generó en el año de transición 2010, el mismo que fue reclasificado en un valor de US\$ 113.188.44 por actualización de vidas útiles y valores residuales no considerados en el avalúo inicial por el perito contratado.

De acuerdo a mi opinión recomiendo que la compañía realice los respectivos ajustes como una corrección de errores ya que se trata de diferencia en la implementación de niif's a la fecha de transición.

2 Pasivo y Patrimonio

Composición del Pasivo y Patrimonio

2011 - 2012

Pasivo Corriente

Cuentas por Pagar

Del análisis del pasivo corriente se concluye que el mismo ha aumentado en relación al año anterior en US\$ 899.044.97. Conformado por proveedores locales US\$. 1'865.044.72 y proveedores del exterior US\$. 258.174.83, de los cuales todos son no relacionados.

Además consta el valor de US\$ 502.667.14 para pagos de las obligaciones con la Administración Tributaria

Beneficios y Prestaciones Sociales

Los Beneficios Sociales del año 2011 fueron de Us\$ 445.078.00 los cuales se vieron incrementados en US\$ 960.753.68 que principalmente corresponde a la Provisión por Jubilación Patronal (Normas Niif's), rubro de Vacaciones y Bonificación de Desahucio.

Otras Provisiones a Corto Plazo

Se compone de la Provisión para pagos de Auditoría año 2012 y valores de Capital en Giro, Patentes y Contribución a la superintendencia de compañías por un valor total US\$ 138.582.25.

Pasivo No Corriente

Del análisis del pasivo a largo plazo vemos un aumento de US\$. 228.215.57 debido a la aplicación de normas Niif'S del año en curso.

Patrimonio

El patrimonio se compone de US\$ 4'789.257.00 de Capital Suscrito y Pagado, Reserva Legal US\$ 913.662.07, Resultado Acumulado por la Aplicación Normas Niif's primera vez US\$. 3'047.376.51', Utilidades Retenidas Años Anteriores US\$. 131.097.41, Utilidad Contable del año 2012 US\$. 2'579.404.26 de los cuales se calculó la participación a Trabajadores por US\$ 386.910.64 y luego de la Conciliación Tributara del año se determino el valor de Impuesto a la Renta de la compañía por US\$ 482.132.38 por lo tanto el valor disponible para los accionistas corresponde a US\$ 1'710.361.24 los cuales recomiendo enviar a la cuenta de Utilidades Acumuladas hasta que la Junta de Accionistas tome decisiones al respecto.

ESTADO DE RESULTADOS

Una vez analizado el Estado de Resultado de la compañía se puede precisar que el Gasto Directo relacionado con los ingresos operacionales corresponden al 51.66% presentando una disminución en puntos porcentuales en relación con el año 2011 de 6.88; lo que significa, que la disminución en el porcentaje de participación del Gasto Directo sobre el ingreso es de 11.76%. Los ingresos operacionales aumentaron en relación con el año 2011 en 30.93%. Existe un aumento en los gastos de mantenimiento y gastos indirectos de campo por USD 722.827.18 que equivale al 27.34%, en gastos de administración existe un aumento del 58.33% en términos porcentuales todo esto comparando con al año 2011.

Comparativo Ingresos Vs. Gastos Directos (USD)

2011 - 2012

La utilidad contable antes de impuestos y participación a trabajadores correspondiente al ejercicio económico 2012 es de USD 2'579.404.26 representando un porcentaje sobre los ingresos operacionales de 14.8% a diferencia del año 2011 que reflejo una utilidad de US\$. 192.577.71. En general la utilidad generada en el año 2012 afecta tanto a la participación de trabajadores como al impuesto a la renta a pagar por el ejercicio fiscal 2012 el mismo que al realizar la conciliación tributaria, establece un saldo a pagar de US\$. 139.799.70 por concepto de impuesto a la renta

de la compañía, luego de descontar las retenciones de impuesto a la renta de clientes que se aplicaron durante este período fiscal.

III.- INDICES

Análisis de Índices Financieros

1.1. 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 3.37 lo que significa que la compañía tiene un respaldo en el activo corriente de 3.37 veces sobre las obligaciones corrientes que tiene la compañía.

Prueba Ácida.- El índice es de 0.33 para este año, lo que significa que la compañía una vez separado el inventario tiene una capacidad de pagar 0,33 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 0,33 lo que significa que la compañía posee para cancelar en efectivo 0,33 dólares por cada dólar de deuda corriente.

Capital de Trabajo Neto.- El capital de trabajo que posee la compañía de USD 5'838.060.80 monto incrementado en relación al 2011 por un valor de USD 1'598.146.13 Esto significa que la liquidez de la compañía ha incrementado en 37.69%.

1.2. Razones de Actividad

Rotación de Inventarios.- La rotación aumenta de 4.62 veces correspondiente al año 2011 a 5.06 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 se mantuvo igual considerando que tanto para el año 2011 y para el 2012 es de 1,16. Las ventas de la empresa para este año cubren 1,16 veces

el valor de los activos, lo que demuestra que la empresa ha mantenido la productividad que se determinó el año anterior.

1.3. Razones de Endeudamiento

Deuda Total.- Este índice es de 41.02 %, lo que significa que el porcentaje de participación del pasivo al compararlo con el activo es de 15.65 %.

Deuda Corriente.- Este índice es de 15.65 %, lo que significa que para cubrir las obligaciones corrientes se encuentra comprometido el 15.65 % de los activos totales de la compañía.

1.4. 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 48.34%, es necesario señalar que este índice en el año 2011 fue de 41.46% lo que significa que para el presente año tuvo un incremento de 6.88 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 16.45% si comparamos con el año 2011 vemos que existe un incremento de este margen en 5.06 puntos porcentuales.

Margen de Utilidad Neta.- Este índice es de 11.97 % 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 11.97 % 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 13.91 %, lo que significa que la utilidad Neta representa el 13.91 % 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 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 para accionistas es de US\$ 1'710.361.24.

Tal como se manifestó en el informe del año 2011 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 2012 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 2012.

Atentamente,


CPA. ORLANDO ESPINOSA REYES
Comisario

REG. 0.24381