

**INFORME DEL DIRECTORIO Y LA GERENCIA  
A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS  
DE PARSIFAL S.A.  
EJERCICIO ECONOMICO 2010**

**Señores Accionistas:**

En cumplimiento de las disposiciones legales y lo establecido en los estatutos sociales de la compañía, la administración presenta a ustedes el informe económico del ejercicio correspondiente al año 2010. El informe contiene un análisis de los acontecimientos y resultados del año en mención e incluye las previsiones para el año 2.011.

**ENTORNO**

En el 2010 la economía ecuatoriana, de acuerdo a datos provisionales del Banco Central, creció 2,8%, siendo uno de los países con menor crecimiento económico en la región. El año 2010 fue un año de reactivación de muchas economías luego de la recesión internacional que afectó los resultados del 2009. Sin embargo, Ecuador no ha presentado cifras significativas de crecimiento económico a pesar de los ingentes recursos que ha destinado el gobierno al gasto e inversión públicos como resultado de haberse beneficiado de un alto precio internacional de petróleo que permitió contar con los mayores recursos con los que ha contado nuestro país en su historia.

El gobierno mantuvo su política agresiva de inversión y gasto interno recurriendo a créditos internacionales, venta de crudo y a financiamiento interno. Si bien esta infusión importante de recursos a la economía ha permitido un movimiento dinámico de algunos sectores de la misma como la construcción y el comercio, Ecuador ha quedado en una situación económica muy delicada ya que no cuenta con recursos internos sólidos y permanentes que le permitan sostener un esquema de gastos e inversiones de acuerdo a los compromisos adquiridos volviéndose, nuevamente, dependiente del precio internacional del petróleo.

Con el fin de reducir el déficit en la balanza de pagos en el 2009, el gobierno implementó medidas restrictivas a las importaciones a través de salvaguardias arancelarias que produjeron una reducción neta de importaciones del 18,6%. En el 2010 se levantaron dichas restricciones impulsando nuevamente las importaciones no petroleras a niveles muy peligrosos para nuestra economía. El déficit comercial no petrolero creció de \$ 5.656 millones de dólares a \$ 7.705 millones de dólares en el 2010.

La estabilización relativa de la economía permitió cerrar el año con una inflación del 3,33% muy cercana a la de nuestros vecinos Colombia y Perú, 3,4% y 2,08% respectivamente. Venezuela presentó los niveles más altos de inflación regional con 28,5%.

El mercado laboral sigue siendo uno de los campos más sensibles del actual gobierno. Si bien el desempleo se redujo 1,8 puntos porcentuales y el subempleo aproximadamente 3 puntos porcentuales debemos revisar con preocupación que el gobierno se ha convertido en el principal empleador del país; cifras oficiales indican que se han incorporado más de cincuenta mil trabajadores al estado solamente en el año 2010 llegando éste a emplear más de medio millón de trabajadores.

Se presentan a continuación algunos indicadores relevantes que reflejan el estado de la economía del país.

**INDICADORES ECONÓMICOS RELEVANTES**

|                           | 2009     | 2010    | VAR.   |
|---------------------------|----------|---------|--------|
| PBI NOMINAL               | 51 396   | 56 964  | 10,86% |
| PBI REAL                  | 23 760   | 24 195  | 1,83%  |
| PBI/cápita                | 3 668    | 3 982   | 8,5%   |
| Crecimiento Real Economía | 1,00%    | 2,80%   | 180,0% |
| Crecim. Sector Comercial  | 1,40%    | 4,11%   | 193,6% |
| INFLACION                 | 4,31%    | 3,33%   | -22,7% |
| EXPORTACIONES             | 13 762   | 17 363  | 26,2%  |
| IMPORTACIONES             | 15 145   | 18 859  | 24,5%  |
| BALANZA COMERCIAL         | (1 383)  | (1 496) | 7,9%   |
| REMESAS EXTERIOR          | 1 620    | 1 682   | -7,6%  |
| DEUDA EXTERNA             | 13 286   | 13 715  | 3,2%   |
| PRIVADA                   | 5 922    | 5 042   | -14,9% |
| PUBLICA                   | 7 364    | 8 673   | 17,8%  |
| DESEMPLEO                 | 7,90%    | 6,10%   | -22,8% |
| SUBEMPLEO                 | 50,60%   | 47,10%  | -6,7%  |
| SALARIO MINIMO SECTORIAL  | 220 00   | 240 00  | 9,1%   |
| RIESGO PAIS               | 2 206 00 | 920 00  | -67,9% |
| RESERVA DE LIBRE DISPOS   | 3 782 0  | 2 622 0 | -30,9% |

Previsiones Banco Central del Ecuador

PARSIFAL S.A.

LA EMPRESA

Parsifal S.A. inicia operaciones comerciales en Octubre del 2010 como una respuesta a la necesidad de ampliar la oferta de productos complementarios de las empresas promotoras de esta nueva compañía. Los clientes a nivel general ven con buenos ojos a Parsifal S.A con un portafolio de productos más completo fruto de la asociación entre las empresas Texal S.A. y Oresa S.A.

Parsifal S.A. se divide en 3 líneas de productos principales mismas que se analizarán individualmente para efectos de una mejor visualización del desempeño de cada una de ellas:

1.- Marroquinería, incluyen productos en cuero, sintéticos, lona, tela, de accesorios en general. Se generan importantes resultados alcanzando un 12 % de crecimiento en relación al año 2009 en referencia a las ventas de una de las compañías promotoras. Se cuenta como clientes a 5 empresas importantes de la industria de ventas por catálogo que consumen en cantidades importantes este tipo de producto, lo que genera el 80% de la comercialización del mismo.

2.- Agendas, línea importada de Colombia. Esta línea sufre un decrecimiento en la demanda empresarial por cambio de preferencia de los consumidores. Sin embargo se logra vender el 95% del stock importado con márgenes muy aceptables, stock que decreció en un 15% en relación al stock colocado en el año 2009 por una de las empresas promotoras.

3.- Promocionales, línea nueva para la gestión de Parsifal. Los resultados no fueron los esperados encontrando varias razones para esto, siendo las principales causas la falta de experiencia y la organización operativa inadecuada.

En general, este primer semestre de operación ha tenido resultados satisfactorios tanto en ventas como en posicionamiento de la empresa en el mercado.

- Normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor:

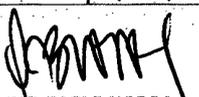
De acuerdo a la resolución 04.Q.I.J.001 de la Superintendencia de Compañías publicada el 10 de marzo del 2004, la empresa debe exponer sobre el estado de cumplimiento de las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor. Con el fin de garantizar la autenticidad de los ítems producidos por la empresa, ésta tiene legalizados y actualizados los registros de las marcas de su propiedad. De igual manera, constata la propiedad de las marcas subcontratadas por terceros ya sea a través de la presentación de contratos de licencia o de las representaciones de sus clientes.

RESULTADOS

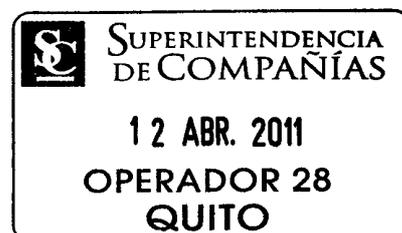
A continuación, se presentan las cifras más relevantes de los resultados del ejercicio y la situación financiera a diciembre del 2010.

**ESTADO DE SITUACION**  
**Al 31 de Diciembre de 2010**

| ACTIVOS                 |                      |                | PASIVOS                          |                     |                |
|-------------------------|----------------------|----------------|----------------------------------|---------------------|----------------|
|                         | Diciembre 2010       | %              |                                  | Diciembre 2010      | %              |
| <b>CORRIENTES</b>       | <b>\$ 539,950.85</b> | <b>98.77%</b>  | <b>CORRIENTES</b>                | <b>\$513,624.64</b> | <b>93.96%</b>  |
| Caja                    | \$ 225.00            |                | Cuentas por Pagar                | \$0.00              |                |
| Bancos                  | \$ 176,348.49        |                | Proveedores                      | \$447,172.52        |                |
| Inversiones             | \$ 0.00              |                | Impuestos                        | \$40,009.90         |                |
| Clientes                | \$ 303,376.78        |                | Remuneraciones                   | \$1,410.48          |                |
| Deudores varios         | \$ 0.00              |                | IESS Por Pagar                   | \$1,031.74          |                |
| Provisión Incobrables   | \$ 0.00              |                | Anticipos de Clientes            | \$0.00              |                |
| Impuestos Anticipados   | \$ 60,000.58         |                | Préstamos por Pagar              | \$24,000.00         |                |
| Anticipo Proveedores    | \$ 0.00              |                |                                  |                     |                |
| Seguros Anticipados     | \$ 0.00              |                |                                  |                     |                |
| <b>ACTIVOS FIJOS</b>    | <b>\$ 5,699.81</b>   | <b>1.23%</b>   | <b>PATRIMONIO</b>                | <b>\$33,026.02</b>  | <b>6.04%</b>   |
| Maquinaria y Equipo     | \$ 0.00              |                | Capital                          | \$800.00            |                |
| Muebles y Enseres       | \$ 3,675.00          |                | Reservas Legales                 | \$400.00            |                |
| Equipo de Computación   | \$ 3,425.91          |                | Reserva Facultativa              | \$0.00              |                |
| Vehículo                | \$ 0.00              |                | Reserva de Capital               | \$0.00              |                |
| Depreciación Acumulada  | -\$401.10            |                | Utilidades No Distribuidas       | -\$1,200.00         |                |
| <b>OTROS</b>            | <b>\$ 0.00</b>       | <b>0.00%</b>   | <b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>    | <b>\$33,026.02</b>  | <b>6.04%</b>   |
| Inversiones en Acciones | \$ 0.00              |                |                                  |                     |                |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>    | <b>\$ 546,650.66</b> | <b>100.00%</b> | <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b> | <b>\$546,650.66</b> | <b>100.00%</b> |

  
ING. PABLO NOBOA  
GERENTE GENERAL

  
RAUL RODRIGUEZ  
CONTADOR GENERAL  
Reg. 16855



ESTADO DE RESULTADOS  
PARSIFAL S.A. 2010

|   | Valores                | %              |
|---|------------------------|----------------|
| <b>VENTAS NETAS</b>                                   | <b>- \$ 576,529.71</b> | <b>100.00%</b> |
| Ventas Totales  | \$ 576,529.61          | 100.00%        |
| Ventas Promocionales                                  | - \$ 378,259.61        | 100.00%        |
| <b>(-) Descuentos / Devoluciones</b>                  | <b>- \$ 2,329.90</b>   | <b>0.40%</b>   |
| Ventas Promocionales                                  | - \$ 2,329.90          | 100.00%        |
| <b>COSTO DE VENTAS</b>                                | <b>- \$ 444,489.03</b> | <b>77.10%</b>  |
| Ventas Promocionales                                  | - \$ 444,489.03        | 100.00%        |
| <b>Utilidad Bruta en Ventas</b>                       | <b>- \$ 132,040.68</b> | <b>22.90%</b>  |
| <b>GASTOS DE VENTAS</b>                               | <b>\$ 99,014.46</b>    | <b>-17.17%</b> |
| Remuneraciones  | \$ 72,967.40           |                |
| Beneficios Legales                                    | \$ 2,144.33            |                |
| Beneficios Adicionales                                | \$ 6,339.60            |                |
| Aporte Patronal IESS                                  | \$ 1,458.21            |                |
| Honorarios  | \$ 5,416.79            |                |
| Suministros   | \$ 8,638.41            |                |
| Servicios   | \$ 350.89              |                |
| Mantenimiento de Activos                              | \$ 401.10              |                |
| Depreciaciones  | \$ 0.00                |                |
| Gastos de Gestión                                     | \$ 0.00                |                |
| Publicidad  | \$ 0.00                |                |
| Comercialización                                      | \$ 0.00                |                |
| Fletes y Embalajes                                    | \$ 1,297.73            |                |
| Impuestos   |                        |                |
| Provisión Incobrables                                 |                        |                |
| <b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>                           | <b>- \$ 33,026.22</b>  | <b>5.73%</b>   |
| <b>OTROS NO OPERACIONALES</b>                         | <b>\$ 0.00</b>         | <b>0.00%</b>   |
| <b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTOS</b> | <b>- \$ 33,026.22</b>  | <b>5.73%</b>   |
| 15% Participación Utilidades                          | - \$ 4,953.93          |                |
| 25% Impuesto a la Renta                               | - \$ 7,018.07          |                |
| <b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>                    | <b>- \$ 21,054.22</b>  | <b>3.65%</b>   |

ING. PABLO NOBDA  
GERENTE GENERAL

RAUL RODRIGUEZ  
CONTADOR GENERAL  
Reg. 161195

ANALISIS DE LOS RESULTADOS:

Resultados financieros:

De los Balances y el Estado de Pérdidas y Ganancias adjuntos se desprende que la empresa generó una utilidad después de trabajadores e impuestos de \$ 21.054,22

Los ingresos por ventas y servicios fueron de \$ 576.529,71 dólares.

Los costos de operación, que llegaron a un total de \$ 543.503,49 dólares, están compuestos por los costos de ventas \$ 444.489,03 dólares y gastos de administración y servicios contratados \$ 99.014,46 dólares.

Cuentas del Balance:

Cuentas del Activo.- Se analizarán las cuentas más representativas:

Caja y Bancos:

La empresa dispuso al 31 de diciembre de \$ 176.573,49 dólares en caja y bancos.

Cartera:

Cartera de Clientes:

La cartera es saludable y está conformada por clientes de reconocida solvencia comercial. El período promedio de cobro en ventas locales es de 45 días. El valor total de esta cartera asciende, al 31 de diciembre, a \$ 363.377,36 dólares.

Activos Fijos:

Los activos fijos de la compañía representan un valor neto de \$ 6.699,81 dólares en los que se incluyen equipo, muebles y enseres.

Cuentas del Pasivo:

Documentos y Cuentas por Pagar: Al 31 de diciembre del 2010 el saldo de esta cuenta es de \$ 513.624,64 dólares. Este valor es la suma de todos tus pasivos, no de CXP. En CXP tienes únicamente los \$ 24.000 de préstamos por pagar.

Proveedores: Se encuentra contabilizado el valor de \$ 447.172,52 dólares correspondientes al saldo de facturas de nuestros principales proveedores de producto terminado y de promocionales.

Índices Financieros:

El nivel de endeudamiento de 1.555.21%, el apalancamiento de 93.96% y una razón corriente de 105%.



**PERSPECTIVAS PARA EL 2011**

El año 2011 ha iniciado con más incertidumbres que certezas. Si bien las previsiones gubernamentales presentan cifras de crecimiento superior al 4% e inflación proyectada del 3,5% existe gran preocupación por el alto desfinanciamiento del presupuesto aprobado el que presenta un hueco cercano a los \$ 4.500 millones de dólares. Varios factores pueden afectar este escenario al contar positivamente con un precio promedio de petróleo superior al presupuestado debido a la crisis política de Libia y otros países vecinos o por el reciente terremoto en Japón, que si bien en un principio reducirá su demanda de energía, requerirá a corto plazo mayor combustible para cubrir la deficiencia de sus plantas nucleares afectadas con el sismo de marzo.

De igual manera, hay una presión alcista importante sobre las materias primas en los mercados internacionales debido tanto a producciones insuficientes como a la demanda agresiva de materias primas de países como China e India que mantienen tasas de crecimiento cercanas al 10%.

El gobierno está agotando sus fuentes de financiamiento no solo por su política de rechazo al financiamiento de organismos multinacionales tradicionales sino por su estrategia de financiarse a través de preventa de petróleo o llegando a los límites máximos de financiamiento interno a través del uso de los fondos del IESS. Es muy probable considerar un escenario en el cual el gobierno requiera reducir los altos subsidios y aumentar la carga impositiva como medidas alternativas de financiamiento.

Preocupa de igual manera el manejo comercial del actual gobierno el que no ha impulsado de una manera positiva tratados de comercio como el ATPDA y los convenios con la Comunidad Europea, principales destinos de nuestras exportaciones. El costo de la exclusión de nuestro país de los mercados internacionales es muy alto y está desde ya afectando a importantes exportaciones de nuestros principales productos. En este aspecto debemos rescatar algunas acciones del Gobierno que buscan impulsar la producción como el "Código de la Producción" que ofrecerá algunos beneficios importantes para ciertos sectores estratégicos. De igual manera, la inversión en el aparato vial es importante como motor de desarrollo.

La situación económica podrá agravarse por el ambiente de confrontación política que sigue imperando en nuestro país. La consulta convocada por el Presidente para el mes de mayo será escenario de un recrudecimiento de esta confrontación y motivo para el aumento importante del gasto público usado siempre como tarima de campañas electorales.

**Previsiones para PARSIFAL S.A. en el 2011**

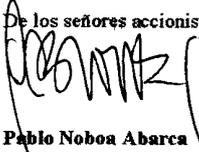
El escenario externo e interno descrito afectará de seguro a nuestra empresa. La subida importante de materias primas afecta de manera importante al segmento en el cual nos desarrollamos. Será muy difícil poder traspasar al cliente final todo el impacto de la subida de costos por lo que la empresa deberá reducir sus márgenes con el fin de mantener su cartera de clientes y negocios proyectados.

Con la eliminación de las restricciones arancelarias nuestros vecinos han atacado nuevamente nuestros mercados. Parsifal S.A. podrá contar nuevamente con la línea importada de escolares en condiciones competitivas. Esta línea podría generar el cuaderno corporativo faltante en nuestro actual portafolio de productos que actualmente está reemplazando a las agendas corporativas convencionales.

El presente año será un año de retos en el que no solo buscaremos recobrar muchos de los negocios que se han reducido sino incursionar en nuevos negocios que fortalezcan a la empresa, para esto se ha planificado una estructura comercial diversificada que atienda adecuadamente los 3 canales de comercialización posibles en nuestro negocio misma que se verá soportada por una estructura administrativa con la experiencia necesaria y proveedores confiables alineados a nuestra cultura de seriedad y profesionalismo.

Para concluir, señores accionistas, queremos expresarles mi agradecimiento por la confianza y apoyo depositados en los ejecutivos y la Gerencia de PARSIFAL S.A. lo cual no hace sino comprometernos de una mayor manera en conseguir los objetivos de crecimiento de la empresa y su proyección internacional en los años venideros.

De los señores accionistas.

  
Pablo Noboa Abarca  
GERENTE

