

**INFORME DEL DIRECTORIO Y LA GERENCIA
A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS
DE PARSIFAL S.A.
EJERCICIO ECONOMICO 2011**

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 2011. El informe contiene un análisis de los acontecimientos y resultados del año en mención e incluye las previsiones para el año 2.012.

ENTORNO

El Producto Interno Bruto (PIB) del Ecuador, ha crecido en más del 6.5% promedio, gracias a una mayor producción nacional y a los efectos del precio internacional del petróleo, del fuerte incremento de las exportaciones petroleras y no petroleras, de la cuantiosa inversión del Estado y del fuerte impulso recibido por el sector de la Construcción. Ese valor contrasta con la proyección del Banco Central, que llegaba a solamente el 5,24% y tiene origen casi totalmente en factores externos.

La CEPAL dice que ese crecimiento es el tercero mejor de América Latina, después del de Panamá y Argentina. También señala que en el 2011 son destacables tres hechos: la muy importante recaudación de ingresos fiscales, la reducción del desempleo urbano y el bajo porcentaje de la deuda externa pública en relación con el PIB.

Para los sectores más importantes de la economía, los datos disponibles al 31 de diciembre de 2011 permiten mostrar las siguientes cifras:

INDICADORES ECONÓMICOS ECUADOR 2010 - 2011			
	2010	2011	VARIACIÓN
PIB NOMINAL	57,978.12	65,945.43	13.74%
PIB REAL	24,983.31	26,607.84	6.50%
PIB PER CÁPITA	4,082.00	4,578.00	12.15%
CRECIMIENTO REAL DE LA ECONOMÍA	2.80%	6.50%	132.14%
CRECIMIENTO SECTOR COMERCIAL	4.11%	6.60%	60.58%
INFLACIÓN	3.33%	5.41%	62.46%
EXPORTACIONES	19,103.45	22,918.00	19.97%
IMPORTACIONES	22,390.27	24,577.00	9.77%
BALANZA COMERCIAL	(3,286.82)	(1,659.00)	-49.53%
REMESAS DEL EXTERIOR	2,591.00	2,672.00	3.13%
DEUDA EXTERNA	13,715.00	15,132.10	10.33%
DEUDA EXTERNA PRIVADA	5,042.00	5,076.80	0.69%
DEUDA EXTERNA PÚBLICA	8,673.00	10,055.30	15.94%
DESEMPLEO	6.10%	6.13%	0.49%
SUBEMPLEO	47.10	52.80	12.10%
SALARIO MINIMO SECTORIAL	240.00	264.00	10.00%
RIESGO PAÍS	928.00	818.00	-11.85%
RESERVA LIBRE DISPOSICIÓN	2,622.00	2,957.60	12.80%

FUENTE, BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

El crecimiento de la economía se debe básicamente al dinamismo del sector de la construcción y del sector múltiple de comunicaciones; hoteles, bares, restaurantes; alquiler de viviendas; servicios a las empresas y los hogares; educación; y salud, así registrado por el Banco Central en su boletín estadístico.

Naturalmente, en el caso del sector Construcción, lo que prima y es evidente, es la actividad desarrollada por el Estado, especialmente en carreteras, puentes, aeropuertos y centrales de energía; y en el sector múltiple, las grandes inversiones de las empresas privadas de telecomunicaciones y del Estado en los sectores de la Salud y la Educación.

Un dato preocupante es que el consumo de los hogares aumentó posiblemente por encima del 5% y que la producción interna no lo hizo al mismo ritmo, lo que genera presión sobre las importaciones. Hay que tener en cuenta que, incluso cuando la producción interna aumenta en buena forma, la demanda por importaciones de materias primas es alta, pues la proporción de estas que se incorpora en la producción nacional es en promedio de alrededor del 50% y en ciertos sectores sube al 80% y más.

Otro dato preocupante es el relacionado con la tasa de inflación. Esta habría llegado al 5,41% en el 2011, siendo una de las más altas de este periodo de gobierno y en régimen de dolarización, y que habría sido el doble de la inflación igualmente creciente, dada la posible elevación de los precios por las mayores cargas tributarias internas vigentes desde enero la mayor cantidad de dinero circulante proveniente del gasto público; y, el eventual encarecimiento de los precios de los productos provenientes del extranjero, cuando se agravan las condiciones iniciales de altos precios del petróleo, las crisis fuertes en algunos países europeos y sus programas

19 ABR. 2012
OPERADOR 11
QUITO

PARSIFAL S.A.

de austeridad fiscal unida a mayor recuperación de recursos tributarios de las grandes empresas. Como todos conocen, la inflación recae más fuertemente en la población de menores ingresos y hay que evitarla porque, como alguien señala, es un impuesto a la pobreza.

En otro sentido, cabe anotar que el Gobierno viene ejerciendo una cada vez mayor presión tributaria anual desde el año 2007 (cuando registraba 12,9% del PIB) y que en el 2011 es posible que se acerque su recaudación a los 8.900 millones de dólares, lo que significaría un 13% más que en el 2010 y un 16,1% del PIB. Esa presión tributaria no recae necesariamente en las grandes empresas que pagan los impuestos en la ventanilla del SRI, sino en quienes no tienen capacidad de evitarlos, que a la postre son los consumidores de clase media. Sin embargo, más que la carga tributaria, lo que en el 2011 ha preocupado mucho ha sido el mantenimiento por el Gobierno de una constante reforma de los impuestos.

Con respecto al comercio exterior, este ha sido un año excepcional de exportaciones. En solo los primeros 10 meses ya se superó el valor total del año 2010. Eso significa que al 31 de diciembre se habrá exportado más de 21 mil millones de dólares, todo un record nacional. Sin embargo, lograr ese valor es circunstancial, ya que se genera por la situación actual internacional, que ha hecho que los precios de los principales productos de exportación nacionales se eleven, especialmente el precio del petróleo nacional, que en abril y mayo superó los USD 100 por barril y entre enero y septiembre tuvo un promedio de USD 94,86, mucho mayor que cualquiera de los otros años.

La balanza comercial final del 2011 es negativa en 1.659 millones de dólares, pese a todas las acciones directas e indirectas del Gobierno para frenar las compras en el exterior, sin embargo menor en un 49% en relación al 2010

LA EMPRESA

Parsifal S.A. su primer período completo de operaciones ajustando ciertas estrategias de comercialización para optimizar la capacidad de comercialización de sus productos.

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 resultados negativos alcanzando un decrecimiento del 14 % en relación al año 2010. Este decrecimiento es directamente proporcional al menor consumo de los principales clientes ante la subida de costos en el país.
- 2.- Agendas, línea importada de Colombia. Esta línea alcanza un crecimiento del 22% en relación a ventas del año 2010, debido a la consecución de estrategias de búsqueda y cierre de negocios personalizados importantes adicionales al stock regular.
- 3.- Promocionales, esta línea alcanza un crecimiento del 483% en relación a las ventas del año 2010, tomando en cuenta que la base de cálculo era muy inferior a la esperada en este año base, sin embargo las correcciones en la operación, y la promoción en empresas clientes de esta nueva línea generó un crecimiento importante sin llegar a cumplir el objetivo del 2011.

En general, el año 2011 ha generado resultados poco satisfactorios en relación a los objetivos, dos de sus líneas han crecido en relación al 2010 sin llegar a los objetivos del 2011 y su línea principal decreció de manera considerable en relación al 2011 y notablemente en relación de los objetivos, generando una fuerte preocupación en la consecución de resultados del año y las proyecciones para el 2012.

Como estrategias adicionales de comercialización para incrementar el volumen de ventas para el 2011, se proyectaron dos líneas adicionales de comercialización, la primera: comercio escolar como una representación para Ecuador de una empresa extranjera, misma que no se concretó por temas de mercado, y la segunda: comercialización de cuadernos corporativos, línea que no generó aporte importante a la Compañía por carecer de competitividad 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

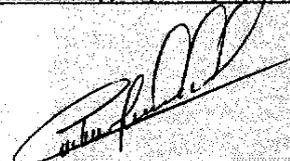
A continuación, se presentan las cifras más relevantes de los resultados del ejercicio y la situación financiera a diciembre del 2.010.



PARSIFAL S.A.

ACTIVOS				PASIVOS					
	31/12/2010	%	31/12/2011	%		31/12/2010	%	31/12/2011	%
CORRIENTES	\$ 506,170.64	98.69%	\$ 439,240.92	98.45%	CORRIENTES	\$ 492,108.67	95.95%	\$ 981,330.45	85.47%
Caja	\$ 225.00		\$ 225.00		Cuentas por Pagar	\$ 0.00		\$ 0.00	
Bancos	\$ 176,348.49		\$ 101,170.45		Proveedores	\$ 446,170.98		\$ 373,370.01	
Inversiones	\$ 0.00		\$ 0.00		Impuestos	\$ 14,570.10		\$ 3,286.34	
Clientes	\$ 305,883.89		\$ 230,985.82		Remuneraciones	\$ 6,335.85		\$ 2,924.48	
Deudores varios	\$ 0.00		\$ 600.00		IESS Por Pagar	\$ 1,031.74		\$ 1,749.62	
Provisión Incobrables	\$ 0.00		\$ 0.00		Anticipos de Clientes	\$ 0.00		\$ 0.00	
Impuestos Anticipados	\$ 21,183.75		\$ 51,529.07		Préstamos por Pagar	\$ 24,000.00		\$ 0.00	
Inventarios	\$ 2,529.51		\$ 54,730.58						
Anticipo Proveedores	\$ 0.00		\$ 0.00						
Seguros Anticipados	\$ 0.00		\$ 0.00						
ACTIVOS FUJOS	\$ 6,699.81	1.31%	\$ 6,929.31	1.55%	PATRIMONIO	\$ 20,761.78	4.05%	\$ 64,839.78	14.53%
Maquinaria y Equipo	\$ 0.00		\$ 0.00		Capital	\$ 800.00		\$ 800.00	
Muebles y Enseres	\$ 3,675.00		\$ 4,675.00		Reservas Legales	\$ 400.00		\$ 400.00	
Equipo de Computación	\$ 3,425.91		\$ 4,381.51		Reserva Facultativa	\$ 0.00		\$ 0.00	
Vehículo	\$ 0.00		\$ 0.00		Reserva de Capital	\$ 0.00		\$ 0.00	
Depreciación Acumulada	\$ 401.10		\$ 2,127.20		Utilidades No Distribuidas	\$ 1,200.00		\$ 19,561.78	
OTROS	\$ 0.00	0.00%	\$ 0.00	0.00%	UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ 20,761.78	4.05%	\$ 44,078.00	9.88%
Inversiones en Acciones	\$ 0.00		\$ 0.00						
TOTAL ACTIVOS	\$ 512,870.45	100.00%	\$ 446,170.23	100.00%	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 512,870.45	100.00%	\$ 446,170.23	100.00%


ING. PABLO NOBOA
GERENTE GENERAL


MARCELO CADENA
CONTADOR GENERAL
 Reg. 17-04608



**ESTADO DE RESULTADOS
PARSIFAL S.A.**

	2010		2011	
	Valores	%	Valores	%
VENTAS NETAS	\$ 576,529.71	100.00%	\$ 1,010,106.85	100.00%
Ventas Totales	\$ 578,859.61	100.40%	\$ 1,063,041.35	105.24%
Ventas Promocionales	\$ 578,859.61		\$ 1,063,041.35	
(-) Descuentos / Devoluciones	- \$ 2,329.90	-0.40%	- \$ 52,934.50	-5.24%
Ventas Promocionales	- \$ 2,329.90		- \$ 52,934.50	
COSTO DE VENTAS	\$ 444,489.03	77.10%	\$ 802,586.72	79.48%
Ventas Promocionales	\$ 444,489.03		\$ 802,586.72	
Utilidad Bruta en Ventas	\$ 132,040.68	22.90%	\$ 207,520.13	20.54%
GASTOS OPERACIONALES	\$ 99,074.83	17.18%	\$ 162,815.37	16.12%
GASTOS ADMINISTRACION	\$ 0.00	0.00%	\$ 0.00	0.00%
GASTOS DE VENTAS	\$ 99,074.83	17.18%	\$ 162,815.37	16.12%
UTILIDAD OPERACIONAL	\$ 32,965.85	5.72%	\$ 44,704.76	4.43%
OTROS NO OPERACIONALES	\$ 0.00	0.00%	- \$ 626.76	-0.06%
INGRESOS	\$ 0.00	0.00%	\$ 0.00	0.00%
Intereses Inversiones				
Intereses Bancarios				
Dividendos Recibidos Distribución Reservas				
Recuperación de Gastos				
GASTOS	\$ 130.07	0.02%	\$ 626.76	0.06%
Gastos Bancarios	\$ 130.07		\$ 289.74	
Pérdida por Venta de Activos Fijos			\$ 337.02	
Gastos No deducibles				
Provisión 1% Cuentas Incobrables				
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTOS	\$ 32,835.78	5.70%	\$ 44,078.00	4.36%
15% Participación Utilidades	\$ 4,925.37		\$ 6,611.70	
25% Impuesto a la Renta	\$ 6,977.60		\$ 8,991.91	
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	\$ 20,932.81	3.63%	\$ 28,474.39	2.82%

[Firma]
ING. PABLO NOBON
GERENTE GENERAL

[Firma]
MARCELO CADEÑA
CONTADOR GENERAL
Reg. 17-04608

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 \$ 28.474,39

Los ingresos por ventas y servicios fueron de \$ 1'010.106.85 dólares.

Los costos de operación, que llegaron a un total de \$ 966.028,85 dólares, están compuestos por los costos de ventas \$ 802.586,72 dólares y gastos de administración y servicios contratados \$ 163.442,13 dólares.

Cuentas del Balance:

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

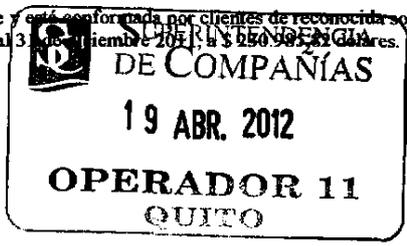
Caja y Bancos:

La empresa dispuso al 31 de diciembre de \$ 101.395,45 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 2011, a \$ 250.995,81 dólares.



PARSIFAL S.A.

Activos Fijos:

Los activos fijos de la compañía representan un valor neto de \$ 6.929,31 dólares en los que se incluyen equipo, muebles y enseres.

Cuentas del Pasivo:

Documentos y Cuentas por Pagar: Al 31 de diciembre del 2011 el saldo de esta cuenta es de \$ 381.330,45 dólares.

Proveedores: Se encuentra contabilizado el valor de \$ 373.370.01 dólares correspondientes al saldo de facturas de nuestros principales proveedores de producto terminado y de promocionales.

Índices Financieros:

El nivel de endeudamiento de 86.81%, el apalancamiento de 588.11 % y una razón corriente de 115.19%.

PERSPECTIVAS PARA EL 2012

Para el Banco Central del Ecuador (BCE) el crecimiento económico ecuatoriano pierde intensidad: en el año 2011 se previó un Producto Interno Bruto (PIB) de 6,5% y para el 2012 de 5,35%. La CEPAL, pronostica en la misma vía: el 2011 crecimos en 8% y para el 2012 lo haremos en 5%. Este crecimiento se sostendrá por las exportaciones petroleras, inversiones en construcción estatal de centrales hidroeléctricas y carreteras, aumento en la recaudación de impuestos por parte del SRI y el aumento en el consumo de hogares. El sueldo básico mensual se establece en 292 dólares, sin embargo tomando en cuenta que se reciben 14 sueldos al año, el promedio de sueldo se registra en 365 dólares mensuales.

El déficit fiscal se cubrirá con créditos con China.

Como respuesta de las grandes inversiones en el sector, la Balanza Comercial Petrolera será positiva y promediará los 7,431.00 millones cada año. Las exportaciones petroleras crecerían en 8% en 2012. Sin embargo la balanza comercial seguirá presentándose en negativa en - 1450 millones de dólares para el 2012.

La situación económica podrá agravarse por el ambiente de confrontación política que sigue imperando en nuestro país. Por lo menos en este año de elecciones se cuidarán los subsidios para no afectar al votante principal de este Gobierno, sin embargo ya se han tomado medidas para reducir subsidios en combustible de aviones, electricidad y vehículos con el impuesto verde, mismos que afectan directamente a la clase media.

Por otro lado se incrementa del 2% al 5% el impuesto a la salida de divisas con el fin de repatriar la salida de dinero producto de exportaciones.

PREVISIONES PARA PARSIFAL S.A. EN EL 2012

El escenario externo e interno descrito afectará de seguro a nuestra empresa. La subida importante de materias primas e impuesto a la salida de divisas, 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.

El presente año buscaremos concretar en la práctica estrategias para renovar nuestro esquema productivo, generando para ello servicios de valor agregado para retomar negociaciones importantes con nuestros principales clientes.

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

