

91743

**INFORME DE GERENCIA
A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE
COMPAÑÍA DE ALQUILER Y SUMINISTROS PETROLEROS R. S. ROTH
S.A.**

Señores Accionistas:

Mediante este informe, me permito dar conocimiento acerca de las labores desarrolladas en calidad de Gerente General de la Compañía R.S. ROTH S.A., correspondientes al Ejercicio Económico de 2008.

Contexto Macroeconómico ecuatoriano Ejercicio Fiscal 2008

Ecuador llega al 2008 con una inflación anual entre 2,92% y 3,76%, según el Banco Central. Sobre la inflación promedio del 2008, el Banco Central estimó un valor mínimo de 3,43% y un máximo de 3,93%.

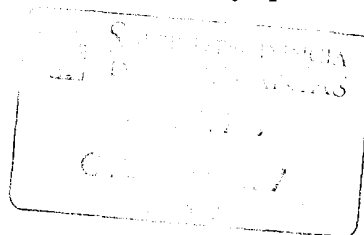
La reducción de las tasas entró en vigencia el 2 de enero. Así, por ejemplo, mientras en pago de la tasa máxima en 2007 era de 12.28%, a partir de 2008, bajó al 11.81%; la tasa efectiva de consumo de 30.67% a 26.85%; la tasa de micro crédito de subsistencia del 48.21% al 39.28%; y, la de créditos para vivienda del 14.04% al 13.55%, entre otros.

Además. Se implementa la denominada Ley de Equidad Tributaria que, entre otras novedades, contempla la eliminación del 15% del Impuesto a los Consumos Especiales (ICE) en los pagos de teléfonos fijos y celular, y el establecimiento de un tributo para las tierras rurales improductivas de más de 25 hectáreas; además, se impuso un gravamen a las herencias de más de 50 000 dólares por persona y la posibilidad de deducir gastos personales del pago al Impuesto a la Renta (IR).

Para febrero se pide a la telefónica móvil PORTA, de propiedad del millonario mexicano Carlos Slim, renueve el contrato para su permanencia en el país. Ecuador valoró en USD \$700 millones el monto que debían cancelar en conjunto Porta y Movistar para ampliar sus contratos que terminan este año.

Para marzo, explosiona la crisis global y el dólar pierde fuerza. La otrora poderosa divisa estadounidense ya no domina los mercados cambiarios y pierde valor

by



continuamente. Países que en el pasado eran considerados muy riesgosos para las inversiones, como Brasil, ahora lucen atractivos. Y naciones como China y Rusia, en las que abunda el dinero para invertir afuera, están apelando a otras divisas para sus reservas o colocando el dinero fuera de Estados Unidos.

Para mediados de año el acero y el hierro incrementan sus precios de venta al público hasta en un 20%.

Para abril, la Reserva Monetaria de Libre Disponibilidad, que sustenta la dolarización en el país, llegó a un máximo histórico de 5.542 millones de dólares. Ya para fines de mayo, Petroecuador reduce su meta de producción en 2008 a 172.000 barriles diarios de crudo, un 4% menos de lo que había previsto a principios de este año, pese a ruptura del SOTE, algunos meses atrás.

El último trimestre del año, el Ejecutivo promueve la Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera, la cual se consolida en el mes de diciembre. Esta establece un fondo de liquidez, mecanismos de resolución bancaria y garantía de depósitos para que funcionen en forma articulada y proteja de manera adecuada los depósitos del público en las instituciones financieras que operan con autorización de la Superintendencia de Bancos y Seguros.

Elimina la AGD y crea la Corporación del Seguro de Depósitos (COSEDE), es el primer cuerpo legal que aprueba la Comisión Legislativa, con el fin de crear el marco legal para proteger a los depositantes ante una eventual crisis financiera.

A continuación se muestra el análisis de los indicadores más relevantes de la macroeconomía ecuatoriana

Balanza Comercial

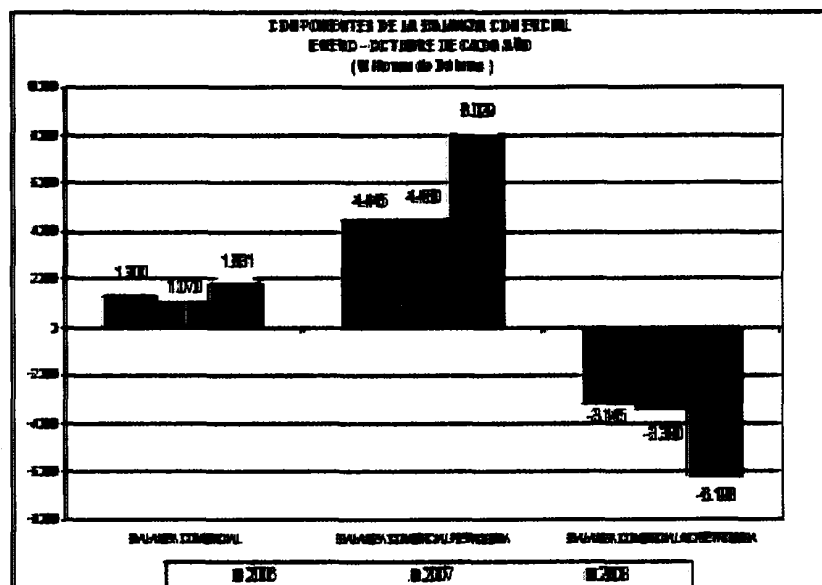
Según datos del Banco Central de Ecuador, durante el período enero – octubre de 2008, el saldo de la balanza comercial fue positivo y alcanzó los USD \$1.831 millones, evidenciando un notable crecimiento con respecto al mismo período del año anterior, en que solamente alcanzó un nivel de USD \$1.070 millones.

El saldo petrolero mejoró considerablemente al pasar de USD \$4.460 millones en enero - octubre de 2007 a USD \$8.029 millones en el mismo período del 2008, equivalente a una mejora del 80%. No obstante, el saldo comercial no petrolero

4

empeoró en 83%, al pasar de USD \$-3.390 millones durante enero - octubre de 2007 a USD \$-6.198 millones, en el correspondiente período del año 2008.

El desempeño del saldo comercial en el período de análisis se debe fundamentalmente a un aumento de las exportaciones totales en 44%, destacando las petroleras que crecen en 66%, mientras que las importaciones totales crecieron en menor magnitud al 41%.



Fuente: Banco Central del Ecuador.
Ilustración 1 Balanza Comercial

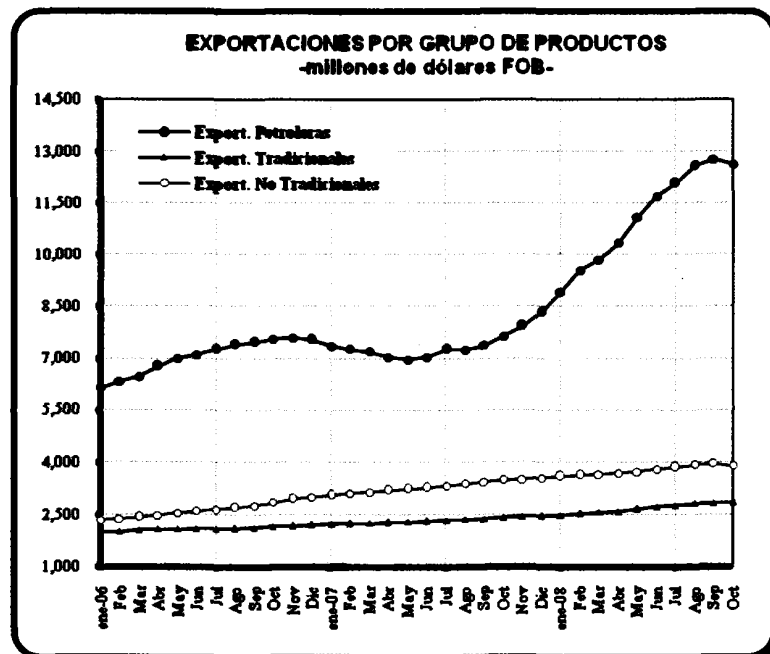
Exportaciones

Durante los dos primeros meses de 2008, las exportaciones ecuatorianas mostraron un incremento importante (69,7%), en comparación con similares períodos de 2007 pues registraron un valor de USD \$3.071,7 millones.

Este dinamismo de las exportaciones según datos del BCE se debió a mayores exportaciones petroleras, registrando un 133,1%. Mientras que las exportaciones no petroleras crecieron en 6,6%, entre las cuales destaca las tradicionales que aumentaron en 13,5%, las no tradicionales presentan un leve aumento de 1,1%.

W

Estados Unidos es el principal destino de nuestros productos, abarcando cerca de la mitad de la oferta exportable ecuatoriana (49,1%) Otros mercados de importancia son los países de la Comunidad Andina (13,9%), Chile (9,5%) y la Unión Europea (8,6%). Si se analiza el destino de las exportaciones no petroleras, la situación es diferente. Durante el período enero-febrero de 2008, el principal destino de las exportaciones de productos no petroleros fue la Unión Europea a donde se dirige el 30,1% del total, mientras que EEUU participa con el 23,1%.



Fuente: Banco Central del Ecuador.
Ilustración 2 Exportaciones

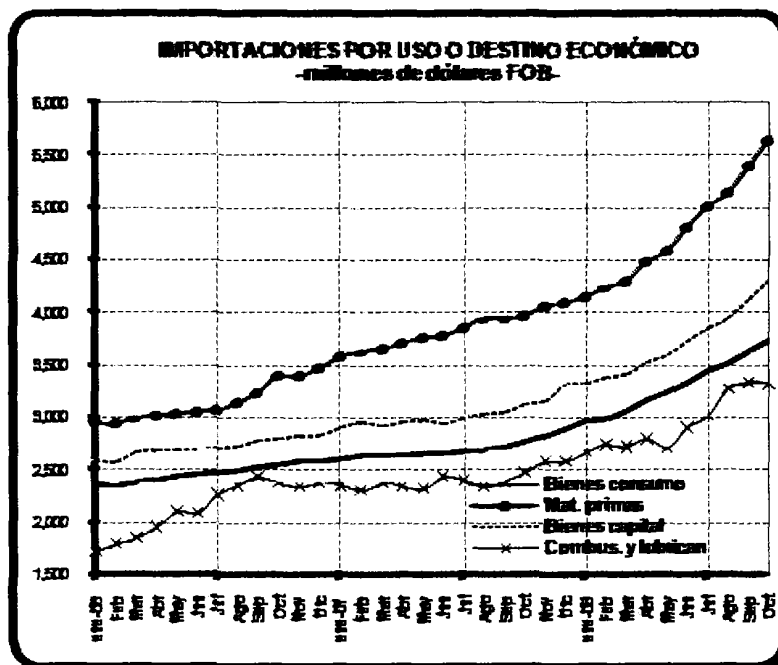
Importaciones

Según fuentes de BCE las importaciones aumentaron en 24,9% alcanzando un valor de USD \$2.254,2 millones.

El aumento de las importaciones (24,9%), se explica principalmente por mayores compras externas de combustibles y lubricantes (60,6%) y bienes de consumo (32,0% de bienes no duraderos y 12,2% de bienes duraderos); mientras que las materias primas y las importaciones de bienes de capital registraron menores crecimientos, 21,3% y 13,1%, respectivamente.

M

Esta evolución de las exportaciones e importaciones, es una significativa mejora de la balanza comercial, pues esta registró un superávit de USD \$ 817,5 millones, saldo superior al registrado en enero y febrero del 2007 que fue de USD \$ 5,7 millones.

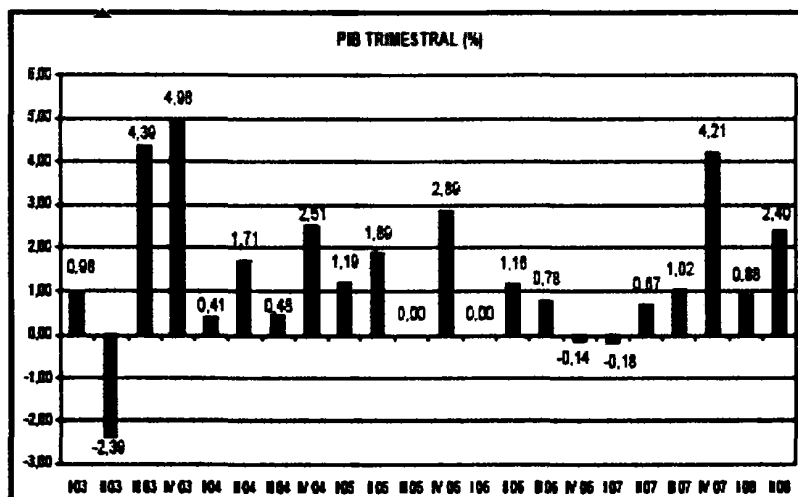


Fuente: Banco Central del Ecuador.
Ilustración 3 Importaciones

Producto Interno Bruto

En el segundo trimestre de 2008 según el Banco Central del Ecuador, la tasa de crecimiento de la economía se ubica en 2.4%, superior en 1.52 puntos porcentuales al registro del trimestre anterior. En el segundo trimestre de este año, las categorías con mejor desempeño son: construcción y suministros de electricidad y agua.

W



Fuente: Banco Central del Ecuador.
Ilustración 4 Producto Interno Bruto

PIB POR ACTIVIDAD ECONOMICA						
ACTIVIDAD ECONOMICA	I 07	II 07	III 07	IV 07	I 08	II 08
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	1.28	-0.00	0.18	1.87	1.02	2.97
Pesca	-4.02	-0.21	1.81	4.87	3.98	2.11
Explotación de minas y canteras	-2.77	0.71	-0.22	3.24	-0.98	-2.20
Industria manufacturera (excluye ref.petr.)	0.75	1.45	1.58	2.17	2.80	2.15
Fab.prod.de refinación de petróleo	-3.08	4.40	-5.88	1.37	0.90	0.33
Suministro de electricidad y agua	4.84	10.00	2.51	5.73	6.08	8.20
Construcción	-0.82	-0.23	3.48	7.88	-0.57	8.93
Comercio al por mayor y menor	-0.75	-0.43	0.70	3.84	1.58	2.62
Transporte y almacenamiento	1.19	-0.43	1.40	0.14	1.43	1.71
Intermediación financiera	0.03	2.13	3.21	3.04	2.91	2.62
Gobierno General	-1.53	1.40	0.13	1.05	4.26	4.14
Otros Servicios (2)	2.05	1.18	2.71	4.21	0.77	2.58
Servicio doméstico	1.45	0.40	-1.28	0.28	-1.90	-1.95
PIB TOTAL	-0.18	8.67	1.82	4.21	8.88	2.40

Fuente: Banco Central del Ecuador.
Ilustración 5 Producto Interno Bruto según actividad económica

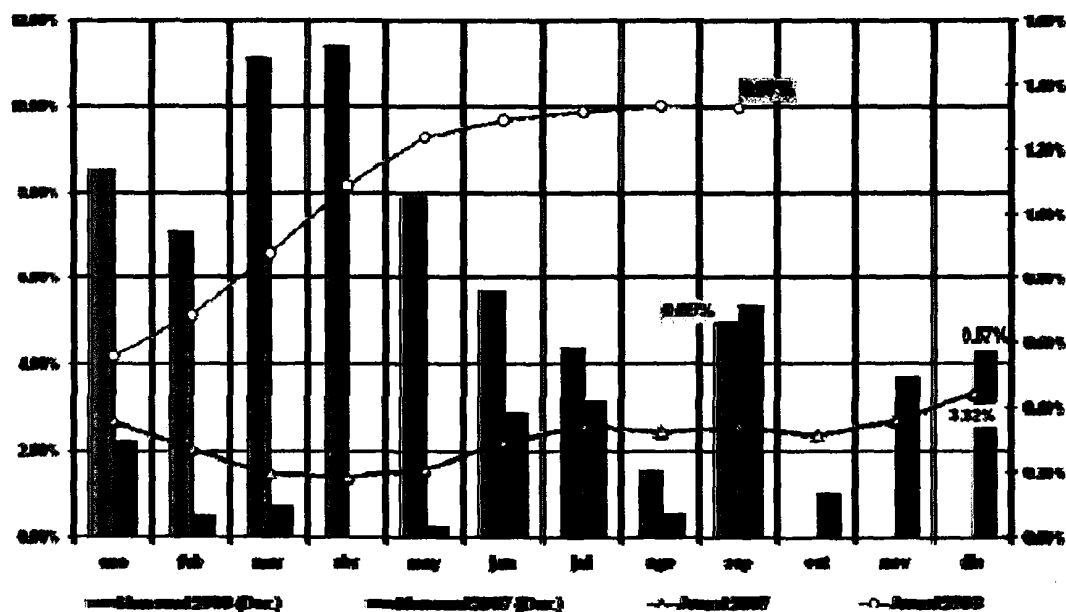
Inflación

La inflación según el BCE se incremento en agosto a 0.66%, mientras la inflación acumulada (enero a septiembre) fue del 8.65% y la anual (septiembre 2007 a septiembre 2008) se ubicó en 9.97%, a diferencia de agosto que superó los dos dígitos al situarse en 10,02%.

[Handwritten signature]

Las ciudades que superan el índice de inflación mensual nacional son Cuenca (1,25%), Ambato (0,90%), Quito (0,87%), Manta (0,73%), y Loja (0,70%).

La canasta básica en la Costa se ubicó en USD \$506,64 y la vital en USD \$357,75, mientras en la sierra está en USD \$513,08 y la vital en 359,78%. La ciudad con la canasta familiar más cara sigue siendo Cuenca (532,33); mientras que Loja la vital es de USD \$372,52.



Fuente: Banco Central del Ecuador.
Ilustración 6 Inflación

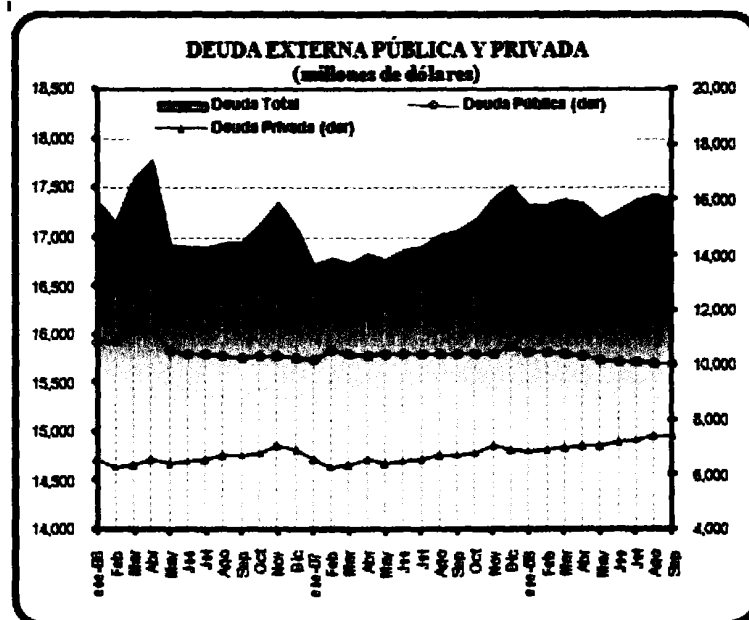
Deuda externa

Si se compara el saldo de deuda pública externa al 31 de diciembre de 2007 con el del 31 de octubre de 2008, el Banco Central del Ecuador indica que se observó una disminución del 6,49% al pasar de USD \$10.632,7 millones (23,9% del PIB del 2007) a USD \$9.942,8 millones (19,4% del PIB del 2008). Este desempeño se debió fundamentalmente a la disminución de 10.22% en el pago de la deuda externa proveniente de Organismos Internacionales y 10.1% de Gobiernos. De su parte, durante el período analizado, la deuda externa con Bancos / Bonos y Proveedores también se redujo en 0.69% y 9.3%, respectivamente.

[Handwritten signature]

Respecto a las amortizaciones de deuda externa del Gobierno Central a octubre de 2008, se observa un aumento de 32,75% respecto a septiembre de 2008 al pasar de USD \$36,44 millones a USD \$48,37 millones, hecho que se debió principalmente al incremento en el pago a Organismos Internacionales en 2,8 veces en octubre respecto al mes de septiembre. En el décimo mes de 2008, el mayor monto fue dirigido al pago de la Corporación Andina de Fomento (CAF) con USD \$15,07 millones.

Por otro lado, los desembolsos efectivos de deuda externa a octubre de 2007 fueron de USD \$56,25 millones mientras que a octubre de 2008 alcanzaron USD \$4,71 millones registrando una importante disminución de 91,61%. Este porcentaje se explica por la disminución de los desembolsos de los Organismos Multilaterales en 91,56% y de los desembolsos de Gobiernos y Bancos al pasar de USD \$0,39 millones y USD \$0,42 millones en octubre 2007 a cero en octubre 2008, respectivamente.



RP

Cuadro Agrupado de Deuda Pública Total
Interna y Externa

Saldos a diciembre 2007 y octubre 2008

cifras en millones de dólares

CONCEPTO	31/12/2007	31/10/2008
TOTAL DEUDA PÚBLICA (I+II)	13.872,6	12.914,8
TOTAL DEUDA EXTERNA (I)	10.632,7	9.942,8
ORG. INTERNACIONALES	4.742,3	4.257,7
GOBIERNOS	1.684,9	1.514,8
de los cuales CLUB DE PARÍS	839,7	750,2
BANCOS Y BONOS	4.136,7	4.107,9
PROVEEDORES	68,8	62,4
TOTAL DEUDA INTERNA (II)	3.239,9	2.972,0
TÍTULOS Y CERTIFICADOS	3.086,6	2.888,4
BONOS CORTO PLAZO	-	-
BONOS LARGO PLAZO	1.716,0	1.532,3
CERTIFICADOS DE TESORERÍA	-	3,5
BONOS AGD	1.236,8	1.236,8
BONOS CFN	133,8	115,8
BONOS FILANBanco	-	-
ENTIDADES DEL ESTADO	153,3	83,6

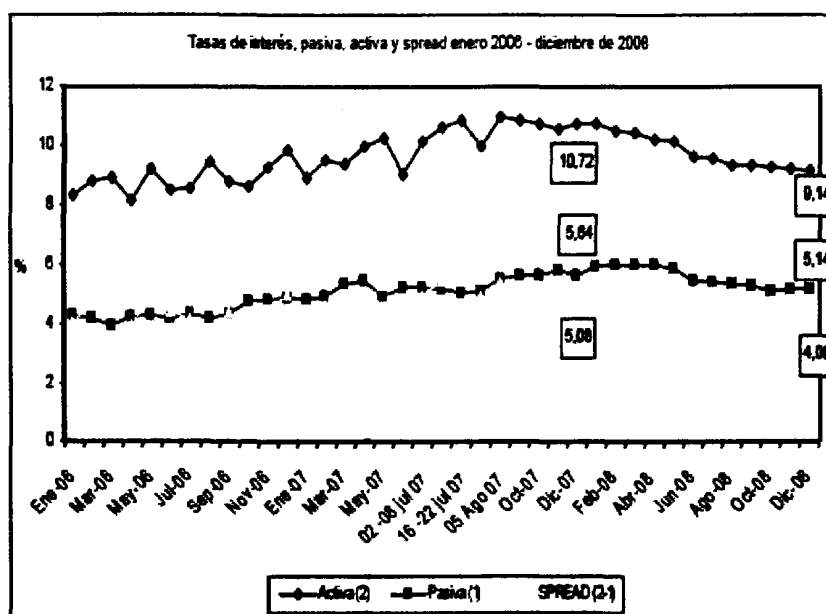
*Fuente: Banco Central del Ecuador.
Ilustración 7 Deuda Externa*

Tasas de interés

Según la Superintendencia de Bancos la tasa pasiva referencial mantuvo su valor en 5.14% en diciembre de 2008. De su parte, la tasa activa referencial disminuyó en 0.04 puntos porcentuales al pasar 9.18% en noviembre a 9.14% en diciembre este año. El spread o margen financiero se redujo en 0.04 puntos porcentuales al pasar de 4.04% a 4.00% entre noviembre y diciembre de este año.

hp

Tasas de interés referenciales



Fuente: Banco Central del Ecuador y la Superintendencia de Bancos.

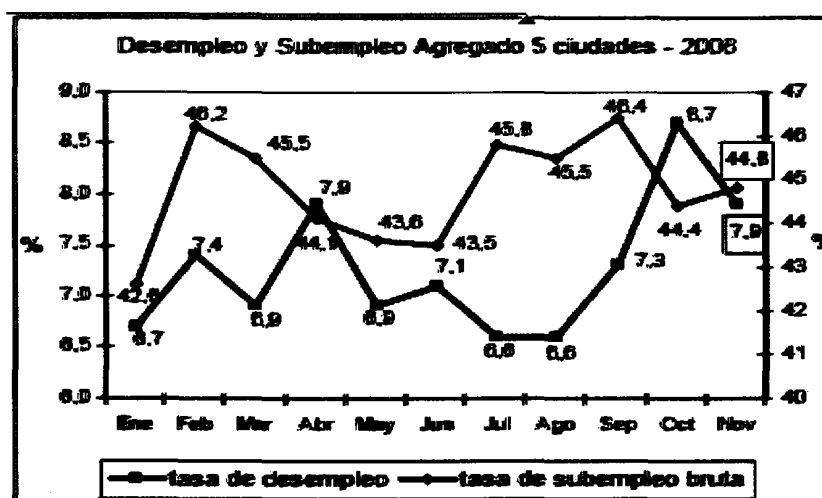
Ilustración 8 Tasas pasiva referencial

Mercado laboral global

Según el INEC durante el mes de noviembre de 2008, la tasa de desempleo alcanza un nivel de 7.9%, 8 décimas por debajo del registro del mes anterior. Guayaquil mantiene el mayor índice, registrando un valor de 9.5%, 0.4 puntos porcentuales inferior al nivel alcanzado en octubre (9.9%). Machala se ubica en la segunda posición con 9.1%, mostrando un incremento de 1.3 puntos porcentuales con respecto al mes anterior. En tercer lugar, se tiene a Quito con 6.5%, 1.8 puntos porcentuales más bajo que el mes anterior. De su parte, las ciudades serranas de Cuenca y Ambato registran los menores indicadores 4.7% y 5.3%, respectivamente. Cuenca evidencia una reducción de un punto porcentual frente al nivel de octubre, en tanto que Ambato experimenta un incremento de 1.8 puntos porcentuales.

En lo que respecta a la tasa de subempleo bruta, en noviembre de 2008, este indicador alcanza un valor de 44.8%, superior en cuatro décimas al nivel de octubre. De la muestra de cinco ciudades analizadas, Machala y Guayaquil muestran los porcentajes más altos de subempleo 53.5% y 50.4%. En el primer caso, se observa una décima de incremento con respecto al mes anterior, en tanto que Guayaquil

incrementa su indicador en 1.9 puntos porcentuales. Por otro lado, los índices más bajos se evidencian en la ciudad de Cuenca (34.5%) y Quito (37.2%).



Tasa de Desempleo 2008 (%)											
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov
Quito	8.2	8.8	8.4	8.7	4.8	5.9	8.5	8.5	8.2	8.3	8.5
Guayaquil	7.7	8.3	7.9	8.8	8.1	8.7	7.3	7.3	8.5	8.8	8.5
Cuenca	5.2	6.4	5.0	5.0	4.7	4.8	4.5	4.3	5.7	5.7	4.7
Nachala	4.8	8.3	5.0	5.8	5.3	8.4	5.2	8.1	7.8	7.8	8.1
Ambato	4.8	3.7	4.4	3.7	4.1	4.3	4.3	5.0	4.2	3.5	5.3
Agregado 5 ciudades	6.7	7.4	6.9	7.9	6.9	7.1	6.5	6.5	7.3	8.7	7.9

Tasa de Subempleo Bruto 2008 (%)											
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov
Quito	37.0	37.7	38.2	38.2	35.8	37.8	38.9	38.5	40.5	38.2	37.2
Guayaquil	45.8	50.8	50.0	48.8	48.5	47.5	48.9	51.1	50.8	48.5	50.4
Cuenca	37.8	41.2	44.5	38.7	32.7	35.7	38.5	38.0	37.7	37.7	34.5
Nachala	51.8	58.3	54.3	58.0	55.1	52.8	55.4	55.3	54.0	58.4	58.5
Ambato	50.0	58.2	58.2	55.4	55.7	51.8	55.9	57.2	52.8	48.3	48.3
Agregado 5 ciudades	42.6	46.2	45.5	44.1	43.6	43.5	45.3	45.5	46.4	44.4	44.8

Fuente: INEC.

Ilustración 9 Mercado Laboral Global

Actividades realizadas en el período fiscal 2008

Durante el ejercicio fiscal 2008, la Compañía se dedicó al desarrollo de las actividades que constan en el principal objeto social; es decir, al alquiler de generadores, además la compra, venta, arrendamiento, administración, producción, importación, comercialización, de bienes muebles para actividades industriales, inclusive la petrolera y de gas de cualquier rama de la misma.

4

ANÁLISIS FINANCIERO

Los resultados generados durante el ejercicio fiscal 2008 son presentados en los siguientes cuadros:

Cuadro de Ingresos

Expresado en Dólares

GENERACION ELECTRICA	6,078,127.78	77.93%
BOMBEO HP	996,621.42	12.78%
EQUIPOS SINCRONISMO	330,426.80	4.24%
RECUPERACION DE SINIESTROS	98,012.60	1.26%
MOVILIZACION Y DESMOVILIZACION	49,802.80	0.64%
TANQUES ALMACENAMIENTO	13,185.00	0.17%
BANCO DE PRUEBAS	12,838.00	0.16%
UTILIDAD EN VENTA DE ACTIVO FIJO	2,571.78	0.03%
OTROS INGRESOS	217,845.93	2.79%
TOTAL		

El principal ingreso obtenido durante el ejercicio fiscal 2008, se genera por concepto de renta de equipos de generación en un 77,93% respecto del total, seguido por el 12,78% por concepto de renta de equipo de bombeo.

2

R. S. ROTH S.A.**BALANCE GENERAL**

Por el período terminado al 31 de diciembre de 2008

(En dólares de los Estados Unidos de América)

ACTIVO CORRIENTE	
CAJA, BANCOS	255,844.24
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CLIENTES CORRIENTE NO RELACIONADOS LOCALES	819,926.95
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CORRIENTE RELACIONADOS LOCALES	194,492.45
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CORRIENTE NO RELACIONADOS LOCALES	91,583.72
(-) PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES	7,929.21
CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DEL SUJETO PASIVO (RENTA)	215,157.94
MERCADERÍAS EN TRANSITO	866.02
ACTIVO FIJO	
INMUEBLES (EXCEPTO TERRENOS)	347,500.00
MAQUINARIA, EQUIPO E INSTALACIONES	6,621,678.54
EQUIPO DE COMPUTACIÓN Y SOFTWARE	30,862.52
VEHÍCULOS, EQUIPO DE TRANSPORTE Y CAMINERO MÓVIL	656,995.63
(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA ACTIVO FIJO	1,905,560.76
TERRENOS	347,743.02
ACTIVO DIFERIDO (INTANGIBLE)	
MARCAS, PATENTES, DERECHOS DE LLAVE Y OTROS SIMILARES	3,200,000.00
OTROS ACTIVOS DIFERIDOS	134,199.42
(-) AMORTIZACIÓN ACUMULADA	3,200,000.00
ACTIVO LARGO PLAZO	
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR LARGO PLAZO RELACIONADOS LOCALES	1,852,170.20

PASIVO CORRIENTE	
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR PROVEEDORES CORRIENTE NO RELACIONADOS LOCALES	475,966.64
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR PROVEEDORES CORRIENTE NO RELACIONADOS DEL EXTERIOR	29,359.98
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR CORRIENTE NO RELACIONADOS LOCALES	296,394.92
IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO	152,183.57
PARTICIPACIÓN TRABAJADORES POR PAGAR DEL EJERCICIO	104,942.17
PASIVO LARGO PLAZO	
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR PROVEEDORES LARGO PLAZO NO RELACIONADOS DEL EXTERIOR	1,392,972.10
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR PROVEEDORES LARGO PLAZO NO RELACIONADOS LOCALES	391,188.59
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR LARGO PLAZO RELACIONADOS LOCALES	619,081.71
PASIVOS DIFERIDOS	
TOTAL DEL PASIVO	

PATRIMONIO NETO	
CAPITAL SUSCRITO Y/O ASIGNADO	1,795,000.00
RESERVA LEGAL	85,897.32
OTRAS RESERVAS	4,034,543.00
(-) PÉRDIDA ACUMULADA EJERCICIOS ANTERIORES	342,649.95
UTILIDAD DEL EJERCICIO	486,451.21
TOTAL PATRIMONIO NETO	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	

Estado de Resultados

Por el período terminado al 31 de diciembre de 2008

(En dólares de los Estados Unidos de América)

VENTAS NETAS LOCALES GRAVADAS CON TARIFA 12%	7,643,989.37
VENTAS NETAS LOCALES GRAVADAS CON TARIFA 0%	49,802.80
OTRAS RENTAS GRAVADAS	5,055.56
UTILIDAD EN VENTA DE ACTIVOS FIJOS	2,571.78
INGRESOS POR REPOSICIONES DE SEGUROS	98,012.60
PAGOS AL PERSONAL QUE CONSTITUYEN MATERIA GRAVADA DEL IESS	1,058,966.47
PAGOS AL PERSONAL QUE NO CONSTITUYEN MATERIA GRAVADA DEL	140,394.47
APORTE A LA SEGURIDAD SOCIAL Y FONDO DE RESERVA	117,779.42
HONORARIOS PROFESIONALES Y DIETAS	158,061.19
MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	1,271,905.56
COMBUSTIBLES	305,667.75
SUMINISTROS Y MATERIALES	41,084.96
TRANSPORTE	166,729.75
PROVISIONES PARA CUENTAS INCOBRABLES	7,929.21
ARRENDAMIENTO MERCANTIL LOCAL	9,206.44
COMISIONES LOCALES	51,936.82
INTERESES BANCARIOS LOCALES	81,684.66
INTERESES BANCARIOS DEL EXTERIOR	175,871.73
PÉRDIDAS POR BAJA DE ACTIVOS FIJOS	607,870.40
SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)	163,562.56
GASTOS DE GESTIÓN	7,421.03
IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y OTROS	73,003.16
GASTOS DE VIAJE	73,934.33
IVA QUE SE CARGA AL COSTO O GASTO	27,948.96
DEPRECIACIÓN DE ACTIVOS FIJOS	840,031.38
SERVICIOS PÚBLICOS	42,145.18
ALQUILER DE MAQUINARIA Y EQUIPO	443,452.00
SEGURIDAD Y GUARDIANIA	41,580.37
CONSULTORIA DE TERCEROS	183,392.98
PAGOS POR OTROS SERVICIOS	908,154.06
PAGOS POR OTROS BIENES	2,090.16
TOTAL COSTOS Y GASTOS	10,365,351.11
UTILIDAD DEL EJERCICIO	2,571.78
PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	10,912.17
IMPUESTO A LA RENTA	152,183.57
UTILIDAD NETA	540,501.37

NP

La utilidad operacional antes de impuestos equivale al 10,23% sobre el total de los ingresos generados en el ejercicio fiscal 2008.

Índices Financieros

Para evaluar la situación financiera de la Compañía se analizará los principales índices financieros de la gestión, los mismos que se detallan a continuación:

$$\boxed{\text{Índice de Liquidez}} = \text{Activo Corriente} / \text{Pasivo Corriente}$$

$$1,48 = 1.569.942,11 / 1.058.847,28$$

En el año 2008 el índice de liquidez fue de 1,48; lo cual indica que la Compañía tiene actualmente la capacidad para responder a sus obligaciones de corto plazo. En otras palabras, por cada dólar de deuda, la Compañía puede cubrir USD \$ 1,48 con sus activos corrientes.

$$\boxed{\text{Razón de deuda}} = \text{Activo Total} - \text{Patrimonio} / \text{Activo Total}$$

$$0,37 = 9.655.530,68 - 6.059.241,58 / 9.655.530,68$$

Con este índice podemos analizar que los activos totales se encuentran financiados el 37% por fondos de terceros y el 63% con capital propio; lo que indica que la Compañía no se encuentra apalancada. Sin embargo, con el objeto de disminuir el grado de compromiso del capital propio, es recomendable buscar mayores fuentes de financiamiento que permitan apalancar las operaciones, mediante recursos de terceros.

$$\boxed{\text{Rotación de Activo}} = \text{Ventas Netas} / \text{Activo Total}$$

$$0,81 = 7.799.432,11 / 9.655.530,68$$

UP

La rotación de Activos Totales indica la eficiencia con la que R.S. ROTH S.A. utiliza sus activos para generar ventas.

Para este período la rotación de activos es de 0,81 veces al año; es decir, para generar USD \$ 0,81 de ventas, es necesario disponer de USD \$ 1,00 en activos.

De acuerdo al resultado obtenido se puede determinar que la Compañía puede optimizar de mejor forma el uso de sus activos, lo cual permite llegar a un máximo grado de utilización de los mismos, de manera que no tenga equipos improductivos y a su vez poder absorber costos fijos.

$$\boxed{\text{Margen Neto de Utilidades}} = \text{Utilidad Neta} / \text{Ventas Netas}$$

$$6,93\% = 540.501,37 / 7.799.432,11$$

El margen de utilidad neta, indica la rentabilidad obtenida por cada dólar de ventas luego de deducir todos los costos y gastos incluyendo intereses e impuestos. Para el 2008, este ratio es del 6,93%, lo cual indica que por cada 100 dólares en ventas, se obtiene USD \$ 6,93 de utilidad neta.

Razón de Deuda sobre Patrimonio

$$\boxed{\text{Deuda a Capital}} = \text{Pasivo Total} / \text{Capital}$$

$$0,59 = 3.596.289,10 / 6.059.241,58$$

Este índice financiero mide la proporción del pasivo total sobre el patrimonio de la Compañía, y observamos que el pasivo equivale a 0,59 veces el patrimonio.

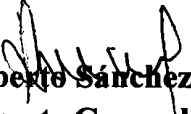
Comentario Final

La situación general del país a lo largo de los últimos años ha sido complicada para los negocios tanto locales como internacionales, el año 2008 no fue una excepción puesto que se implementaron una serie de cambios en la legislación vigente.



Adicionalmente, a lo anterior se suma la crisis financiera de 2008 que se desató de manera directa debido al colapso del sector inmobiliario en Estados Unidos en el año 2006, que provocó aproximadamente en octubre de 2007 la llamada crisis de las hipotecas subprime. Las repercusiones de la crisis hipotecaria comenzaron a manifestarse de manera extremadamente grave desde inicios de 2008, contagiándose primero al sistema financiero estadounidense, y después al internacional, teniendo como consecuencia una profunda crisis de liquidez, y causando, indirectamente, otros fenómenos económicos, como una crisis alimentaria global, diferentes derrumbes bursátiles (como la crisis bursátil de enero de 2008 y la crisis bursátil mundial de octubre de 2008) y, en conjunto, una crisis económica a escala internacional.

Los factores antes indicados han generado una resistencia muy fuerte por parte del sector empresarial, ocasionando a la vez una desconfianza para los inversionistas tanto locales como del exterior, por las fuertes medidas establecidas, situaciones que han afectado de manera significativa el desempeño de la Compañía, situación que podría continuar durante el ejercicio fiscal 2009, si no se toman las medidas de gobierno apropiadas para impulsar el desarrollo del Ecuador.


Roberto Sánchez
Gerente General
Abril 2009

