

**INFORME DE LOS ADMINISTRADORES A LOS SEÑORES  
ACCIONISTAS DE ASSENDA S.A. POR EL EJERCICIO ECONOMICO  
DEL AÑO 2011**

Señores accionistas:

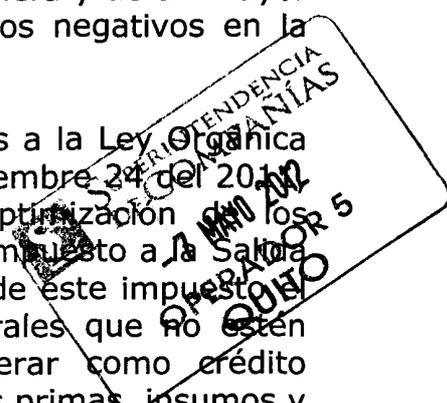
De acuerdo a lo establecido en los estatutos de la Empresa y en las normas de la Superintendencia de Compañías, presentamos el informe relacionado con el entorno empresarial en el cual se realizaron nuestras actividades, las gestiones desarrolladas y sobre el resultado financiero de ASSENDA S.A., correspondiente al ejercicio económico del año 2011.

**I. ENTORNO EMPRESARIAL**

En el año 2011, los resultados alcanzados en la economía del país logran un crecimiento del 6.5% del PIB en cifras no oficiales aún; la inflación fue del 5.42% superior a la del 2010; la balanza comercial fue negativa en 674 millones de dólares; el índice de precios al productor nacional fue del 3.1%; y la tasa de desempleo termina en 5.07% inferior al año anterior.

El Gobierno continúa siendo el mayor propulsor de la economía, lo que significa que requiere incrementar su flujo de ingresos, a través, de mayores impuestos ó de una mayor producción petrolera y de un mayor precio del mismo; caso contrario, tendríamos efectos negativos en la economía.

El Gobierno Nacional ha seguido impulsando cambios a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, y es así, que en Noviembre 24 del 2011 fue aprobada la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado; que entre otros incrementa el impuesto a la Salto de Divisas del 2% al 5%, y establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a sociedades y personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales, permite considerar como crédito tributario el pago realizado por la compra de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria, que sean utilizados en procesos productivos; y, regula los montos deducibles por vehículos que no están en la producción directa .



*(Handwritten signature)*

Se evidencia una disminución de la confianza del sector empresarial e inversionista, y se espera la estabilidad y aplicación de los cambios que se implementen para reactivar las actividades de inversión.

En aplicación a la legislación tributaria en el año 2011, se evidenciará la disminución de la tasa de imposición tributaria sobre la renta que pasa del 25% al 24%.

## **II. DEL LA ADMINISTRACIÓN**

La administración durante el año 2011 dio cumplimiento a las resoluciones emanadas en la Junta General de Accionistas del 30 de marzo 2012.

La Administración manifiesta que durante este año 2011 se ha observado el cumplimiento de las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor por parte de la compañía.

Para el siguiente ejercicio económico, la Administración recomienda que se mantengan las políticas de manejo de capital de trabajo y de personal.

A continuación, se detallan las labores más importantes realizadas por los administradores durante el presente ejercicio económico:

Mantuvo el seguimiento a las actividades propias del negocio, relacionadas con ventas, producción y administración, haciendo énfasis en el desarrollo e innovación de nuevos productos y de desarrollo del personal.

Con la gestión del departamento de Seguridad Industrial, Higiene y Medio Ambiente, SIHMA, se mantiene vigente el certificado de cumplimiento a las normas del Distrito Metropolitano de Quito referente a la protección del medio ambiente.

Se mantienen los programas de seguridad informática, tanto a nivel de software como en procedimientos, involucrando contractualmente al personal que labora en la organización.

Hemos dado cumplimiento con la Ley Reformativa del Código de Trabajo en lo referente a la contratación de personal con discapacidad.



### **III. DEL ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS**

Los estados financieros presentados a continuación de este informe son comparables con relación al año 2010.

#### **Ingresos**

Las ventas en el año 2011 ascienden a la suma de US\$1,1 millones, 14,67% inferior a las ventas del año pasado.

#### **Costo de mercancía vendida**

El costo de ventas representó el 81.28% de las ventas netas, 16.23% menor al año 2010.

#### **Gastos operacionales**

Este rubro representa el 15.42% de los ingresos, mayor que en el año 2010 que fue de 6.17%.

#### **Utilidad operacional**

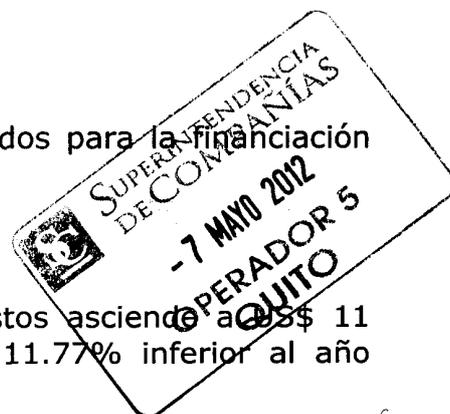
Resultado de lo anterior, la utilidad operacional representa el 3.30% de los ingresos totales, inferior al año anterior.

#### **Gastos financieros**

Corresponden principalmente a los intereses pagados para la financiación de capital de operación.

#### **Utilidad del ejercicio**

La pérdida del ejercicio 2011 después de impuestos asciende a US\$ 11 miles y representa el 0.99% de los ingresos, -111.77% inferior al año pasado.



*Handwritten signature or initials.*

#### **IV. BALANCE GENERAL**

##### **Disponibilidades**

Al 31 de diciembre de 2011 las disponibilidades de la empresa alcanzan la suma de US\$ 122 miles de dólares, representa el 33.56% del total de activos.

##### **Cuentas por cobrar comerciales**

El total de la cartera al 31 de diciembre de 2011, fue de US\$ 52 miles y representa el 14.23% de la estructura total de Activos, frente al año 2010 que ascendió a US\$ 190 miles de dólares y represento el 36.84% del total de activos.

##### **Inventarios**

El total de inventarios al 31 de diciembre del 2011, fue de US\$ 1 mil de dólares y representa el 0.33% de la estructura total de activos frente al año 2010 que ascendió a US\$ 80 miles de dólares y represento el 15.43% del total de activos.

##### **Activo corriente**

El total del activo corriente asciende a la suma de US\$ 304 miles y representa el 83.74% de la estructura total de Activos, genera un capital de trabajo de US\$ 190 miles; frente al 2010 que ascendió a US\$ 479 miles y represento el 92.97%.

##### **Activos fijos**

Los activos fijos netos al cierre del ejercicio 2011, alcanzan la suma de US\$ 59 miles, representan el 16.26% de los activos totales; un 62.93% mayor que el año 2010 que ascendió a 36 miles.

##### **Total de activos**

Al 31 de diciembre de 2011, el total de los activos de la compañía asciende a la suma de US\$ 363 miles, 29.58% menor que en el año 2010.



## **Pasivos**

Al cierre del ejercicio económico 2011, el total de pasivos de la empresa es de US\$ 131 miles, que representan el 36.25% de la inversión total.

El índice de endeudamiento es del 56.87% en el 2011, soportado principalmente en las obligaciones con proveedores del exterior para la importación de la materia prima, obligaciones con proveedores locales, cuentas por pagar a filiales y reservas para leyes laborales. No se registran deudas con el sistema financiero nacional.

## **Patrimonio**

El total del patrimonio de los accionistas al 31 de diciembre de 2011 alcanza la suma de US\$ 232 miles; y representa el 63.75% del financiamiento requerido para la operación total del negocio.

Los resultados alcanzados por la administración de la compañía quedan expuestos a consideración de los señores accionistas, agradeciendo una vez más la confianza depositada a la administración y a cada uno de sus funcionarios, con la seguridad de que se realizaron los mejores esfuerzos de gestión aprovechando de la mejor forma, las oportunidades que el entorno nos brindó.

Atentamente,

  
**RODRIGO GRIJALVA AIZAGA**  
Gerente General

Quito, 30 de marzo de 2012



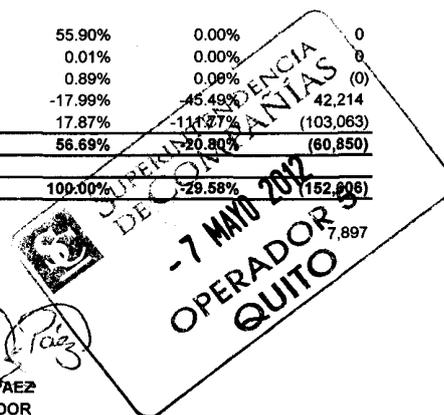
**ASSENDA S.A.**  
**BALANCE GENERAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(En Dólares de E.U.A.)**

ACTIVOS CORRIENTES	2011	%	2010	%	INC.	FLUJO FONDOS
Caja y bancos	121,951	33.56%	114,054	22.10%	6.92%	
Cuentas por cobrar comerciales	51,726	14.23%	190,079	36.84%	-72.79%	138,353
Inventarios	1,204	0.33%	79,595	15.43%	-98.49%	78,391
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	129,412	35.61%	95,991	18.60%	34.82%	(33,421)
<b>Total de activos corrientes</b>	<b>304,293</b>	<b>83.74%</b>	<b>479,720</b>	<b>92.97%</b>	<b>-36.57%</b>	<b>183,323</b>
<b>PROPIEDAD , PLANTA Y EQUIPO</b>						
Equipo de oficina	57,209	15.74%	136,349	26.43%	-58.04%	79,140
Muebles y enseres	108,575	29.88%	0	0.00%		(108,575)
Vehiculos	0	0.00%	0	0.00%	0.00%	0
<b>Total</b>	<b>165,785</b>	<b>45.62%</b>	<b>136,349</b>	<b>26.43%</b>	<b>21.59%</b>	<b>(29,436)</b>
Menos depreciación acumulada	(106,704)	-29.36%	(100,088)	-19.40%	6.61%	6,616
<b>Propiedad, planta y equipo, neto</b>	<b>59,081</b>	<b>16.26%</b>	<b>36,261</b>	<b>7.03%</b>	<b>62.93%</b>	<b>(22,820)</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>363,373</b>	<b>100.00%</b>	<b>515,981</b>	<b>100.00%</b>	<b>-29.58%</b>	<b>160,503</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>						
Obligaciones por pagar bancos						
Cuentas por pagar	52,742	14.51%	80,164	15.54%	-34.21%	(27,422)
Participación trabajadores	394	0.11%	20,308	3.94%	-98.06%	(19,914)
Impuesto de renta	0	0.00%	0	0.00%	0.00%	0
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	61,585	16.95%	110,068	21.33%	-44.05%	(48,483)
<b>Total de pasivos corrientes</b>	<b>114,721</b>	<b>31.57%</b>	<b>210,540</b>	<b>40.80%</b>	<b>-45.51%</b>	<b>(95,818)</b>
Pasivos no corrientes	17,006	4.68%	12,944	2.51%	31.38%	4,062
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>131,727</b>	<b>36.25%</b>	<b>223,484</b>	<b>43.31%</b>	<b>-41.06%</b>	<b>(91,756)</b>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>						
Capital social	288,451	79.38%	288,451	55.90%	0.00%	0
Aportes para futura capitalizaciones	30	0.01%	30	0.01%	0.00%	0
Reserva legal	4,605	1.27%	4,605	0.89%	0.00%	(0)
Resultados Acumulados	(50,590)	-13.92%	(92,804)	-17.99%	-45.49%	42,214
Utilidad del Ejercicio	(10,849)	-2.99%	92,214	17.87%	-111.27%	(103,063)
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>231,646</b>	<b>63.75%</b>	<b>292,496</b>	<b>56.69%</b>	<b>-20.80%</b>	<b>(60,850)</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>363,373</b>	<b>100.00%</b>	<b>515,980</b>	<b>100.00%</b>	<b>-29.58%</b>	<b>(152,806)</b>

**FLUJO DE FONDOS**

  
RODRIGO GRIJALVA AZAGA  
GERENTE GENERAL

  
LOYDE FAEZ  
CONTADOR  
REG. 17-02285





**ASSENDA S.A.**  
**ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(En Dólares de E.U.A.)**

	2011	%	2010	%	VARIACION %	VARIACION USD
<b>VENTAS NETAS</b>	1,097,156	100.00%	1,285,727	100.00%	-14.67%	(188,571)
<b>COSTO DE VENTAS</b>	891,787	81.28%	1,064,625	82.80%	-16.23%	(172,839)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>205,370</b>	<b>18.72%</b>	<b>221,102</b>	<b>17.20%</b>	<b>-7.12%</b>	<b>(15,732)</b>
<b>GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS</b>						
Gastos de ventas	91,225	8.31%	54,634	4.25%	66.97%	36,591
Gastos de administración	77,910	7.10%	24,664	1.92%	215.89%	53,246
<b>TOTAL GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS</b>	<b>169,135</b>	<b>15.42%</b>	<b>79,298</b>	<b>6.17%</b>	<b>113.29%</b>	<b>89,837</b>
<b>UTILIDAD DE OPERACIONES</b>	<b>36,235</b>	<b>3.30%</b>	<b>141,804</b>	<b>11.03%</b>	<b>-74.45%</b>	<b>(105,569)</b>
<b>OTROS INGRESOS Y EGRESOS</b>						
Intereses pagados	0	0.00%	4,506	0.35%	-100.00%	(4,506)
Otros ingresos y egresos, neto	33,608	3.06%	1,914	0.15%	1655.90%	31,694
<b>Total</b>	<b>33,608</b>	<b>3.06%</b>	<b>6,420</b>	<b>0.50%</b>	<b>423.49%</b>	<b>27,188</b>
<b>Utilidad antes de participación laboral e impuesto de renta</b>	<b>2,627</b>	<b>0.24%</b>	<b>135,384</b>	<b>10.53%</b>	<b>-98.06%</b>	<b>(132,757)</b>
Impuesto de renta y participación laboral	13,477	1.23%	43,170	3.36%	-68.78%	(29,693)
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>(10,850)</b>	<b>-0.99%</b>	<b>92,214</b>	<b>7.17%</b>	<b>-111.77%</b>	<b>(103,064)</b>

RODRIGO GRIMALVA AIZAGA  
 GERENTE GENERAL

LOYDE PAEZ  
 CONTADOR  
 REG. 17-02285

