

Quito, 12 de Abril de 2008

Ing.

Jaime Gutiérrez Valverde

GERENTE GENERAL

GENTEC S.A.

Presente.-

De mi consideración:

De acuerdo a los estados financieros internos del 2005 y 2006 presentados por el Lic. Gerardo Campaña, contador autorizado, así como a las cifras presentadas por Uds. al SRI a diciembre del 2007, y, en mi calidad de Comisario, me permito manifestar los siguientes aspectos sobre la situación financiera de la compañía (ver detalle de estados financieros e indicadores en anexos):

- a) Durante el período comprendido entre el 2005 y 2007 las ventas registraron un crecimiento sostenido promedio del 31%, sin embargo, a diciembre del 2007 las ventas de la compañía presentaron el crecimiento más alto (35%), llegando a niveles de USD 698.850. Esto obedece a que la compañía contó con un mayor número de contratos conseguidos con empresas del sector privado y algunas del sector público tanto en servicios de nueva infraestructura, consultoría energética, sistemas de monitoreo y control y otros. Entre sus principales contratos se pueden citar a los obtenidos con Produbanco, Farcomed, Farmaenlace, Magda Espinosa Cia. Ltda., Empresa Eléctrica Quito, Banco Procredit, Econofarm S.A., Lutrol, entre otros. A continuación se puede apreciar la composición de ventas por línea de negocio a diciembre del 2007:

LINEA DE NEGOCIO	% Part
Nuevas infraestructuras	50,61%
Consultoría/Auditoría Eléctrica	3,33%
Sistemas de Monitoreo y Control	1,68%
Inspección Clientes Masivos	11,73%
Inspección Clientes Especiales	4,78%
Servicios Varios en General	0,02%
Mantenimiento en General	27,85%
TOTAL	100,00%

- b) A diciembre del 2007 Gentec S.A. registró una utilidad neta del orden de USD 10.265, 40 equivalente a un margen neto del 1,47%. Este margen se considera adecuado tomando en cuenta que la empresa registró pago de participación laboral y pago de impuestos para el Fisco.

Es importante mencionar que operacionalmente se generaron los ingresos suficientes para cubrir todos los costos relacionados con el giro del negocio y fruto de ello es que el margen operativo fue del 2.47%, sin embargo éste fue inferior al registrado en el 2006 (4,03%) ya que la empresa incurrió en una serie de gastos adicionales como bonificaciones por productividad y eficiencia, así como pago de horas extras para poder cumplir a tiempo con los contratos adjudicados.

- c) Durante el período comprendido entre el 2005 y 2007, los activos corrientes se convirtieron en las cuentas más importantes dentro del total de activos (participación promedio del 79% dentro del total de activos y del 86% a diciembre del 2007), ya que por el giro del negocio (servicios de consultoría energética) la compañía mantuvo altos niveles de cuentas por cobrar a clientes, caja y bancos, gastos pagados por anticipado a contratistas y una cuenta generada por concepto de crédito tributario.

Es importante mencionar a pesar del incremento significativo en ventas presentado a diciembre del 2007, Gentec registró un menor nivel de cartera por cobrar a clientes y ello obedece a la mayor eficiencia en la gestión de cobro de su Dpto. de Cobranzas. Esto se puede ver reflejado en los días promedio de cobranza que pasaron de 41 días en el 2006 a 20 días en el 2007.

Por otro lado, la administración, acogiéndose a las nuevas tendencias de manejo de empresas, mantiene bajos niveles de recursos en bienes inmuebles pero mantiene activos fijos importantes concentrados en equipos de computación y software para sus consultores y equipos para monitoreo energético.

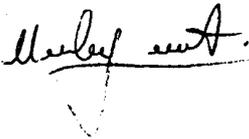
- d) Para el 2007, los activos de la compañía fueron financiados en un 93,32% con recursos de terceros y el restante 6,68% fue financiado por los accionistas. Esta estructura obedece a que la administración concretó gran cantidad de trabajos con crédito de proveedores hasta de 67 días plazo (esta cuenta representa el 81% del total de los pasivos) y adicionalmente existe un financiamiento importante por gastos acumulados por pagar al Fisco (pago de impuestos) y al IESS.

Vale la pena mencionar que en el 2006 se financió gran parte de los activos corrientes por cuentas por pagar al personal por concepto de sueldos, sin embargo, fue una situación atípica para generar liquidez que no se registró en el 2007.

- e) En lo que respecta a la estructura patrimonial a diciembre del 2007, la mayor parte de la misma la constituyen las utilidades del ejercicio, las cuales representaron el 90% del patrimonio. Es decir que el capital aportado por los accionistas tan solo representa el 7%, sin embargo está acorde con los requerimientos mínimos de la Superintendencia de Compañías.
- f) La liquidez de la compañía medida en términos de liquidez corriente mejoró considerablemente al pasar de 0.81 en el 2006 a 1.45 en el 2007. Esto indica que la compañía tiene los suficientes niveles de activos de fácil convertibilidad como para cubrir las obligaciones de más corto plazo.
- Este incremento obedece al importante incremento en activos corrientes registrado para el 2007 (incremento del 68%) por la mayor generación de caja y bancos (incluyendo inversiones temporales en Produbanco), el incremento del crédito tributario y de la cuenta de gastos pagados por anticipado a contratistas para el cumplimiento de los trabajos adjudicados. De esta manera los activos corrientes cubren en sobre medida los pasivos corrientes.
- g) Finalmente hay que señalar que Gentec registró durante el 2007 un flujo de caja operativo neto negativo de -USD 26.309 por el incremento significativo señalado anteriormente en el activo corriente. Sin embargo, la empresa contó con financiamiento de proveedores a largo plazo con lo cual pudo cubrir el déficit operativo, así como la compra de activos fijos y de intangibles generando finalmente un saldo final de caja positivo de USD 21.112

Por la gentil atención al presente y esperando que los comentarios presentados ayuden a comprender de mejor forma la situación financiera de GENTEC S.A.

Atentamente,



Econ. Mariana Freire
C.I. 1711224533

ANEXO 1

BALANCE GENERAL

	INTERNO		INTERNO		FISCAL	
	2005	% Part	2006	% Part	2007	% Part
ACTIVOS						
Activos corrientes						
Caja y Bancos	12.542,14	36,55%	18.309,40	20,92%	39.421,26	28,85%
Cuentas por cobrar a cliente	6.991,49	18,62%	59.297,72	67,74%	38.346,11	28,12%
Otras cuentas por cobrar	1.520,00	4,43%	100,00	0,11%	28.324,57	19,29%
Crédito Tributario	13.865,43	40,40%	9.833,37	11,23%	40.711,27	27,73%
SUBTOTAL	34.319,06	71,90%	87.540,49	79,74%	146.803,21	85,54%
Activos fijos						
Maquinaria y equipo	1.470,66	10,97%	2.877,93	16,26%	15.275,94	75,37%
Equipos de computación y software	8.568,79	63,90%	16.796,59	94,90%	20.257,30	99,59%
Otros activos fijos tangibles	6.140,70	45,79%	7.087,05	40,04%	1.565,82	7,73%
Depreciación acumulada	2.770,63	20,66%	9.061,44	51,19%	16.831,84	83,05%
SUBTOTAL	13.409,52	28,10%	17.700,13	16,12%	20.267,22	11,81%
Otros activos						
Activos intangibles	-	#DIV/0!	4.540,21	100,00%	4.540,21	100,00%
SUBTOTAL	-	0,00%	4.540,21	4,14%	4.540,21	2,85%
TOTAL ACTIVOS	47.728,58	100,00%	109.780,83	100,00%	171.610,64	100,00%

	INTERNO		INTERNO		FISCAL	
	2005	% Part	2006	% Part	2007	% Part
PASIVOS						
Pasivos corrientes						
Bancos	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Cuentas por pagar a proveedores	7.864,86	82,40%	60.423,30	55,65%	74.485,48	73,57%
Obligaciones por pagar al Fisco	4.151,27	27,66%	-	0,00%	16.002,74	15,81%
Obligaciones por pagar al IESS	1.321,74	8,81%	22.915,25	21,10%	1.398,39	1,38%
Provisiones a corto plazo	1.670,73	11,13%	1.732,27	1,60%	9.347,64	9,24%
Sueldos y salarios por pagar al personal	-	0,00%	23.510,01	21,65%	-	0,00%
SUBTOTAL	15.008,60	49,07%	108.580,83	100,00%	101.214,25	63,20%
Pasivos Diferidos						
Anticipo de clientes	15.575,60	100,00%	-	#DIV/0!	3.776,32	6,41%
Cuentas por pagar a proveedores	-	0,00%	-	#DIV/0!	55.154,67	93,59%
SUBTOTAL	15.575,60	50,93%	-	0,00%	58.930,99	36,80%
TOTAL PASIVOS	30.584,20	64,08%	108.580,83	98,91%	160.145,24	93,32%
PATRIMONIO						
Capital suscrito	800,00	4,67%	800,00	66,67%	800,00	6,98%
Reservas	-	0,00%	400,00	33,33%	400,00	3,49%
Utilidad del ejercicio	16.344,38	95,33%	-	0,00%	10.265,40	89,53%
TOTAL PATRIMONIO	17.144,38	35,92%	1.200,00	1,09%	11.465,40	6,68%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	47.728,58	100,00%	109.780,83	100,00%	171.610,64	100,00%

ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

	INTERNO		INTERNO		FISCAL	
	2005	% Part	2006	% Part	2007	% Part
Ingresos	407.751,64	100,00%	519.215,98	100,00%	698.849,69	100,00%
Costo de ventas	121.555,12	29,81%	354.012,87	68,18%	393.856,42	56,36%
Depreciaciones	2.683,27	0,66%	6.290,81	1,21%	7.770,40	1,11%
UTILIDAD BRUTA	283.513,25	69,53%	158.912,30	30,61%	297.222,87	42,53%
Gastos administrativos y generales	140.201,87	34,38%	135.053,11	26,01%	263.802,87	37,72%
Gastos de ventas	5.212,84	1,28%	2.916,78	0,56%	16.345,12	2,34%
UTILIDAD OPERATIVA	138.098,54	33,87%	20.942,41	4,03%	17.274,88	2,47%
Otros egresos	121.754,16	29,86%	318,40	0,06%	1.172,29	0,17%
UTILIDAD ANTES DE P.L.E IMP.	16.344,38	4,01%	20.624,01	3,97%	15.102,59	2,16%
Participación Laboral	-	-	-	-	2.415,39	0,35%
UTILIDAD ANTES DE IMP.	16.344,38	4,01%	20.624,01	3,97%	13.687,20	1,96%
Impuesto a la renta	-	-	-	-	3.421,80	0,49%
UTILIDAD NETA	16.344,38	4,01%	20.624,01	3,97%	10.265,40	1,47%

INDICADORES

	2005	2006	2007
Liquidez			
Liquidez corriente	2,29	0,81	1,45
Actividad			
Días promedio de cuentas por cobrar	6	41	20
Días promedio de cuentas por pagar	23	60	67
Ciclo de recuperación	-17	-19	-47
Salvencia			
Pasivo Total/Activo Total	64%	99%	93%
Rentabilidad			
Margen Sobre Ventas	4,0%	4,0%	1,5%
Rotación sobre Activos Fijos	30	29	34
Rotación Activos Totales	9	5	4
Utilidad Neta/Activos	0,34	-0,19	0,06
Utilidad Neta/Patrimonio	0,95	17,19	0,90

ANEXO 2

RESUMEN DEL FLUJO DE CAJA	31-Dic-06	31-Dic-07
FLUJO DE CAJA OPERATIVO		
Cambio en ciclo de conversión del activo	-348	34.994
Cambio en otros activos ctes y otros pasivos ctes	46.466	-80.511
FLUJO DE CAJA OPERATIVO NETO	73.351	-26.309
Cargos financieros totales	0	0
FLUJO OPERATIVO DESPUES DE CARGOS FINANCIEROS	73.351	-26.309
Total actividades no operativas	-318	-1.172
FLUJO DESPUES DE CARGOS FIN Y ACT NO OPERATIVAS	73.033	-27.482
Cambio en activos fijos e intangibles	-15.122	-10.937
FLUJO DE CAJA ANTES DE FINAN EXTERNO	57.911	-37.819
Cambio neto en patrimonio	400	0
Cambio en otros pasivos a largo plazo	-15.576	58.931
Cambio en deuda bancaria y no bancaria (L P)	0	0
Cambio en otros pasivos, deuda bancaria y venc ctes (C P)	0	0
Ajustes a utilidades retenidas no explicadas	-36.968	0
CAMBIO EN EFECTIVO NETO	5.767	21.112