

INFORME DEL GERENTE GENERAL A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS SOBRE EL EJERCICIO 2006

En mi calidad de Gerente General de la empresa CORPORACION TECNOLOGIA DE LA INFORMACION SOLUTANDI CIA. LTDA., me es grato presentar a los señores socios el informe anual sobre la gestión económico-financiera correspondiente al año 2006.

1. BALANCE GENERAL

1.1 ACTIVO

El activo está constituido por activo corriente exigible que corresponde a la cartera clientes; este rubro representa el 48,6% del activo total. El otro componente importante, activo corriente disponible, equivale al 48%. No existe mayor participación del activo fijo (2,5%), porque como resulta obvio, la propia estructura empresarial de Solutandi no incluye este tipo de bienes en este periodo, en el siguiente periodo (2007) luego de la compra de Tecnología este rubro tendrá una participación importante y el activo diferido 1% del activo total.

1.2 PASIVO

El pasivo corriente, cuentas por pagar acreedores en el corto y mediano plazo, es el componente fundamental, casi único, ya que representa el 100% del pasivo total. La empresa no tiene obligaciones que cubrir en el largo plazo, lo cual evidencia que no se ha recurrido a préstamos de instituciones financieras para desarrollar la gestión organizacional.

1.3 PATRIMONIO

El Patrimonio lo constituye el capital social 1,84%, las utilidades no distribuidas de ejercicios anteriores el 2,51% y las utilidades del ejercicio el 95,64%. No se tiene participación de las reservas en la estructura del patrimonio, a lo cual está obligada la empresa de acuerdo a la Ley.

2.- LIQUIDEZ

2.1 Índice de Liquidez

Este índice es igual a 1,73 lo que indica que la empresa podría eventualmente cancelar sus obligaciones corrientes, de corto o mediano plazo, utilizando los recursos disponibles en caja-bancos además de convertir en efectivo sus activos corrientes exigibles. El valor de este índice implica que la empresa, en caso excepcional, puede enfrentar el pago total de sus deudas en el lapso menor a un año, inclusive guardando un pequeño margen de seguridad en previsión de alguna reducción o pérdida en el valor de los activos.

No obstante que el valor del indicador está alrededor del valor aceptable, el criterio de que es posible pagar las deudas en el corto plazo, es absolutamente cierto solo desde el punto de vista del acreedor. Para la empresa en cambio, éste índice tiene una dimensión real si se minimiza el riesgo de cartera incobrable que eventualmente podría producirse en el cobro de los activos corrientes.

También se debe tomar en cuenta que no siempre resulta conveniente tener un elevado índice de liquidez debido a que esto significa tener recursos líquidos en caja-bancos en estado improductivo con lo cual se estaría perdiendo oportunidades de maximizar la rentabilidad de los activos, por lo en el transcurso del ejercicio se realizó una inversión en fondos de inversión, pero que no reflejan una rentabilidad aceptable por las tasas de interés bajo para las inversiones.

Otro factor en el que se ha trabajado es en la diversificación de la cartera por cobrar, a efecto de evitar una gran concentración de activo exigible en un grupo reducido de clientes, lo cual eventualmente podría causar problemas de liquidez si las empresas que mantienen altas concentraciones de deuda no logran cancelar a tiempo sus obligaciones o decidan prescindir de nuestros servicios.

3. SOLVENCIA

3.1 Endeudamiento del activo

De acuerdo al valor de este índice se observa que existe un mediano nivel de endeudamiento, es decir que las actividades operativas están supeditadas de manera crítica por el pago que la empresa debe realizar a sus acreedores. Se podría decir que la empresa mantiene independencia operativa ya que el 55,8% del total de los activos están financiados con deuda a terceros (deudas por pagar a acreedores).

De acuerdo a lo anterior, el índice indica también que la empresa tiene capacidad de endeudamiento, si es que se considera en algún momento que esta opción sirve para mejorar los resultados empresariales; obviamente, siempre y cuando se logre una rentabilidad neta superior a los intereses que se debe pagar por el dinero.

3.2 Endeudamiento patrimonial

Este índice financiero indica que los acreedores ponen a disposición de la empresa una gran cantidad de recursos, en términos relativos, (USD 68.365,38), ya que los propietarios aportan en la estructura de capital de la compañía con un patrimonio y utilidades netas de USD 54.154,38. Este esquema resulta positivo cuando se complementa el análisis y se concluye que la empresa tiene una alta capacidad de negociación para el pago de sus obligaciones de corto plazo y que utiliza este esquema para administrar los pasivos corrientes en el financiamiento de sus operaciones de corto y mediano plazo.

3.3 Apalancamiento

Esta relación demuestra que la empresa ha obtenido 2,26 dólares de activos por cada dólar de patrimonio, es decir, los recursos que genera la empresa han servido para desarrollar las operaciones sin tener que recurrir al capital de los propietarios. Así mismo, la empresa, con buen criterio, tampoco ha recurrido al apalancamiento financiero que podría llevarla a una descapitalización acelerada por efecto del pago de capital e intereses a bancos u otros organismos de crédito.

3.4 Protección al Capital pagado

Significa que cada dólar invertido como capital social por los accionistas está protegido con 51,8 dólares de utilidades netas. Este índice es extraordinario, será conveniente fortalecer el patrimonio con el apoyo de reservas provenientes de las utilidades netas no repartidas a los socios, para futura capitalización.

3.5 Capital contable a activo total

El valor de este índice nos indica que el 1% de los activos está respaldado por los propietarios de la empresa, lo cual implica que si se da el supuesto caso de pérdida acelerada del valor de los activos, fundamentalmente por incremento de cuentas incobrables, sin tomar en cuenta el valor de caja-bancos; el patrimonio cubriría el 79% de las obligaciones del pasivo total. En el caso extremo de pérdida total de activos, por ejemplo, congelamiento bancario y cuentas incobrables, el capital contable respaldaría el 79% del total de los pasivos.

4. GESTION

4.1 Cuentas por cobrar a activo corriente

Las cuentas por cobrar representan el 28% del activo corriente, valor que equivale a un nivel bajo del total de los activos. Este porcentaje está relacionado con la política de cobros de la empresa y con la negociación de los plazos de crédito a los clientes. Los tiempos de cobro no deben rebasar los 30 días para evitar dificultades con el flujo de caja, además, debido a las condiciones generales de crisis que vive el país, resulta prudente tratar de mantener el tiempo de crédito en el mínimo posible evitando el riesgo de efectivizar los cobros en el mediano plazo.

4.2 Impacto de gastos administrativos y de ventas

Solutandi obtiene un margen de operación del 21% debido a que los gastos administrativos y salarios el 79% de las ventas netas, este valor representa un porcentaje alto que causa una disminución en las utilidades de operación y por consiguiente disminuye las utilidades netas y el aporte de reservas en la estructura del patrimonio, en tal virtud, resulta oportuno orientar la gestión administrativa y técnica hacia un efectivo control de los costos. Si se mantienen estos índices en el largo plazo, las expectativas de crecimiento sostenible son buenas para Solutandi ya que las posibilidades de ampliar sus operaciones al captar nuevos mercados. El crecimiento permitiría captar recursos provenientes

del mercado financiero o de nuevos accionistas, quienes considerarían atractivo invertir en una empresa que produce utilidades.

4.3 Impacto de gastos financieros

Al no existir créditos otorgados por el mercado bancario, se considera como irrelevante el impacto que actualmente provocan los gastos financieros en las operaciones de la empresa. Considerando este esquema, resulta obvio que la gestión de Solutandi se desarrolla con total independencia frente al riesgo que podría implicar el endeudamiento financiero.

4.4 Movimiento de cobros pendientes y Rotación de cuentas por pagar

La empresa efectúa el cobro de su cartera pendiente en promedio en 20 días, lo cual representa un plazo de crédito muy bueno, si se toma en cuenta el difícil entorno macroeconómico del país; sin embargo, es importante comparar este periodo de cobro con el plazo que dispone la empresa para efectuar sus pagos. La rotación de cuentas por pagar indica que Solutandi realiza el pago de sus cuentas pendientes en promedio en 30 días; es decir, el manejo administrativo-financiero se sustenta en una política que beneficia a la empresa ya que se dispone de plazos mucho mayores para cancelar los pasivos en comparación con los periodos de cobro que resultan mucho menores.

4.5 Rotación de cartera

Las cuentas por cobrar giran en promedio 18 veces. Este índice está relacionado con el movimiento de cobros pendientes, mientras mayor sea el número de veces de rotación de la cartera, más eficiente será el manejo de las cobranzas ya que concomitantemente disminuirán los plazos para convertir en efectivo los activos exigibles.

5.- RENTABILIDAD

5.1 Rentabilidad financiera

Si bien es cierto que este índice alcanza un valor de 96%, lo que haría suponer que existen grandes rendimientos sobre el patrimonio, lo que ocurre es precisamente lo contrario, ya que como se explicó anteriormente el aporte de las utilidades netas para capitalización y conformación de reservas, y por ende para el fortalecimiento del patrimonio, es muy poco significativo. La alta rentabilidad financiera se explica porque el capital contable representa actualmente un monto importante en la estructura de capitales de Solutandi. Como se trata de una empresa que inicia sus operaciones, se espera que el crecimiento de la compañía, mediante la contribución de utilidades y reservas, se logre cristalizar en los ejercicios venideros.

5.2 Rentabilidad económica

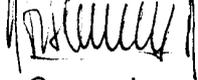
El valor de este índice indica que la empresa alcanza una utilidad neta del 42% sobre el valor de sus activos, porcentaje nada comparable al valor de una tasa pasiva de alrededor del 3% que rige en la actualidad en el mercado bancario; por lo tanto, la rentabilidad económica a alcanzado niveles muy superiores a los que alcanzaría el valor de los activos si éstos estuvieran colocados en el mercado financiero, es decir, que la tasa de rentabilidad del capital que representan los activos no sea inferior a su costo.

5.3 Rentabilidad sobre ventas

La empresa, como persona jurídica, obtiene una rentabilidad sobre ventas del 13% debido a que los gastos administrativos y sueldos consumen casi completamente las utilidades de operación. El margen sobre ventas es muy importante ya que constituye la primera fuente de rentabilidad de la empresa en su conjunto, si las ventas son el motor de la empresa, la rentabilidad constituye el rendimiento del motor. Si la rentabilidad sobre ventas es nula, la rentabilidad económica y la rentabilidad financiera también lo son. En consecuencia, como ya se ha dicho, la capitalización del patrimonio mediante la maximización de las utilidades netas resulta fundamental para fortalecer el crecimiento de Solutandi; en caso contrario, cualquier esfuerzo por crear una estructura de empresa no se vería reflejado en los estados financieros, los cuales son en último término, la evidencia del estado real del desempeño de una organización comercial.

Señores Socios es el informe que pongo a su consideración.

Marcelo Falconi Proaño



Gerente General
Corporación Tecnología de la Información Solutandi Cia. Ltda.