



EFFICACITAS
Conservando
Recursos



Abril 01, 2010

Señores
JUNTA GENERAL DE SOCIOS
EFICIENCIA ENERGÉTICA Y AMBIENTAL
EFFICACITAS CONSULTORA CIA. LTDA.
Ciudad

De mis consideraciones:

Ejerciendo mi función de Gerente General, doy cumplimiento a lo que dispone la Ley de Compañías y reglamentos que establecen los requisitos mínimos que deben contener el informe del administrador de la compañía.

Todas las disposiciones de la Junta General se han cumplido a cabalidad.

Con relación a los Estados Financieros podemos señalar lo siguiente: Estos han sido elaborados de acuerdo a sus registros contables y con los principios de contabilidad generalmente aceptados. Los mismos que han sido analizados y revisados en conjunto con el contador, reflejan la situación real y exacta de la compañía. Además, se resalta que se han cumplido con las disposiciones tributarias como son los pagos de impuesto a la renta, sus anticipos, las retenciones en la fuente, el pago de sus declaraciones al impuesto al valor agregado y envió de anexos transaccionales, cumpliendo con las leyes y reglamentos tributarios vigentes.

A continuación se presenta un análisis detallado de los Estados Financieros del último ejercicio comprendido entre Enero 1 al 31 de Diciembre del 2009, y el detalle de las cifras relevantes mostrados en los estados financieros:

Plaza del Sol
Av. Juan Tanca Marengo y
Av. Joaquín Orrantía
Professional Center, Mez 3
Guayaquil, Ecuador

Teléfonos:
593 4 210 7231
593 9 974 1695

Fax:
593 4 210 7227

P.O. Box:
09-01-10647

www.efficacitas.com
efficacy@efficacitas.com



RUBROS	2009
BALANCE GENERAL	
Activo Corriente	245.894,41
Activos Fijos	353.423,29
Activos Diferido	3.431,37
Activos Totales	602.749,07
Pasivos Corriente	153.672,95
Pasivo Largo Plazo	92.729,94
Pasivo Diferido	33.913,30
Pasivos Totales	280.316,19
Patrimonio	322.432,88
ESTADO DE RESULTADOS	
Ingresos Totales	1.006.964,79
Costos Totales	596.192,95
Utilidad Bruta	410.771,84
Gastos Operacionales	336.611,62
Utilidad Neta	71.683,66
Utilidad del Ejercicio	42.646,21



Efficãcitas declara para el año 2009 un Total de Activos de US\$ 602.749,07 siendo superior a lo registrado en Diciembre del 2008 donde los activos generaron un valor de \$577,397. A Diciembre del 2009 el total de activos está financiado en un 26% por pasivos corrientes, por 15% de pasivos no corrientes y 53% por el patrimonio.

Por otro lado, la empresa registró un pasivo total en el 2009 de \$280.316,19 evidenciando un decremento de \$11.294.81 en comparación a Diciembre del 2008 (\$291,611). El patrimonio del 2009 estuvo representado por una suma de \$322.432,88 mientras que en similar periodo del año 2008, el patrimonio fue de \$285.786,66.

Para el 2009, a pesar del aumento en ventas en un 84%, los activos tan solo obtuvieron un aumento en un 5%. Esto es resultado principalmente de una disminución en sus pagos anticipados (-23%) y en su cartera de cuentas por cobrar (-14%). Si bien es cierto, en los años anteriores se ha relacionado un crecimiento en cuentas por cobrar con un aumento en ventas, el caso del año 2009 es particular, en donde la gestión de cobranzas es la mejor de los últimos 5 años, teniendo un promedio de cobranzas de 39 días. En el caso de los activos fijos, estos



tuvieron un aumento significativo del 27%, resultado de una inversión en un inmueble equivalente a \$100.040.

DENOMINACION	2009
Prueba Acida	1.60
Nivel de Endeudamiento	0.47
Concentración en Endeudamiento en Corto Plazo	0.55
Margen de Utilidad Bruta	40,79
Margen de Utilidad Líquida	4,24
Gastos Operacionales	33,43
Costo de Venta	59,21
Rendimiento Patrimonio	13,00
Rendimiento Activos	7,00

Del análisis de los índices financieros se concluye:

Se puede resumir que en el 2008 la razón corriente o Prueba ácida fue de 1.79, siendo esta mayor que el 2009 (1.60). Los últimos niveles que registro la empresa permiten que por cada dólar de deuda a corto plazo mantengan \$1.60 de sus activos corrientes (exigibles).



Por otro lado, al revisar los valores de capital de trabajo neto se comprueba que la empresa cuenta con un exceso de activos corrientes sobre sus cuentas de pasivo, que les permite disponer del dinero de forma inmediata.

En el 2009 la empresa contó con \$92,221 en exceso para efectuar gastos corrientes o inversiones.

El nivel de Endeudamiento representa el porcentaje de fondos de participación de los acreedores, ya sea en el corto o largo plazo, en los activos. En este caso, el objetivo es medir el nivel global de endeudamiento o proporción de fondos aportados por los acreedores.

Para el año 2009 el 47% de los fondos de la compañía estaban comprometidos para hacer las respectivas cancelaciones de deuda a sus acreedores y de liquidarse estos activos totales al precio en libros quedaría un saldo de 53% de su valor, después del pago de las obligaciones vigentes.

Concentración de Endeudamiento a Corto Plazo.- El nivel de endeudamiento de la empresa a corto plazo representó en el 2009 el 55% de su deuda total (corto y largo plazo). Esta cifra indica



que la empresa tiene un pasivo corriente que está compuesto por cuatro grandes rubros: proveedores (representa el 41% de los pasivos corrientes), impuestos (27%), obligaciones con empleados (19%), y préstamos a accionistas (12%).

El volumen de ingreso, se incrementó en un 84% en relación a las del ejercicio anterior.

El margen de Utilidad Bruta indica las ganancias en relación con las ventas, deducido los costos de producción de los servicios vendidos. Mientras más grande el margen bruto, mejor. En el 2009 fue de 40.79%, un 20% menor que en el 2008, indicando menos eficiencia en negociaciones de bajo costo en los servicios brindados.

Respecto al margen de utilidad líquida este índice mide el porcentaje de utilidad líquida por cada dólar de ventas después de todos los gastos deducidos, incluyendo los impuestos. Cuanto más grande sea el margen neto, mejor. Por cada dólar que vendió en el 2009, se obtuvo una utilidad líquida de 4.24%, aumentando en un 72% este índice en relación al año anterior. Se considera que este indicador se mejoraría con una planificación de estrategia de costos y una mejor rentabilidad de los servicios ofrecidos.

No obstante, si bien los Gastos Operacionales representan un 33.43% de los ingresos, mientras que en el 2008 fue de 49.20% es en este rubro que se reflejan los salarios por la contratación de personal y mantenimientos. Además, los valores de depreciaciones son una carga significativa en el momento de exponer los resultados. La empresa ha mantenido una política adecuada de costos que debe sostenerse



El costo de Ventas este índice representa la capacidad de negociación de la compañía frente a sus proveedores. En el 2009 los costos de ventas de la compañía representaron el 59.21% sobre los ingresos, a diferencia que en el 2008 solo representaron el 48.98%.

El rendimiento sobre el patrimonio o ROE son capaces de medir los fondos aportados por el inversionista. Esto significa que por cada dólar que los accionistas mantuvieron en el 2009 generaron un rendimiento del 13% sobre el patrimonio, generando una utilidad a favor del propietario. Este rendimiento es aceptable



para una economía que crece anualmente en un 2-4% anual en promedio.

También, hay que considerar dentro del análisis al ROA (rendimiento sobre los activos), este índice en el 2009 fue del 7%, 5 puntos más altos que en el 2008. Este indicador refleja que por cada dólar de activos que mantuvo la compañía en el 2009, genero un rendimiento del 7%.

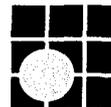
Por otro lado, se encuentra el indicador DUPONT, este índice en el 2009 fue del 13%, 8 puntos más altos que en el 2008. Este indicador significa que por cada dólar que rota en activos (corrientes o fijos) se obtiene una rentabilidad del 13%, de donde se puede concluir que el rendimiento más importante fue debido al apalancamiento financiero, seguido de la eficiencia en la operación de los activos (rotación de los activos), tal como se puede observar en el cálculo independiente de los factores de la formula Dupont.

Lo importante de entender cuál de estos factores permite obtener la rentabilidad ganada, es la clave para continuar obteniendo buenos resultados y concentrar los esfuerzos de la empresa en mantener los aspectos que sí están funcionando, y ajustar aquellos que no cumplen con las metas de la empresa para asegurar mejores resultados en el futuro.

Conclusiones Finales del Análisis Económico y Financiero de la Compañía



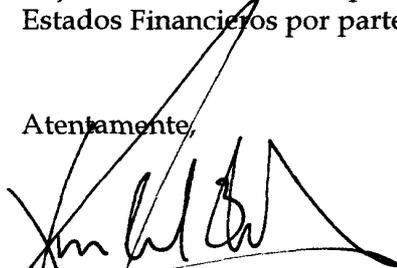
- Los índices de liquidez presentan un diagnóstico positivo de la empresa, sin embargo los activos corrientes de la compañía se encuentran muy limitados en cuanto a crecimiento y participación de proyectos de gran envergadura, teniendo que recurrir a un apalancamiento financiero.
- El índice de apalancamiento de los accionistas es mayor que el de los acreedores, pudiendo apalancarse más la empresa con entidades financieras y por tanto disminuir el riesgo de los inversionistas.
- El margen de utilidad neta se encuentra muy afectado principalmente por el entorno financiero-tributario del país.



- La solvencia (activo fijo sobre activos totales) de la empresa es del casi 60% en el 2009 siendo un índice a favor de la compañía.

Dejo en consideración el presente informe y la aprobación de los Estados Financieros por parte de la junta general de socios.

Atentamente,


Juan Carlos Blum Baquero
Gerente General
Eficacitas Consultora Cía. Ltda.

