

**GERENCIA DE CTOTAL Cía. Ltda.
INFORME DE LABORES POR EL AÑO 2011**

Estimados Socios:

Dando cumplimiento a lo establecido en el estatuto de la compañía y en la legislación nacional, la gerencia pone a consideración de la Junta de Socios el presente Informe de Labores, por el periodo del Ejercicio Económico 2011.

El año anterior se inició con dos metas claramente identificadas a partir de las necesidades de crecimiento futuro de la compañía: la primera meta fue lograr un incremento de capital que posibilite a CTOTAL mejorar su índice estructural y con ello la competitividad de la empresa; la segunda meta fue la de invertir en un bien inmueble para destinarlo a oficinas de la compañía, como un medio eficaz para lograr la consolidación de las actividades y de posicionamiento de la imagen de CTOTAL en el medio profesional.

Las dos metas fueron desarrolladas a través de una sola estrategia, una vez que se identificó el inmueble con las características más favorables a los intereses de la compañía, hecho que fue conocido por la Junta de Socios en sesión extraordinaria. Se realizó entonces todas las acciones necesarias para el financiamiento de la inversión en el inmueble, requiriéndose de parte de la institución bancaria un aporte del 30% del valor del inmueble y un incremento de capital.

Dado que ese incremento de capital estaba dentro de las necesidades competitivas de CTOTAL, se dio inicio a esa tarea, obteniéndose resultados positivos a finales del año 2012, llegándose a suscribir un capital nuevo por US\$ 45.000,00 adicionales, entregándose 31 66,67% (US\$ 30.000) en numerario y el saldo debe ser pagado por los socios suscriptores en 12 meses, conforme a la Ley. El dinero ingresado a la compañía en forma de incremento de capital fue íntegramente invertido en la compra del inmueble que hoy forma parte de los activos de CTOTAL Consultoría.

En cuanto a clientes, se debe destacar que durante el año 2011 logramos la incorporación a nuestra base de clientes a las dos empresas públicas de agua y saneamiento más grandes del país: La EPMAPS y ETAPA, con las que se obtuvo experiencias positivas en cuanto a la calidad y satisfacción con los productos de consultoría entregados. De igual forma, se debe destacar que en materia de estudios ambientales, se trabajó con importantes clientes industriales de Cuenca, como son el grupo Grainman y General Tire Andina, así como con Elecaastro, como el más importante dentro del sector energético.

El personal permanente CTOTAL alcanza ahora a 11 colaboradores entre directivos, técnicos y personal administrativo. Con este equipo de trabajo, se ha acumulado buena experiencia, y aunque también hemos experimentado con errores, estimamos es la base ideal para el desarrollo de los trabajos de consultoría con condiciones apropiadas de calidad. Gracias a la conformación de este equipo de trabajo se ha obtenido economía de



escala en las contrataciones, hecho que se pone de manifiesto en los resultados financieros de la compañía, que se presentan más adelante en este informe.

Un punto especial en este Informe se refiere al desarrollo del convenio de asociación con la Universidad del Azuay para los estudios de consultoría del Plan de Manejo de Cuencas contratado por la Empresa Pública Estratégica Coca Sinclair EP. La Universidad resultó un magnífico socio, en el sentido que nos ha confiado la totalidad de la administración sin ningún tipo de inferencias sobre el estudio, y el frente de trabajo que asumió es de plena satisfacción de CTOTAL y también es valorado por el contratante. No se puede decir lo mismo del contratante, pues la administración del contrato ha representado varios contratiempos profesionales y de gestión del estudio, situaciones varias que han hecho que el contrato se haya extendido al doble del tiempo inicialmente contratado, y con el retraso de los pagos que han significado un significativo incremento de las cuentas por cobrar de nuestra compañía.

En cuanto a los resultados financieros, la gerencia informa que, en un análisis horizontal, en el año 2011 se observa un importante crecimiento de los activos totales (48%), respecto a los registrados en el ejercicio económico del año 2010, siendo las variaciones más representativas las observadas en las Cuentas por Cobrar, que muestran un crecimiento del 296%, y en el Activo Fijo en un 167%. También son importantes las variaciones negativas registradas en las cuentas del disponible.

En las cuentas del pasivo se observa una importante disminución del pasivo a corto plazo y del pasivo diferido (amortización de anticipos de clientes), fruto de una nueva gestión de cobranza que poco a poco se implementa en la empresa, permitiendo el control de la entrega de productos, la facturación más oportuna y por tanto la amortización a tiempo de los anticipos recibidos por los trabajos de consultoría. En oposición a esta reducción se observa el crecimiento, respecto al año anterior, del pasivo de largo plazo, debido a la contratación del crédito para la adquisición de la nueva oficina.

Al final, el pasivo total disminuyó a diciembre del año 2011, dando paso a una nueva estructura de financiamiento que es más conveniente a los intereses de CTOTAL Consultoría, pues mejora sustancialmente la relación de propiedad de la empresa, al incrementarse el patrimonio neto de la compañía en un 2138%, gracias a la capitalización realizada por los socios de la compañía y los resultados importantes registrados este último año.

Continuando con este análisis horizontal, observamos que mientras los ingresos operacionales crecieron en un 9.76%, los gastos operacionales disminuyeron un 11.81% respecto a los mismos rubros del año 2010. Con esto se explican los resultados obtenidos por la empresa en el año 2011.

El incremento de ingresos operativos se debe a dos factores, el primero es la conclusión (con su respectiva facturación) de dos proyectos grandes que venía desarrollando la compañía, y son el EIA de la vía de acceso al Aromo (Refinería del Pacífico), y el estudio de DAUVÍN; el segundo factor, aunque de menor importancia relativa es el Plan de Manejo

contratado por Coca Sinclair, aunque esta facturación se encuentra pendiente de pago por causas imputables al contratante.

La disminución de gastos operativos se debe fundamentalmente a una razón de tipo coyuntural que es el congelamiento de la cuenta de gastos de personal, el cual ha significado un importante control de parte de la gerencia para lograr resultados positivos como un reto para este año. En realidad, se ha utilizado como estrategia esencial la sinergia que provoca un equipo de trabajo experimentado, pues permite trabajar con los mismos recursos en más estudios, sin sacrificar calidad.

Realizando el análisis vertical de balances, la estructura del balance de situación y el de resultados de los ejercicios económicos 2010 y 2011 muestran realidades muy diferentes. Mientras en el 2010 el activo corriente era el doble del activo fijo, en el año 2011 se encuentran balanceados (43% Activo corriente, 57% Activo Fijo), observándose una mejor distribución de las inversiones totales de la compañía, aunque sabemos que en el activo corriente han subido las cuentas por cobrar, suponemos una situación pasajera ya que el cobro a Coca Sinclair es inminente gracias a los acuerdos alcanzados en los últimos días.

La estructura general del financiamiento de los activos (pasivo y patrimonio) es mucho más segura al finalizar el año 2011, toda vez que el patrimonio pasa de un 4% en el financiamiento de los activos totales del 2010, a un significativo 55% en el 2011, correspondiendo, por tanto, solo el 45% a los pasivos, y dentro de éstos, sólo un tercio (16% de los activos totales) son deudas a corto plazo, y los dos tercios a deudas diferidas y de largo plazo. Para los siguientes años se espera optimizar esta estructura de financiamiento, buscando un adecuado apalancamiento financiero sobre la base de anticipos más grandes y crédito de proveedores, buscando alcanzar una estructura 65-35 (Pasivos-Patrimonio).

El análisis vertical del estado de pérdidas y ganancias reporta pocas novedades adicionales a las mencionadas en el análisis horizontal. Dado que han disminuido significativamente los gastos operacionales, verticalmente las remuneraciones del personal tienen una importancia mayor en los gastos (75% frente al 65% del año 2010). En este análisis es mejor referirse a una disminución de los gastos comerciales (de ventas) pues durante el 2011, por enfrentar una mayor demanda de trabajo en estudios de consultoría, se descuidó algo la labor comercial y de gestión de nuevos clientes y estudios, hecho que debe ser revisado dentro de la política institucional de cara al futuro.

Como resultado del análisis vertical, se puede mencionar las diferencias registradas en los márgenes operativo, corriente y financiero registrados en el 2011 respecto al año 2010. Estos márgenes alcanzan el 25%, 23% y 23%, respectivamente, sobre la facturación (superior a la del año 2010).

En cuanto a los ratios de análisis financiero, la gerencia advierte buenos resultados en materia de liquidez, actividad empresarial y rentabilidad, mejorando los resultados obtenidos en el 2010, inclusive en lo relativo a las razones de endeudamiento y rentabilidad.

Finalmente, los resultados del año 2011 son muy alentadores para CTOTAL Consultoría, más aún si consideramos que más que resultados financieros se ha logrado la consolidación de la compañía como grupo humano y profesional. Se ha marcado una tendencia de crecimiento económico e institucional de CTOTAL Consultoría, que la administración se encuentra empeñada en mantener y mejorar hacia el futuro. La utilidad antes de impuestos y participaciones registrada en el 2010 asciende a US\$ 122.167,80, en tanto que la utilidad neta es de US\$ 83.936,14.

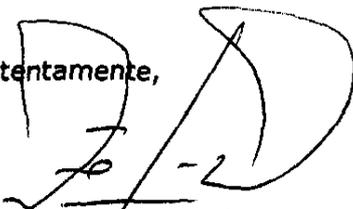
De la utilidad neta informada, la Junta debe disponer la realización de una reserva legal del 5% para dar cumplimiento con lo establecido en la Ley, con lo cual la utilidad a disposición de los socios es de US\$ 79.739,33

Con la finalidad de complementar el esfuerzo realizado con la capitalización realizada en el año 2011, y mantener un índice estructural superior al 25%, es mi recomendación que del valor obtenido como utilidad disponible en el ejercicio económico 2011 sea conformada una reserva facultativa equivalente al 50% de las utilidades disponibles (US\$ 39.869,67) para sostener nuestra posición patrimonial, y con ello mejorar nuestra exposición financiera frente a terceros y participar con mayor solvencia en nuevas convocatorias a procesos de consultoría.

Finalmente, se recomienda el reparto a los socios del 50% de las utilidades disponibles remanentes, es decir, de US\$ 39.869,67 en proporción a las participaciones de cada socio.

Dejo a consideración de ustedes el presente informe de labores, no sin antes agradecer el apoyo y la confianza entregados para el desarrollo de las actividades de la administración.

Atentamente,



Felipe J. Sánchez.
GERENTE CTOTAL Cía. Ltda.

Cuenca, 28 de marzo de 2012