

SERVICIOS DE TRABAJOS TEMPORARIOS S.A. SETRATEM

De acuerdo con las disposiciones legales, a continuación se presenta el informe de Gerencia para los accionistas referente a la gestión realizada en el año 2007.

1. CUMPLIMIENTO CON LAS DISPOSICIONES DE LA JUNTA GENERAL Y EL DIRECTORIO

En general, se ha dado cumplimiento a las disposiciones de la Junta General de accionistas.

2. INFORMACIÓN SOBRE LOS HECHOS EXTRAORDINARIOS PRODUCIDOS DURANTE EL EJERCICIO, EN EL AMBITO ADMINISTRATIVO, LABORAL Y LEGAL

Durante el periodo se ha presentado una disminución en la actividad de la empresa producido fundamentalmente por la imposibilidad de generar nuevos negocios en el marco de la oferta de servicios de compañías clientes a las cuales se les hace procesos de nóminas por la disminución de las actividades fundamentalmente de Intermediación Laboral y Tercerización de Servicios Complementarios. La empresa renovó su permiso de operación de acuerdo a la ley vigente hasta el año 2012.

3. CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS PREVISTOS PARA EL EJERCICIO ECONÓMICO MATERIA DEL INFORME Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA AL CIERRE DEL EJERCICIO Y DE LOS RESULTADOS ANUALES, COMPARADOS CON LOS DEL EJERCICIO PRECEDENTE.

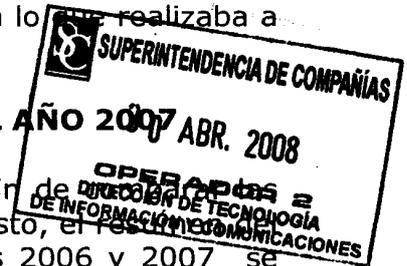
ANALISIS DEL MACROENTORNO

El año 2007 se caracterizó por cambios políticos que generaron incertidumbre económica y social generalizada.

Como resultado de aquello, la empresa tuvo que modificar su giro principal de negocios desde intermediación que era lo que realizaba a la prestación de servicios de nómina.

ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS DEL AÑO 2007

Hay que considerar lo señalado anteriormente a fin de comparar las cifras del año 2006 con las del 2007. Por lo expuesto, el Estado de Resultados de la empresa por los años 2006 y 2007 se presenta a continuación:



Descripción	2007	2006	Variación
Ventas Brutas	666,128	859,059	-192,931
Costo de Ventas	20,636	371,490	-350,854
Margen Bruto en Ventas	635,492	487,569	147,923
Gasto Operacional	494,252	176,991	-317,261
Utilidad Operacional	141,240	310,578	-169,338
Otros Ingresos-Egresos	9,207	1,195	8,012
Utilidad Neta	150,447	311,773	-161,326

Las ventas de este año disminuyeron respecto al año 2006 ya que pasaron de \$859,059 a \$666,128 es decir, un decremento de \$192,931, debido fundamentalmente al cambio del giro del negocio. A pesar de ello, en el 2007 se logró facturar una cantidad importante que llega al 78% de la facturación del 2006.

Por otro lado, el costo de ventas pasó de \$371,490 en el 2006 a \$20,636 en el 2007, debido a lo señalado anteriormente, lo cual ocasionó además que el Margen Bruto de Ventas aumente en \$147,923 respecto al año 2006.

Debido al nuevo giro del negocio, se decidió incluir como gasto a la mayoría de erogaciones necesarias para generar ingresos, por lo que, los gastos operacionales aumentaron de \$176,991 a \$494,252 del año 2006 al 2007.

Los rubros antes mencionados originan la Utilidad Operacional, la cual pasó de \$310,578 en el año 2006 a \$141,240 en el año 2007, es decir, la utilidad operacional del año 2007 disminuyó en \$169,338 respecto al año 2006.

Los Otros Ingresos y Egresos en el año 2007 no tuvieron variación respecto al año 2006 y se llegaron a una cifra de \$9,207.

En cuanto a las utilidades antes de impuestos y participaciones, se puede indicar que en el año 2007, este concepto alcanzó la suma de US\$150,447, el cual es inferior en \$161,326 frente a la utilidad alcanzada en el año 2006, que fue de US\$311,773.

ANALISIS DE INDICADORES FINANCIEROS

Las razones financieras más importantes de la Empresa son las siguientes:

INDICADORES DE LIQUIDEZ

INDICADOR	FORMULA	FACTOR	2007	2006
Indice de Liquidez	Activo Corriente / Pasivo Corriente	Veces	1.34	1.22
Capital de Trabajo Neto	Activo Corriente - Pasivo Corriente	Dólares	\$239,684	\$309,119

El Capital de Trabajo mide los activos corrientes frente a los pasivos corrientes. La empresa mantiene un capital de trabajo neto de \$239,684 lo cual le permitiría afrontar cualquier obligación de corto plazo sin ningún problema. Cabe señalar que el capital de trabajo ha disminuido levemente con relación a diciembre del 2006.

Se observa que el Índice de Liquidez, que mide el grado de capacidad de cubrir con los activos corrientes las obligaciones de corto plazo; ha aumentado de 1,22 a diciembre del 2006 a 1.34 en diciembre del 2007; lo cual quiere decir que por cada dólar que se adeuda, se tiene 1,34 dólares que pueden convertirse en efectivo para cancelar las obligaciones en el corto plazo. Como se puede observar, el índice permitiría cubrir cualquier obligación de corto plazo.

INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO

INDICADOR	FORMULA	FACTOR	2007	2006
Endeudamiento	Pasivo / Activo	Veces	0.73	0.81
Pasivo a Patrimonio	Pasivo/Patrimonio	Veces	2.76	4.33
Recursos Propios	Patrimonio/Activo	Veces	0.27	0.19
Costo de Recursos	(Gasto Financieros + Dividendos) / Activo	%	15.43%	20,88%

El nivel de endeudamiento de la empresa calculado a través de la relación Pasivo sobre Activo, que mide los derechos de terceros sobre los recursos invertidos, ha disminuido de 0,81 en el año 2006 a 0,73 en el 2007. Esto indica que la empresa se ha mantenido con un apalancamiento de recursos externos.

La relación patrimonio con activo total (inversa al indicador anterior), que mide el nivel de recursos propios que financian la inversión de la Empresa, ha pasado de 0,19 en el 2006 a 0,27 en el 2007.

En cuanto al Pasivo con relación al Patrimonio, el Pasivo es 2,76 veces más que el Patrimonio (4,33 veces en el año 2006). Esta disminución obedece a las erogaciones con fondos propios necesarias para las nuevas operaciones.

El costo financiero del capital (pasivo y patrimonio), calculado sumando el monto de dividendos pagados más el gasto financiero y

dividiéndolo para el activo, fue de 15,43% en el año 2007, (20,88% en el año 2006) y considerando que no existen intereses y cargos financieros de importancia, este costo se debe fundamentalmente al pago de dividendos ya que en el año 2007 se cancelaron dividendos muy parecidos a los cancelados en el año 2006.

INDICES DE RENTABILIDAD

INDICADOR	FORMULA	FACTOR	2007	2006
Margen en Ventas	Utilidad / Ventas Netas	%	22.59%	22,94%
ROA	Util. Operativa / Activo	%	15.68%	11,61%
ROE	Utilidad / Patrimonio	%	58.86%	61,96%

A pesar del cambio de giro del negocio, el margen neto en ventas (utilidad antes de impuestos y participación laboral sobre ingresos operacionales) se mantuvo muy parecido en el 2007 frente al 2006 en valores cercanos al 23%.

Esto ocasionó que el rendimiento sobre los activos aumentó del 11,61% al 15,68% en los años 2006 y 2007, respectivamente lo que quiere decir que a pesar de la disminución de los ingresos, la rentabilidad sobre activos aumentó.

El rendimiento sobre los recursos propios invertidos (utilidad sobre patrimonio) disminuyó ligeramente de 61,96% a diciembre del 2006 a 58,86% en el año 2007, índice que es muy superior a la media de mercado.

INDICADORES DE EFICIENCIA Y ADMINISTRACION

INDICADOR	FORMULA	FACTOR	2007	2006
% Gastos en Ventas	Gasto Operacional / Ventas	%	74.20%	19,76%
Rotación de Activos	Ventas Netas / Activos	Veces	0.69	0.51

El gasto operacional con relación a los ingresos por servicios prestados del 2007, aumentó del 19,76% en el 2006 a 74,20% en el 2007. Esto se debió a la nueva asignación sobre el giro principal del negocio y la disminución en ventas.

La rotación del activo aumentó del 0,51 veces en el año 2006 a 0,69 veces en el 2007; esto significa que por cada dólar de recursos que posee la Empresa generó 0,69 dólares de ingresos.

4. PROPUESTA PARA APROBACION DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS SOBRE EL DESTINO DE LAS UTILIDADES OBTENIDAS DEL EJERCICIO ECONOMICO 2003

En vista de la actual situación política que vive el país y de la incertidumbre de los eventos futuros la administración recomienda que se reparta el total de 100% de las utilidades acumuladas pendientes de distribuir y el 63% de las resultantes del ejercicio del 2007 a los accionistas.

5. RECOMENDACIONES A LA JUNTA GENERAL RESPECTO DE POLÍTICAS Y ESTRATEGIAS PARA EL SIGUIENTE EJERCICIO ECONOMICO

Con la finalidad de mejorar la posición competitiva de la empresa la administración recomienda a la Junta General de Accionistas que se revise oportunamente la necesidad de cambios en las herramientas de proceso en cuanto hardware y software si la evolución del negocio así lo amerita. Adicionalmente recomienda a la Junta General de Accionistas que se autorice la inversión en obras de infraestructura física que corresponden a la cafetería para el personal.

6. EL ESTADO DE CUMPLIMIENTO DE LAS NORMAS SOBRE PROPIEDAD INTELECTUAL Y DERECHOS DE AUTOR POR PARTE DE LA COMPAÑÍA.

Se ha dado cumplimiento a todas las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor.

CONCLUSION

El año 2007 se caracterizó por un renacimiento de la empresa hacia la línea de servicios prestados de nómina en lugar del negocio de intermediación. Se espera que esta estrategia genere resultados importantes para el año 2008.

El año 2008 se caracterizará por oportunidades importantes para el negocio en cuanto a los nuevos servicios de nómina que se derivará de la incertidumbre actual producto de los anuncios de eliminación total de la intermediación y tercerización por parte de la Asamblea Nacional Constituyente, lo cual originaría oportunidades interesantes de trabajo que se aprovecharán en el año 2008.

Muy atentamente,



Ing. Magaly Velasco Freire
Gerente General
SETRATEM